

**GAINVEST FF FONDO COMUN DE INVERSION**

**Estados Contables al 30 de junio de 2005 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

## **INFORME DE LOS AUDITORES**

(Revisión Limitada)

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 de la revisión limitada**

Hemos efectuado una revisión limitada del estado de situación patrimonial de Gainvest FF Fondo Común de Inversión (Ex-Gainvest Fide Fondo Común de Inversión) al 30 de junio de 2005, y de los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por el período de seis meses 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 manifestación sobre dichos estados contables basados en nuestra revisión limitada llevada a cabo con el alcance que mencionamos en el capítulo 2.

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

Nuestra revisión se limitó a la aplicación de los procedimientos establecidos por la Resolución Técnica N° 7 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas para la revisión limitada de estados contables de períodos intermedios. Dichas normas no requieren la aplicación de todos los procedimientos de auditoría necesarios para poder emitir una opinión profesional sobre los estados contables considerados en su conjunto. Las referidas normas consisten, básicamente, en la aplicación de procedimientos analíticos sobre los importes incluidos en los estados contables, en efectuar comprobaciones globales sobre su razonabilidad y en la realización de indagaciones al personal de la Sociedad Gerente responsable de la preparación de la información incluida en los estados contables. Consecuentemente, no expresamos opinión sobre la situación patrimonial del Fondo, los resultados de sus operaciones, la evolución de su patrimonio neto y su flujo de efectivo.

### **3. Aclaración previa**

- a) Hemos efectuado un examen de los estados contables al 31 de diciembre de 2004 (saldos iniciales) de Gainvest FF Fondo Común de Inversión, cuyo estado de situación patrimonial se expone con fines comparativos, sobre los que hemos emitido nuestro informe de auditoría sin salvedades el 10 de febrero de 2005.
- b) Asimismo, hemos efectuado una revisión limitada de los estados contables de Gainvest FF Fondo Común de Inversión por el período irregular de dos meses y veintinueve días finalizado el 30 de junio de 2004, cuyos estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo se presentan con fines comparativos, sobre los que hemos emitido nuestro informe de revisión limitada sin observaciones, el 22 de julio de 2004.

#### **4. Manifestación de los auditores**

Con base en la tarea realizada según lo señalado en el capítulo 2 de este informe, que no incluyó todos los procedimientos necesarios para permitirnos expresar una opinión sobre los estados contables objeto de la revisión, estamos en condiciones de informar que:

- a) los estados contables señalados en el capítulo 1 de este informe contemplan todos los hechos y circunstancias significativos de los que hemos tomado conocimiento; y
- b) no tenemos observaciones que formular sobre los mencionados estados contables.

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

(Sobre los estados contables al 30 de junio de 2005)

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 registros contables auxiliares del Fondo pendientes de transcripción en el libro Diario.
- b) Según surge de los registros contables del Fondo, al 30 de junio de 2005 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, 22 de julio de 2005

**DELOITTE S.C.**

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

**EDITH ALVAREZ (Socia)**

Contadora Pública (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 123, F° 80

**GAINVEST FF FONDO COMUN DE INVERSION**

**EJERCICIO ECONOMICO N° 2**

**INICIADO EL 1 DE ENERO DE 2005**

**ESTADOS CONTABLES AL 30 DE JUNIO DE 2005  
PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (VER NOTA 1.2.)**

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

<b>Actividad principal del Fondo:</b>	Realizar inversiones en valores fiduciarios con oferta pública en el país.
<b>Número de inscripción en el Registro Público de Fondos Comunes de Inversión de la Comisión Nacional de Valores:</b>	469
<b>Sociedad Gerente:</b>	GAINVEST S.A. SOCIEDAD GERENTE DE FONDOS COMUNES DE INVERSION Sarmiento 459 – 9° Piso - Ciudad Autónoma de Buenos Aires
<b>Número de inscripción en la Inspección General de Justicia de la Sociedad Gerente:</b>	1.636.855
<b>Sociedad Depositaria:</b>	DEUTSCHE BANK S.A. Tucumán 1 - 14° Piso Ciudad Autónoma de Buenos Aires
<b>Calificadora de riesgo:</b>	Fitch Ratings
<b>Fecha de última calificación:</b>	16 de junio de 2005
<b>Calificación:</b>	A+

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 22/07/2005

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

**Edith Alvarez (Socia)**  
Contadora Pública (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 123, Folio 80

JORGE MLADINEO  
Por Comisión Fiscalizadora

NORA ZYLBERLICHT DE TROTTA  
Presidente

**GAINVEST FF FONDO COMUN DE INVERSION**

**ESTADOS DE SITUACION PATRIMONIAL AL 30 DE JUNIO DE 2005  
Y 31 DE DICIEMBRE DE 2004**

(Cifras expresadas en pesos)

<b>ACTIVO</b>	<b>30-06-2005</b>	<b>31-12-2004</b>
<b>Activo corriente</b>		
Bancos (Nota 3)	6.378.390	6.436.202
Inversiones (anexo I)	122.115.860	65.354.026
Otros Créditos	114.336	3.942
Total del activo corriente y del activo	128.608.586	71.794.170
<b>PASIVO</b>		
<b>Pasivo corriente</b>		
Deudas		
Rescate de cuotas a pagar	266.944	1.358.676
Acreedores por operaciones	3.133	1.169
Provisiones de honorarios (Nota 4)	190.032	93.797
Otras deudas	1.129	1.550
Total del pasivo corriente y del pasivo	461.238	1.455.192
<b>PATRIMONIO NETO</b> (Según estado respectivo)	128.147.348	70.338.978
Total del pasivo más patrimonio neto	128.608.586	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 22/07/2005

**DELOITTE S.C.**

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

**Edith Alvarez (Socia)**  
Contadora Pública (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 123, Folio 80

JORGE MLADINEO  
Por Comisión Fiscalizadora

NORA ZYLBERLICHT DE TROTTA  
Presidente

**GAINVEST FF FONDO COMUN DE INVERSION**  
**ESTADOS DE RESULTADOS CORRESPONDIENTES**  
**A LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2005**  
**Y DE DOS MESES Y VEINTINUEVE DIAS TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2004**  
(Cifras expresadas en pesos)

<b>Ingresos</b>	<b>30-06-2005</b>	<b>30-06-2004</b>
Resultado por operaciones con títulos valores	2.669.199	171.391
Intereses ganados	721.357	39.626
	-----	-----
	3.390.556	211.017
	-----	-----
<b>Egresos</b>		
Honorarios Sociedad Gerente	(813.166)	(79.120)
Comisiones por custodia	(175.737)	(1.133)
Gastos por operaciones bursátiles	(1.229)	.-
Reintegro de gastos	(14.527)	.-
	-----	-----
	(1.004.659)	(80.253)
	-----	-----
Resultado del período - Ganancia	2.385.897	130.764
	=====	=====

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 22/07/2005

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

**Edith Alvarez (Socia)**  
Contadora Pública (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 123, Folio 80

JORGE MLADINEO  
Por Comisión Fiscalizadora

NORA ZYLBERLICHT DE TROTTA  
Presidente

**GAINVEST FF FONDO COMUN DE INVERSION**

**ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES  
A LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2005  
Y DE DOS MESES Y VEINTINUEVE DIAS TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2004**  
(Cifras expresadas en pesos)

	<b>30-06-2005</b>	<b>30-06-2004</b>
Saldos al inicio del período	70.338.978	-.-
Suscripciones de cuotas partes del período	196.716.412	42.440.454
Rescates de cuotas partes del período	(141.293.939)	(7.309.865)
Resultado del período – Ganancia	2.385.897	130.764
Patrimonio neto al cierre del período	128.147.348 (1)	35.261.353 (2)

(1) Representado por 121.920.208 cuotas partes a \$ 1.051,076 cada mil.

(2) Representado por 35.026.384 cuotas partes a \$ 1.006,708 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 22/07/2005

**DELOITTE S.C.**

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

**Edith Alvarez (Socia)**  
Contadora Pública (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 123, Folio 80

JORGE MLADINEO  
Por Comisión Fiscalizadora

NORA ZYLBERLICHT DE TROTTA  
Presidente

**GAINVEST FF FONDO COMUN DE INVERSION**  
**ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES**  
**A LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2005**  
**Y DE DOS MESES Y VEINTINUEVE DÍAS TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2004**  
(Cifras expresadas en pesos)

<b><u>VARIACIONES DEL EFECTIVO</u></b>	<b>30-06-2005</b>	<b>30-06-2004</b>
Efectivo al inicio del ejercicio / actividades (Disminución) / Aumento del efectivo	6.436.202 (57.812)	-.- 1.880.488
	-----	-----
Efectivo al cierre del período	6.378.390	1.880.488
	=====	=====
<b><u>CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO</u></b>		
<b><u>Actividades Operativas:</u></b>		
Ganancia neta del período	2.385.897	130.764
Más: Aumento de honorarios devengados a pagar y otros pasivos	95.814	37.792
	-----	-----
<b>Flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas</b>	<b>2.481.711</b>	<b>168.556</b>
	-----	-----
<b><u>Actividades de Inversión:</u></b>		
Aumento de inversiones	(56.761.834)	(34.506.867)
Aumento neto de otros créditos	(110.394)	-.-
	-----	-----
<b>Flujo neto de efectivo aplicado a las actividades de inversión</b>	<b>(56.872.228)</b>	<b>(34.506.867)</b>
	-----	-----
<b><u>Actividades de Financiación:</u></b>		
Suscripción de cuotas partes (neto de rescates)	54.330.741	35.130.589
Acreedores por compra de valores fiduciarios	1.964	1.030.384
Rescate de cuotas partes a pagar	-.-	57.826
	-----	-----
<b>Flujo neto de efectivo generado por las actividades de financiación</b>	<b>54.332.705</b>	<b>36.218.799</b>
	-----	-----
<b>(DISMINUCIÓN) / AUMENTO DE EFECTIVO DEL PERIODO</b>	<b>(57.812)</b>	<b>1.880.488</b>
	=====	=====

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 22/07/2005

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

**Edith Alvarez (Socia)**  
Contadora Pública (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 123, Folio 80

**JORGE MLADINEO**  
Por Comisión Fiscalizadora

**NORA ZYLBERLICHT DE TROTTA**  
Presidente



**GAINVEST FF FONDO COMUN DE INVERSION**

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CORRESPONDIENTES  
AL PERIODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2005  
PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA (VER NOTA 1.2.)**

(Cifras expresadas en pesos)

**1. BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS CONTABLES**

**1.1. 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.

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.

**1.2. Información comparativa**

El Estado de situación patrimonial se presenta en forma comparativa con el ejercicio económico irregular de ocho meses y veintinueve días terminado el 31 de diciembre de 2004, mientras que los estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo se presentan en forma comparativa con los del período irregular de dos meses y veintinueve días terminado el 30 de junio de 2004.

**1.3. 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.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 22/07/2005

**DELOITTE S.C.**

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

**Edith Alvarez (Socia)**  
Contadora Pública (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 123, Folio 80

JORGE MLADINEO  
Por Comisión Fiscalizadora

NORA ZYLBERLICHT DE TROTTA  
Presidente

**GAINVEST FF FONDO COMUN DE INVERSION**

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CORRESPONDIENTES  
AL PERIODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2005  
PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA (VER NOTA 1.2.)**

(Cifras expresadas en pesos)

**2. CRITERIOS DE VALUACION**

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

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

**2.2 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 período/ejercicio. Las rentas generadas por dichas especies -netas de amortizaciones periódicas- fueron imputadas al resultado del período/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 período/ejercicio. Las rentas generadas por dichas especies -netas de amortizaciones periódicas- fueron imputadas al resultado del período/ejercicio.

- Tenencias en aperturas colocadoras: fueron valuadas a su valor nominal más los intereses devengados hasta el cierre del período/ejercicio. Los intereses devengados fueron imputados al resultado del período/ejercicio.

- Tenencias en plazos fijos emitidos en pesos: fueron valuadas a su valor nominal más intereses devengados hasta el cierre del período/ejercicio. Los intereses devengados fueron imputados al resultado del período/ejercicio.

**2.3 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 3 meses.

**2.4 Patrimonio Neto:** a su valor nominal, en función de lo indicado en la Nota 1.3.

**2.5 Cuentas de resultados:** a su valor nominal, sobre la base de su devengamiento mensual, en función de lo indicado en la Nota 1.3.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 22/07/2005

**DELOITTE S.C.**

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

**Edith Alvarez (Socia)**  
Contadora Pública (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 123, Folio 80

JORGE MLADINEO  
Por Comisión Fiscalizadora

NORA ZYLBERLICHT DE TROTTA  
Presidente

**GAINVEST FF FONDO COMUN DE INVERSION**

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CORRESPONDIENTES  
AL PERIODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2005  
PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA (VER NOTA 1.2.)**

(Cifras expresadas en pesos)

**3. BANCOS**

La composición del rubro Bancos al 30 de junio de 2005 y 31 de diciembre de 2004 es la siguiente:

<b>Concepto</b>	<b>30-06-2005</b>	<b>31-12-2004</b>
Deutsche Bank cuenta corriente	3.313.212	3.419.766
Banco Hipotecario cuenta corriente especial	3.348	1.012.910
Banco Río de la Plata S.A. cuenta corriente	3.061.830	2.003.526
	-----	-----
	6.378.390	6.436.202
	-----	-----

**4. HONORARIOS Y GASTOS A PAGAR**

De acuerdo con las disposiciones reglamentarias del Fondo:

1. 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.
2. 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.

**5. 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.

**6. CAMBIO DE DENOMINACION**

Con fecha 3 de marzo de 2005, la C.N.V. aprobó mediante la Resolución N°15.031 el cambio de denominación del fondo de "Gainvest Fide" a "Gainvest FF".

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 22/07/2005

**DELOITTE S.C.**

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

**Edith Alvarez (Socia)**  
Contadora Pública (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 123, Folio 80

JORGE MLADINEO  
Por Comisión Fiscalizadora

NORA ZYLBERLICHT DE TROTTA  
Presidente

**GAINVEST FF FONDO COMUN DE INVERSION**

**ANEXO I: DETALLE DE INVERSIONES AL 30 DE JUNIO DE 2005  
Y 31 DE DICIEMBRE DE 2004**

(Cifras expresadas en pesos)

1) Valores Fiduciarios	30-06-2005			31-12-2004	
	Denominación	Valor nominal	Valuación	Importe	Importe
AES I GENERACION ARG	(a)	2.500.000	0,591987	1.479.968	1.996.070
BANEX CREDITOS SERIE IV CLASE B	(a)	-	-	-	164.567
BANEX CREDITOS SERIE V CLASE A	(a)	-	-	-	131.146
BANEX CREDITOS SERIE VI CLASE A	(a)	3.080.393	0,240970	742.282	155.798
BANEX CREDITOS SERIE VII VDF	(a)	2.661.490	0,493629	1.313.789	501.354
BANEX CREDITOS SERIE VIII CLASE A	(a)	1.250.000	0,687341	859.176	-
BONESI SERIE III CLASE A	(a)	-	-	-	29.258
BONESI SERIE III CLASE B	(a)	-	-	-	73.604
BONESI SERIE IV CLASE A	(a)	-	-	-	91.534
BONESI SERIE IV CLASE B	(a)	242.000	0,219588	53.140	253.906
BONESI SERIE V CLASE A	(a)	150.000	0,177566	26.635	130.597
BONESI SERIE VI CLASE A	(a)	1.327.125	0,480402	637.554	-
BONESI SERIE VI CLASE B	(a)	268.000	1,043546	279.670	-
BONESI SERIE VII CLASE A	(a)	714.360	0,889890	635.702	-
BONESI SERIE VII CLASE B	(a)	24.631	1,018516	25.087	-
CMR FALABELLA SERIE II CLASE A	(a)	100.000	0,292849	29.285	100.896
COLUMBIA II CLASE A	(a)	400.000	0,318525	127.410	201.005
COLUMBIA II CLASE B	(a)	438.400	1,014167	444.611	-
COLUMBIA III CLASE A	(a)	300.000	0,859005	257.702	-
COLUMBIA III CLASE B	(a)	314.600	1,023685	322.051	-
CONFIBONO SERIE IV CLASE A	(a)	-	-	-	307.636
CONFIBONO SERIE IV CLASE B	(a)	-	-	-	210.944
CONFIBONO SERIE IX CLASE B	(a)	50.000	1,004747	50.237	-
CONFIBONO SERIE V CLASE A	(a)	-	-	-	183.430
CONFIBONO SERIE V CLASE B	(a)	-	-	-	511.790
CONFIBONO SERIE VI CLASE A	(a)	230.000	0,081472	18.739	154.144
CONFIBONO SERIE VI CLASE B	(a)	435.400	1,001358	435.991	428.565
CONFIBONO SERIE X CLASE B	(a)	468.800	1,006060	471.641	-
CONFIBONO VIII CLASE B	(a)	42.766	1,002687	42.881	6.901
CONSUBOND SERIE XXIII CLASE A	(a)	-	-	-	245.420
CONSUBOND SERIE XXIII CLASE B	(a)	-	-	-	437.359
CONSUBOND SERIE XXIV CLASE A	(a)	-	-	-	851.388
CONSUBOND SERIE XXIV CLASE B	(a)	-	-	-	312.769
CONSUBOND SERIE XXIX CLASE A	(a)	2.070.000	0,385316	797.604	-
CONSUBOND SERIE XXIX CLASE B	(a)	1.313.000	1,044881	1.371.929	-
CONSUBOND SERIE XXV CLASE A	(a)	-	-	-	1.293.373
CONSUBOND SERIE XXV CLASE B	(a)	-	-	-	240.995
CONSUBOND SERIE XXVI CLASE A	(a)	2.105.000	0,148986	313.616	1.674.386
CONSUBOND SERIE XXVI CLASE B	(a)	1.330.000	1,063816	1.414.875	1.315.764
CONSUBOND SERIE XXVII CLASE A	(a)	2.237.900	0,240391	537.971	1.861.328
CONSUBOND SERIE XXVII CLASE B	(a)	1.023.984	1,050551	1.075.747	622.119
Subtotal				13.765.293	14.488.046

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 22/07/2005

**DELOITTE S.C.**

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

**Edith Alvarez (Socia)**  
Contadora Pública (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 123, Folio 80

JORGE MLADINEO  
Por Comisión Fiscalizadora

NORA ZYLBERLICHT DE TROTTA  
Presidente

**GAINVEST FF FONDO COMUN DE INVERSION**

**ANEXO I: DETALLE DE INVERSIONES AL 30 DE JUNIO DE 2005  
Y 31 DE DICIEMBRE DE 2004**

(Cifras expresadas en pesos)

1) Valores Fiduciarios (continuación)	30-06-2005			31-12-2004	
	Denominación	Valor nominal	Valuación	Importe	Importe
CONSUBOND SERIE XXVIII CLASE A	(a)	507.000	0,379443	192.378	451.247
CONSUBOND SERIE XXVIII CLASE B	(a)	787.350	1,057522	832.640	746.599
CONSUBOND SERIE XXX CLASE A	(a)	4.730.000	0,556556	2.632.510	-
CONSUBOND SERIE XXX CLASE B	(a)	176.354	1,046751	184.599	-
CONSUBOND SERIE XXXI CLASE A	(a)	2.095.822	0,671671	1.407.703	-
CONSUBOND SERIE XXXI CLASE B	(a)	177.000	1,037133	183.573	-
CONSUBOND SERIE XXXII CLASE A	(a)	6.704.196	0,821019	5.504.272	-
CONSUBOND SERIE XXXII CLASE B	(a)	1.510.000	1,014430	1.531.789	-
CONSUBOND SERIE XXXIII CLASE A	(a)	1.000.000	1,011805	1.011.805	-
CONSUBOND SERIE XXXIII CLASE B	(a)	1.280.540	1,008990	1.292.052	-
CPFF BONESI SERIE II CLASE A	(a)	-	-	-	205
CPFF BONESI SERIE II CLASE B	(a)	-	-	-	73.026
CPFF SECUBONO SERIE IV CLASE A	(a)	-	-	-	104.388
CPFF SECUBONO SERIE IV CLASE B	(a)	-	-	-	337.338
CUENCREC SERIE I CLASE A	(a)	210.000	0,319335	67.060	171.809
SOC. MILITAR SEGURO DE VIDA I	(a)	888.900	0,142890	127.015	518.496
FAVA SERIE IV CLASE A	(a)	-	-	-	52.062
FAVA SERIE IV CLASE B	(a)	-	-	-	101.214
FAVA SERIE V CLASE A	(a)	1.150.000	0,145786	167.654	-
FAVA SERIE V CLASE B	(a)	450.000	1,007049	453.172	-
FF MACRO PERSONAL SERIE V	(a)	9.872.525	1,003793	9.909.971	-
FF MEROLI SERIE I CLASE A	(a)	-	-	-	133.523
FF MEROLI SERIE I CLASE B	(a)	-	-	-	77.655
FF MEROLI SERIE II CLASE A	(a)	710.000	0,318471	226.114	-
FF MEROLI SERIE II CLASE B	(a)	18.095	1,042954	18.872	-
GARBARINO SERIE XIX CLASE A	(a)	117.111	0,030260	3.544	93.664
GARBARINO SERIE XIX CLASE B	(a)	1.238.300	1,066011	1.320.041	1.221.220
GARBARINO SERIE XVII CLASE A	(a)	-	-	-	117.309
GARBARINO SERIE XVII CLASE B	(a)	-	-	-	206.760
GARBARINO SERIE XVIII CLASE A	(a)	1.200.000	0,077987	93.584	616.154
GARBARINO SERIE XVIII CLASE B	(a)	1.326.563	0,153948	204.222	719.499
GARBARINO SERIE XX CLASE A	(a)	300.000	0,183323	54.997	302.182
GARBARINO SERIE XX CLASE B	(a)	1.495.512	1,048035	1.567.349	1.457.706
GARBARINO SERIE XXI CLASE A	(a)	3.338.780	0,449238	1.499.907	-
GARBARINO SERIE XXI CLASE B	(a)	2.326.645	1,037773	2.414.529	-
GARBARINO SERIE XXII CLASE A	(a)	3.538.600	0,720691	2.550.237	-
GARBARINO SERIE XXII CLASE B	(a)	517.400	1,022905	529.251	-
MEGABONO SERIE IV CLASE B	(a)	-	-	-	230.305
MEGABONO SERIE V CLASE B	(a)	-	-	-	594.638
MEGABONO SERIE VI CLASE A	(a)	450.000	0,065643	29.539	420.795
Subtotal				49.775.672	23.235.840

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 22/07/2005

**DELOITTE S.C.**

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

**Edith Alvarez (Socia)**  
Contadora Pública (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 123, Folio 80

JORGE MLADINEO  
Por Comisión Fiscalizadora

NORA ZYLBERLICHT DE TROTTA  
Presidente

**GAINVEST FF FONDO COMUN DE INVERSION**

**ANEXO I: DETALLE DE INVERSIONES AL 30 DE JUNIO DE 2005  
Y 31 DE DICIEMBRE DE 2004**

(Cifras expresadas en pesos)

1) Valores Fiduciarios (continuación)	30-06-2005			31-12-2004	
	Denominación	Valor nominal	Valuación	Importe	
MEGABONO SERIE VI CLASE B	(a)	155.000	1,001685	155.261	150.610
MEGABONO SERIE VII CLASE A	(a)	1.150.000	0,331109	380.775	-
MEGABONO SERIE VII CLASE B	(a)	885.816	1,008014	892.915	-
MEGABONO SERIE VIII CLASE A	(a)	2.350.000	0,733305	1.723.267	-
MEGABONO SERIE VIII CLASE B	(a)	611.663	1,003197	613.618	-
PASAPORTE SERIE I CLASE A	(a)	150.000	1,029890	154.484	153.066
PROARG I Oliva	(b)	-	-	-	36.441
RIBEIRO SERIE II CLASE A	(a)	-	-	-	36.241
SECUBONO SERIE IX CLASE B	(a)	900.000	1,010274	909.247	-
SECUBONO SERIE V CLASE A	(a)	-	-	-	51.507
SECUBONO SERIE V CLASE B	(a)	-	-	-	499.091
SECUBONO VI CLASE A	(a)	235.540	0,075762	17.845	207.777
SECUBONO VI CLASE B	(a)	1.595.904	1,055184	1.683.972	1.549.947
SECUBONO VII CLASE A	(a)	1.500.000	0,346190	519.285	-
SECUBONO VII CLASE B	(a)	688.750	1,007420	693.861	-
SECUBONO VIII CLASE A	(a)	1.507.000	0,597610	900.598	-
SECUBONO VIII CLASE B	(a)	1.538.114	1,004696	1.545.337	-
SECUPYME SERIE XII	(a)	450.000	0,996667	448.500	-
SOC. MILITAR SEGURO DE VIDA II	(a)	602.800	0,615245	370.870	543.839
TARJETA NARANJA SERIE I CLASE A	(a)	-	-	-	680.344
CMR FALABELLA SERIE IV CLASE A	(a)	500.000	1,016896	508.448	-
TARJETA NARANJA SERIE II CLASE A	(a)	200.000	0,800690	160.138	507.911
TARJETA NARANJA SERIE III CLASE A	(a)	900.000	1,023892	921.503	-
TARJETA NARANJA SERIE III CLASE B	(a)	850.000	1,037950	882.258	-
TARJETA SHOPPING SERIE IX CLASE A	(a)	-	-	-	128.915
TARJETA SHOPPING SERIE IX CLASE B	(a)	910.975	0,775994	706.911	893.775
TARJETA SHOPPING SERIE VI CLASE B	(a)	410.000	1,015761	416.462	426.268
TARJETA SHOPPING SERIE VII CLASE A	(a)	400.000	0,110711	44.284	271.058
TARJETA SHOPPING SERIE VII CLASE B	(a)	1.063.400	1,018136	1.082.686	1.097.672
TARJETA SHOPPING SERIE VIII CLASE A	(a)	3.106.000	0,393810	1.223.174	3.095.233
TARJETA SHOPPING SERIE VIII CLASE B	(a)	2.310.647	1,015480	2.346.416	2.376.728
TARJETA SHOPPING SERIE X CLASE A	(a)	1.500.000	0,894591	1.341.887	1.526.352
TARJETA SHOPPING SERIE X CLASE B	(a)	2.052.477	1,037818	2.130.098	2.123.104
TARJETA SHOPPING SERIE XI CLASE A	(a)	1.171.356	0,230358	269.831	1.179.554
TARJETA SHOPPING SERIE XI CLASE B	(a)	1.282.000	1,005197	1.288.662	1.075.204
TARJETA SHOPPING SERIE XII CLASE B	(a)	1.359.500	1,016508	1.381.942	-
TARJETA SHOPPING SERIE XIII CLASE A	(a)	3.300.000	0,865973	2.857.711	-
TARJETA SHOPPING SERIE XIII CLASE B	(a)	1.292.588	1,006180	1.300.576	-
TARJETA SHOPPING SERIE XIV CLASE A	(a)	6.000.000	1,016871	6.101.226	-
TARJETA SHOPPING SERIE XIV CLASE B	(a)	3.126.076	1,039657	3.250.047	-
Total				88.999.767	41.846.477

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 22/07/2005

**DELOITTE S.C.**

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

**Edith Alvarez (Socia)**  
Contadora Pública (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 123, Folio 80

JORGE MLADINEO  
Por Comisión Fiscalizadora

NORA ZYLBERLICHT DE TROTTA  
Presidente

**GAINVEST FF FONDO COMUN DE INVERSION**

**ANEXO I: DETALLE DE INVERSIONES AL 30 DE JUNIO DE 2005  
Y 31 DE DICIEMBRE DE 2004**  
(Cifras expresadas en pesos)

**2) Aperturas colocadoras**

		<b>30-06-2005</b>			<b>31-12-2004</b>
<b>Fecha concertación</b>	<b>Fecha vencimiento</b>		<b>Capital</b>	<b>Interés Devengado</b>	<b>Valuación</b>
24/06/2005	01/07/2005	(a)	3.000.000	3.273	3.003.273
27/06/2005	04/07/2005	(a)	5.000.000	2.635	5.002.635
28/06/2005	05/07/2005	(a)	9.000.000	4.413	9.004.413
29/06/2005	06/07/2005	(a)	6.000.000	2.032	6.002.032
30/06/2005	07/07/2005	(a)	6.000.000	1.028	6.001.028
					-----
					29.013.381
					=====
					-----
					23.507.549
					=====

**3) Plazos fijos (a)**

		<b>30-06-2005</b>			<b>31-12-2004</b>
<b>Entidad</b>			<b>Capital</b>	<b>Interés Devengado</b>	<b>Valuación</b>
Banco Saenz S.A.			4.000.000	102.712	4.102.712
					-----
Total					4.102.712
					=====
					-----
					-
					=====

**Resúmen de la cartera de inversiones:**

		<b>30-06-2005</b>		<b>31-12-2004</b>
<b>Tipo de tenencias</b>			<b>Total</b>	<b>Total</b>
1) Valores fiduciarios			88.999.767	41.846.477
2) Aperturas colocadoras			29.013.381	23.507.549
3) Plazo Fijos			4.102.712	-
			-----	-----
			122.115.860	65.354.026
			=====	=====

(a) Valores emitidos en pesos

(b) Valores emitidos en dólares

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 22/07/2005

**DELOITTE S.C.**

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

**Edith Alvarez (Socia)**  
Contadora Pública (UBA)  
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 nuestro carácter de miembros 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, hemos efectuado una revisión limitada de los documentos detallados en el apartado I siguiente de Gainvest FF Fondo Común de Inversión al 30 de junio de 2005. Los documentos citados son responsabilidad del Directorio de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es informar sobre dichos documentos basado en el trabajo que se menciona en el párrafo II.

### **I . DOCUMENTOS OBJETO DE LA REVISIÓN LIMITADA**

- a) Estado de Situación Patrimonial al 30 de junio de 2005
- b) Estado de Resultados correspondiente al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2005
- c) Estado de Evolución del Patrimonio Neto correspondiente al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2005.
- d) Estado de Flujo de Efectivo correspondiente al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2005.
- e) Notas 1 a 6 y anexo I que forman parte integrante de los mismos.

### **II . ALCANCE DE LA REVISIÓN LIMITADA**

Nuestro trabajo fue realizado de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes. Dichas normas requieren que la revisión de los documentos detallados en el párrafo I se efectúe de acuerdo con las normas de auditoría vigentes para la revisión limitada de estados contables correspondientes a períodos intermedios, e incluya la verificación de la congruencia de los documentos revisados con la información sobre las decisiones societarias expuesta en actas, y la adecuación de dichas decisiones a la ley y a los estatutos en lo relativo a sus aspectos formales y documentales.

Para realizar nuestra tarea profesional sobre los documentos detallados en el párrafo I, hemos revisado el trabajo efectuado por los señores auditores externos Deloitte S.C., Dra. Edith Alvarez (Socia), quien emitió su informe de fecha 22 de julio de 2005, de acuerdo con las normas de auditoría vigentes para la revisión limitada de estados contables de períodos intermedios. Una revisión limitada consiste principalmente en aplicar procedimientos analíticos a la información contable y en efectuar indagaciones a los responsables de las cuestiones contables y financieras. El alcance de esta revisión es sustancialmente menor al de una auditoría de estados contables, cuyo objetivo es la expresión de una opinión sobre los estados contables tomados en su conjunto. Por lo tanto, no expresamos tal opinión. Dado que no es responsabilidad del síndico efectuar un control de gestión, la revisión no se extendió a los criterios y decisiones empresarias de las diversas áreas de la Sociedad, cuestiones que son de responsabilidad exclusiva del Directorio.

*Inicialado a efectos de su identificación*



## **INFORME DE LA COMISION FISCALIZADORA**

(continuación)

### **III . CONCLUSION**

Basados en nuestra revisión, con el alcance descrito en el párrafo II, no hemos tomado conocimiento de ninguna modificación importante que deba hacerse a los estados contables adjuntos para que los mismos estén presentados de conformidad con las normas contables profesionales.

Adicionalmente, informamos que los estados contables adjuntos surgen de registros contables auxiliares del Fondo pendientes de transcripción en el libro Diario.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 22 de julio de 2005.

**Dr. JORGE LUIS MLADINEO**  
**por la Comisión Fiscalizadora**