



**GAINVEST FONDO COMUN DE INVERSION
ABIERTO PYMES**

**Estados Contables al 30 de septiembre 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 30 de septiembre de 2013, los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por el período de nueve meses 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.

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 nueve meses terminando el 30 de septiembre 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 fue realizada de acuerdo con las normas de la Resolución Técnica N° 7 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas 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 30 de septiembre 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 nueve 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 nueve meses finalizado el 30 de septiembre 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 nueve meses terminando el 30 de septiembre de 2012 fue emitido con fecha 7 de noviembre 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 de los registros contables del Fondo el que, en sus aspectos formales, ha sido llevado de conformidad con las disposiciones legales vigentes.

- b) El Fondo no tiene personal propio, por lo tanto no existe deuda devengada al 30 de septiembre de 2013 a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones previsionales.

Ciudad de Buenos Aires, 11 de noviembre 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 30 DE SEPTIEMBRE 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:	Moody's Latin America Calificadora de Riesgo S.A.
Fecha de última calificación:	18 de septiembre de 2013
Calificación:	(A)=A-bf.ar

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

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 30 DE SEPTIEMBRE DE 2013
Y 31 DE DICIEMBRE DE 2012 (Nota 1.2)**
(Cifras expresadas en pesos)

ACTIVO	30-09-2013	31-12-2012
Activo corriente		
Bancos (Nota 3.1)	1.252.782	3.118.310
Inversiones (Anexo I)	189.783.214	69.390.564
Otros Créditos (Nota 3.2)	2.509.806	1.111.578
Total del activo corriente y del activo	193.545.802	73.620.452
PASIVO		
Pasivo corriente		
Provisiones de honorarios (Nota 4)	345.063	125.795
Otras Deudas (Nota 3.3)	37.052	55.350
Total del pasivo corriente y del pasivo	382.115	181.145
PATRIMONIO NETO (Según estado respectivo)	193.163.687	73.439.307
Total del pasivo más patrimonio neto	193.545.802	73.620.452

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 11/11/2013

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 NUEVE MESES TERMINADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2013 Y 2012 (Nota 1.2)

(Cifras expresadas en pesos)

Ingresos	30-09-2013	30-09-2012
Resultado por operaciones con títulos valores	15.074.170	7.306.454
Intereses ganados	-	6.059
Total Ingresos	15.074.170	7.312.513
Egresos		
Honorarios Sociedad Gerente	(1.899.434)	(1.006.282)
Comisiones por custodia	(200.531)	(6.775)
Reintegro de gastos	(100.633)	(146.795)
Gastos por operaciones bursátiles	(6.996)	(186.816)
Total Egresos	(2.207.594)	1.346.668
Resultado del período - Ganancia	12.866.576	5.965.845

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 11/11/2013

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 NUEVE MESES TERMINADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2013 Y 2012 (Nota 1.2)
(Cifras expresadas en pesos)

	<u>30-09-2013</u>	<u>30-09-2012</u>
Saldos al inicio del ejercicio	73.439.307	64.106.541
Suscripciones de cuotapartes del período	128.242.418	1.183.101
Rescates de cuotapartes del período	(21.384.614)	(1.283.090)
Resultado del período – Ganancia	12.866.576	5.965.845
Patrimonio neto al cierre del período	<u>193.163.687</u> (1)	<u>69.972.397</u> (2)

(1) Representado por 134.519.745,201 cuotapartes a \$ 1.435,950 cada mil.

(2) Representado por 55.770.537,693 cuotapartes a \$ 1.254,648 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 11/11/2013

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 NUEVE MESES TERMINADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2013 Y 2012 (Nota 1.2)

(Cifras expresadas en pesos)

	<u>30-09-2013</u>	<u>30-09-2012</u>
<u>VARIACIONES DEL EFECTIVO</u>		
Efectivo al inicio del ejercicio	3.118.310	2.188.106
Efectivo al cierre del período	1.252.782	719.303
Disminución neta del efectivo	<u>(1.865.528)</u>	<u>(1.468.803)</u>
<u>CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO</u>		
<u>Actividades Operativas:</u>		
Ganancia neta del período	12.866.576	5.965.845
Cambios en activos y pasivos operativos		
Aumento de honorarios devengados a pagar y otros pasivos	200.970	29.883
Aumento de otros créditos	(1.398.228)	(287.186)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	<u>11.669.318</u>	<u>5.708.542</u>
<u>Actividades de Inversión:</u>		
Aumento de inversiones	(120.392.650)	(7.077.356)
Flujo neto de efectivo aplicado a las actividades de inversión	<u>(120.392.650)</u>	<u>(7.077.356)</u>
<u>Actividades de Financiación:</u>		
Suscripción / (Rescates) de cuotas partes, neto	106.857.804	(99.989)
Flujo neto de efectivo generado / (aplicado a) por las actividades de financiación	<u>106.857.804</u>	<u>(99.989)</u>
DISMINUCION NETA DE EFECTIVO DEL PERÍODO	<u>(1.865.528)</u>	<u>(1.468.803)</u>

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 11/11/2013

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 NUEVE MESES TERMINADO EL 30 DE SEPTIEMBRE 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 flujo de efectivo se presentan en forma comparativa con los correspondientes al período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2012.

2. CRITERIOS DE VALUACION

Los principales criterios de valuación utilizados para la preparación de los presentes estados contables, los cuales se encuentran sujetos a lo expresado en la Nota 6, son los siguientes:

2.1. Bancos: fueron valuados a su valor nominal.

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.

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 a los resultados del período.

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

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 NUEVE MESES TERMINADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2013
PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA (Nota 1.2)
(Cifras expresadas en pesos)**

- 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 a los resultados 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 a los resultados 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.
 - Letras de tesorería: fueron valuadas al valor de colocación registrado en el Mercado Abierto Electrónico S.A., acrecentado en función de su tasa de rendimiento implícita desde dicha fecha hasta la fecha de cierre del ejercicio/período. Los accesorios y rentas generados por estas especies fueron imputados al resultado 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 11/11/2013

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 NUEVE MESES TERMINADO EL 30 DE SEPTIEMBRE 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 30 de septiembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012 es la siguiente:

3.1 Bancos

Concepto	30-09-2013	31-12-2012
Deutsche Bank S.A.	1.252.782	3.118.310
Total	1.252.782	3.118.310

3.2 Otros Créditos

Concepto	30-09-2013	31-12-2012
Cheques de pago diferido a cobrar	2.078.498	919.135
Rentas y amortizaciones a cobrar	322.424	182.730
Dividendos a cobrar	106.040	-
Gastos a devengar	2.844	9.713
Total	2.509.806	1.111.578

3.3 Otras Deudas

Concepto	30-09-2013	31-12-2012
Diversos	37.052	55.350
Total	37.052	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 11/11/2013

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 NUEVE MESES TERMINADO EL 30 DE SEPTIEMBRE 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.

6. LEY DE MERCADO DE CAPITALES Y RESOLUCIÓN GENERAL N° 622 DE LA CNV

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

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

En respuesta a peticiones efectuadas a través de la Cámara Argentina de Fondos Comunes de Inversión, mediante la Providencia de su Directorio de fecha 12 de septiembre de 2013, la CNV comunicó a dicha asociación haber dispuesto con finalidad preventiva y en forma transitoria la suspensión de la aplicación de las nuevas pautas para la valuación de los activos en las carteras de inversiones de los Fondos Comunes de Inversión referidas anteriormente. En consecuencia, al 30 de septiembre de 2013 y a la fecha de emisión de los presentes estados contables, los criterios de valuación indicados en la Nota 2 no han sido adecuados por la Sociedad Gerente en función de lo requerido por la nueva normativa.

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

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 30 DE SEPTIEMBRE DE 2013 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2012
(Nota 1.2)
 (Cifras expresadas en pesos)

ANEXO I
(Hoja 1 de 4)

1) Valores Fiduciarios	Denominación	30-09-2013			31-12-2012
		Valor nominal	Valuación	Importe	Importe
	AVAL RURAL SERIE XX (A)	1.600.000	6,052824	9.684.518	-
	AGROAVAL SERIE XXI (A)	1.440.250	6,010781	8.657.027	-
	MEGABONO SERIE XCVII CLASE C (A)	4.938.000	1,105614	5.459.522	-
	CGM LEASING SERIE XX CLASE A (A)	4.386.975	0,981485	4.305.750	-
	SECUBONO SERIE LXXXVI CLASE C (A)	3.500.000	1,099314	3.847.599	-
	SECUBONO SERIE LXXXIII CLASE C (A)	2.964.959	1,150775	3.412.001	-
	MEGABONO CREDITO SERIE CIII VDFC (A)	2.988.800	1,039655	3.107.321	-
	UNICRED FACTORING I (A)	5.911.111	0,503442	2.975.902	-
	GARBARINO SERIE XC CLASE B (A)	4.500.000	0,572541	2.576.435	-
	SECUBONO SERIE LXXXI CLASE C (A)	2.000.000	1,198788	2.397.576	-
	CGM LEASING SERIE XX CLASE B (A)	2.000.000	1,126676	2.253.352	-
	COMAFI LEASING PYME CLASE II VDFE (A)	4.000.000	0,479174	1.916.696	-
	CGM LEASING SERIE XXVIII CLASE A (A)	3.000.000	0,513792	1.541.376	2.720.343
	FIDEBICA SERIE XXVII CLASE A (A)	3.000.000	0,433383	1.300.149	-
	STOLLER SERIE III (A)	6.414.765	0,189359	1.214.693	-
	PLURALCOOP SERIE XIII CLASE B (A)	600.000	1,399593	839.756	726.974
	COMAFI LEASING PYMES I CLASE A (A)	3.000.000	0,256994	770.982	2.249.844
	RIBEIRO LX VRD B (A)	1.000.000	0,686309	686.309	-
	SECUBONO SERIE LXXIX CLASE C (A)	3.000.000	0,204698	614.094	-
	PRODUCIR MAS SERIE I (A)	500.000	1,000000	500.000	-
	VDF CREADO POR DTO 976/01 SERIE IV CLASE I (A)	500.000	0,940387	470.193	543.918
	CGM LEASING SERIE XV CLASE A TF (A)	2.000.000	0,114390	228.780	982.042
	AVAL RURAL SERIE XIX (B)	1.300.000	0,000001	1	-
	AVAL RURAL SERIE XVIII (B)	-	-	-	8.850.074
	AGROAVAL SERIE XVIII (A)	-	-	-	2.022.018
	AVAL RURAL SERIE XVII VRD (B)	-	-	-	1.085.166
	CGM LEASING SERIE XIII CLASE A RF (A)	-	-	-	619.172
	CGM LEASING SERIE XIII CLASE B (A)	-	-	-	404.657
	Subtotal Valores Fiduciarios			58.760.032	20.204.208

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

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 30 DE SEPTIEMBRE DE 2013 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2012
(Nota 1.2)
 (Cifras expresadas en pesos)

ANEXO I
(Hoja 2 de 4)

1) Valores Fiduciarios (continuación)		30-09-2013			31-12-2012
Denominación		Valor nominal	Valuación	Importe	Importe
CGM LEASING SERIE XIII CLASE A RV	(A)	-	-	-	162.564
COOPERATIVA 2001 I VDF SENIOR	(A)	-	-	-	27.534
CGM LEASING SERIE XIV CLASE A TF	(A)	-	-	-	26.342
INFRAESTRUCTURA ELECTRICA SERIE I	(A)	-	-	-	15.575
SECUPYME SERIE XXXVII	(B)	-	-	-	2.949
Total Valores Fiduciarios				58.760.032	20.439.172
2) Obligaciones Negociables		30-09-2013			31-12-2012
Denominación		Valor nominal	Valuación	Importe	Importe
O.N. PYMES REGIONAL TRADE VII	(A)	5.000.000	1,002239	5.011.195	-
VCP PLA CLASE V	(A)	4.000.000	1,001749	4.006.996	-
O.N. PYME INGACOT	(A)	2.300.000	1,021916	2.350.407	-
O.N. EMGASUD CLASE 2 TF	(A)	500.000	4,520058	2.260.029	2.157.888
O.N. PYME MERANOL SERIE II	(A)	2.139.028	1,038542	2.221.470	-
O.N. PYME SERIE I RIZOBACTER ARGENTINA SA	(A)	2.000.000	0,862331	1.724.662	1.837.460
O.N. SISVIAL VII	(A)	991.600	1,279416	1.268.669	1.267.049
O.N. OVOPROT SERIE III	(A)	1.000.000	1,063213	1.063.213	1.012.374
O.N. EUROMAYOR SERIE I	(A)	970.000	0,917747	890.215	-
O.N. PYME PERCOMIN SERIE I	(A)	1.000.000	0,855258	855.258	1.074.345
O.N. PYMES COSAS NUESTRAS CLASE B	(A)	1.000.000	0,734419	734.419	862.474
O.N. LABORATORIO RICHMOND	(A)	700.000	0,871538	610.077	707.092
O.N. CGM LEASING SERIE III B TV	(A)	1.000.000	0,569605	569.605	871.310
O.N. DECREDITOS SERIE I	(A)	1.000.000	0,529178	529.178	1.090.974
O.N. PYMES AGRO TRANSPORTE SA SERIE I	(A)	600.000	0,803183	481.910	537.839
O.N. PYME GAMA SERIE II CLASE A	(A)	500.000	0,896382	448.191	500.377
O.N. ULTRA CONGELADOS SERIE I	(A)	433.274	1,012541	438.708	303.370
O.N. PLA CLASE III	(A)	500.000	0,772145	386.072	-
O.N. PYME ERSÁ URBANO CLASE I	(A)	650.000	0,459648	298.771	420.041
O.N. BIG BLOOM SERIE I	(A)	500.000	0,57592	287.961	395.749
Subtotal Obligaciones Negociables				26.437.006	13.038.342

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

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 30 DE SEPTIEMBRE DE 2013 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2012
(Nota 1.2)
 (Cifras expresadas en pesos)

ANEXO I
(Hoja 3 de 4)

2) Obligaciones Negociables (continuación)		30-09-2013			31-12-2012
Denominación		Cantidad de Cuotapartes	Valuación	Importe	Importe
O.N. YPF SA CLASE XIV	(A)	141.945	1,013603	143.876	-
O.N. PYME SAVANT PHARM S.A. SERIE II	(A)	111.000	0,726149	80.602	88.869
O.N. PYME BARTOLONI SA SERIE I	(A)	10.000	0,081263	813	12.520
O.N. PYMES ALIANZA SEMILLAS I	(A)	500.000	0,000001	1	510.672
O.N. PYME DULCOR SA	(A)	1.000.000	0,000001	1	451.424
O.N. PYME MERANOL SACI	(A)	-	-	-	2.190.348
O.N. PYME REGIONAL TRADE SERIE VI	(A)	-	-	-	1.002.518
O.N. TARJETA NARANJA CLASE XVI SERIE I	(A)	-	-	-	1
Total Obligaciones Negociables				26.662.299	17.294.694
3) Fondos Comunes de Inversión		30-09-2013			31-12-2012
Denominación		Cantidad de Cuotapartes	Valuación	Importe	Importe
FCI HF PESOS CLASE I	(A)	3.032.964	1,858905	5.637.992	2.014.344
FCI SBS PESOS PLUS B	(A)	-	-	-	2.193.645
FCI ARGENTFUND RENTA PRIVADA	(A)	-	-	-	2.059.414
FCI FST AHORRO CLASE B	(A)	-	-	-	14.568
Total de Fondos Comunes de Inversión				5.637.992	6.281.971
4) Acciones		30-09-2013			31-12-2012
Denominación		Valor nominal	Valuación	Importe	Importe
OVOPROT INTERNATIONAL	(A)	187.500	8,100000	1.518.750	1.520.625
MERANOL	(A)	400.000	10,500000	4.200.000	4.200.000
Total de Acciones				5.718.750	5.720.625
5) Letras		30-09-2013			31-12-2012
Denominación		Valor nominal	Valuación	Importe	Importe
LETRA DE LA PROV. DE MENDOZA CLASE I	(A)	500.000	5,823998	2.911.999	-
Total de Letras				2.911.999	-

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

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 30 DE SEPTIEMBRE DE 2013 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2012
(Nota 1.2)
 (Cifras expresadas en pesos)

ANEXO I
(Hoja 4 de 4)

6) Cheques de Pago Diferido		30-09-2013	31-12-2012
Sociedad de Garantía Recíproca		Importe	Importe
LOS GROBO SOCIEDAD DE GARANTÍA RECÍPROCA (LGRO)	(A)	18.558.973	1.760.800
AVAL RURAL S.G.R. (AVRU)	(A)	13.916.138	523.855
GARANTIZAR S.G.R. (GARA)	(A)	11.253.093	6.293.911
ACINDAR PYMES S.G.R. (ACPY)	(A)	10.473.660	820.845
DON MARIO S.G.R. (DOMA)	(A)	8.102.749	2.216.580
MACROAVAL S.G.R. (MAVA)	(A)	7.616.196	373.369
GARANTIA DE VALORES S.G.R. (GAVA)	(A)	4.321.879	606.855
CAMPO AVAL S.G.R. (CAMP)	(A)	4.081.971	768.770
AFFIDAVIT SOCIEDAD DE GARANTÍA RECÍPROCA (AFFI)	(A)	3.197.069	2.552.990
FONDO DE GARANTÍA BUENOS AIRES S.A. CON PARTICIPACIÓN ESTATAL FOGABA (FOBA)	(A)	2.425.788	1.282.758
AVALUAR SOCIEDAD DE GARANTIA RECIPROCA (AVAL)	(A)	2.078.458	-
CUYO AVAL S.G.R. (CUAV)	(A)	1.441.608	128.277
PUENTE HNOS S.A. (PUEN)	(A)	849.064	-
INTERGARANTIAS S.G.R. (INGA)	(A)	687.006	1.973.555
AGROAVAL S.G.R. (AGAV)	(A)	471.380	-
FIDUS SOCIEDAD DE GARANTÍA RECÍPROCA (FIDU)	(A)	446.516	201.791
SGR CARDINAL (SGRC)	(A)	170.594	149.746
Total de Cheques de Pago Diferido		90.092.142	19.654.102

Resumen de la cartera de inversiones:

Tenencias	30-09-2013	31-12-2012
	Importe Total	Importe Total
1) Valores fiduciarios	58.760.032	20.439.172
2) Obligaciones negociables	26.662.299	17.294.694
3) Fondos comunes de inversión	5.637.992	6.281.971
4) Acciones	5.718.750	5.720.625
5) Letras	2.911.999	-
6) Cheques de pago diferido	90.092.142	19.654.102
Total	189.783.214	69.390.564

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

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

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 5º del artículo 294 de la Ley de Sociedades Comerciales, hemos efectuado una revisión limitada de los documentos detallados en el apartado I siguiente de Gainvest Fondo Común de Inversión Abierto Pymes al 30 de septiembre 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 30 de septiembre de 2013.
- b) Estado de Resultados correspondiente al período de nueve meses finalizado 30 de septiembre de 2013.
- c) Estado de Evolución del Patrimonio Neto correspondiente al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2013.
- d) Estado de Flujo de Efectivo correspondiente al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2013.
- e) Notas 1 a 6 y anexo I que forman parte integrante de los mismos.

II . ALCANCE DE LA REVISIÓN LIMITADA

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

Para realizar nuestra tarea profesional sobre los documentos detallados en el párrafo I, hemos revisado el trabajo efectuado por los señores auditores externos Deloitte & Co. S.A. Dr. Marcelo Bastante (Socio), quien emitió su informe de fecha 11 de Noviembre 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 capítulo I 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.

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

Dr. JORGE LUIS MLADINEO
por la Comisión Fiscalizadora