

**GAINVEST FIDE FONDO COMUN DE INVERSION**

**Estados Contables al 31 de diciembre de 2004 juntamente  
con los Informes del Auditor  
y de la Comisión Fiscalizadora**

**SOCIEDAD GERENTE**

GAINVEST S.A. SOCIEDAD GERENTE DE  
FONDOS COMUNES DE INVERSION  
Sarmiento 459 - 9° Piso  
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

**SOCIEDAD DEPOSITARIA**

DEUTSCHE BANK S.A.  
Tucumán 1 - 14° Piso  
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

## ***MEMORIA ANUAL correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2004***

A los Señores Accionistas:

De conformidad con lo dispuesto por la Ley de Sociedades Comerciales N° 19.550 y sus modificatorias, el Directorio de Gainvest S.A. Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión somete a consideración de los Sres. Accionistas la Memoria Anual correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2004, y el respectivo Balance General, Estado de Resultados, Estado de Evolución del Patrimonio Neto, notas y anexos, como así también el Informe de los Auditores Externos y de la Comisión Fiscalizadora correspondiente.

Los estados contables han sido confeccionados de acuerdo con lo dispuesto por las Resoluciones Técnicas vigentes del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, así como lo establecido por las Resoluciones de la Inspección General de Justicia y de la Comisión Nacional de Valores. El resultado del ejercicio arroja una pérdida de \$ 52.607 (pesos cincuenta y dos mil seiscientos siete), correspondiendo a la Asamblea de Accionistas decidir sobre el destino de dicho resultado.

### ***Consideraciones Generales de la Argentina***

La economía argentina comenzó a recuperarse a fines del año 2002, proceso que se consolidó en el año 2003 y en el 2004. La combinación de una política fiscal contractiva –reflejada en el incremento del superávit- y una política monetaria expansiva –con el doble objetivo de controlar la competitividad del tipo de cambio y la variación de la tasa de inflación- disminuyeron la incertidumbre de los agentes económicos.

La recuperación se vio favorecida también por un contexto internacional muy positivo. Las bajas tasas de interés internacionales, impulsadas por las políticas monetarias expansivas de los principales países desarrollados y los altos precios internacionales de los commodities que el país exporta contribuyeron a delinear un escenario favorable para la economía argentina. La devaluación del dólar respecto de las principales monedas también ayudó a incrementar la competitividad de los productos argentinos en el exterior.

Luego de la caída del 10.9% registrada por el PBI en el 2002, el año 2003 finalizó con una tasa de crecimiento del 8.8%. El agro, la industria y la construcción fueron los principales impulsores del crecimiento observándose desde mediados de año una paulatina y sostenida mejora en los niveles de consumo interno. El año 2004 finalizó con un crecimiento superior al (8%) anual.

La desaceleración del ritmo inflacionario que había comenzado a fines del año 2002 continuó durante el año 2003 hasta alcanzar cierta estabilización a bajos niveles hacia fin de año. En diciembre de 2003, el Índice de Precios Mayoristas (IPIM) alcanzó una suba de 2% anual

mientras que la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC) se ubicó en un 3.7% para el mismo período. Durante el transcurso de 2004 el costo de vida creció a un mayor ritmo impulsado por un reajuste en los precios relativos acumulando en el año una suba del 6,1%. Para el 2005 se pronostica una variación similar.

La volatilidad del tipo de cambio disminuyó sustancialmente durante el 2003 y durante el 2004. Tras los picos de junio y octubre de 2002, la cotización del dólar fue disminuyendo gradualmente hasta estabilizarse dentro de un rango de \$2.8/\$3 por dólar. Al 31 de diciembre de 2003 el mismo se ubicaba en \$2.96 por dólar, un 11.9% por debajo del cierre de diciembre de 2002. Al 31 de diciembre el precio de la divisa americana cerró en \$2.979. El buen desempeño de las exportaciones mantuvo elevada la oferta de dólares al mercado mientras que el menor ritmo de salida de capitales disminuyó la demanda de dólares del sector privado. Como consecuencia, fue necesaria la intervención del Banco Central para sostener el valor de la divisa.

Durante el transcurso del 2004 el consumo se consolidó y la falta de crédito de las Instituciones Financieras hicieron que otros negocios, como los fideicomisos financieros de consumo surjan con mucha más fuerza, emitiéndose durante el 2004 más de \$1,000 millones, siendo uno de los segmentos más dinámicos del sector financiero.

- ***Perspectivas Futuras sobre Argentina***

Gracias al contexto internacional favorable y a una macroeconomía más ordenada, el año 2004 cerró con un crecimiento del PBI superior al 8%. El año 2005 arrancó con un piso importante de crecimiento por el arrastre que dejó el 2004 con el desafío de convertir a la actual recuperación en un proceso de crecimiento sostenido.

Por un lado, el contexto internacional se mantendría equilibrado. La Reserva Federal de Estados Unidos comenzó en el mes de junio el proceso de ajuste de tasas de interés pero el mismo se realizaría de manera gradual. Los precios de los commodities agropecuarios mantendrían la tendencia decreciente observada desde mediados de año mientras que los precios del petróleo y de los productos industriales registrarían un mejor desempeño.

En el frente interno, la reestructuración de la deuda en default se presenta como el principal desafío para los primeros meses de 2005. Lograr una negociación exitosa con los acreedores despejará la incertidumbre sobre la sustentabilidad futura de las cuentas del sector público. Del resultado de la operación también dependerá la eventual negociación con el FMI luego de que la Argentina decidiera dejar en suspenso el Acuerdo firmado en septiembre de 2003.

Mantener la inflación bajo control y el tipo de cambio en niveles competitivos será otro de los retos dentro de un escenario de creciente utilización de la capacidad instalada y de expectativa de reajuste en las tarifas de servicios públicos. Las elecciones legislativas de octubre de 2005 también podrían comenzar a pesar sobre la agenda económica.

La solvencia fiscal y el superávit de las cuentas externas le dan margen al gobierno para enfrentar estos desafíos con una buena dosis de tranquilidad. La recaudación continuaría su

tendencia alcista en el 2005 con el gasto creciendo de manera acotada. El superávit comercial seguiría siendo positivo aún a pesar del crecimiento esperado para las importaciones.

La principal variable a monitorear será el desempeño de la inversión. Su ritmo de crecimiento y su calidad determinarán la base productiva de la economía en los próximos años. El fuerte crecimiento registrado en el 2003 correspondió en gran parte a la inversión en construcción. En los primeros meses de 2004 se observa una mayor contribución de la inversión productiva en equipamiento y maquinaria. De consolidarse este proceso la economía argentina podría verse beneficiada por las oportunidades que ofrece hoy el mundo a las economías emergentes.

### ***Consideraciones Generales de Gainvest S.A. Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión***

El 18 de marzo de 2004 la Comisión Nacional de Valores autorizó el funcionamiento de Gainvest S.A. como Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión.

El 2 de abril de ese año, Gainvest S.A. lanzó al mercado su primer Fondo Común de Inversión "Gainvest Fide" (antes denominado Gainvest Fidex), cuyo objeto principal es la inversión en Fideicomisos Financieros con oferta pública, siendo el Deutsche Bank S.A. su sociedad depositaria.

La evolución del fondo fue realmente muy favorable, ya que a los siete meses de lanzado se convirtió, con un patrimonio de \$ 70 millones, en el segundo Fondo Común en volumen en el segmento de Renta Fija del mercado.

Durante sus primeros nueve meses de gestión, el Fondo Gainvest Fide cumplió con sus objetivos, entre ellos podemos mencionar: obtuvo una muy baja volatilidad, en promedio del 0.18% anual, siempre mejor que su volatilidad objetivo del 0.30% anual; superó en un promedio de 200 puntos básicos a la rentabilidad de los fondos de Money Market de la industria; obtuvo una mejora en la calificación de riesgo (A+) pasando a ser el fondo con mejor calificación que invierte en el mercado doméstico rankeados por Fitch Ratings; superó mes a mes la rentabilidad de los Plazos Fijos mayores a los 60 días de plazo; obtuvo una adecuada diversificación de instrumentos, teniendo al finalizar el ejercicio 74 especies distintas de fideicomisos además de contar con un cash promedio del orden del 35%.

El Fondo Gainvest Fide mejoró la relación impuesta por la calificador de riesgos en tipos de clases, ya que por política de inversión el Fondo Gainvest Fide no puede tener más del 30% invertido en Fideicomisos Clase B y su promedio fue del 20%. Cabe mencionar, además, que su cuotaparte nunca registró una caída, a pesar de ser un fondo de Renta Fija. El fondo ha logrado además de una buena masa crítica en muy corto plazo, una adecuada diversificación de clientes, estando su cartera de clientes compuesta por Compañías de Seguro, Empresas, AFJP y clientes particulares.

La Tasa Interna de Retorno del fondo culminó el 2004 en 4.80% anual y su duration es de 130 días, siendo muy permeable a los cambios de tasas de interés.

El 29 de septiembre de 2004 Gainvest S.A. lanzó al mercado su segundo Fondo Común de Inversión, "Gainvest Renta Fija", cuyo objetivo es invertir en activos ajustables por CER, siendo su sociedad depositaria el Banco de Valores S.A.

El fondo Gainvest Renta Fija es en pesos, aproximadamente 70% de su cartera se ajusta por CER, y eso lo hace una herramienta que interesa fundamentalmente a todos aquellos inversores cuyo objetivo es mantener el poder adquisitivo de la moneda.

El fondo Gainvest Renta Fija comenzó invirtiendo en instrumentos privados y públicos, fundamentalmente en bonos emitidos por el BCRA, y hacia fines de diciembre, el Comité de Inversión decidió que haya más proporción de Fideicomisos Financieros e instrumentos privados, para darle un valor agregado más a los fondos existentes en el mercado.

El fondo Gainvest Renta Fija tuvo un track record por encima de la competencia y una volatilidad por debajo de lo esperado, por lo que superó las expectativas.

Cerró el año con un patrimonio neto por encima de los \$ 7 millones, tiene excelentes expectativas de crecimiento básicamente porque se estima que el 2005 será un año con mayor inflación y además, el lanzamiento del fondo coincidió con el canje de deuda, por lo que muchos inversores aún no han podido analizar esta opción de inversión.

Desde su lanzamiento el fondo Gainvest Renta Fija obtuvo una rentabilidad anualizada del 20%, una yield estimada del 13% y una volatilidad del 1.5% anual.

El fondo Gainvest Renta Fija está calificado por Standard & Poor's con A, una de las mejores calificaciones del mercado en inversiones domésticas.

## **Las expectativas de Gainvest S.A. Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión**

Nuestras expectativas para el próximo ejercicio son auspiciosas ya que el país ha demostrado estar en franco crecimiento, con un Producto Bruto Interno que creció un poco más del 8% durante el 2004 cuando los pronósticos oficiales estimaban un crecimiento del 4.5%.

Al mismo tiempo, la industria de Fondos Comunes de Inversión mostró una recuperación destacable durante el 2004, fundamentalmente en Renta Variable y cabe esperar un muy buen track record para el año 2005 y por esa razón Gainvest S.A. continúa evaluando el valor agregado que puede proveer para seguir avanzando en el lanzamiento de nuevos Fondos Comunes destinada a satisfacer necesidades de clientes tanto particulares como institucionales.

Lo destacable es que nos hemos posicionado en el puesto 16 de más de 35 sociedades gerentes en menos de un año de plazo. No obstante, nuestro objetivo es continuar creciendo en una industria que maneja más de \$6,000 millones. Cabe destacar que los fondos de plazos fijos y de dinero tienen un porcentaje que supera el 70% el volumen de la industria, pero nuestro rol, será destacarnos con productos diferenciadores que tengan valor agregado para nuestros clientes actuales y para los potenciales.

El Directorio desea por último agradecer a nuestro personal, a la Comisión Nacional de Valores, Cámara Argentina de Fondos Comunes de Inversión, clientes y proveedores, colegas, autoridades y a todos con quienes compartimos el año de trabajo.

Buenos Aires, 10 de febrero de 2005

El Directorio

## **INFORME DE LOS AUDITORES**

Señores Presidente y Directores de  
**Gainvest S.A. Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión**  
Sarmiento 459 - 9° Piso  
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

### **1. Identificación de los estados contables objeto del examen**

Hemos efectuado un examen del estado de situación patrimonial de Gainvest Fide Fondo Común de Inversión al 31 de diciembre de 2004, y de los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por el ejercicio económico irregular de ocho meses y veintinueve días terminado en dicha fecha, con sus notas 1 a 6 y el anexo I.

La preparación y emisión de dichos estados contables es responsabilidad del Directorio de la Sociedad Gerente, en ejercicio de sus funciones exclusivas. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre dichos estados contables, basada en nuestro examen llevado a cabo con el alcance que mencionamos en el capítulo 2.

### **2. Alcance del trabajo realizado**

Hemos efectuado nuestro examen de acuerdo con normas de auditoría vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires. Estas normas requieren que el auditor planifique y desarrolle la auditoría para formarse una opinión acerca de la razonabilidad de la información significativa que contengan los estados contables considerados en su conjunto, preparados de acuerdo con normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires. Una auditoría incluye examinar, sobre bases selectivas, los elementos de juicio que respaldan la información expuesta en los estados contables e incluye, asimismo, evaluar las normas contables profesionales utilizadas y, como parte de ellas, la razonabilidad de las estimaciones de significación hechas por el Directorio de la Sociedad Gerente.

### **3. Dictamen**

En nuestra opinión, los estados contables mencionados en el capítulo 1 de este informe, presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial de Gainvest Fide Fondo Común de Inversión al 31 de diciembre de 2004, los resultados de sus operaciones, las variaciones de su patrimonio neto y su flujo de efectivo por el ejercicio económico irregular de ocho meses y veintinueve días terminado en esa fecha, de acuerdo con normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

### **4. Información especial requerida por disposiciones legales vigentes**

En cumplimiento de disposiciones legales vigentes, informamos que:

- a) Las cifras de los estados contables mencionados en el capítulo 1 de este informe, surgen de los registros contables transcritos a los libros rubricados del Fondo, los que, en sus aspectos formales, fueron llevados de conformidad con normas legales y reglamentarias vigentes.

- b) Según surge de los registros contables del Fondo, al 31 de diciembre de 2004 no existe deuda devengada en concepto de aportes y contribuciones previsionales con destino al Régimen Nacional de la Seguridad Social.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 10 de febrero de 2005

**DELOITTE, HASKINS & SELLS**  
(Registro de Asociaciones de  
Profesionales Universitarios  
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 2)

EDITH ALVAREZ (Socia)  
Contadora Pública (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 123, F° 80



**GAINVEST FIDE FONDO COMUN DE INVERSION**

**EJERCICIO ECONOMICO IRREGULAR N° 1**

**INICIADO EL 2 DE ABRIL DE 2004**

**ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004**

Sarmiento 459 - 9° Piso - Ciudad Autónoma de Buenos Aires

**Actividad principal del Fondo:** Realizar inversiones en valores fiduciarios con oferta pública en el país.

**Número de inscripción en el Registro Público de Fondos Comunes de Inversión de la Comisión Nacional de Valores:** 469

**Sociedad Gerente:** GAINVEST S.A. SOCIEDAD GERENTE DE FONDOS COMUNES DE INVERSION  
Sarmiento 459 – 9° Piso - Ciudad Autónoma de Buenos Aires

**Número de inscripción en la Inspección General de Justicia de la Sociedad Gerente:** 1.636.855

**Sociedad Depositaria:** DEUTSCHE BANK S.A.  
Tucumán 1 - 14° Piso  
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 10/02/2005

**DELOITTE, HASKINS & SELLS**

(Regitro de Asociaciones de

Profesionales Universitarios

C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 1, Folio 2)

EDITH ALVAREZ

Socia

Contadora Pública U.B.A.

C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 123, Folio 80

JORGE MLADINEO

Por Comisión Fiscalizadora

NORA ZYLBERLICHT DE TROTTA

Presidente

**GAINVEST FIDE FONDO COMUN DE INVERSION**

**ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004**

(Cifras expresadas en pesos)

**ACTIVO**

**Activo corriente**

Bancos (Nota 4)	6.436.202
Inversiones (anexo I)	65.354.026
Otros Créditos	3.942
Total del activo corriente y del activo	71.794.170

**PASIVO**

**Pasivo corriente**

Deudas	
Rescate de cuotas partes a pagar	1.358.676
Acreedores por operaciones	1.169
Provisiones de honorarios (Nota 5)	93.797
Otras deudas	1.550
Total del pasivo corriente y del pasivo	1.455.192
<b>PATRIMONIO NETO</b> (Según estado respectivo)	70.338.978
Total del pasivo más patrimonio neto	71.794.170

Las notas 1 a 6 y el anexo I adjuntos son parte integrante de estos estados.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 10/02/2005

**DELOITTE, HASKINS & SELLS**

(Regitro de Asociaciones de  
Profesionales Universitarios  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 1, Folio 2)

EDITH ALVAREZ  
Socia  
Contadora Pública U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 123, Folio 80

JORGE MLADINEO  
Por Comisión Fiscalizadora

NORA ZYLBERLICHT DE TROTTA  
Presidente

**GAINVEST FIDE FONDO COMUN DE INVERSION**

**ESTADO DE RESULTADOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ECONOMICO IRREGULAR DE OCHO MESES Y VEINTINUEVE DIAS TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004**

(Cifras expresadas en pesos)

**Ingresos**

Resultado por operaciones con títulos valores	1.387.052
Intereses ganados	315.079
	-----
	1.702.131
	-----

**Egresos**

Honorarios Sociedad Gerente	(476.371)
Comisiones por custodia	(38.192)
Gastos por operaciones bursátiles	(2.129)
Reintegro de gastos	(6.115)
	-----
	(522.807)
	-----

Resultado del ejercicio - Ganancia	1.179.324
	=====

Las notas 1 a 6 y el anexo I adjuntos son parte integrante de estos estados.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 10/02/2005

**DELOITTE, HASKINS & SELLS**

(Regitro de Asociaciones de  
Profesionales Universitarios

C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 1, Folio 2)

EDITH ALVAREZ  
Socia  
Contadora Pública U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 123, Folio 80

JORGE MLADINEO  
Por Comisión Fiscalizadora

NORA ZYLBERLICHT DE TROTТА  
Presidente

**GAINVEST FIDE FONDO COMUN DE INVERSION**

**ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO  
ECONOMICO IRREGULAR DE OCHO MESES Y VEINTINUEVE DIAS TERMINADO EL  
31 DE DICIEMBRE DE 2004**

(Cifras expresadas en pesos)

Saldos al inicio de las actividades	-	
Suscripciones de cuotapartes del ejercicio	166.020.815	
Rescates de cuotapartes del ejercicio	(96.861.161)	
Resultado del ejercicio – Ganancia	1.179.324	
Patrimonio neto al cierre del ejercicio	70.338.978	(1)
	=====	

(1) Representado por 68.386.640 cuotapartes a \$ 1.028,549 cada mil.

Las notas 1 a 6 y el anexo I adjuntos son parte integrante de estos estados.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 10/02/2005

**DELOITTE, HASKINS & SELLS**

(Regitro de Asociaciones de

Profesionales Universitarios

C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 1, Folio 2)

EDITH ALVAREZ

Socia

Contadora Pública U.B.A.

C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 123, Folio 80

JORGE MLADINEO

Por Comisión Fiscalizadora

NORA ZYLBERLICHT DE TROTTA

Presidente

**GAINVEST FIDE FONDO COMUN DE INVERSION**

**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ECONOMICO IRREGULAR  
DE OCHO MESES Y VEINTINUEVE DIAS TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004**  
(Cifras expresadas en pesos)

**VARIACIONES DEL EFECTIVO**

Efectivo al inicio de las actividades	-
Aumento del efectivo	6.436.202
	-----
Efectivo al cierre del ejercicio	6.436.202
	=====

**CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO**

**Actividades Operativas:**

Ganancia neta del ejercicio	1.179.324
Más Honorarios devengados a pagar	93.797
Otros gastos devengados a pagar	1.550
Acreedores por operaciones	1.169
	-----

**Flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas** 1.275.840

-----

**Actividades de Inversión:**

Valores Fiduciarios y Aperturas Colocadoras (Anexo I)	(65.354.026)
Aumento neto de otros créditos	(3.942)
	-----

**Flujo neto de efectivo aplicado a las actividades de inversión** (65.357.968)

-----

**Actividades de Financiación:**

Suscripción de cuotas partes (neto de los rescates por 96.861.161)	69.159.654
Rescate de cuotas partes a pagar	1.358.676
	-----

**Flujo neto de efectivo generado por las actividades de financiación** 70.518.330

-----

**AUMENTO DE EFECTIVO DEL EJERCICIO** 6.436.202

=====

Las notas 1 a 6 y el anexo I adjuntos son parte integrante de estos estados.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 10/02/2005

**DELOITTE, HASKINS & SELLS**

(Regitro de Asociaciones de  
Profesionales Universitarios

C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 1, Folio 2)

EDITH ALVAREZ

Socia

Contadora Pública U.B.A.

C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 123, Folio 80

JORGE MLADINEO

Por Comisión Fiscalizadora

NORA ZYLBERLICHT DE TROTTA

Presidente

## GAINVEST FIDE FONDO COMUN DE INVERSION

### NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ECONOMICO IRREGULAR DE OCHO MESES Y VEINTINUEVE DIAS TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 (Cifras expresadas en pesos)

#### 1. INICIO DE ACTIVIDADES DEL FONDO

Por Resolución N° 14.756 de fecha 18 de marzo de 2004, la Comisión Nacional de Valores (C.N.V.) autorizó la constitución de "Gainvest Fidex" como Fondo Común de Inversión (F.C.I.), registrándose Gainvest S.A. Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión como sociedad gerente y Deutsche Bank S.A. como sociedad depositaria. El Fondo Común de Inversión ha iniciado sus actividades el 2 de abril de 2004.

Gainvest Fidex F.C.I. se ha constituido con el propósito de otorgar seguridad, rentabilidad y razonable liquidez a las inversiones que realicen los cuotapartistas. A tal fin, la sociedad gerente procurará efectuar una amplia diversificación de las colocaciones, dentro de una política de inversiones especializada en activos de renta fija, con participación predominante en Fideicomisos Financieros.

El Reglamento de Gestión prevé que la participación de los cuotapartistas en el FCI está representada por cuotapartes escriturales de una sola clase. Asimismo, dicho reglamento permite a los cuotapartistas la suscripción de cuotapartes en especies.

Los presentes estados contables corresponden al primer ejercicio de actividades y comprende el período de duración irregular de ocho meses y veintinueve días iniciado el 2 de abril de 2004 y finalizado el 31 de diciembre de 2004. Por lo expuesto, los mismos no presentan información comparativa con el ejercicio anterior.

Con fecha 22 de julio de 2004, la C.N.V. aprobó mediante la Resolución N° 14.868 el cambio de denominación del Fondo, de "Gainvest Fidex" a "Gainvest Fide".

#### 2. BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS CONTABLES

##### 2.1. Normas contables aplicadas

Los presentes estados contables han sido preparados de acuerdo con las normas establecidas por la C.N.V.

El Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (C.P.C.E.C.A.B.A.), mediante su Resolución CD N° 87/03 [texto ordenado] aprobó, con ciertas modificaciones, las Resoluciones Técnicas (R.T.) Nos. 16 a 21 que incorporan cambios a las normas contables profesionales de valuación y exposición, con vigencia obligatoria para los ejercicios iniciados a partir del 1° de julio de 2002 y los períodos intermedios correspondientes a dichos ejercicios, excepto la R.T. N° 21, cuya fecha de vigencia es a partir de los ejercicios iniciados el 1° de abril de 2003, admitiéndose su aplicación anticipada.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 10/02/2005

**DELOITTE, HASKINS & SELLS**

(Registro de Asociaciones de  
Profesionales Universitarios  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 1, Folio 2)

EDITH ALVAREZ  
Socia  
Contadora Pública U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 123, Folio 80

JORGE MLADINEO  
Por Comisión Fiscalizadora

NORA ZYLBERLICHT DE TROTTA  
Presidente

## GAINVEST FIDE FONDO COMUN DE INVERSION

### NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ECONOMICO IRREGULAR DE OCHO MESES Y VEINTINUEVE DIAS TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 (Cifras expresadas en pesos)

Por su parte, la C.N.V., mediante la Resolución General N° 434/03, adoptó, con ciertas modificaciones, las R.T. Nos. 16 a 20 sobre la base de las resoluciones del C.P.C.E.C.A.B.A., con vigencia obligatoria para los ejercicios económicos iniciados a partir del 1° de enero de 2003. Asimismo, por Resolución General N° 459/04 adoptó, con ciertas modificaciones, la R.T. N° 21 sobre la base de la resolución del C.P.C.E.C.A.B.A., con vigencia obligatoria para los ejercicios iniciados a partir del 1° de abril de 2004, admitiéndose su aplicación anticipada.

#### 2.2. Información comparativa

Los presentes estados contables no se presentan en forma comparativa con el ejercicio anterior, dado que Gainvest Fide Fondo Común de Inversión inició sus actividades el 2 de abril de 2004 [Ver Nota 1].

#### 2.3. Consideración de los efectos de la inflación

Debido a que el Decreto N° 664/03 del Poder Ejecutivo Nacional y la Resolución General N° 441/03 de la Comisión Nacional de Valores suspendieron la preparación de estados contables en moneda homogénea a partir del 1° de marzo de 2003, los presentes estados contables no reconocen los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda.

### 3. CRITERIOS DE VALUACION

Los principales criterios de valuación utilizados para la preparación de los presentes estados contables son los siguientes:

3.1 Bancos: fueron valuados a su valor nominal más los intereses devengados hasta el cierre del ejercicio. Los intereses devengados fueron imputados al resultado del ejercicio.

3.2 Inversiones:

- Tenencias en Valores Fiduciarios:
  - En moneda nacional: fueron valuadas a su valor actual, determinado en función del importe descontado del flujo neto de fondos a percibir a la fecha de cierre del ejercicio. Las rentas generadas por dichas especies -netas de amortizaciones periódicas- fueron imputadas al resultado del ejercicio.
  - En moneda extranjera: fueron valuadas a su valor actual, determinado en función del importe descontado del flujo neto de fondos a percibir, convertido a pesos de acuerdo al tipo de cambio del Banco de la Nación Argentina vigente a la fecha de cierre del ejercicio. Las rentas generadas por dichas especies -netas de amortizaciones periódicas- fueron imputadas al resultado del ejercicio.
- Tenencias en aperturas colocadoras: fueron valuadas a su valor nominal más los intereses devengados hasta el cierre del ejercicio. Los intereses devengados fueron imputados al resultado del ejercicio.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 10/02/2005

**DELOITTE, HASKINS & SELLS**

(Registro de Asociaciones de  
Profesionales Universitarios

C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 1, Folio 2)

EDITH ALVAREZ  
Socia

Contadora Pública U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 123, Folio 80

JORGE MLADINEO  
Por Comisión Fiscalizadora

NORA ZYLBERLICHT DE TROTTA  
Presidente

**GAINVEST FIDE FONDO COMUN DE INVERSION**

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ECONOMICO  
IRREGULAR DE OCHO MESES Y VEINTINUEVE DIAS TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004**  
(Cifras expresadas en pesos)

- 3.3 Créditos y deudas: fueron valuados a su valor nominal en pesos. Los créditos y deudas no están sujetos a cláusulas de ajuste ni devengan intereses. Su plazo de vencimiento es inferior a tres meses.
- 3.4 Patrimonio Neto: a su valor nominal, en función de lo indicado en la Nota 2.3.
- 3.5 Cuentas de resultados: a su valor nominal, sobre la base de su devengamiento mensual, en función de lo indicado en la Nota 2.3.

**4. BANCOS**

La composición del rubro Bancos al 31 de diciembre de 2004 es la siguiente:

<u>Concepto</u>	<u>Importe</u>
Deutsche Bank cuenta corriente	3.419.766
Banco Hipotecario cuenta corriente especial (por cuenta de Deutsche Bank – Sociedad Depositaria)	1.012.910
Banco Río de la Plata S.A. cuenta corriente	2.003.526
	-----
	6.436.202
	-----

**5. HONORARIOS Y GASTOS A PAGAR**

De acuerdo con las disposiciones reglamentarias del Fondo:

- a) La Sociedad Gerente puede percibir una comisión por su gestión de hasta un 4% anual del valor del patrimonio neto del Fondo al cierre de cada mes. Esta comisión se devengará a los efectos del cálculo del valor de la cuota parte en forma diaria y será pagadera dentro de los treinta (30) días posteriores a la finalización del mes calendario respectivo.
- b) La Sociedad Depositaria puede percibir, en compensación por su gestión, una comisión de hasta el 0,25% anual del valor del patrimonio neto del Fondo al cierre de cada mes, la que se devengará diariamente a los efectos del cálculo del valor de la cuota parte, sin deducir de éste ni el monto de esta retribución ni la correspondiente a la Gerente ni los gastos ordinarios de la gestión. Dicha comisión será pagada con cargo al Fondo dentro de los 30 días de vencido el mes correspondiente.

**6. IMPUESTOS A LAS GANANCIAS Y A LA GANANCIA MINIMA PRESUNTA**

De acuerdo a las disposiciones legales vigentes, el Fondo Común de Inversión no es sujeto de los impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 10/02/2005

**DELOITTE, HASKINS & SELLS**

(Registro de Asociaciones de  
Profesionales Universitarios

C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 1, Folio 2)

EDITH ALVAREZ  
Socia  
Contadora Pública U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 123, Folio 80

JORGE MLADINEO  
Por Comisión Fiscalizadora

NORA ZYLBERLICHT DE TROTTA  
Presidente



**GAINVEST FIDE FONDO COMUN DE INVERSION**

**ANEXO I: DETALLE DE INVERSIONES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004**

(Cifras expresadas en pesos)

**1) Valores Fiduciarios**

<b>Denominación</b>		<b>Valor nominal</b>	<b>Valuación</b>	<b>Importe</b>
AES I Generación Argentina	(a)	2.500.000	0,798428	1.996.070
Banex Créditos Serie VI Clase A	(a)	200.000	0,778990	155.798
Banex Créditos Serie VII VDF	(a)	500.000	1,002707	501.354
Bonesi Serie III Clase A	(a)	510.000	0,057368	29.258
Bonesi Serie III Clase B	(a)	66.897	1,100256	73.604
Bonesi Serie V Clase A	(a)	150.000	0,870649	130.597
CMR Falabella Serie II Clase A	(a)	100.000	1,008957	100.896
Columbia Serie II Clase A	(a)	200.000	1,005023	201.005
Confibono VIII Clase B	(a)	6.866	1,005098	6.901
Confibono IV Clase A	(a)	2.118.252	0,145231	307.636
Confibono IV Clase B	(a)	727.965	0,289772	210.944
Confibono V Clase A	(a)	602.900	0,304246	183.430
Confibono V Clase B	(a)	509.500	1,004495	511.790
Confibono VI Clase A	(a)	200.000	0,770721	154.144
Confibono VI Clase B	(a)	427.400	1,002726	428.565
Consubond XXIV Clase A	(a)	3.023.900	0,281553	851.388
Consubond XXIV Clase B	(a)	300.000	1,042564	312.769
Consubond XXV Clase A	(a)	2.459.100	0,525954	1.293.373
Consubond XXV Clase B	(a)	232.500	1,036536	240.995
Consubond XXVI Clase A	(a)	2.105.000	0,795433	1.674.386
Consubond XXVI Clase B	(a)	1.295.000	1,016034	1.315.764
Consubond XXVII Clase A	(a)	2.211.000	0,841849	1.861.327
Consubond XXVII Clase B	(a)	622.500	0,999388	622.119
Consubond XXVIII Clase A	(a)	500.000	0,902494	451.247
Consubond XXVIII Clase B	(a)	736.350	1,013919	746.599
Consubond XXIII Clase A	(a)	3.003.000	0,081725	245.420
Consubond XXIII Clase B	(a)	416.000	1,051343	437.359
Bonesi Serie II Clase A	(a)	55.551	0,003694	205
Bonesi Serie II Clase B	(a)	190.000	0,384345	73.026
Secubono Serie IV Clase A	(a)	500.000	0,208775	104.388
Secubono Serie IV Clase B	(a)	335.000	1,006980	337.338
Cuencred Serie I Clase A	(a)	210.000	0,818136	171.809
Banex Créditos V Clase A	(a)	325.522	0,402880	131.146
Sociedad Militar Seguro de Vida Serie I	(a)	888.900	0,583301	518.496
Tarjeta Naranja Serie I Clase A	(a)	657.200	1,035216	680.344
Tarjeta Naranja Serie I Clase A	(a)	500.000	1,015822	507.911
Fava IV Clase A	(a)	150.000	0,347080	52.062
Fava IV Clase B	(a)	100.000	1,012135	101.214
Subtotal				17.722.677

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10/02/2005

**DELOITTE, HASKINS & SELLS**

(Registro de Asociaciones de Profesionales Universitarios

C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 1, Folio 2)

EDITH ALVAREZ

Socia

Contadora Pública U.B.A.

C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 123, Folio 80

JORGE MLADINEO

Por Comisión Fiscalizadora

NORA ZYLBERLICHT DE TROTTA

Presidente

**GAINVEST FIDE FONDO COMUN DE INVERSION**

**ANEXO I: DETALLE DE INVERSIONES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004**

(Cifras expresadas en pesos)

**1) Valores Fiduciarios**

<b>Denominación</b>		<b>Valor nominal</b>	<b>Valuación</b>	<b>Importe</b>
Subtotal				----- 17.722.677 -----
Meroli Serie I Clase A	(a)	300.000	0,445077	133.523
Meroli Serie I Clase B	(a)	75.000	1,035398	77.655
Bonesi Serie IV Clase A	(a)	231.498	0,395399	91.534
Bonesi Serie IV Clase B	(a)	240.000	1,057943	253.906
Garbarino Serie XIX Clase A	(a)	117.111	0,799787	93.664
Garbarino Serie XIX Clase B	(a)	1.201.000	1,016836	1.221.220
Garbarino Serie XX Clase A	(a)	300.000	1,007272	302.182
Garbarino Serie XX Clase B	(a)	1.460.512	0,998079	1.457.706
Garbarino Serie XVII Clase A	(a)	625.000	0,187694	117.309
Garbarino Serie XVII Clase B	(a)	830.000	0,249108	206.760
Garbarino Serie XVIII Clase A	(a)	1.200.000	0,513462	616.154
Garbarino Serie XVIII Clase B	(a)	1.292.563	0,556645	719.499
Megabono Serie IV Clase B	(a)	768.566	0,299655	230.305
Megabono Serie V Clase B	(a)	600.000	0,991064	594.638
Megabono Serie VI Clase A	(a)	450.000	0,935101	420.795
Megabono Serie VI Clase B	(a)	150.000	1,004065	150.610
Pasaporte Serie I Clase A	(a)	150.000	1,020439	153.066
ProArg Serie I Oliva	(b)	50.000	0,728820	36.441
Ribeiro Serie II Clase A	(a)	200.000	0,181204	36.241
Secubono Serie V Clase A	(a)	100.000	0,515066	51.507
Secubono Serie V Clase B	(a)	500.000	0,998181	499.091
Secubono Serie VI Clase A	(a)	235.540	0,882129	207.777
Secubono Serie VI Clase B	(a)	1.545.904	1,002615	1.549.947
Sociedad Militar Seguro de Vida Serie II	(a)	600.000	0,906398	543.839
Tarshop Serie IX Clase A	(a)	200.000	0,644576	128.915
Tarshop Serie IX Clase B	(a)	888.975	1,005400	893.775
Tarshop Serie X Clase A	(a)	1.500.000	1,017568	1.526.352
Tarshop Serie X Clase B	(a)	1.995.277	1,064065	2.123.104
Tarshop Serie XI Clase A	(a)	1.171.356	1,006999	1.179.554
Tarshop Serie XI Clase B	(a)	1.070.000	1,004864	1.075.204
Tarshop Serie VII Clase A	(a)	400.000	0,677646	271.058
Tarshop Serie VII Clase B	(a)	1.063.400	1,032229	1.097.672
Tarshop Serie VI Clase A	(a)	410.000	1,039678	426.268
Tarshop Serie VIII Clase A	(a)	3.073.000	1,007235	3.095.233
Subtotal				----- 39.305.181 -----

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 10/02/2005

**DELOITTE, HASKINS & SELLS**

(Regitro de Asociaciones de  
Profesionales Universitarios

C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 1, Folio 2)

EDITH ALVAREZ

Socia

Contadora Pública U.B.A.

C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 123, Folio 80

JORGE MLADINEO

Por Comisión Fiscalizadora

NORA ZYLBERLICHT DE TROTTA

Presidente

**GAINVEST FIDE FONDO COMUN DE INVERSION**

**ANEXO I: DETALLE DE INVERSIONES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004**

(Cifras expresadas en pesos)

**1) Valores Fiduciarios**

<b>Denominación</b>		<b>Valor nominal</b>	<b>Valuación</b>	<b>Importe</b>
Subtotal				----- 39.305.181 -----
Tarshop Serie VIII Clase B	(a)	2.309.447	1,029.133	2.376.728
Banex Créditos Serie IV Clase B	(a)	240.000	0,685.696	164.568
Subtotal				----- 41.846.477 =====

**2) Aperturas colocadoras**

<b>Fecha concertación</b>	<b>Fecha vencimiento</b>		<b>Capital</b>	<b>Interés Devengado</b>	<b>Valuación</b>
27-12-2004	03-01-2005	(a)	5.000.000	2.340	5.002.340
28-12-2004	04-01-2005	(a)	6.000.000	2.227	6.002.227
29-12-2004	05-01-2005	(a)	5.000.000	1.404	5.001.404
30-12-2004	06-01-2005	(a)	7.500.000	1.578	7.501.578
			-----	-----	-----
			23.500.000	7.549	23.507.549
					=====

(a) Valores emitidos en pesos

(b) Valores emitidos en moneda extranjera

**Resumen de la cartera de inversiones:**

<b>Tipo de tenencias</b>	<b>Total</b>
1) Valores fiduciarios	41.846.477
2) Aperturas colocadoras	23.507.549
	-----
	65.354.026
	=====

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10/02/2005

**DELOITTE, HASKINS & SELLS**

(Regitro de Asociaciones de Profesionales Universitarios

C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 1, Folio 2)

EDITH ALVAREZ

Socia

Contadora Pública U.B.A.

C.P.C.E.C.A.B.A. Tomo 123, Folio 80

JORGE MLADINEO

Por Comisión Fiscalizadora

NORA ZYLBERLICHT DE TROTTA

Presidente

## INFORME DE LA COMISION FISCALIZADORA

Señores Accionistas de

**GAINVEST S.A.**

**SOCIEDAD GERENTE DE FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN**

Sarmiento 459 - 9º Piso

Ciudad Autónoma de Buenos Aires

En mi carácter de miembro de la Comisión Fiscalizadora, de GAINVEST S.A. SOCIEDAD GERENTE DE FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN, de acuerdo con lo dispuesto por el inciso 5º del artículo 294 de la Ley de Sociedades Comerciales, he examinado los documentos detallados en el apartado 1 siguiente de GAINVEST FIDE FONDO COMUN DE INVERSION al 31 de diciembre de 2004. Los documentos citados son responsabilidad del Directorio de la Sociedad. Mi responsabilidad es informar sobre dichos documentos basado en el trabajo que se menciona en el párrafo 2.

### **1. DOCUMENTOS EXAMINADOS**

- a) Estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2004.
- b) Estado de Resultados por el ejercicio económico irregular de ocho meses y veintinueve días terminado el 31 de diciembre de 2004.
- c) Estado de Evolución del Patrimonio Neto por el ejercicio económico irregular de ocho meses y veintinueve días terminado el 31 de diciembre de 2004.
- d) Estado de Flujo de efectivo por el ejercicio económico irregular de ocho meses y veintinueve días terminado el 31 de diciembre de 2004.
- e) Notas 1 a 6 y anexo I que forman parte integrante de los mismos.

### **2. ALCANCE DEL EXAMEN**

Mi examen fue realizado de acuerdo con normas de sindicatura vigentes. Dichas normas requieren que el examen de los estados contables se efectúe de acuerdo con normas de auditoría vigentes, e incluya la verificación de la congruencia de los documentos examinados con la información sobre las decisiones societarias expuestas en actas, y la adecuación de dichas decisiones a la ley y a los estatutos, en lo relativo a sus aspectos formales y documentales. Una auditoría requiere que el auditor planifique y desarrolle su tarea con el objetivo de obtener un grado razonable de seguridad acerca de la inexistencia de manifestaciones no veraces o errores significativos en los estados contables. Una auditoría incluye examinar, sobre bases selectivas, los elementos de juicios que respaldan la información expuesta en los estados contables, así como evaluar las normas contables utilizadas, las estimaciones significativas efectuadas por el Directorio de la Sociedad y la presentación de estados contables tomados en conjunto. Dado que no es responsabilidad del síndico efectuar un control de gestión, el examen no se extendió a los criterios y decisiones empresarias de las diversas áreas de la Sociedad, cuestiones que son de responsabilidad exclusiva del Directorio. Considero que mi trabajo me brinda una base razonable para fundamentar mi informe.

Asimismo, en relación con la memoria del Directorio correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2004, he verificado que contiene la información requerida por el artículo 66 de la Ley de Sociedades Comerciales y, en lo que es materia de mi competencia, que sus datos numéricos concuerdan con los registros contables de la Sociedad y otra documentación pertinente.

*Inicialado a efectos de su identificación*

## **INFORME DE LA COMISION FISCALIZADORA**

(continuación)

### **3. DICTAMEN**

Basado en el examen realizado, en mi opinión, los estados contables adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial de GAINVEST FIDE FONDO COMUN DE INVERSIÓN al 31 de Diciembre de 2004 y los resultados de sus operaciones, las variaciones en su patrimonio neto y las variaciones de su flujo de efectivo por el ejercicio económico irregular de ocho meses y veintinueve días terminado en esa fecha, de acuerdo con normas profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

En relación con la Memoria del Directorio, no tengo observaciones que formular en materia de mi competencia, siendo las afirmaciones sobre hechos futuros responsabilidad exclusiva del Directorio.

Los estados contables adjuntos surgen de registros contables llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las disposiciones legales vigentes.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 10 de febrero de 2005.

Dr. JORGE MLADINEO  
por la Comisión Fiscalizadora