



**GAINVEST FONDO COMUN DE INVERSION  
ABIERTO PYMES**

**Memoria y Estados Contables al 31 de diciembre de 2010  
junto con los Informes de los Auditores  
Independientes 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 2010**

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 Pymes" por el ejercicio económico finalizado el 31 de Diciembre de 2010, 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**

El contexto económico internacional durante el presente ejercicio siguió presentando una amplia volatilidad. La economía americana no logró despejar totalmente las dudas respecto de un ciclo de crecimiento

La crisis internacional continuó afectando a Europa donde varios países tuvieron que ser rescatados como el caso de Islandia, Irlanda y Grecia y otros sobre los que se plantean dudas como España y Portugal.

No obstante, esta crisis presenta a la Reserva Federal y Banco Central Europeo con mayor contundencia a la hora de dar respuestas a los mercados.

Esta nueva etapa encontró en los mercados emergentes un destino propicio para las inversiones. Argentina aunque en menor medida, también se vio beneficiada de esta situación lo que se vio reflejado en un aumento de los precios de los títulos soberanos y acceso a mercado internacional de emisiones privadas.

La actividad económica se expandió notablemente y la inflación empieza a verse como la mayor preocupación a resolver en materia económica.

El tipo de cambio y las tasas de interés, permanecieron estables.

## **Consideraciones Generales del Fondo Común de Inversión "Gainvest Pymes"**

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 Fondo Gainvest Pyme comenzó a operar el 17 de agosto del 2010, y es el quinto fondo de la familia Gainvest. Es un fondo que tiene como objetivo invertir tanto en activos de renta fija y variable de Pequeñas y Medianas empresas y empresas de baja capitalización bursátil.

El Fondo Gainvest Pymes culminó a diciembre de 2010 con un patrimonio de \$26 millones, con una rentabilidad anual del 11.62%. Su volatilidad promedio anual se mantuvo en el orden del 0.36% y su duration al cierre de ejercicio se calculaba en 0.58 años.

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

Nuestras expectativas para el próximo ejercicio son optimistas. Es importante recordar que se inicia un año electoral con nuevas elecciones presidenciales.

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 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.

Ciudad de Buenos Aires, 11 de Marzo de 2011

EL DIRECTORIO

## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

Señores

Presidente y Directores de

**Gainvest S.A. Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión**

CUIT 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 Fondo Común de Inversión Abierto Pymes (en adelante, mencionado indistintamente como “Gainvest Fondo Común de Inversión Abierto Pymes” o “el Fondo”) que incluyen el estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2010, los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por el ejercicio económico irregular de cuatro meses y quince días 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 y la información complementaria con ellos relacionada, detallados en el párrafo anterior, no se presentan en forma comparativa debido a que el Fondo inició sus operaciones el 17 de agosto de 2010.

El Directorio y la Gerencia de la Sociedad Gerente son responsables por la preparación y presentación razonable de los estados contables de acuerdo con las normas contables vigentes en la República Argentina. Esta responsabilidad incluye: (i) diseñar, implementar y mantener un sistema de control interno adecuado para la preparación y presentación razonable de estados contables, de manera que éstos no incluyan distorsiones significativas originadas en errores u omisiones o en irregularidades; (ii) seleccionar y aplicar políticas contables apropiadas, y (iii) efectuar las estimaciones que resulten razonables en las circunstancias. 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 se practicó de acuerdo con las normas de auditoría vigentes en la República Argentina. 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 las 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 la Sociedad Gerente, relevante para la preparación y presentación razonable de los estados contables del Fondo, 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 de la Sociedad Gerente, así como la presentación general de los estados contables del Fondo. 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 Fondo Común de Inversión Abierto Pymes al 31 de diciembre de 2010, y los resultados de sus operaciones, la evolución de su patrimonio neto y el flujo de su efectivo por el ejercicio económico irregular de cuatro meses y quince días finalizado en esa fecha de acuerdo con las normas contables profesionales vigentes en la República Argentina.

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

- a) Las cifras de los estados contables mencionados en el capítulo 1 de este informe surgen del Libro Diario del Fondo, el cual ha sido rubricado con posterioridad a la fecha de cierre de ejercicio.
- b) Los estados contables de Gainvest Fondo Común de Inversión Abierto Pymes al 31 de diciembre de 2010 se encuentran pendientes de transcripción al libro Inventarios y Balances.
- c) El Fondo no tiene personal propio, por lo tanto no existe deuda devengada al 31 de diciembre de 2010 a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones previsionales.

- d) Hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo previstos en las correspondientes normas profesionales emitidas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Ciudad de Buenos Aires, 11 de marzo de 2011.

**DELOITTE & Co. S.R.L.**

(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 FONDO COMÚN DE INVERSIÓN ABIERTO PYMES**

**EJERCICIO ECONÓMICO IRREGULAR N° 1**

**INICIADO EL 17 DE AGOSTO DE 2010**

**ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010**

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

<b>Actividad principal del Fondo:</b>	Invertir primordialmente en instrumentos destinados al financiamiento de Pymes
<b>Número de inscripción en el Registro Público de Fondos Comunes de Inversión de la Comisión Nacional de Valores:</b>	613
<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 correlativo 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>	Standard & Poor's International Ratings, LLC. Sucursal Argentina
<b>Fecha de última calificación:</b>	25 de noviembre del 2010
<b>Calificación:</b>	raA+c

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 11/03/2011

**DELOITTE & Co. S.R.L.**

(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 DAMIAN NADEL  
Presidente

**GAINVEST FONDO COMÚN DE INVERSIÓN ABIERTO PYMES**

**ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 (Nota 1.2)**  
(Cifras expresadas en pesos)

<b>ACTIVO</b>	<b>31-12-2010</b>
<b>Activo corriente</b>	
Bancos (Nota 3.1)	183.560
Inversiones (Anexo I)	10.100.411
Otros Créditos (Nota 3.2)	191.467
<b>Total del activo corriente y del activo</b>	<b>10.475.438</b>
<b>PASIVO</b>	
<b>Pasivo corriente</b>	
Deudas	
Provisiones de honorarios (Nota 4)	17.715
Otras Deudas	31
<b>Total del pasivo corriente y del pasivo</b>	<b>17.746</b>
<b>PATRIMONIO NETO (Según estado respectivo)</b>	10.457.692
<b>Total del pasivo más patrimonio neto</b>	<b>10.475.438</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 11/03/2011

**DELOITTE & Co. S.R.L.**

(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 DAMIAN NADEL  
Presidente



**GAINVEST FONDO COMÚN DE INVERSIÓN ABIERTO PYMES**

**ESTADO DE RESULTADOS CORRESPONDIENTE AL  
EJERCICIO ECONÓMICO IRREGULAR DE CUATRO MESES Y QUINCE DIAS  
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 ( Nota1.2)**

(Cifras expresadas en pesos)

<b>Ingresos</b>	<b>31-12-2010</b>
Resultado por operaciones con títulos valores	395.258
Intereses ganados	638
<b>Total Ingresos</b>	<b>395.896</b>
<b>Egresos</b>	
Honorarios Sociedad Gerente	(68.561)
Gastos por operaciones bursátiles	(23.229)
Comisiones por custodia	(184)
Reintegro de gastos	(1.593)
<b>Total Egresos</b>	<b>(93.567)</b>
<b>Resultado del ejercicio irregular - Ganancia</b>	<b>302.329</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 11/03/2011

**DELOITTE & Co. S.R.L.**

(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 DAMIAN NADEL  
Presidente

**GAINVEST FONDO COMÚN DE INVERSIÓN ABIERTO PYMES**

**ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL  
EJERCICIO ECONÓMICO IRREGULAR DE CUATRO MESES Y QUINCE DIAS  
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 (Nota 1.2)**

(Cifras expresadas en pesos)

	<u>31-12-2010</u>
Saldos al inicio del ejercicio irregular	-
Suscripciones de cuotapartes del ejercicio irregular	10.155.363
Resultado del ejercicio irregular – Ganancia	302.329
<b>Patrimonio neto al cierre del ejercicio irregular</b>	<b><u>10.457.692</u></b> (1)

(1) Representado por 10.142.866 cuotapartes a \$ 1.031,039 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 11/03/2011

**DELOITTE & Co. S.R.L.**

(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 DAMIAN NADEL  
Presidente

**GAINVEST FONDO COMÚN DE INVERSIÓN ABIERTO PYMES**

**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL  
EJERCICIO ECONÓMICO IRREGULAR DE CUATRO MESES Y QUINCE DIAS  
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 (Nota 1.2)  
(Cifras expresadas en pesos)**

	<u>31-12-2010</u>
<b><u>VARIACIONES DEL EFECTIVO</u></b>	
Efectivo al inicio del ejercicio irregular	-
Efectivo al cierre del ejercicio irregular	183.560
<b>Aumento neto del efectivo</b>	<b><u>183.560</u></b>
<b><u>CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO</u></b>	
<b><u>Actividades Operativas:</u></b>	
Ganancia neta del ejercicio irregular	302.329
<b>Cambios en activos y pasivos operativos</b>	
Aumento de honorarios devengados a pagar y otros pasivos	17.746
Aumento de rentas a cobrar	(191.467)
<b>Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas</b>	<b><u>128.608</u></b>
<b><u>Actividades de Inversión:</u></b>	
Aumento de inversiones	(10.100.411)
<b>Flujo neto de efectivo aplicado a las actividades de inversión</b>	<b><u>(10.100.411)</u></b>
<b><u>Actividades de Financiación:</u></b>	
Suscripción de cuotas partes	10.155.363
<b>Flujo neto de efectivo generado por las actividades de financiación</b>	<b><u>10.155.363</u></b>
<b>AUMENTO NETO DE EFECTIVO DEL EJERCICIO IRREGULAR</b>	<b><u>183.560</u></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 11/03/2011

**DELOITTE & Co. S.R.L.**

(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 DAMIAN NADEL  
Presidente

**GAINVEST FONDO COMÚN DE INVERSIÓN ABIERTO PYMES**  
**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CORRESPONDIENTES**  
**AL EJERCICIO ECONÓMICO IRREGULAR DE CUATRO MESES Y QUINCE DIAS**  
**TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 (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.

**1.2. Información comparativa**

Los presentes estados contables no se presentan en forma comparativa, dado que el Fondo inició sus operaciones el 17 de agosto de 2010.

**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 ejercicio económico irregular. Los intereses devengados fueron imputados al resultado del ejercicio económico irregular.

**2.2. Inversiones:**

- Valores Fiduciarios: fueron valuados 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 económico irregular. En los casos en que no existió negociación que permita la formación de dicho precio en alguno de los mercados indicados, fueron valuados a su valor actual, 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 económico irregular.
- Obligaciones Negociables en pesos: fueron valuadas al último precio registrado en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, acrecentado por sus intereses devengados hasta la fecha del

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 11/03/2011

**DELOITTE & Co. S.R.L.**

(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 DAMIAN NADEL**

Presidente

**GAINVEST FONDO COMÚN DE INVERSIÓN ABIERTO PYMES**

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CORRESPONDIENTES  
AL EJERCICIO ECONÓMICO IRREGULAR DE CUATRO MESES Y QUINCE DIAS  
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 (Nota 1.2)**  
(Cifras expresadas en pesos)

ejercicio económico irregular. Los intereses y diferencias de cotización generados por estas especies fueron imputados al resultado del ejercicio económico irregular.

- Cuotapartes de Fondos Comunes de Inversión en pesos: se valoraron al valor de la cuota parte del último día hábil del ejercicio económico irregular. Las diferencias de valuación fueron imputadas al resultado del ejercicio económico irregular.
- Cheques de pago diferido: fueron valuados al valor actual de los flujos de fondos futuros para cada especie descontados a la tasa y plazo negociados al cierre del ejercicio económico irregular. Las diferencias de valuación fueron imputadas a los resultados del ejercicio económico irregular

**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 tres meses.

**2.4. Patrimonio Neto:** a su valor nominal.

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

**2.6. Estimaciones contables:** la preparación de estados contables de conformidad con las normas contables profesionales vigentes en la República Argentina, requiere que el Directorio de la Sociedad Gerente realice 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 el ejercicio económico irregular. Los resultados futuros pueden diferir en las estimaciones efectuadas a la fecha de preparación de los presentes estados contables.

**3. COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS**

La composición del los principales rubros al 31 de diciembre de 2010 es la siguiente:

3.1 Bancos

<u>Concepto</u>	<u>31-12-2010</u>
Deutsche Bank S.A.	183.560
<b>Total</b>	<b>183.560</b>

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 11/03/2011

**DELOITTE & Co. S.R.L.**

(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 DAMIAN NADEL  
Presidente

**GAINVEST FONDO COMÚN DE INVERSIÓN ABIERTO PYMES**

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CORRESPONDIENTES  
AL EJERCICIO ECONÓMICO IRREGULAR DE CUATRO MESES Y QUINCE DÍAS  
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 (Nota 1.2)**  
(Cifras expresadas en pesos)

3.2 Otros Créditos	
<u>Concepto</u>	<u>31-12-2010</u>
Cheques de pago diferido a cobrar	183.500
Gastos a devengar	7.967
<b>Total</b>	<b>191.467</b>

**4. HONORARIOS Y GASTOS A PAGAR**

De acuerdo con las disposiciones reglamentarias del Fondo:

1. La Sociedad Gerente puede percibir honorarios por su gestión de hasta un 6% 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 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, 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 a la Sociedad Gerente, 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. INICIO DE ACTIVIDADES DEL FONDO**

El fondo común de inversión “GAINVEST FONDO COMUN DE INVERSION ABIERTO PYMES” inició sus operaciones el 17 de agosto de 2010. La Comisión Nacional de Valores (C.N.V.), mediante Resolución N° 16.372 de fecha 22 de julio de 2010, autorizó la inscripción del Fondo, bajo el número 613, en el Registro Público de F.C.I. de la C.N.V.

Gainvest Fondo Común de Inversión Abierto Pymes se ha constituido con el objeto de invertir primordialmente en instrumentos destinados al financiamiento de Pymes (“Activos Pymes”) conforme a lo dispuesto en el capítulo XI artículo 46 de las Normas de la Comisión Nacional de Valores.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 11/03/2011

**DELOITTE & Co. S.R.L.**

(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 DAMIAN NADEL

Presidente

**GAINVEST FONDO COMÚN DE INVERSIÓN ABIERTO PYMES**  
**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CORRESPONDIENTES**  
**AL EJERCICIO ECONÓMICO IRREGULAR DE CUATRO MESES Y QUINCE DIAS**  
**TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 (Nota 1.2)**  
(Cifras expresadas en pesos)

**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 11/03/2011

**DELOITTE & Co. S.R.L.**

(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 DAMIAN NADEL  
Presidente

**GAINVEST FONDO COMÚN DE INVERSIÓN ABIERTO PYMES**  
**DETALLE DE INVERSIONES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 (Nota 1.2)**  
 (Cifras expresadas en pesos)

**ANEXO I**  
**(Hoja 1 de 2)**

<b>1) Valores Fiduciarios</b>		<b>31-12-2010</b>		
<b>Denominación</b>		<b>Valor nominal</b>	<b>Valuación</b>	<b>Importe</b>
INFRAESTRUCTURA ELECTRICA SERIE I	(A)	500.000	0,970687	485.344
<b>Total Valores Fiduciarios</b>				<b>485.344</b>

<b>2) Obligaciones Negociables</b>		<b>31-12-2010</b>		
<b>Denominación</b>		<b>Valor nominal</b>	<b>Valuación</b>	<b>Importe</b>
O.N. PYME INSUAGRO SERIE I	(B)	150.000	4,019845	602.977
O.N. ROMBO SERIE VII A TASA FIJA	(A)	1.500.000	1,008523	1.512.785
<b>Total Obligaciones Negociables</b>				<b>2.115.762</b>

<b>3) Fondos Comunes de Inversión</b>		<b>31-12-2010</b>		
<b>Denominación</b>		<b>Cantidad de Cuotapartes</b>	<b>Valuación</b>	<b>Importe</b>
RJ DELTA AHORRO CLASE B	(A)	143.054	1,762955	252.197
<b>Total de Fondos Comunes de Inversión</b>				<b>252.197</b>

<b>4) Cheques de Pago Diferido</b>		<b>31-12-2010</b>	
<b>Sociedad de Garantía Recíproca</b>			<b>Importe</b>
ACINDAR PYMES S.G.R.	(A)		1.252.965
GARANTIZAR S.G.R.	(A)		1.709.761
GARANTÍA DE VALORES S.G.R.	(A)		1.287.472
CAMPO AVAL S.G.R.	(A)		77.497
LOS GROBO S.G.R.	(A)		727.859
DON MARIO S.G.R.	(A)		397.982
AFFIDAVIT S.G.R.	(A)		1.105.169
AFIANZAR S.G.R.	(A)		500.227
CUYO AVAL S.G.R.	(A)		49.255
AVALUAR S.G.R.	(A)		93.614
AVAL RURAL S.G.R.	(A)		45.307
<b>Total de Cheques de Pago Diferido</b>			<b>7.247.108</b>

Firmado a efectos de su identificación  
 con nuestro informe de fecha 11/03/2011

**DELOITTE & Co. S.R.L.**

(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 DAMIAN NADEL

Presidente



**GAINVEST FONDO COMÚN DE INVERSIÓN ABIERTO PYMES**  
**DETALLE DE INVERSIONES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 (Nota 1.2)**  
(Cifras expresadas en pesos)

**ANEXO I**  
**(Hoja 2 de 2)**

**Resumen de la cartera de inversiones:**

	<u>31-12-2010</u>
<u>Tenencias</u>	<u>Importe Total</u>
1) Valores fiduciarios	485.344
2) Obligaciones negociables	2.115.762
3) Fondos comunes de inversión	252.197
4) Cheques de pago diferido	7.247.108
<b>Total</b>	<b><u>10.100.411</u></b>

- (A) Valores emitidos en pesos  
(B) Valores emitidos en dólares

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 11/03/2011

**DELOITTE & Co. S.R.L.**

(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 DAMIAN NADEL  
Presidente

## INFORME DE LA COMISION FISCALIZADORA

Señores Accionistas de  
**GAINVEST S.A.**  
**SOCIEDAD GERENTE DE FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN**  
CUIT N° 30-69376494-3  
Domicilio Legal: Sarmiento 459- 9° 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 5° del artículo 294 de la Ley de Sociedades Comerciales, hemos efectuado un examen de los estados contables detallados en el apartado I siguiente de Gainvest Fondo Común de Inversión Abierto Pymes al 31 de diciembre de 2010. 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 EXAMINADOS**

- a) Estado de Situación Patrimonial al 31 de diciembre de 2010.
- b) Estado de Resultados correspondiente al ejercicio económico irregular de cuatro meses y quince días finalizado el 31 de diciembre de 2010.
- c) Estado de Evolución del Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio económico irregular de cuatro meses y quince días finalizado el 31 de diciembre de 2010.
- d) Estado de Flujo de Efectivo correspondiente al ejercicio económico de cuatro meses y quince días finalizado el 31 de diciembre de 2010.
- 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 2010.

### **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 párrafo 1 hemos revisado la auditoría efectuada por el auditor externo Dr. Marcelo Bastante (Socio) de Deloitte & Co. S.R.L., quien emitió su informe de fecha 11 de marzo de 2011, 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.

*Inicialado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11/03/2011.*

## INFORME DE LA COMISION FISCALIZADORA

(continuación)

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 Gerente 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. 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 2010, hemos verificado que contiene la información requerida por el artículo 66 de la Ley de Sociedades Comerciales y, 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 Común de Inversión Abierto Pymes al 31 de diciembre de 2010 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 cuatro meses y quince días finalizado en esa fecha, de acuerdo con normas profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

En relación con la Memoria del Directorio de la Sociedad Gerente, 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 del Libro Diario del Fondo, el cual ha sido rubricado con posterioridad a la fecha de cierre de ejercicio.

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.

Los estados contables de Gainvest Fondo Común de Inversión Abierto Pymes al 31 de Diciembre de 2010 se encuentran pendientes de transcripción al libro Inventarios y Balances.

Ciudad de Buenos Aires, 11 de Marzo de 2011

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