



**GAINVEST FF FONDO COMÚN DE INVERSIÓN**

**Memoria y Estados Contables al 31 de diciembre de 2014  
junto con los Informes de los Auditores  
Independientes y de la Comisión Fiscalizadora  
presentados en forma comparativa**

**AGENTE DE ADMINISTRACIÓN DE  
PRODUCTOS DE INVERSIÓN  
COLECTIVA DE FONDOS COMUNES  
DE INVERSIÓN**

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

**AGENTE DE CUSTODIA DE  
PRODUCTOS DE INVERSIÓN  
COLECTIVA DE FONDOS COMUNES  
DE INVERSIÓN**

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 2014**

A los Señores Cuotapartistas:

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 la Memoria Anual correspondiente al Fondo Común de Inversión “Gainvest FF” por el ejercicio económico finalizado el 31 de Diciembre de 2014, y el respectivo Balance General, Estado de Resultados, Estado de Evolución del Patrimonio Neto, Estado de Flujo de Efectivo, 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.

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

Las expectativas para el próximo ejercicio siguen siendo buenas. Si bien consideramos que continuará el ciclo positivo para las inversiones locales no hay que dejar de considerar las particularidades de un año electoral y el análisis de variaciones económico-financieras que esto puede acarrear en el futuro, con cambio de posicionamiento en las inversiones.

Consideramos que las condiciones domésticas continuarán estables, con un importante nivel de liquidez, estimando que el flujo de inversiones seguirá y los volúmenes de los fondos administrados por Gainvest se mantendrán en la senda de crecimiento.

#### **Consideraciones Generales del Fondo Común de Inversión “Gainvest FF”**

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.

En abril de 2004, Gainvest S.A. lanzó al mercado su primer Fondo Común de Inversión “Gainvest FF” (antes denominado Gainvest Fide), cuyo objeto principal es la inversión en Fideicomisos Financieros privados con oferta pública, siendo el Deutsche Bank S.A. su sociedad depositaria y cuenta con la calificación de Fix SCR S.A. Agente de calificación de riesgo. Af (arg)+.

La evolución del fondo durante el periodo que abarca el 1 de Enero 2014 al 31 de Diciembre de 2014 fue destacada durante todo el año con un patrimonio promedio administrado de \$350 millones.

Gainvest FF cumplió con todos los objetivos planteados a inicio del ejercicio: Obtuvo un rendimiento anualizado del 23.04% con una muy baja volatilidad media de 0.60% anual, superando en un promedio de 500 puntos básicos a la rentabilidad de los fondos de Money Market de la industria; mantuvo una adecuada diversificación de instrumentos.

La industria de Fideicomisos Financieros mostró un notable nivel de reactivación en comparación con el ejercicio anterior tanto en especies colocadas como en montos.

## **Las expectativas para el Fondo Común de Inversión “Gainvest FF”**

Nuestras expectativas para el próximo ejercicio son optimistas. Es importante recordar que la situación económica anteriormente mencionada, implica una mayor inversión local, beneficiando a la industria en general.

Nuestro objetivo seguirá siendo ofrecer productos con alto valor agregado para nuestros clientes actuales y para los potenciales.

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

Ciudad de Buenos Aires, 11 de Marzo de 2015

El DIRECTORIO

## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

Señores  
Presidente y Directores de  
**Gainvest S.A. Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión**  
C.U.I.T. N°: 30-69376494-3  
Domicilio legal: Sarmiento 459 - 9° Piso  
Ciudad de Buenos Aires

### **1. Identificación de los estados contables objeto de la auditoría**

Hemos efectuado un examen de los estados contables de Gainvest FF Fondo Común de Inversión (en adelante, mencionado indistintamente como “Gainvest FF Fondo Común de Inversión” o “el Fondo”) que incluyen el estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2014, los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por el ejercicio finalizado en dicha fecha y la información complementaria contenida en sus notas 1 a 6 (las notas 1 y 2 describen las principales políticas contables utilizadas en la preparación de los estados contables adjuntos) y su anexo I.

Los estados contables mencionados en el párrafo anterior y la información complementaria con ellos relacionada, se presentan en forma comparativa con la información que surge de los estados contables e información complementaria al 31 de diciembre de 2013.

El Directorio y la Gerencia del Agente de Administración de Productos de Inversión Colectiva de Fondos Comunes de Inversión (en adelante “Agente de Administración”) son responsables de la preparación y presentación razonable de los estados contables antes mencionados de acuerdo con las normas contables profesionales argentinas (Resoluciones Técnicas emitidas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas que no incluyen las referidas a la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera). Asimismo, son responsables de la existencia del control interno que consideren necesario para posibilitar la preparación de estados contables libres de distorsiones significativas originadas en errores u omisiones o en irregularidades. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre dichos estados contables basada en nuestro examen efectuado con el alcance mencionado en el capítulo 2 siguiente.

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

Nuestro examen fue realizado de acuerdo con las normas de la Resolución Técnica N° 7 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas. Estas normas requieren que planifiquemos y desarrollemos la auditoría con el objeto de obtener un razonable grado de seguridad de que los estados contables no incluyan errores significativos.

Una auditoría involucra aplicar procedimientos, sustancialmente sobre bases selectivas, para obtener evidencias sobre la información expuesta en los estados contables. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio profesional del auditor e incluyen su evaluación de los riesgos de que existan distorsiones significativas en los estados contables originadas en errores u omisiones o en irregularidades. Al realizar estas evaluaciones de riesgo, el auditor considera el control interno existente en el Agente de Administración, relevante para la preparación y presentación razonable de los estados contables, pero no efectúa una evaluación del control interno vigente con el propósito de expresar una opinión sobre su efectividad sino con la finalidad de seleccionar los procedimientos de auditoría que resulten apropiados a las circunstancias.

Asimismo, una auditoría incluye evaluar la apropiada aplicación de las normas contables y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por el Directorio y la Gerencia del Agente de Administración, así como la presentación general de los estados contables. Entendemos que los elementos de juicio obtenidos constituyen una base suficiente y apropiada como para respaldar nuestro dictamen de auditoría.

### **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 FF Fondo Común de Inversión al 31 de diciembre de 2014, y los resultados de sus operaciones, la evolución de su patrimonio neto y el flujo de su efectivo por el ejercicio económico finalizado en esa fecha de acuerdo con las normas contables profesionales argentinas.

Nuestro informe de auditoría sobre los estados contables correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2013, cuyas cifras se presentan a fines comparativos y son las de los estados contables de aquel ejercicio, fue emitido con fecha 10 de marzo de 2014, con opinión favorable sin salvedades.

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

- a) Las cifras de los estados contables mencionados en el capítulo 1 de este informe surgen de los registros contables del Fondo los cuales, en sus aspectos formales, han sido llevados de conformidad con las disposiciones legales vigentes.
- b) El Fondo no tiene personal propio, por lo tanto no existe deuda devengada al 31 de diciembre de 2014 a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones previsionales.
- c) Hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos de origen delictivo y financiación del terrorismo previstos en la Resolución C.D. N° 77/2011 del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Ciudad de Buenos Aires, 11 de marzo de 2015

#### **DELOITTE & Co. S.A.**

(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 1 - F° 3)

#### **Marcelo Bastante (Socio)**

Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 235 – F° 46

**GAINVEST FF FONDO COMÚN DE INVERSIÓN  
EJERCICIO ECONÓMICO N° 11  
INICIADO EL 1 DE ENERO DE 2014**

**ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014  
PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (Nota1.2)**

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>Inscripción de la última modificación del Reglamento de Gestión en el Registro Público de Fondos Comunes de Inversión de la Comisión Nacional de Valores:</b>	El 12 de julio de 2007, Resolución N° 15.666
<b>Inscripción de la última modificación del Reglamento de Gestión en el Registro Público de Comercio:</b>	El 9 de agosto de 2007, bajo el N° 13.180, Libro 36
<b>Agente de Administración de Productos de Inversión Colectiva de Fondos Comunes de Inversión:</b>	GAINVEST S.A. SOCIEDAD GERENTE DE FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN Sarmiento 459 – 9° Piso - Ciudad Autónoma de Buenos Aires
<b>Número correlativo en la Inspección General de Justicia del Agente de Administración de Productos de Inversión Colectiva de Fondos Comunes de Inversión:</b>	1.636.855
<b>Agente de Custodia de Productos de Inversión Colectiva de Fondos Comunes de Inversión:</b>	DEUTSCHE BANK S.A. Tucumán 1 - 14° Piso Ciudad Autónoma de Buenos Aires
<b>Calificadora de riesgo:</b>	Fix SCR S.A. Agente de calificación de riesgo
<b>Fecha de última calificación:</b>	11 de diciembre de 2014
<b>Calificación:</b>	Af (arg) +

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11/03/2015

**DELOITTE & Co. S.A.**

(Registro de Sociedades Comerciales

C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 1 - F° 3)

**MARCELO BASTANTE (Socio)**

Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 235 – F° 46

**JORGE MLADINEO**

Por Comisión Fiscalizadora

**FABIO DAMIÁN NADEL**

Presidente

**GAINVEST FF FONDO COMÚN DE INVERSIÓN**

**ESTADOS DE SITUACIÓN PATRIMONIAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014  
Y 2013 (Nota 1.2)**  
(Cifras expresadas en pesos)

<b>ACTIVO</b>	<b>31-12-2014</b>	<b>31-12-2013</b>
<b>Activo corriente</b>		
Bancos (Nota 3)	1.670.642	3.351.065
Inversiones (Anexo I)	354.374.742	368.535.172
Otros créditos	787	1.114.718
<b>Total del activo corriente y del activo</b>	<b>356.046.171</b>	<b>373.000.955</b>
<b>PASIVO</b>		
<b>Pasivo corriente</b>		
Deudas		
Provisiones de honorarios (Nota 4)	734.121	750.090
Rescate de cuotas a pagar	5.364.221	4.640.850
Otros pasivos	104.683	28.326
<b>Total del pasivo corriente y del pasivo</b>	<b>6.203.025</b>	<b>5.419.266</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b> (Según estados respectivos)	349.843.146	367.581.689
<b>Total del pasivo más patrimonio neto</b>	<b>356.046.171</b>	<b>373.000.955</b>

Las notas 1 a 6 y el anexo I que se acompañan, son parte integrante de estos estados.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 11/03/2015

**DELOITTE & Co. S.A.**

(Registro de Sociedades Comerciales

C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 1 - F° 3)

**MARCELO BASTANTE (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 235 - F° 46

**JORGE MLADINEO**  
Por Comisión Fiscalizadora

**FABIO DAMIÁN NADEL**  
Presidente

**GAINVEST FF FONDO COMÚN DE INVERSIÓN**

**ESTADOS DE RESULTADOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS  
ECONÓMICOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**

(Nota 1.2)

(Cifras expresadas en pesos)

	<u>31-12-2014</u>	<u>31-12-2013</u>
<b>Ingresos</b>		
Resultado por operaciones con títulos valores	94.731.487	85.182.427
Intereses ganados	8.302.647	12.554.741
<b>Total Ingresos</b>	<u><b>103.034.134</b></u>	<u><b>97.737.168</b></u>
<b>Egresos</b>		
Honorarios Agente de Administración	(8.886.610)	(10.819.991)
Comisiones por custodia	(1.501.016)	(1.505.095)
Reintegro de gastos	(250.760)	(197.263)
Gastos por operaciones bursátiles	(32.668)	(38.872)
<b>Total Egresos</b>	<u><b>(10.671.054)</b></u>	<u><b>(12.561.221)</b></u>
<b>Resultado neto del ejercicio - Ganancia</b>	<u><b>92.363.080</b></u>	<u><b>85.175.947</b></u>

Las notas 1 a 6 y el anexo I que se acompañan, son parte integrante de estos estados.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 11/03/2015

**DELOITTE & Co. S.A.**

(Registro de Sociedades Comerciales

C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 1 - F° 3)

**MARCELO BASTANTE (Socio)**

Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 235 - F° 46

**JORGE MLADINEO**

Por Comisión Fiscalizadora

**FABIO DAMIÁN NADEL**

Presidente



**GAINVEST FF FONDO COMÚN DE INVERSIÓN**

**ESTADOS DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ECONÓMICOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**

(Nota 1.2)

(Cifras expresadas en pesos)

	<u>31-12-2014</u>	<u>31-12-2013</u>
Saldos al inicio del ejercicio	367.581.689	453.059.859
Suscripciones de cuotas partes del ejercicio	3.475.528.113	4.477.135.594
Rescates de cuotas partes del ejercicio	(3.585.629.736)	(4.647.789.711)
Resultado neto del ejercicio – Ganancia	92.363.080	85.175.947
<b>Patrimonio neto al cierre del ejercicio</b>	<b><u>349.843.146</u></b> (1)	<b><u>367.581.689</u></b> (2)

(1) Representado por 2.361.452,533 cuotas partes “A” a \$ 3.158,888 cada mil; y por 108.386.522,569 cuotas partes “B” a \$ 3.158,913 cada mil.

(2) Representado por 714.844,690 cuotas partes “A” a \$ 2.567,282 cada mil; y por 142.463.578,162 cuotas partes “B” a \$ 2.567,298 cada mil.

Las notas 1 a 6 y el anexo I que se acompañan, son parte integrante de estos estados.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 11/03/2015

**DELOITTE & Co. S.A.**

(Registro de Sociedades Comerciales

C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 1 - F° 3)

**MARCELO BASTANTE (Socio)**

Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 235 – F° 46

**JORGE MLADINEO**

Por Comisión Fiscalizadora

**FABIO DAMIÁN NADEL**

Presidente

**GAINVEST FF FONDO COMÚN DE INVERSIÓN**

**ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS  
ECONÓMICOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013 (Nota 1.2)**

(Cifras expresadas en pesos)

<b><u>VARIACIONES DEL EFECTIVO</u></b>	<b><u>31-12-2014</u></b>	<b><u>31-12-2013</u></b>
Efectivo al inicio del ejercicio	3.351.065	9.852.807
Efectivo al cierre del ejercicio	1.670.642	3.351.065
<b>Disminución neta del efectivo del ejercicio</b>	<b>(1.680.423)</b>	<b>(6.501.742)</b>
 <b><u>CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO</u></b>		
<b><u>Actividades Operativas:</u></b>		
Ganancia neta del ejercicio	92.363.080	85.175.947
<b>Cambios en activos y pasivos operativos:</b>		
Aumento / (Disminución) de honorarios devengados a pagar y otros pasivos	60.388	(72.346)
(Disminución) / Aumento neta de otros créditos	1.113.931	(516.639)
<b>Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas</b>	<b>93.537.399</b>	<b>84.586.962</b>
 <b><u>Actividades de Inversión:</u></b>		
Disminución de inversiones	14.160.430	76.216.623
Disminución de acreedores por operaciones	-	(228.130)
<b>Flujo neto de efectivo generado por las actividades de inversión</b>	<b>14.160.430</b>	<b>75.988.493</b>
 <b><u>Actividades de Financiación:</u></b>		
Rescate de cuotas partes, neto	(109.378.252)	(167.077.197)
<b>Flujo neto de efectivo aplicado a las actividades de financiación</b>	<b>(109.378.252)</b>	<b>(167.077.197)</b>
 <b>DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO DEL EJERCICIO</b>	 <b>(1.680.423)</b>	 <b>(6.501.742)</b>

Las notas 1 a 6 y el anexo I que se acompañan, son parte integrante de estos estados.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 11/03/2015

**DELOITTE & Co. S.A.**

(Registro de Sociedades Comerciales

C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 1 - F° 3)

**MARCELO BASTANTE (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 235 - F° 46

**JORGE MLADINEO**  
Por Comisión Fiscalizadora

**FABIO DAMIÁN NADEL**  
Presidente

## GAINVEST FF FONDO COMÚN DE INVERSIÓN

### NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ECONÓMICO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA (Nota 1.2) (Cifras expresadas en pesos)

#### 1. BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES

##### 1.1. Normas contables aplicadas

Los presentes Estados Contables fueron confeccionados conforme a las normas contables de exposición y valuación contenidas en las Resoluciones Técnicas emitidas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas. Asimismo, los criterios utilizados contemplan las resoluciones emitidas por la Comisión Nacional de Valores (C.N.V.).

##### 1.2. Información comparativa

De acuerdo con lo requerido por las normas contables profesionales argentinas, los estados contables correspondientes al ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2014, se presentan en forma comparativa con los del ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2013.

#### 2. CRITERIOS DE VALUACIÓN

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

**2.1 Bancos:** a su valor nominal.

**2.2 Inversiones:**

- Al 31 de diciembre de 2014:

Se valoraron aplicando los lineamientos establecidos por la Resolución General N° 626 de la C.N.V. (ver adicionalmente Nota 6).

- Valores fiduciarios con oferta pública: de acuerdo a los valores de cotización vigentes al cierre del ejercicio en el mercado autorizado con mayor volumen de negociación diaria de la especie que se trate. En los casos que a dicha fecha el activo no haya cumplido con los índices mínimos de “Monto negociado” y “Regularidad de negociación mensual” establecidos por la Resolución General N° 626 de la C.N.V., los mismos fueron valuados de la siguiente forma:
  - Según el resultante de actualizar los pagos futuros establecidos en las condiciones de emisión del activo, considerando como tasa de descuento la tasa interna de retorno determinada según

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 11/03/2015

**DELOITTE & Co. S.A.**

(Registro de Sociedades Comerciales

C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 1 - F° 3)

**MARCELO BASTANTE (Socio)**

Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 235 – F° 46

**JORGE MLADINEO**

Por Comisión Fiscalizadora

**FABIO DAMIÁN NADEL**

Presidente

## GAINVEST FF FONDO COMÚN DE INVERSIÓN

### NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ECONÓMICO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA (Nota 1.2) (Cifras expresadas en pesos)

el último precio que cumpliera con los índices mínimos de “Monto negociado” y “Regularidad de negociación mensual” establecidos por la Resolución General N° 626 de la C.N.V.

- Para los casos en los cuales la rentabilidad de la inversión se determina total o parcialmente por una tasa de referencia, se actualizaron los pagos futuros de la inversión considerando como tasa implícita aquella que surge de aplicar sobre la tasa de referencia disponible al cierre del ejercicio, el último margen que cumplió con los índices antes señalados.

Los intereses y diferencias de cotización devengados fueron imputados al resultado del ejercicio.

- Cuotapartes de Fondos Comunes de Inversión: al valor de la cuota parte del último día hábil del ejercicio. Las diferencias de valuación fueron imputadas al resultado del ejercicio.
- Al 31 de diciembre de 2013:
  - Valores Fiduciarios: al último precio registrado en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires o en el Mercado Abierto Electrónico S.A., según corresponda a la fecha de cierre del ejercicio. En los casos en que no existió negociación que permita la formación de dicho precio en alguno de los mercados indicados, fueron valuados al valor actual de los flujos de fondos futuros estimados, descontados en función a la tasa interna de retorno que surge del último precio de mercado conocido o su valor de colocación. Las rentas generadas por dichas especies, netas de amortizaciones periódicas, así como las diferencias de cotización, fueron imputadas al resultado del ejercicio.
  - Cuotapartes de Fondos Comunes de Inversión: al valor de la cuota parte del último día hábil del ejercicio. Las diferencias de valuación fueron imputadas al resultado del ejercicio.
  - Aperturas colocadoras: a su valor nominal más los intereses devengados hasta la fecha de cierre del ejercicio. Los intereses devengados fueron imputados al resultado del ejercicio.

**2.3 Créditos y deudas:** a su valor nominal. 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.

**2.5 Cuentas de resultados:** a su valor nominal, sobre la base de su devengamiento diario.

**2.6 Estimaciones contables:** la preparación de estados contables de conformidad con las normas contables profesionales argentinas, requiere que el Directorio del Agente de Administración realice

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 11/03/2015

**DELOITTE & Co. S.A.**

(Registro de Sociedades Comerciales

C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 1 - F° 3)

**MARCELO BASTANTE (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 235 - F° 46

**JORGE MLADINEO**  
Por Comisión Fiscalizadora

**FABIO DAMIÁN NADEL**  
Presidente

## GAINVEST FF FONDO COMÚN DE INVERSIÓN

### NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ECONÓMICO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA (Nota 1.2) (Cifras expresadas en pesos)

estimaciones que afectan la determinación de los importes de los activos y pasivos registrados y la revelación de contingencias a la fecha de presentación de los estados contables, como así también los ingresos y egresos registrados en los ejercicios reportados. Los resultados futuros pueden diferir de las estimaciones efectuadas a la fecha de preparación de los presentes estados contables.

#### 3. COMPOSICIÓN DE PRINCIPALES RUBROS

La composición del rubro Bancos al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es la siguiente:

<b>Bancos:</b>			
	<b>Concepto</b>	<b>31-12-2014</b>	<b>31-12-2013</b>
	Deutsche Bank cuenta corriente	1.663.376	3.343.799
	Banco Santander Río S.A. cuenta corriente	4.651	4.651
	Banco de la Ciudad de Buenos Aires cuenta corriente	2.615	2.615
	<b>Total</b>	<b>1.670.642</b>	<b>3.351.065</b>

#### 4. HONORARIOS Y GASTOS A PAGAR

De acuerdo con las disposiciones reglamentarias del Fondo:

1. El Agente de Administración puede percibir honorarios por su gestión de hasta un 4% anual del valor del patrimonio neto del Fondo al cierre de cada mes. Estos honorarios se devengarán a los efectos del cálculo del valor de la cuota parte en forma diaria y serán pagaderos con cargo al Fondo dentro de los treinta (30) días posteriores a la finalización del mes calendario respectivo.
2. El Agente de Custodia puede percibir, en compensación por su gestión, un honorario de hasta el 0,25% anual del valor del patrimonio neto del Fondo al cierre de cada mes, el 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 el correspondiente al Agente de Administración, ni los gastos ordinarios de la gestión. Dicho honorario será pagado con cargo al Fondo dentro de los 30 días de vencido el mes correspondiente.

#### 5. IMPUESTOS A LAS GANANCIAS Y A LA GANANCIA MÍNIMA PRESUNTA

De acuerdo con 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 11/03/2015

**DELOITTE & Co. S.A.**

(Registro de Sociedades Comerciales

C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 1 - F° 3)

**MARCELO BASTANTE (Socio)**

Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 235 - F° 46

**JORGE MLADINEO**

Por Comisión Fiscalizadora

**FABIO DAMIÁN NADEL**

Presidente

## GAINVEST FF FONDO COMÚN DE INVERSIÓN

### NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ECONÓMICO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA (Nota 1.2) (Cifras expresadas en pesos)

#### 6. LEY DE MERCADO DE CAPITALES Y RESOLUCIÓN GENERAL N° 622 DE LA C.N.V.

Con fecha 27 de diciembre de 2012 fue promulgada la Ley de Mercado de Capitales N° 26.831, que contempla una reforma integral del régimen de oferta pública instituido por la Ley N° 17.811, con vigencia a partir del 28 de enero de 2013. Asimismo, con fecha 29 de julio de 2013, el Poder Ejecutivo Nacional emitió el Decreto N° 1.023 que reglamenta algunos aspectos contemplados en la Ley N° 26.831. Finalmente, el 5 de septiembre de 2013 se publicó en el Boletín Oficial la Resolución General N° 622 de la C.N.V. por la cual se resolvió: a) aprobar las normas reglamentarias de la Ley de Mercado de Capitales N° 26.831 y del Decreto N° 1.023; y b) derogar las normas de la C.N.V. relacionadas, vigentes a la fecha.

El nuevo marco normativo incluye modificaciones a la reglamentación anterior, con impacto en las actividades del Fondo, entre las cuales se destacan: 1) cambios en los criterios de valuación de especies en las carteras de inversión; 2) modificaciones en la composición de márgenes de liquidez y disponibilidades; y 3) nuevas limitaciones en las inversiones admitidas.

En respuesta a peticiones efectuadas a través de la Cámara Argentina de Fondos Comunes de Inversión, mediante la Providencia de su Directorio de fecha 12 de septiembre de 2013, la C.N.V. comunicó a dicha asociación haber dispuesto con finalidad preventiva y en forma transitoria la suspensión de la aplicación de las nuevas pautas para la valuación de los activos en las carteras de inversiones de los Fondos Comunes de Inversión referidas anteriormente.

Finalmente, a través de la Resolución General N° 626 de fecha 3 de julio de 2014, la C.N.V. resolvió levantar la suspensión dispuesta mediante la Providencia de Directorio antes mencionada y efectuó modificaciones a los criterios de valuación de los activos de las carteras de inversión, con vigencia a partir del 1° de septiembre de 2014. En consecuencia, Gainvest S.A. Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión comenzó a aplicar los nuevos criterios de valuación a partir de dicha fecha. Los efectos de haber aplicado los cambios de criterios de valuación establecidos por la Resolución General N° 626 no resultan significativos considerando los estados contables en su conjunto y no afectan el principio de uniformidad en la aplicación de normas contables.

Asimismo, la mencionada normativa dispone una serie de cambios respecto a la forma de denominar a los agentes incluidos bajo la órbita de la C.N.V. A partir de estas modificaciones, no se menciona más que Gainvest es una “Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión” sino que la misma es “Agente de Administración de Productos de Inversión Colectiva de Fondos Comunes de Inversión” y para denominar a la Sociedad Depositaria se utiliza el término “Agente de Custodia de Productos de Inversión Colectiva de Fondos Comunes de Inversión”. Consecuentemente considerando que estos cambios habilitan, entre otras cuestiones, a la posibilidad de ampliar su objeto, Gainvest S.A. Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión se encuentra también en proceso de inscripción del cambio de su objeto y de su denominación social por INTL Gainvest S.A. Con fecha 7 de agosto de 2014 la

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 11/03/2015

**DELOITTE & Co. S.A.**

(Registro de Sociedades Comerciales

C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 1 - F° 3)

**MARCELO BASTANTE (Socio)**

Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 235 – F° 46

**JORGE MLADINEO**

Por Comisión Fiscalizadora

**FABIO DAMIÁN NADEL**

Presidente

**GAINVEST FF FONDO COMÚN DE INVERSIÓN**

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ECONÓMICO  
FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA (Nota 1.2)**  
(Cifras expresadas en pesos)

C.N.V. aprobó la inscripción de Gainvest S.A. Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión como Agente de Administración de Productos de Inversión Colectiva de Fondos Comunes de Inversión bajo el N° 23.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 11/03/2015

**DELOITTE & Co. S.A.**

(Registro de Sociedades Comerciales

C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 1 - F° 3)

**MARCELO BASTANTE (Socio)**

Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 235 – F° 46

**JORGE MLADINEO**

Por Comisión Fiscalizadora

**FABIO DAMIÁN NADEL**

Presidente

**GAINVEST FF FONDO COMÚN DE INVERSIÓN**  
**DETALLE DE INVERSIONES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013 (Nota 1.2)**  
 (Cifras expresadas en pesos)

**Anexo I**  
**(Hoja 1 de 7)**

<b>1) Valores Fiduciarios</b>		<b>31/12/2014</b>			<b>31/12/2013</b>
<b>Denominación</b>		<b>Valor Nominal</b>	<b>Valuación</b>	<b>Importe</b>	<b>Importe</b>
TARJETA SHOPPING LXXXI	(A)	33.321.500	0,743699	24.781.178	-
VD MEGABONO CREDITO CXXIV CL A	(A)	30.000.000	0,798265	23.947.960	-
CONSUBOND CVIII CLASE A	(A)	21.000.000	1,029956	21.629.076	-
SECUBONO CXI CLASE A - S111A	(A)	17.257.881	0,959570	16.560.145	-
SECUBONO CIX CLASE A	(A)	18.449.599	0,859597	15.859.220	-
MEGABONO CREDITO CXXVI VDF A	(A)	15.000.000	1,009252	15.138.780	-
TARJETA SHOPPING LXXX	(A)	30.000.000	0,462297	13.868.910	-
MEGABONO CREDITO CXXVI VDF B	(A)	14.000.000	0,955345	13.374.830	-
SECUBONO CVII VDF A	(A)	20.000.000	0,632418	12.648.360	-
AGROFINA VI CLASE A	(A)	12.770.000	0,990410	12.647.536	-
MAS CUOTAS SERIE I CLASE A	(A)	18.000.000	0,699509	12.591.162	-
CONSUBOND CVII CLASE A	(A)	20.000.000	0,627920	12.558.400	-
CONSUBOND CVI VDF A - C106A	(A)	20.000.000	0,548022	10.960.440	-
MEGABONO CREDITO CXXII VDF A	(A)	19.168.457	0,547624	10.497.107	-
GARBARINO CV VDF A	(A)	20.000.000	0,522515	10.450.300	-
VD FIDEBICA 34 CL "A" \$ C.G	(A)	9.719.871	0,743348	7.225.247	-
VD MEGABONO CREDITO CXXIV CL B	(A)	7.000.000	1,007332	7.051.324	-
SECUBONO CIII VDF A	(A)	20.000.000	0,343222	6.864.440	-
CONSUBOND CVI VDF B - C106B	(A)	6.084.724	1,074908	6.540.518	-
MEGABONO CREDITO CXX VDF A	(A)	20.000.000	0,293782	5.875.640	-
COMAFI PERSONALES SERIE VI CLASE A	(A)	5.000.000	1,098859	5.494.295	-
CREDIPAZ X VDF A	(A)	12.000.000	0,452596	5.431.152	-
CMR FALABELLA XLVIII	(A)	8.256.114	0,637572	5.263.867	-
<b>Subtotal</b>				<b>277.259.887</b>	<b>-</b>

Firmado a efectos de su identificación  
 con nuestro informe de fecha 11/03/2015

**DELOITTE & Co. S.A.**

(Registro de Sociedades Comerciales)

C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 1 - F° 3)

**MARCELO BASTANTE (Socio)**  
 Contador Público (U.B.A.)  
 C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 235 - F° 46

**JORGE MLADINEO**  
 Por Comisión Fiscalizadora

**FABIO DAMIÁN NADEL**  
 Presidente



**GAINVEST FF FONDO COMÚN DE INVERSIÓN**  
**DETALLE DE INVERSIONES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013 (Nota 1.2)**  
 (Cifras expresadas en pesos)

**Anexo I**  
**(Hoja 2 de 7)**

<b>1) Valores Fiduciarios (continuación)</b>		<b>31/12/2014</b>			<b>31/12/2013</b>
<b>Denominación</b>		<b>Valor Nominal</b>	<b>Valuación</b>	<b>Importe</b>	<b>Importe</b>
SECUBONO CREDINEA CVI A	(A)	10.000.000	0,486287	4.862.870	-
AGROFINA V VDF A - GF05A	(A)	6.000.000	0,807231	4.843.386	-
SECUBONO XCVIII VDF B	(A)	3.820.860	1,252014	4.783.770	-
RIBEIRO LXXII VDF A	(A)	7.000.000	0,678061	4.746.427	-
VD CARTASUR 11 SENIOR RT11A	(A)	9.000.000	0,506471	4.558.239	-
MEGABONO SERIE CXVII VDF A	(A)	25.000.000	0,169854	4.246.350	-
MEGABONO CXIX CLASE A	(A)	12.000.000	0,343589	4.123.068	-
SECUBONO CII VDF A	(A)	19.500.000	0,188570	3.677.115	-
CONSUMAX XVI CLASE A - CX16A	(A)	5.000.000	0,729769	3.648.845	-
COLUMBIA PERSONALES XXXI A	(A)	5.734.300	0,494961	2.838.255	-
BANCO PIANO XXXV VDF A	(A)	10.000.000	0,263972	2.639.720	-
SUCREDITO XI VDF A	(A)	5.080.808	0,499628	2.538.514	-
ICBC PRENDARIOS SERIE I VDF A	(A)	5.000.000	0,483935	2.419.675	-
SECUBONO CREDINEA CIV VDF A	(A)	15.000.000	0,133516	2.002.740	-
AMEPORT SERIE I VDF A	(A)	9.026.470	0,199821	1.803.678	-
ICBC PERSONALES XI VDF A	(A)	10.000.000	0,113601	1.136.010	-
GARBARINO CII VDF A	(A)	20.000.000	0,045669	913.380	-
FIDUCAR SERIE II VDF A	(A)	5.322.682	0,145050	772.055	-
LA MEDICA AMR IV CLASE A \$ C.G.	(A)	3.000.000	0,227157	681.471	-
COLUMBIA PERSONALES XXVIII VDF A - CL28A	(A)	7.000.000	0,095893	671.251	-
SECUBONO XCVIII VDF A	(A)	30.000.000	0,014553	436.590	-
<b>Subtotal</b>				<b>335.603.296</b>	<b>-</b>

Firmado a efectos de su identificación  
 con nuestro informe de fecha 11/03/2015

**DELOITTE & Co. S.A.**

(Registro de Sociedades Comerciales

C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 1 - F° 3)

**MARCELO BASTANTE (Socio)**  
 Contador Público (U.B.A.)  
 C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 235 - F° 46

**JORGE MLADINEO**  
 Por Comisión Fiscalizadora

**FABIO DAMIÁN NADEL**  
 Presidente

**GAINVEST FF FONDO COMÚN DE INVERSIÓN**  
**DETALLE DE INVERSIONES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013 (Nota 1.2)**  
 (Cifras expresadas en pesos)

**Anexo I**  
**(Hoja 3 de 7)**

<b>1) Valores Fiduciarios (continuación)</b>	<b>31/12/2014</b>			<b>31/12/2013</b>
<b>Denominación</b>	<b>Valor Nominal</b>	<b>Valuación</b>	<b>Importe</b>	<b>Importe</b>
GARBARINO XCIII CALSE C (A)	-	-	-	17.223.765
CONSUBOND SERIE XCVII VDF B (A)	-	-	-	12.724.709
SECUBONO SERIE XCIII VDF A (A)	-	-	-	12.520.680
GARBARINO XCII CLASE C (A)	-	-	-	12.255.660
TARJETA SHOPPING LXXV (A)	-	-	-	11.112.720
MEGABONO CREDITO SERIE CIII VDFB (A)	-	-	-	10.917.700
CONSUBOND XCIX CLASE B (A)	-	-	-	10.336.823
MEGABONO CREDITO SERIE CXII VDF B (A)	-	-	-	9.288.629
TARJETA SHOPPING LXXIV (A)	-	-	-	8.933.997
MEGABONO CVII VDF A (A)	-	-	-	8.709.468
CONSUBOND SERIE XCVI VDF B (A)	-	-	-	8.004.673
TARJETA SHOPPING LXXIII (A)	-	-	-	7.592.388
BEST CONSUMER FINANCE SERIE XXX CLASE A (A)	-	-	-	7.291.660
MEGABONO CREDITO CXII VDF A (A)	-	-	-	7.011.347
CCF CRTEDITOS III CLASE B (A)	-	-	-	6.222.486
MEGABONO CVII VDF B (A)	-	-	-	6.187.440
SECUBONO XCV VDF C (A)	-	-	-	6.178.962
CONSUBOND XCIV VDFB (A)	-	-	-	6.141.336
RIBEIRO SERIE LXV VRD B (A)	-	-	-	5.828.323
GARBARINO SERIE XCVI VDF B (A)	-	-	-	5.412.990
CUENCREC SERIE XVI VDF A (A)	-	-	-	5.283.053
FALABELLA XLII VDF B (A)	-	-	-	5.257.115
<b>Subtotal</b>			<b>335.603.296</b>	<b>190.435.924</b>

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11/03/2015

**DELOITTE & Co. S.A.**

(Registro de Sociedades Comerciales

C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 1 - F° 3)

**MARCELO BASTANTE (Socio)**  
 Contador Público (U.B.A.)  
 C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 235 - F° 46

**JORGE MLADINEO**  
 Por Comisión Fiscalizadora

**FABIO DAMIÁN NADEL**  
 Presidente

**GAINVEST FF FONDO COMÚN DE INVERSIÓN**  
**DETALLE DE INVERSIONES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013 (Nota 1.2)**  
 (Cifras expresadas en pesos)

**Anexo I**  
**(Hoja 4 de 7)**

<b>1)Valores Fiduciarios (continuación)</b>		<b>31/12/2014</b>			<b>31/12/2013</b>
<b>Denominación</b>		<b>Valor Nominal</b>	<b>Valuación</b>	<b>Importe</b>	<b>Importe</b>
CONSUBOND SERIE XCV CLASE B	(A)	-	-	-	5.148.640
GARBARINO SERIE XCV VDF A	(A)	-	-	-	5.071.209
GARBARINO SERIE XCVI VDF A	(A)	-	-	-	4.978.365
SECUBONO SERIE XCI VDF A	(A)	-	-	-	4.804.294
SECUBONO XCVI VDF A	(A)	-	-	-	4.799.184
SECUBONO LXXXVIII VDFA	(A)	-	-	-	4.777.700
FALABELLA XLI VDF A	(A)	-	-	-	4.754.930
SECUBONO CREDINEA SERIE XCIV VDF A	(A)	-	-	-	4.745.690
CETROGAR SERIE XV VDF A	(A)	-	-	-	4.156.055
CONSUBOND C VDF A	(A)	-	-	-	4.021.391
MEGABONO SERIE CII VDFA	(A)	-	-	-	3.978.630
MEGABONO CREDITO XC VDF B	(A)	-	-	-	3.977.104
SECUBONO SERIE XCV VDF A	(A)	-	-	-	3.969.785
SECUBONO XCVI VDF C	(A)	-	-	-	3.866.179
MEGABONO CREDITO XCIX VDF B	(A)	-	-	-	3.662.432
SECUBONO SERIE XCIII VDF B	(A)	-	-	-	3.351.262
MEGABONO SERIE C VDF B	(A)	-	-	-	3.322.260
SECUBONO XCVI VDF B	(A)	-	-	-	3.290.714
MEGABONO CREDITO XC VDF A	(A)	-	-	-	3.268.969
TARJETA SAENZ SERIE V CLASE B	(A)	-	-	-	3.219.165
SECUBONO SERIE XCV VDF B	(A)	-	-	-	3.116.619
MEGABONO SERIE XCVI CLASE C	(A)	-	-	-	3.113.300
MEGABONO CREDITO SERIE CVIII VDF B	(A)	-	-	-	3.039.849
GARBARINO SERIE XCVII VDF A	(A)	-	-	-	3.008.450
<b>Subtotal</b>				<b>335.603.296</b>	<b>285.878.100</b>

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11/03/2015

**DELOITTE & Co. S.A.**

(Registro de Sociedades Comerciales

C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 1 - F° 3)

**MARCELO BASTANTE (Socio)**  
 Contador Público (U.B.A.)  
 C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 235 – F° 46

**JORGE MLADINEO**  
 Por Comisión Fiscalizadora

**FABIO DAMIÁN NADEL**  
 Presidente

**GAINVEST FF FONDO COMÚN DE INVERSIÓN**  
**DETALLE DE INVERSIONES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013 (Nota 1.2)**  
 (Cifras expresadas en pesos)

**Anexo I**  
**(Hoja 5 de 7)**

<b>1) Valores Fiduciarios (continuación)</b>		<b>31/12/2014</b>			<b>31/12/2013</b>
<b>Denominación</b>		<b>Valor Nominal</b>	<b>Valuación</b>	<b>Importe</b>	<b>Importe</b>
SECUBONO CREDINEA SERIE XCII VDF B	(A)	-	-	-	2.787.618
RIBEIRO SERIE LXV VRD A	(A)	-	-	-	2.713.444
MEGABONO CREDITO SERIE CIII VDFA	(A)	-	-	-	2.699.401
BANCO PIANO SERIE XXVIII CLASE A	(A)	-	-	-	2.655.280
CARTASUR SERIE IX VDF B	(A)	-	-	-	2.528.909
MEGABONO XCVIII VDF B	(A)	-	-	-	2.333.448
TARJETA SHOPPING LXXII	(A)	-	-	-	2.207.506
FIDEBICA XXV CLASE B	(A)	-	-	-	2.028.484
MEGABONO SERIE C VDF A	(A)	-	-	-	1.960.420
MEGABONO SERIE CII VDF B	(A)	-	-	-	1.944.094
TARJETA GRUPAR SERIE III VDF A	(A)	-	-	-	1.756.240
ICBC PERSONALES X VDF A	(A)	-	-	-	1.564.995
MEGABONO SERIE XCVII CLASE B	(A)	-	-	-	1.537.440
SECUBONO SERIE LXXXVI CLASE B	(A)	-	-	-	1.483.506
SECUBONO SERIE LXXXVI CLASE A	(A)	-	-	-	1.415.391
GARBARINO XCI CLASE C	(A)	-	-	-	1.099.267
GARBARINO XCIII	(A)	-	-	-	1.067.555
SMSV SERIE XXIX	(A)	-	-	-	983.148
PVCRED SERIE XV VRDA TV	(A)	-	-	-	921.410
SECUBONO SERIE LXXXIII CLASE B	(A)	-	-	-	856.337
SECUBONO SERIE LXXXVI CLASE C	(A)	-	-	-	811.476
FAVA SERIE XXVIII	(A)	-	-	-	652.745
COLUMBIA TARJETAS SERIE XXIV VDF B	(A)	-	-	-	532.804
RIBEIRO LXII VRDB	(A)	-	-	-	496.279
SECUBONO SERIE LXXXIX VDF B	(A)	-	-	-	400.587
FIDEBICA XXVI VDF A	(A)	-	-	-	395.617
<b>Subtotal</b>				<b>335.603.296</b>	<b>325.711.501</b>

Firmado a efectos de su identificación  
 con nuestro informe de fecha 11/03/2015

**DELOITTE & Co. S.A.**

(Registro de Sociedades Comerciales

C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 1 - F° 3)

**MARCELO BASTANTE (Socio)**

Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 235 - F° 46

**JORGE MLADINEO**

Por Comisión Fiscalizadora

**FABIO DAMIÁN NADEL**

Presidente

**GAINVEST FF FONDO COMÚN DE INVERSIÓN**  
**DETALLE DE INVERSIONES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013 (Nota 1.2)**  
 (Cifras expresadas en pesos)

**Anexo I**  
**(Hoja 6 de 7)**

<b>1) Valores Fiduciarios (continuación)</b>		<b>31/12/2014</b>			<b>31/12/2013</b>
<b>Denominación</b>		<b>Valor Nominal</b>	<b>Valuación</b>	<b>Importe</b>	<b>Importe</b>
SECUBONO SERIE LXXXIX VDF A	(A)	-	-	-	393.968
PVCRED SERIE XVI VRDA TV	(A)	-	-	-	372.875
CREDITO FACIL SERIE I VDF A	(A)	-	-	-	338.266
SUPERVIELLE CREDITOS SERIE LIX CLASE B TV	(A)	-	-	-	278.550
MEGABONO SERIE XCVIII VDFA	(A)	-	-	-	226.845
FINANSUR PERSONALES SERIE X CLASE A	(A)	-	-	-	76.276
CONSUBOND XCIV VDFA	(A)	-	-	-	40
CARTASUR SERIE IX VDF A	(A)	-	-	-	17
CONSUBOND XCIII CLASE B	(A)	-	-	-	4
<b>Total Valores Fiduciarios</b>				<b>335.603.296</b>	<b>327.398.342</b>

<b>2) Fondos Comunes de Inversión</b>		<b>31/12/2014</b>			<b>31/12/2013</b>
<b>Denominación</b>		<b>Cantidad de cuatapartes</b>	<b>Valuación</b>	<b>Importe</b>	<b>Importe</b>
FCI HF PESOS CLASE I	(A)	5.750.812	2,206863	12.691.254	29.016.228
FCI GOAL PESOS CLASE B	(A)	1.148.248	4,885965	5.610.297	-
FCI FIMA MONEY MARKET PREMIUM CLASE B	(A)	95.895	2,021401	193.841	-
FCI MAF MONEY MARKET	(A)	120.618	1,403242	169.257	5.004.910
FCI SUPERAHORRO PESOS CLASE B	(A)	232.052	0,460228	106.797	15.692
<b>Total Fondos Comunes de Inversión</b>				<b>18.771.446</b>	<b>34.036.830</b>

<b>3) Aperturas Colocadoras</b>		<b>31/12/2014</b>			<b>31/12/2013</b>
<b>Concertación</b>	<b>Vencimiento</b>	<b>Capital</b>	<b>Interés Devengado</b>	<b>Importe</b>	<b>Importe</b>
30/12/2013	06/01/2014	-	-	-	7.100.000
<b>Total Aperturas Colocadoras</b>				<b>-</b>	<b>7.100.000</b>

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11/03/2015

**DELOITTE & Co. S.A.**

(Registro de Sociedades Comerciales)

C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 1 - F° 3)

**MARCELO BASTANTE (Socio)**  
 Contador Público (U.B.A.)  
 C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 235 - F° 46

**JORGE MLADINEO**  
 Por Comisión Fiscalizadora

**FABIO DAMIÁN NADEL**  
 Presidente

**GAINVEST FF FONDO COMÚN DE INVERSIÓN**  
**DETALLE DE INVERSIONES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013 (Nota 1.2)**  
(Cifras expresadas en pesos)

**Anexo I**  
**(Hoja 7 de 7)**

<u>Resumen cartera de inversiones</u>	<u>31/12/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
<u>Tenencias</u>	<u>Importe</u>	<u>Importe</u>
1) Valores fiduciarios	335.603.296	327.398.342
2) Fondos comunes de inversión	18.771.446	34.036.830
3) Aperturas colocadoras	-	7.100.000
<b>Total</b>	<b>354.374.742</b>	<b>368.535.172</b>

(A) Valores emitidos en pesos.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 11/03/2015

**DELOITTE & Co. S.A.**

(Registro de Sociedades Comerciales

C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 1 - F° 3)

**MARCELO BASTANTE (Socio)**

Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 235 – F° 46

**JORGE MLADINEO**

Por Comisión Fiscalizadora

**FABIO DAMIÁN NADEL**

Presidente

## **INFORME DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA**

Señores Accionistas de

**GAINVEST S.A.**

SOCIEDAD GERENTE DE FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN

Cuit Nro. 30-69376494-3

Domicilio Legal: 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 examinado los documentos detallados en el apartado I siguiente de Gainvest FF Fondo Común de Inversión al 31 de diciembre de 2014. Los documentos citados son responsabilidad del Directorio y la Gerencia del Agente de Administración de Productos de Inversión Colectiva de Fondos Comunes de Inversión (en adelante “Agente de Administración”). Nuestra responsabilidad es informar sobre dichos documentos basado en el trabajo que se menciona en el párrafo II.

### **I. DOCUMENTOS EXAMINADOS**

- a) Estado de Situación Patrimonial al 31 de diciembre de 2014.
- b) Estado de Resultados por el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2014.
- c) Estado de Evolución del Patrimonio Neto por el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2014.
- d) Estado de Flujo de Efectivo por el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2014.
- e) Notas 1 a 6 y anexo I que forman parte integrante de los mismos.
- f) Memoria anual correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2014.

### **II. ALCANCE DEL EXAMEN**

Nuestro 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.

Para realizar nuestra tarea profesional sobre los documentos detallados en los ítems a) a e) del apartado I hemos revisado la auditoría efectuada por el auditor externo Dr. Marcelo Bastante (Socio) de Deloitte & Co. S.A., quien emitió su informe de fecha 11 de Marzo de 2015, de acuerdo con las normas de auditoría vigentes. Dicha revisión incluyó la verificación de la planificación del trabajo, de la naturaleza, alcance y oportunidad de los procedimientos aplicados y de los resultados de la auditoría efectuada por dicho profesional.

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

## **INFORME DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA**

(continuación)

errores significativos en los estados contables. Una auditoria 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 del Agente de Administración 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 del Agente de Administración, cuestiones que son responsabilidad exclusiva del Directorio y la Gerencia del Agente de Administración. Consideramos que nuestro trabajo nos brinda una base razonable para fundamentar nuestro informe.

Asimismo, en relación con la memoria del Directorio correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014, hemos verificado que contiene la información requerida por el artículo 66 de la Ley de Sociedades Comerciales, en lo que es materia de nuestra competencia, que sus datos numéricos concuerdan con los registros del Fondo y otra documentación pertinente.

### **III. DICTAMEN**

Basado en el examen realizado, en nuestra opinión, los estados contables adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial de Gainvest FF Fondo Común de Inversión al 31 de diciembre de 2014, los resultados de sus operaciones, las variaciones en su patrimonio neto y las variaciones de su flujo de efectivo por el ejercicio económico finalizado en esa fecha, de acuerdo con normas contables profesionales argentinas.

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

Las cifras de los estados contables mencionados en el capítulo I de este informe surgen de los registros contables del Fondo, que en sus aspectos formales, han sido llevados de conformidad con las disposiciones legales vigentes.

Hemos verificado el efectivo cumplimiento de la garantía de los directores establecida en la Resolución N° 20/2004 de la Inspección General de Justicia y modificada por la Resolución N° 21/2004 de dicho organismo.

Hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos de origen delictivo y financiación del terrorismo previsto en la Resolución C.D. N° 77/2011 del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 11 de Marzo de 2015.

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