



**GAINVEST FONDO COMUN DE INVERSION
ABIERTO PYMES**

**Estados Contables al 31 de marzo de 2013
junto con los Informes de los Auditores
Independientes y de la Comisión Fiscalizadora
presentados en forma comparativa**

SOCIEDAD GERENTE

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

SOCIEDAD DEPOSITARIA

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

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

(Revisión limitada)

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 revisión limitada

Hemos efectuado una revisión limitada 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 marzo de 2013, los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por el período de tres meses 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.

El estado de situación patrimonial mencionado en el párrafo anterior y la información complementaria con él relacionada se presentan en forma comparativa con la información que surge del estado de situación patrimonial e información complementaria al 31 de diciembre de 2012.

Los estados de resultados, de evolución de patrimonio neto y de flujo de efectivo mencionados en el primer párrafo y la información complementaria con ellos relacionada se presentan en forma comparativa con la información que surge de los respectivos estados e información complementaria correspondientes al período de tres meses terminando el 31 de marzo de 2012.

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 consideren 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 manifestación sobre dichos estados contables basada en nuestra revisión efectuada con el alcance mencionado en el capítulo 2 siguiente.

2. Alcance del trabajo

Nuestra revisión se limitó a la aplicación de los procedimientos establecidos en las normas de auditoría vigentes en la República Argentina para la revisión limitada de estados contables correspondientes a períodos intermedios.

Estas normas establecen un alcance que es sustancialmente menor a la aplicación de todos los procedimientos de auditoría necesarios para poder emitir una opinión profesional sobre los estados contables considerados en su conjunto. Las referidas normas básicamente requieren aplicar procedimientos analíticos sobre los importes incluidos en los estados contables, efectuar comprobaciones globales y realizar indagaciones al personal de la Sociedad Gerente responsable de la preparación de la información incluida en los estados contables. Consecuentemente, no expresamos opinión sobre la situación patrimonial de Gainvest Fondo Común de Inversión Abierto Pymes al 31 de marzo de 2013 ni sobre los resultados de sus operaciones, la evolución de su patrimonio neto y el flujo de su efectivo por el período de tres meses terminado a esa fecha.

3. Manifestación de los auditores

Con base en el trabajo realizado según lo señalado en el capítulo 2 de este informe, que no incluyó la aplicación de todos los procedimientos necesarios para permitirnos expresar una opinión sobre la razonabilidad de los estados contables objeto de esta revisión, considerados en su conjunto, estamos en condiciones de afirmar que:

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

Con relación a las cifras correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2012 y al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2012, que se presentan con fines comparativos según se indica en el capítulo 1 de este informe y que comprobamos surgen de los respectivos estados contables:

- a) nuestro informe de auditoría sobre los estados contables correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2012 fue emitido con fecha 11 de marzo de 2013, conteniendo una opinión favorable sin salvedades; y
- b) nuestro informe de revisión limitada sobre los estados contables correspondientes al período de tres meses terminando el 31 de marzo de 2012 fue emitido con fecha 8 de mayo de 2012 sin observaciones.

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 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 marzo de 2013 se encuentran en proceso de transcripción en el Libro Inventarios y Balances.

- c) El Fondo no tiene personal propio, por lo tanto no existe deuda devengada al 31 de marzo de 2013 a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones previsionales.

Ciudad de Buenos Aires, 10 de mayo 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° 4

INICIADO EL 1 DE ENERO DE 2013

**ESTADOS CONTABLES AL 31 DE MARZO DE 2013
PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (Nota 1.2.)**

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: | 28 de febrero de 2013 |
| Calificación: | raA+c |

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10/05/2013

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 DAMIAN NADEL
Presidente

GAINVEST FONDO COMÚN DE INVERSIÓN ABIERTO PYMES
ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL AL 31 DE MARZO DE 2013
Y 31 DE DICIEMBRE DE 2012 (Nota 1.2)
(Cifras expresadas en pesos)

| ACTIVO | <u>31-03-2013</u> | <u>31-12-2012</u> |
|--|---------------------------|--------------------------|
| Activo corriente | | |
| Bancos (Nota 3.1) | 1.599.631 | 3.118.310 |
| Inversiones (Anexo I) | 100.906.157 | 69.390.564 |
| Otros Créditos (Nota 3.2) | 510.514 | 1.111.578 |
| Total del activo corriente y del activo | <u>103.016.302</u> | <u>73.620.452</u> |
| PASIVO | | |
| Pasivo corriente | | |
| Provisiones de honorarios (Nota 4) | 141.919 | 125.795 |
| Otras Deudas (Nota 3.3) | 63.298 | 55.350 |
| Total del pasivo corriente y del pasivo | <u>205.217</u> | <u>181.145</u> |
| PATRIMONIO NETO (Según estado respectivo) | 102.811.085 | 73.439.307 |
| Total del pasivo más patrimonio neto | <u>103.016.302</u> | <u>73.620.452</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 10/05/2013

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 DAMIAN NADEL
Presidente

GAINVEST FONDO COMÚN DE INVERSIÓN ABIERTO PYMES

**ESTADOS DE RESULTADOS CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE TRES
MESES TERMINADOS EL 31 DE MARZO DE 2013 Y 2012**

(Cifras expresadas en pesos)

| Ingresos | 31-03-2013 | 31-03-2012 |
|---|-------------------|-------------------|
| Resultado por operaciones con títulos valores | 2.880.068 | 2.501.573 |
| Intereses ganados | - | 3.852 |
| Total Ingresos | 2.880.068 | 2.505.425 |
| Egresos | | |
| Honorarios Sociedad Gerente | (383.555) | (327.838) |
| Reintegro de gastos | (72.879) | (64.209) |
| Comisiones por custodia | (57.032) | (42.244) |
| Gastos por operaciones bursátiles | (5.351) | (1.222) |
| Total Egresos | (518.817) | (435.513) |
| Resultado del período - Ganancia | 2.361.251 | 2.069.912 |

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 10/05/2013

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 DAMIAN NADEL
Presidente

GAINVEST FONDO COMÚN DE INVERSIÓN ABIERTO PYMES

ESTADOS DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE TRES MESES TERMINADOS EL 31 DE MARZO DE 2013 Y 2012

(Cifras expresadas en pesos)

| | <u>31-03-2013</u> | <u>31-03-2012</u> |
|--|-------------------------------|------------------------------|
| Saldos al inicio del ejercicio | 73.439.307 | 64.106.541 |
| Suscripciones de cuotapartes del período | 27.424.199 | 349.219 |
| Rescates de cuotapartes del período | (413.673) | (448.859) |
| Resultado del período – Ganancia | 2.361.251 | 2.069.912 |
| Patrimonio neto al cierre del período | <u>102.811.085</u> (1) | <u>66.076.813</u> (2) |

(1) Representado por 76.828.466,587 cuotapartes a \$ 1.338,190 cada mil.

(2) Representado por 0,624 cuotapartes “A” a \$ 1.008,969 cada mil; y por 55.766.767,626 cuotapartes “B” a \$ 1.184,878 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 10/05/2013

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 DAMIAN NADEL
Presidente

GAINVEST FONDO COMÚN DE INVERSIÓN ABIERTO PYMES

**ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE TRES
MESES TERMINADOS EL 31 DE MARZO DE 2013 Y 2012**

(Cifras expresadas en pesos)

| | <u>31-03-2013</u> | <u>31-03-2012</u> |
|---|----------------------------|---------------------------|
| <u>VARIACIONES DEL EFECTIVO</u> | | |
| Efectivo al inicio del ejercicio | 3.118.310 | 2.188.106 |
| Efectivo al cierre del período | <u>1.599.631</u> | <u>483.514</u> |
| Disminución neta del efectivo | <u>(1.518.679)</u> | <u>(1.704.592)</u> |
| <u>CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO</u> | | |
| <u>Actividades Operativas:</u> | | |
| Ganancia neta del período | 2.361.251 | 2.069.912 |
| Cambios en activos y pasivos operativos | | |
| Aumento de honorarios devengados a pagar y otros pasivos | 24.073 | 597.766 |
| Disminución / (Aumento) de otros créditos | <u>601.064</u> | <u>(244.404)</u> |
| Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas | <u>2.986.388</u> | <u>2.423.274</u> |
| <u>Actividades de Inversión:</u> | | |
| Aumento de inversiones | <u>(31.515.593)</u> | <u>(4.028.226)</u> |
| Flujo neto de efectivo aplicado a las actividades de inversión | <u>(31.515.593)</u> | <u>(4.028.226)</u> |
| <u>Actividades de Financiación:</u> | | |
| Suscripción / (Rescates) de cuotas partes, netas | <u>27.010.526</u> | <u>(99.640)</u> |
| Flujo neto de efectivo generado / (aplicado a) por las actividades de financiación | <u>27.010.526</u> | <u>(99.640)</u> |
| DISMINUCIÓN NETA DE EFECTIVO DEL PERÍODO | <u>(1.518.679)</u> | <u>(1.704.592)</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 10/05/2013

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 DAMIAN NADEL
Presidente

GAINVEST FONDO COMÚN DE INVERSIÓN ABIERTO PYMES
NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CORRESPONDIENTES
AL PERÍODO DE TRES MESES TERMINADO EL 31 DE MARZO DE 2013
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.

1.2. Información comparativa

De acuerdo a lo requerido por las normas contables profesionales vigentes en la República Argentina, el estado de situación patrimonial se presenta en forma comparativa con el del ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2012, mientras que los estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujos de efectivo por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2013, se presentan a forma comparativa con la información correspondiente al período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2012.

2. CRITERIOS DE VALUACION

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

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

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 período.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/05/2013

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 DAMIAN NADEL
Presidente

GAINVEST FONDO COMÚN DE INVERSIÓN ABIERTO PYMES

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CORRESPONDIENTES
AL PERÍODO DE TRES MESES TERMINADO EL 31 DE MARZO DE 2013
PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA (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 del período.

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

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 período. Los resultados futuros pueden diferir en las estimaciones efectuadas a la fecha de preparación de los presentes estados contables.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/05/2013

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 DAMIAN NADEL
Presidente

GAINVEST FONDO COMÚN DE INVERSIÓN ABIERTO PYMES
NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CORRESPONDIENTES
AL PERÍODO DE TRES MESES TERMINADO EL 31 DE MARZO DE 2013
PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA (Nota 1.2)
(Cifras expresadas en pesos)

3. COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS

La composición de los principales rubros al 31 de marzo de 2013 y 31 de diciembre de 2012 es la siguiente:

3.1 Bancos

| <u>Concepto</u> | <u>31-03-2013</u> | <u>31-12-2012</u> |
|--------------------|-------------------|-------------------|
| Deutsche Bank S.A. | 1.599.631 | 3.118.310 |
| Total | 1.599.631 | 3.118.310 |

3.2 Otros Créditos

| <u>Concepto</u> | <u>31-03-2013</u> | <u>31-12-2012</u> |
|-----------------------------------|-------------------|-------------------|
| Cheques de pago diferido a cobrar | 472.388 | 919.135 |
| Rentas y amortizaciones a cobrar | 27.656 | 182.730 |
| Gastos a devengar | 10.470 | 9.713 |
| Total | 510.514 | 1.111.578 |

3.3 Otras Deudas

| <u>Concepto</u> | <u>31-03-2013</u> | <u>31-12-2012</u> |
|-----------------|-------------------|-------------------|
| Diversos | 63.298 | 55.350 |
| Total | 63.298 | 55.350 |

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 10/05/2013

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 DAMIAN NADEL
Presidente

GAINVEST FONDO COMÚN DE INVERSIÓN ABIERTO PYMES

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CORRESPONDIENTES
AL PERÍODO DE TRES MESES TERMINADO EL 31 DE MARZO DE 2013
PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA (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 10/05/2013

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 DAMIAN NADEL
Presidente

GAINVEST FONDO COMÚN DE INVERSIÓN ABIERTO PYMES
DETALLE DE INVERSIONES AL 31 DE MARZO DE 2013 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2012 (Nota 1.2)
 (Cifras expresadas en pesos)

ANEXO I
(Hoja 1 de 4)

| 1) Valores Fiduciarios | | 31-03-2013 | | | 31-12-2012 |
|--|-----|----------------------|------------------|-------------------|-------------------|
| Denominación | | Valor nominal | Valuación | Importe | Importe |
| AGROAVAL SERIE XVIII | (A) | 2.000.000 | 1,054922 | 2.109.844 | 2.022.018 |
| AGROAVAL SERIE XX | (A) | 3.500.000 | 5,149356 | 18.022.746 | - |
| ADVANTA SERIE IV | (A) | 3.000.000 | 1,019503 | 3.058.509 | - |
| AVAL RURAL SERIE XXVII VRD | (A) | - | - | - | 1.085.166 |
| AVAL RURAL SERIE XXVIII | (A) | - | - | - | 8.850.074 |
| CGM LEASING SERIE XIII CLASE A RF | (A) | 4.503.528 | 0,032102 | 144.572 | 619.172 |
| CGM LEASING SERIE XIII CLASE A RV | (A) | - | - | - | 162.564 |
| CGM LEASING SERIE XIII CLASE B | (A) | 400.000 | 1,006120 | 402.448 | 404.657 |
| CGM LEASING SERIE XIV CLASE A TF | (A) | 105.370 | 0,165000 | 17.386 | 26.342 |
| CGM LEASING SERIE XV CLASE A TF | (A) | 2.000.000 | 0,368992 | 737.984 | 982.042 |
| CGM LEASING SERIE XXVIII CLASE A | (A) | 3.000.000 | 0,787678 | 2.363.034 | 2.720.343 |
| COMAFI LEASING PYMES I CLASE A | (A) | 3.000.000 | 0,585000 | 1.755.000 | 2.249.844 |
| COMAFI LEASING PYME CLASE II VDF | (A) | 4.000.000 | 0,832867 | 3.331.468 | - |
| COOPERATIVA 2001 I VDF SENIOR | (A) | - | 0,272755 | - | 27.534 |
| INFRAESTRUCTURA ELECTRICA SERIE I | (A) | - | 0,546348 | - | 15.575 |
| PLURALCOOP SERIE XIII CLASE B | (A) | 600.000 | 1,269302 | 761.581 | 726.974 |
| SECUBONO SERIE LXXIX CLASE C | (A) | 3.000.000 | 1,088011 | 3.264.033 | - |
| SECUBONO SERIE LXXXI CLASE C | (A) | 2.000.000 | 1,081789 | 2.163.578 | - |
| SECUBONO SERIE LXXXVI CLASE C | (A) | 3.500.000 | 0,986278 | 3.451.973 | - |
| UNICRED FACTORING I | (A) | 5.911.111 | 1,029762 | 6.087.037 | - |
| SECUPYME SERIE XXXVII | (A) | 600 | 5,180476 | 3.108 | 2.949 |
| VDF CREADO POR DTO 976/01 SERIE IV CLASE I | (A) | 500.000 | 1,034105 | 517.053 | 543.918 |
| Total Valores Fiduciarios | | | | 48.191.354 | 20.439.172 |

| 2) Obligaciones Negociables | | 31-03-2013 | | | 31-12-2012 |
|--|-----|----------------------|------------------|------------------|-------------------|
| Denominación | | Valor nominal | Valuación | Importe | Importe |
| O.N. BIG BLOOM SERIE I | (A) | 500.000 | 0,718880 | 359.440 | 395.749 |
| O.N. CGM LEASING SERIE III B TV | (A) | 1.000.000 | 0,765574 | 765.574 | 871.310 |
| O.N. DECREDITOS SERIE I | (A) | 1.000.000 | 0,789598 | 789.598 | 1.090.974 |
| O.N. EMGASUD CLASE 2 TF | (A) | 500.000 | 4,608020 | 2.304.010 | 2.157.888 |
| O.N. LABORATORIO RICHMOND | (A) | 700.000 | 1,052179 | 736.525 | 707.092 |
| Subtotal Obligaciones Negociables | | | | 4.955.147 | 5.223.013 |

Firmado a efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha 10/05/2013

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 DAMIAN NADEL
 Presidente

GAINVEST FONDO COMÚN DE INVERSIÓN ABIERTO PYMES
DETALLE DE INVERSIONES AL 31 DE MARZO DE 2013 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2012 (Nota 1.2)
 (Cifras expresadas en pesos)

ANEXO I
(Hoja 2 de 4)

| 2) Obligaciones Negociables (continuación) | | 31-03-2013 | | | 31-12-2012 |
|---|-----|----------------------|------------------|-------------------|-------------------|
| Denominación | | Valor nominal | Valuación | Importe | Importe |
| O.N. PLA CLASE III | (A) | 3.000.000 | 1,020751 | 3.062.253 | - |
| O.N. OVOPROT SERIE III | (A) | 1.000.000 | 1,060504 | 1.060.504 | 1.012.374 |
| O.N. PYME BARTOLONI SA SERIE I | (A) | 10.000 | 1,251980 | 12.520 | 12.520 |
| O.N. PYME DULCOR SA | (A) | 1.000.000 | 0,300709 | 300.709 | 451.424 |
| O.N. PYME ERSÁ URBANO CLASE I | (A) | 650.000 | 0,583513 | 379.283 | 420.041 |
| O.N. PYME GAMA SERIE II CLASE A | (A) | 500.000 | 1,045999 | 523.000 | 500.377 |
| O.N. PYME MERANOL SACI | (A) | - | - | - | 2.190.348 |
| O.N. PYME PERCOMIN SERIE I | (A) | 1.000.000 | 1,038601 | 1.038.601 | 1.074.345 |
| O.N. PYME Regional Trade Serie VI | (A) | 2.000.000 | 0,125224 | 250.448 | 1.002.518 |
| O.N. PYME SAVANT PHARM S.A. SERIE II | (A) | 111.000 | 0,837936 | 93.011 | 88.869 |
| O.N. PYME SERIE I RIZOBACTER ARGENTINA SA | (A) | 2.000.000 | 0,960501 | 1.921.002 | 1.837.460 |
| O.N. PYMES AGRO TRANSPORTE SA SERIE I | (A) | 600.000 | 0,895459 | 537.275 | 537.839 |
| O.N. PYMES ALIANZA SEMILLAS I | (A) | 500.000 | 1,070909 | 535.455 | 510.672 |
| O.N. PYMES COSAS NUESTRAS CLASE B | (A) | 1.000.000 | 0,776477 | 776.477 | 862.474 |
| O.N. SISVIAL VII | (A) | 991.600 | 1,271599 | 1.260.918 | 1.267.049 |
| O.N. YPF SA CLASE XIV | (A) | 141.945 | 1,011421 | 143.566 | - |
| O.N. TARJETA NARANJA CLASE XVI SERIE I | (A) | - | - | - | 1 |
| O.N. ULTRA CONGELADOS SERIE I | (A) | 389.270 | 1,010477 | 393.348 | 303.370 |
| Total Obligaciones Negociables | | | | 17.243.517 | 17.294.694 |

| 3) Fondos Comunes de Inversión | | 31-03-2013 | | | 31-12-2012 |
|---|-----|--------------------------------|------------------|----------------|-------------------|
| Denominación | | Cantidad de Cuotapartes | Valuación | Importe | Importe |
| FCI FST AHORRO CLASE B | (A) | 6.796 | 2,247316 | 15.273 | 14.568 |
| FCI ARGENFUNDS RENTA PRIVADA | (A) | 120.168 | 1,076764 | 129.393 | 2.059.414 |
| FCI HF PESOS CLASE I | (A) | 102.699 | 1,764477 | 181.211 | 2.014.344 |
| FCI SBS PESOS PLUS B | (A) | 211.843 | 1,228082 | 260.161 | 2.193.645 |
| Total de Fondos Comunes de Inversión | | | | 586.038 | 6.281.971 |

Firmado a efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha 10/05/2013

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 DAMIAN NADEL
 Presidente

GAINVEST FONDO COMÚN DE INVERSIÓN ABIERTO PYMES
DETALLE DE INVERSIONES AL 31 DE MARZO DE 2013 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2012 (Nota 1.2)
 (Cifras expresadas en pesos)

ANEXO I
(Hoja 3 de 4)

| 4) Cheques de Pago Diferido | | 31-03-2013 | 31-12-2012 |
|---|-----|-------------------|-------------------|
| Sociedad de Garantía Recíproca | | Importe | Importe |
| ACINDAR PYMES S.G.R. (ACPY) | (A) | 2.465.220 | 820.845 |
| AFFIDAVIT SOCIEDAD DE GARANTÍA RECÍPROCA (AFFI) | (A) | 2.047.253 | 2.552.990 |
| AVAL RURAL S.G.R. (AVRU) | (A) | 4.448.125 | 523.855 |
| AVALUAR SOCIEDAD DE GARANTIA RECIPROCA (AVAL) | (A) | 427.914 | - |
| CAMPO AVAL S.G.R. (CAMP) | (A) | - | 768.770 |
| CUYO AVAL S.G.R. (CUAV) | (A) | 117.726 | 128.277 |
| DON MARIO S.G.R. (DOMA) | (A) | 4.370.710 | 2.216.580 |
| FIDUS SOCIEDAD DE GARANTÍA RECÍPROCA (FIDU) | (A) | 82.904 | 201.791 |
| FONDO DE GARANTÍA BUENOS AIRES S.A. CON PARTICIPACIÓN | | | |
| ESTATAL FOGABA (FOBA) | (A) | 2.654.270 | 1.282.758 |
| GARANTIA DE VALORES S.G.R. (GAVA) | (A) | 900.698 | 606.855 |
| GARANTIZAR S.G.R. (GARA) | (A) | 5.803.691 | 6.293.911 |
| INTERGARANTIAS S.G.R. (INGA) | (A) | 1.993.629 | 1.973.555 |
| LOS GROBO SOCIEDAD DE GARANTÍA RECÍPROCA (LGRO) | (A) | 1.925.794 | 1.760.800 |
| MACROAVAL S.G.R. (MAVA) | (A) | 308.563 | 373.369 |
| PUENTE HNOS S.A. (PUEN) | (A) | 573.491 | - |
| SGR CARDINAL (SGRC) | (A) | 1.044.635 | 149.746 |
| Total de Cheques de Pago Diferido | | 29.164.623 | 19.654.102 |

| 5) Acciones | | 31-03-2013 | | 31-12-2012 |
|--------------------------|-----|----------------------|------------------|-------------------|
| Denominación | | Valor nominal | Valuación | Importe |
| OVOPROT INTERNATIONAL | (A) | 187.500 | 8,110000 | 1.520.625 |
| MERANOL | (A) | 400.000 | 10,500000 | 4.200.000 |
| Total de Acciones | | | | 5.720.625 |

Firmado a efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha 10/05/2013

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 DAMIAN NADEL
 Presidente

GAINVEST FONDO COMÚN DE INVERSIÓN ABIERTO PYMES
DETALLE DE INVERSIONES AL 31 DE MARZO DE 2013 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2012 (Nota 1.2)
(Cifras expresadas en pesos)

ANEXO I
(Hoja 4 de 4)

Resumen de la cartera de inversiones:

| <u>Tenencias</u> | <u>31-03-2013</u> | <u>31-12-2012</u> |
|--------------------------------|----------------------|----------------------|
| | <u>Importe Total</u> | <u>Importe Total</u> |
| 1) Valores fiduciarios | 48.191.354 | 20.439.172 |
| 2) Obligaciones negociables | 17.243.517 | 17.294.694 |
| 3) Fondos comunes de inversión | 586.038 | 6.281.971 |
| 4) Cheques de pago diferido | 29.164.623 | 19.654.102 |
| 5) Acciones | 5.720.625 | 5.720.625 |
| Total | 100.906.157 | 69.390.564 |

(A) Valores emitidos en pesos

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/05/2013

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 DAMIAN NADEL
Presidente

INFORME DE LA COMISION FISCALIZADORA

Señores Accionistas de

GAINVEST S.A.

SOCIEDAD GERENTE DE FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN

Domicilio legal: Sarmiento 459- 9º Piso

Ciudad Autónoma de Buenos Aires

CUIT NRO 30-69376494-3

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 una revisión limitada de los documentos detallados en el apartado I siguiente de Gainvest Fondo Común de Inversión Abierto Pymes al 31 de marzo de 2013. Los documentos citados son responsabilidad del Directorio de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es informar sobre dichos documentos basado en el trabajo que se menciona en el párrafo II.

I . DOCUMENTOS OBJETO DE LA REVISIÓN LIMITADA

- a) Estado de Situación Patrimonial al 31 de marzo de 2013.
- b) Estado de Resultados correspondiente al período de tres meses finalizado 31 de marzo de 2013.
- c) Estado de Evolución del Patrimonio Neto correspondiente al período de tres meses finalizado el 31 de Marzo de 2013.
- d) Estado de Flujo de Efectivo correspondiente al período de tres meses finalizado el 31 de Marzo de 2013.
- e) Notas 1 a 5 y anexo I que forman parte integrante de los mismos.

II . ALCANCE DE LA REVISIÓN LIMITADA

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

Para realizar nuestra tarea profesional sobre los documentos detallados en el párrafo I, hemos revisado el trabajo efectuado por los señores auditores externos Deloitte & Co. S.A. Dr. Marcelo Bastante (Socio), quien emitió su informe de fecha 10 de mayo de 2013, de acuerdo con las normas de auditoría vigentes para la revisión limitada de estados contables de períodos intermedios. Una revisión limitada consiste principalmente en aplicar procedimientos analíticos a la información contable y en efectuar indagaciones a los responsables de las cuestiones contables y financieras. El alcance de esta revisión es sustancialmente menor al de una auditoría de estados contables, cuyo objetivo es la expresión de una opinión sobre los estados contables tomados en su conjunto. Por lo tanto, no expresamos tal opinión. Dado que no es responsabilidad del síndico efectuar un control de gestión, la revisión no se extendió a los criterios y decisiones empresarias de las diversas áreas de la Sociedad, cuestiones que son de responsabilidad exclusiva del Directorio.

Inicialado a efectos de su identificación

INFORME DE LA COMISION FISCALIZADORA

(continuación)

III . CONCLUSION

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

Adicionalmente, informamos que las cifras de los estados contables mencionados en el apartado I, de este informe surgen del Libro Diario del Fondo que, en sus aspectos formales, han sido llevados de conformidad con las disposiciones legales vigentes.

Los estados contables de Gainvest Fondo Común de Inversión Abierto Pymes al 31 de Marzo de 2013 se encuentran pendientes de transcripción al libro Inventario y Balances.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 10 de Mayo de 2013.

Dr. JORGE LUIS MLADINEO
por la Comisión Fiscalizadora