



**GAINVEST FONDO COMUN DE INVERSION
ABIERTO PYMES**

**Memoria y Estados Contables
al 31 de diciembre de 2012 y 2011
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 2012

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 2012, 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 presentó menor volatilidad a la de los años anteriores. La economía americana no logró despejar totalmente las dudas respecto de un ciclo de crecimiento, aunque luego de las elecciones, hubo un acuerdo entre Demócratas y Republicanos para superar el techo de endeudamiento del país. Las tasas se mantuvieron en niveles mínimos.

Por otra parte, la crisis que afecta a Europa, parece haberse apaciguado. Se está obligando a los países con fuertes desequilibrios fiscales, encarar procesos de ajuste ortodoxos tendientes a encuadrar paulatinamente dichos desequilibrios.

Esta nueva etapa encuentra en los mercados emergentes un destino propicio para las inversiones. Argentina aunque en menor medida, también se vio beneficiada de esta situación y esperamos que en 2013 retome la senda de crecimiento sostenido de los últimos años.

En el aspecto económico, es notable el aumento de la liquidez en el sistema financiero local que favorece a la industria de fondos en general y a Gainvest en particular. También han contribuido algunas medidas económicas como la repatriación de fondos por parte de las compañías de seguro y la instrumentación de las inversiones del inciso k.

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 Pymes 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 2012 con un patrimonio de \$73.4 millones, con una rentabilidad anual del 13.15%. Su volatilidad promedio anual se mantuvo en el orden del 0.50% y su duration al cierre de ejercicio se calculaba en 0.57 años.

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

Nuestras expectativas para el próximo ejercicio son optimistas. Es importante recordar que las medidas anteriormente mencionadas, implican mayores inversiones locales, 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 2013.

EI 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 2012, los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por el ejercicio económico finalizado en dicha fecha y la información complementaria contenida en sus notas 1 a 5 (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 e información complementaria con ellos relacionada detallados en el párrafo anterior se presentan en forma comparativa con la información que surge de los estados contables e información complementaria correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2011.

El Directorio y la Gerencia de la Sociedad Gerente 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 considere necesario para posibilitar la preparación de estados financieros 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 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 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 2012, 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 vigentes en la República Argentina.

Nuestro informe de auditoría sobre los estados contables correspondientes al ejercicio económico irregular de cuatro meses y quince días finalizado el 31 de diciembre de 2011, cuyas cifras se presentan a fines comparativos y son las de los estados contables de aquel ejercicio, fue emitido con fecha 9 de marzo de 2012, 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 del Libro Diario del Fondo que, en sus aspectos formales, ha sido llevado de conformidad con las disposiciones legales vigentes.
- b) Los estados contables de Gainvest Fondo Común de Inversión Abierto Pymes al 31 de diciembre de 2012 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 2012 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 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 2013

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 FONDO COMÚN DE INVERSIÓN ABIERTO PYMES

EJERCICIO ECONÓMICO N° 3

INICIADO EL 1 DE ENERO DE 2012

ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011

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

Actividad principal del Fondo:	Invertir primordialmente en instrumentos destinados al financiamiento de Pymes
Número de inscripción en el Registro Público de Fondos Comunes de Inversión de la Comisión Nacional de Valores:	613
Sociedad Gerente:	GAINVEST S.A. SOCIEDAD GERENTE DE FONDOS COMUNES DE INVERSION Sarmiento 459 – 9° Piso - Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Número correlativo en la Inspección General de Justicia de la Sociedad Gerente:	1.636.855
Sociedad Depositaria:	DEUTSCHE BANK S.A. Tucumán 1 – 14° Piso Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Calificadora de riesgo:	Standard & Poor's International Ratings, LLC. Sucursal Argentina
Fecha de última calificación:	8 de noviembre de 2012
Calificación:	raA+c

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11/3/2013

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 FONDO COMÚN DE INVERSIÓN ABIERTO PYMES

**ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012
Y 2011 (Nota 1.2)**

(Cifras expresadas en pesos)

ACTIVO	<u>31-12-2012</u>	<u>31-12-2011</u>
Activo corriente		
Bancos (Nota 3.1)	3.118.310	2.188.106
Inversiones (Anexo I)	69.390.564	61.827.693
Otros Créditos (Nota 3.2)	1.111.578	223.861
Total del activo corriente y del activo	<u>73.620.452</u>	<u>64.239.660</u>
PASIVO		
Pasivo corriente		
Provisiones de honorarios	125.795	113.796
Otras Deudas	55.350	19.323
Total del pasivo corriente y del pasivo	<u>181.145</u>	<u>133.119</u>
PATRIMONIO NETO (Según estado respectivo)	73.439.307	64.106.541
Total del pasivo más patrimonio neto	<u>73.620.452</u>	<u>64.239.660</u>

Las notas 1 a 5 y el anexo I adjuntos son parte integrante de estos estados.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11/3/2013

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 FONDO COMÚN DE INVERSIÓN ABIERTO PYMES

**ESTADO DE RESULTADOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL
31 DE DICIEMBRE DE 2012**

PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA (Nota 1.2)

(Cifras expresadas en pesos)

Ingresos	<u>31-12-2012</u>	<u>31-12-2011</u>
Resultado por operaciones con títulos valores	10.131.021	4.600.712
Total Ingresos	<u>10.131.021</u>	<u>4.600.712</u>
Egresos		
Honorarios Sociedad Gerente	(1.362.654)	(649.613)
Gastos por operaciones bursátiles	(200.896)	(68.743)
Comisiones por custodia	(8.007)	(4.150)
Reintegro de gastos	(118.485)	(161.109)
Total Egresos	<u>(1.690.042)</u>	<u>(883.615)</u>
Resultado del ejercicio - Ganancia	<u>8.440.979</u>	<u>3.717.097</u>

Las notas 1 a 5 y el anexo I adjuntos son parte integrante de estos estados.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11/3/2013

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 FONDO COMÚN DE INVERSIÓN ABIERTO PYMES

**ESTADOS DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO
ECONÓMICO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 PRESENTADO EN FORMA
COMPARATIVA (Nota 1.2)**

(Cifras expresadas en pesos)

	<u>31-12-2012</u>	<u>31-12-2011</u>
Saldos al inicio del ejercicio	64.106.541	10.457.692
Suscripciones de cuotapartes del ejercicio	2.570.877	51.109.512
Rescates de cuotapartes del ejercicio	(1.679.090)	(1.177.760)
Resultado del ejercicio – Ganancia	8.440.979	3.717.097
Patrimonio neto al cierre del ejercicio	<u>73.439.307</u> (1)	<u>64.106.541</u> (2)

(1) Representado por 56.545.125,5286 cuotapartes a \$ 1.298,773 cada mil.

(2) Representado por 55.852.003,2727 cuotapartes a \$ 1.147,793 cada mil.

Las notas 1 a 5 y el anexo I adjuntos son parte integrante de estos estados.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11/3/2013

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 FONDO COMÚN DE INVERSIÓN ABIERTO PYMES

**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ECONÓMICO
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA**

(Nota 1.2)

(Cifras expresadas en pesos)

	<u>31-12-2012</u>	<u>31-12-2011</u>
<u>VARIACIONES DEL EFECTIVO</u>		
Efectivo al inicio del ejercicio	2.188.106	183.560
Efectivo al cierre del ejercicio	3.118.310	2.188.106
Aumento neto del efectivo	<u>930.204</u>	<u>2.004.546</u>
<u>CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO</u>		
<u>Actividades Operativas:</u>		
Ganancia neta del ejercicio	8.440.979	3.717.097
<u>Cambios en activos y pasivos operativos</u>		
Aumento de honorarios devengados a pagar y otros pasivos	48.026	115.373
Aumento de otros créditos	(887.717)	(32.394)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	<u>7.601.288</u>	<u>3.800.076</u>
<u>Actividades de Inversión:</u>		
Aumento de inversiones	(7.562.871)	(51.727.282)
Flujo neto de efectivo aplicado a las actividades de inversión	<u>(7.562.871)</u>	<u>(51.727.282)</u>
<u>Actividades de Financiación:</u>		
Suscripción de cuotas partes, neta	891.787	49.931.752
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de financiación	<u>891.787</u>	<u>49.931.752</u>
AUMENTO NETO DE EFECTIVO DEL EJERCICIO	<u>930.204</u>	<u>2.004.546</u>

Las notas 1 a 5 y el anexo I adjuntos son parte integrante de estos estados.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11/3/2013

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 FONDO COMÚN DE INVERSIÓN ABIERTO PYMES
NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CORRESPONDIENTES
AL EJERCICIO ECONÓMICO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012
(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

De acuerdo con lo requerido por las normas contables profesionales vigentes en la República Argentina, los estados contables correspondientes al ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2012, se presentan en forma comparativa con los del ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2011.

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

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 de cada ejercicio económico.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11/3/2013

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 FONDO COMÚN DE INVERSIÓN ABIERTO PYMES

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CORRESPONDIENTES
AL EJERCICIO ECONÓMICO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012**

(Nota 1.2)

(Cifras expresadas en pesos)

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 de cada ejercicio económico.

- 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 de cierre de cada ejercicio económico. Los intereses y diferencias de cotización generados por estas especies fueron imputados al resultado de cada ejercicio económico.
- Cuotapartes de Fondos Comunes de Inversión en pesos: se valoraron al valor de la cuota parte del último día hábil de cada ejercicio económico. Las diferencias de valuación fueron imputadas al resultado de cada ejercicio económico.
- 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 de cada ejercicio económico. Las diferencias de valuación fueron imputadas a los resultados del ejercicio económico.
- Acciones: fueron valuadas al valor de cotización vigente al cierre de cada ejercicio económico. Las diferencias de cotización fueron imputadas a los resultados de cada ejercicio económico.

Los saldos en moneda extranjera fueron convertidos a pesos de acuerdo al tipo de cambio comprador del Banco de la Nación Argentina al cierre de las operaciones del último día hábil del ejercicio económico. Las diferencias de cambio fueron imputadas a los resultados del ejercicio económico.

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.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11/3/2013

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 FONDO COMÚN DE INVERSIÓN ABIERTO PYMES

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CORRESPONDIENTES
AL EJERCICIO ECONÓMICO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012**

(Nota 1.2)

(Cifras expresadas en pesos)

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 cada ejercicio. 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 de los principales rubros al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es la siguiente:

3.1 Bancos

Concepto	31-12-2012	31-12-2011
Deutsche Bank S.A.	3.118.310	2.188.106
Total	3.118.310	2.188.106

3.2 Otros Créditos

Concepto	31-12-2012	31-12-2011
Cheques de pago diferido a cobrar	919.135	217.212
Rentas y amortizaciones a cobrar	182.730	-
Gastos a devengar	9.713	6.649
Total	1.111.578	223.861

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.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11/3/2013

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 FONDO COMÚN DE INVERSIÓN ABIERTO PYMES

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CORRESPONDIENTES
AL EJERCICIO ECONÓMICO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012**

(Nota 1.2)

(Cifras expresadas en pesos)

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. 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 11/3/2013

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 FONDO COMÚN DE INVERSIÓN ABIERTO PYMES
DETALLE DE INVERSIONES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2011
(Nota 1.2)
 (Cifras expresadas en pesos)

ANEXO I
(Hoja 1 de 4)

1) Valores Fiduciarios		31-12-2012			31-12-2011
Denominación		Valor nominal	Valuación	Importe	Importe
AGROAVAL SERIE XVIII	(A)	2.000.000	1,01101	2.022.018	-
AVAL RURAL XV VRD	(A)	-	-	-	11.790.453
AVAL RURAL XVI VRD	(A)	-	-	-	8.688.578
AVAL RURAL SERIE XXVII VRD	(A)	215.000	5,04729	1.085.166	-
AVAL RURAL SERIE XXVIII	(A)	1.750.000	5,05719	8.850.074	-
CGM LEASING SERIE XIII CLASE A RF	(A)	4.503.528	0,13749	619.172	1.414.753
CGM LEASING SERIE XIII CLASE A RV	(A)	1.700.000	0,09563	162.564	475.515
CGM LEASING SERIE XIII CLASE B	(A)	400.000	1,01164	404.657	413.370
CGM LEASING SERIE XIV CLASE A TF	(A)	105.370	0,25000	26.342	-
CGM LEASING SERIE XV CLASE A TF	(A)	2.000.000	0,49102	982.042	-
CGM LEASING SERIE XXVIII CLASE A	(A)	3.000.000	0,90678	2.720.343	-
COMAFI LEASING PYMES I CLASE A	(A)	3.000.000	0,74995	2.249.844	-
COOPERATIVA 2001 I VDF SENIOR	(A)	500.000	0,05507	27.534	376.927
CONSUBOND SERIE LXXXVCLASE A	(A)	-	-	-	2.666.095
INSUAGRO SERIE 2 CLASE A	(A)	-	-	-	2.035.341
INFRAESTRUCTURA ELECTRICA SERIE I	(A)	310.482	0,05016	15.575	294.465
PLURALCOOP SERIE XIII CLASE B	(A)	600.000	1,21162	726.974	-
PROCRED I VDF CLASE A	(A)	-	-	-	375.698
PVCRED SERIE VIII CLASE A TV	(A)	-	-	-	995.898
SB PERSONALES SERIE IV CLASE A	(A)	-	-	-	760.847
SECUBONO SERIE LXII CLASE B	(A)	-	-	-	1.661.590
SECUPYME SERIE XXXVII	(A)	600	4,91448	2.949	-
VDF CREADO POR DTO 976/01 SERIE IV CLASE I	(A)	500.000	1,08784	543.918	602.317
Total Valores Fiduciarios				20.439.172	32.551.847

2) Obligaciones Negociables		31-12-2012			31-12-2011
Denominación		Valor nominal	Valuación	Importe	Importe
O.N. BIG BLOOM SERIE I	(A)	500.000	0,791498	395.749	505.102
O.N. CGM LEASING SERIE III B TV	(A)	1.000.000	0,871310	871.310	-
O.N. DECRETOS SERIE I	(A)	1.000.000	1,090974	1.090.974	-
Subtotal				2.358.033	505.102

Firmado a efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha 11/3/2013

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 FONDO COMÚN DE INVERSIÓN ABIERTO PYMES
DETALLE DE INVERSIONES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2011
(Nota 1.2)**

(Cifras expresadas en pesos)

ANEXO I
(Hoja 2 de 4)

2) Obligaciones Negociables (continuación)		31-12-2012			31-12-2011
		Valor nominal	Valuación	Importe	Importe
O.N. EMGASUD CLASE 2 TF	(A)	500.000	4,315777	2.157.888	-
O.N. LABORATORIO RICHMOND	(A)	700.000	1,010132	707.092	-
O.N. OVOPROT SERIE III	(A)	1.000.000	1,012374	1.012.374	-
O.N. PYME AGRO TRANSPORTE SA	(A)	-	-	-	602.459
O.N. PYME BARTOLONI SA SERIE I	(A)	10.000	1,251980	12.520	41.250
O.N. PYME DULCOR SA	(A)	1.000.000	0,451424	451.424	1.003.630
O.N. PYME ERSU URBANO CLASE I	(A)	650.000	0,646217	420.041	447.855
O.N. PYME GAMA SERIE II CLASE A	(A)	500.000	1,000754	500.377	-
O.N. PYME MERANOL SACI	(A)	5.400.000	0,405620	2.190.348	5.482.512
O.N. PYME PERCOMIN SERIE I	(A)	1.000.000	1,074345	1.074.345	-
O.N. PYME REGIONAL TRADE SERIE VI	(A)	2.000.000	0,501259	1.002.518	-
O.N. PYME SAVANT PHARM S.A. SERIE	(A)	-	-	-	113.179
O.N. PYME SAVANT PHARM S.A. SERIE II	(A)	111.000	0,800623	88.869	-
O.N. PYME SERIE I RIZOBACTER ARGE	(A)	-	-	-	2.047.236
O.N. PYME SERIE I RIZOBACTER ARG.	(A)	2.000.000	0,918730	1.837.460	-
O.N. PYMES AGRO TRANSPORTE SERIE I	(A)	600.000	0,896398	537.839	-
O.N. PYMES ALIANZA SEMILLAS I	(A)	500.000	1,021344	510.672	-
O.N. PYMES COSAS NUESTRAS CLASE B	(A)	1.000.000	0,862474	862.474	1.048.625
O.N. REGIONAL TRADE SERIE V	(A)	-	-	-	579.683
O.N. SISVIAL VII	(A)	991.600	1,277782	1.267.049	1.039.096
O.N. TARJETA NARAN. CLASE XVI SERIE I	(A)	500.000	0,000001	1	-
O.N. ULTRA CONGELADOS SERIE I	(A)	300.000	1,011234	303.370	-
Total Obligaciones Negociables				17.294.694	12.910.627

3) Fondos Comunes de Inversión		31-12-2012			31-12-2011
Denominación		Cantidad de Cuotapartes	Valuación	Importe	Importe
FCI FST AHORRO CLASE B	(A)	6.796	2,14358	14.568	12.483
FCI ARGENTFUNDOS RENTA PRIVADA	(A)	1.987.969	1,03594	2.059.414	-
FCI HF PESOS CLASE I	(A)	1.168.138	1,72441	2.014.344	-
FCI SBS PESOS PLUS B	(A)	1.848.959	1,18642	2.193.645	-
Total de Fondos Comunes de Inversión				6.281.971	12.483

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11/3/2013

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 FONDO COMÚN DE INVERSIÓN ABIERTO PYMES
DETALLE DE INVERSIONES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2011
(Nota 1.2)
 (Cifras expresadas en pesos)

ANEXO I
(Hoja 3 de 4)

4) Cheques de Pago Diferido		31-12-2012	31-12-2011
<u>Sociedad de Garantía Recíproca</u>		<u>Importe</u>	<u>Importe</u>
ACINDAR PYMES S.G.R.	(A)	820.845	288.315
SGR CARDINAL	(A)	149.746	417.580
FONDO DE GARANTÍA BUENOS AIRES S.A. CON PARTICIPACIÓN ESTATAL	(A)	1.282.758	573.084
FIDUS S.G.R	(A)	201.791	1.413.246
GARANTIZAR S.G.R.	(A)	6.293.911	1.855.399
GARANTIA DE VALORES S.G.R.	(A)	606.855	1.264.989
CAMPO AVAL S.G.R.	(A)	768.770	327.619
LOS GROBO S.G.R	(A)	1.760.800	2.937.232
DON MARIO S.G.R.	(A)	2.216.580	646.131
AFFIDAVIT S.G.R	(A)	2.552.990	1.542.083
AFIANZAR S.G.R.	(A)	-	41.929
CUYO AVAL S.G.R.	(A)	128.277	480.101
MACROAVAL S.G.R.	(A)	373.369	152.239
INTERGARANTIAS S.G.R.	(A)	1.973.555	-
AVALUAR S.G.R	(A)	-	783.750
AVAL RURAL S.G.R.	(A)	523.855	2.129.039
Total de Cheques de Pago Diferido		19.654.102	14.852.736

5) Acciones		31-12-2012			31-12-2011
<u>Denominación</u>		<u>Valor nominal</u>	<u>Valuación</u>	<u>Importe</u>	<u>Importe</u>
OVOPROT INTERNATIONAL	(A)	187.500	8,11000	1.520.625	1.500.000
MERANOL	(A)	400.000	10,50000	4.200.000	-
Total de Acciones				5.720.625	1.500.000

Firmado a efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha 11/3/2013

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 FONDO COMÚN DE INVERSIÓN ABIERTO PYMES
DETALLE DE INVERSIONES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2011
(Nota 1.2)
(Cifras expresadas en pesos)

ANEXO I
(Hoja 4 de 4)

Resumen de la cartera de inversiones:

<u>Tenencias</u>	<u>31-12-2012</u>	<u>31-12-2011</u>
	<u>Importe Total</u>	<u>Importe Total</u>
1) Valores fiduciarios	20.439.172	32.551.847
2) Obligaciones negociables	17.294.694	12.910.627
3) Fondos comunes de inversión	6.281.971	12.483
4) Cheques de pago diferido	19.654.102	14.852.736
5) Acciones	5.720.625	1.500.000
Total	69.390.564	61.827.693

(A) Valores emitidos en pesos

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11/3/2013

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 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 2012. 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 2012.
- b) Estado de Resultados correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2012.
- c) Estado de Evolución del Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2012.
- d) Estado de Flujo de Efectivo correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2012.
- e) Notas 1 a 5 y anexo I que forman parte integrante de los mismos.
- f) Memoria anual correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2012.

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 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 2013, 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 11/03/2013.

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 2012, 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 Fondo Común de Inversión Abierto Pymes al 31 de diciembre de 2012 y 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 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 que, en sus aspectos formales, ha sido llevado de conformidad con las disposiciones legales vigentes.

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.

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 2012 se encuentran pendientes de transcripción al libro Inventarios y Balances.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 11 de Marzo de 2013.

Dr. MLADINEO JORGE LUIS
por la Comisión Fiscalizadora