



**GAINVEST FONDO COMUN DE INVERSION
ABIERTO PYMES**

**Memoria y Estados Contables
al 31 de diciembre de 2013 y 2012
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 2013

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 2013, 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 años anteriores. La economía americana logró mantenerse en un sendero de crecimiento que, aunque moderado, alcanzó para despejar dudas de posibles desequilibrios como los que se esperaban. Por otra parte, la crisis europea, parece haberse apaciguado.

Si bien los mercados emergentes siguieron siendo un destino propicio para las inversiones, estas fueron más selectivas beneficiando a países con menores desequilibrios macroeconómicos.

Argentina se mantuvo al margen de cualquier flujo de fondos o inversiones provenientes del exterior. La política económica empezó a mostrar algunos signos de agotamiento, en particular en el segundo semestre luego de las elecciones primarias, donde el partido gobernante comenzó a recibir cuestionamientos y la necesidad de plantear cambios. Si bien el crecimiento anual del PBI se mantuvo por encima del 3%, fue importante la pérdida de reservas del BCRA. La tasa de devaluación empezó a aumentar por encima de la tasa de interés pasiva promedio de mercado, más en sintonía con la inflación percibida.

El sistema financiero se mantuvo con buenos índices de liquidez, favoreciendo a la industria de fondos en general. Gainvest en particular ha tenido un excelente ejercicio económico, consolidando su participación de mercado.

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 tuvo un importante crecimiento, culminando a diciembre de 2013 con un patrimonio de \$224 millones frente a los \$73.4 millones a diciembre del ejercicio anterior. La rentabilidad anual fue del 15.66%. Su volatilidad promedio anual se mantuvo en el orden del 0.50%.

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

Nuestras expectativas para el próximo ejercicio son optimistas aunque en un escenario de mayor volatilidad. El año 2014 se presenta como un año con necesidad de ajustes en las principales variables macroeconómicas y esto traerá aparejado importantes cambios de posicionamientos en las inversiones de nuestros clientes.

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, 10 de Marzo de 2014.

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 2013, 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 6 (las notas 1 y 2 describen las principales políticas contables utilizadas en la preparación de los estados contables adjuntos) y su anexo I.

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

Una auditoría involucra aplicar procedimientos, sustancialmente sobre bases selectivas, para obtener evidencias sobre la información expuesta en los estados contables. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio profesional del auditor e incluyen su evaluación de los riesgos de que existan distorsiones significativas en los estados contables originadas en errores u omisiones o en irregularidades. Al realizar estas evaluaciones de riesgo, el auditor considera el control interno existente en 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 2013, 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 finalizado el 31 de diciembre de 2012, cuyas cifras se presentan a fines comparativos y son las de los estados contables de aquel ejercicio, fue emitido con fecha 11 de marzo de 2013, con opinión favorable sin salvedades.

4. Información requerida por disposiciones vigentes

- a) Las cifras de los estados contables mencionados en el capítulo 1 de este informe surgen de los registros contables del Fondo que, en sus aspectos formales, han sido llevados de conformidad con las disposiciones legales vigentes.
- b) El Fondo no tiene personal propio, por lo tanto no existe deuda devengada al 31 de diciembre de 2013 a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones previsionales.

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

Ciudad de Buenos Aires, 10 de marzo de 2014

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

Deloitte se refiere a una o más de las firmas miembros de Deloitte Touche Tohmatsu Limited, una compañía privada del Reino Unido limitada por garantía, y su red de firmas miembros, cada una como una entidad única e independiente y legalmente separada. Una descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu Limited y sus firmas miembros puede verse en el sitio web www.deloitte.com/about.

GAINVEST FONDO COMÚN DE INVERSIÓN ABIERTO PYMES

EJERCICIO ECONÓMICO N° 4

INICIADO EL 1 DE ENERO DE 2013

ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

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:	17 de diciembre de 2013
Calificación:	(A)=A-bf.ar

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/03/2014

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 SITUACIÓN PATRIMONIAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012 (Nota 1.2)**
(Cifras expresadas en pesos)

ACTIVO	31-12-2013	31-12-2012
Activo corriente		
Bancos (Nota 3.1)	3.156.264	3.118.310
Inversiones (Anexo I)	217.430.574	69.390.564
Otros Créditos (Nota 3.2)	3.939.670	1.111.578
Total del activo corriente y del activo	224.526.508	73.620.452
PASIVO		
Pasivo corriente		
Provisiones de honorarios (Nota 4)	408.582	125.795
Otras Deudas	26.956	55.350
Total del pasivo corriente y del pasivo	435.538	181.145
PATRIMONIO NETO (Según estado respectivo)	224.090.970	73.439.307
Total del pasivo más patrimonio neto	224.526.508	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 10/03/2014

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 RESULTADOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012 (Nota 1.2)**

(Cifras expresadas en pesos)

Ingresos	31-12-2013	31-12-2012
Resultado por operaciones con títulos valores	25.776.733	10.131.021
Total Ingresos	25.776.733	10.131.021
Egresos		
Honorarios Sociedad Gerente	(2.922.423)	(1.362.654)
Comisiones por custodia	(321.969)	(8.007)
Reintegro de gastos	(157.025)	(118.485)
Gastos por operaciones bursátiles	(7.453)	(200.896)
Total Egresos	(3.408.870)	(1.690.042)
Resultado del ejercicio - Ganancia	22.367.863	8.440.979

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 10/03/2014

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 CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ECONÓMICOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012 (Nota 1.2)
(Cifras expresadas en pesos)

	<u>31-12-2013</u>	<u>31-12-2012</u>
Saldos al inicio del ejercicio	73.439.307	64.106.541
Suscripciones de cuotapartes del ejercicio	155.670.675	2.570.877
Rescates de cuotapartes del ejercicio	(27.386.875)	(1.679.090)
Resultado del ejercicio – Ganancia	22.367.863	8.440.979
Patrimonio neto al cierre del ejercicio	<u>224.090.970</u> (1)	<u>73.439.307</u> (2)

(1) Representado por 149.051.906,489 cuotapartes a \$ 1.503,343 cada mil.

(2) Representado por 56.545.125,529 cuotapartes a \$ 1.298,773 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 10/03/2014

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 FLUJO DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS
ECONÓMICOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012 (Nota 1.2)**

(Cifras expresadas en pesos)

	<u>31-12-2013</u>	<u>31-12-2012</u>
<u>VARIACIONES DEL EFECTIVO</u>		
Efectivo al inicio del ejercicio	3.118.310	2.188.106
Efectivo al cierre del ejercicio	<u>3.156.264</u>	<u>3.118.310</u>
Aumento neto del efectivo	<u>37.954</u>	<u>930.204</u>
<u>CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO</u>		
<u>Actividades Operativas:</u>		
Ganancia neta del ejercicio	22.367.863	8.440.979
Cambios en activos y pasivos operativos		
Aumento de honorarios devengados a pagar y otros pasivos	254.393	48.026
Aumento de otros créditos	<u>(2.828.092)</u>	<u>(887.717)</u>
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	<u>19.794.164</u>	<u>7.601.288</u>
<u>Actividades de Inversión:</u>		
Aumento de inversiones	<u>(148.040.010)</u>	<u>(7.562.871)</u>
Flujo neto de efectivo aplicado a las actividades de inversión	<u>(148.040.010)</u>	<u>(7.562.871)</u>
<u>Actividades de Financiación:</u>		
Suscripción de cuotas partes, neta	<u>128.283.800</u>	<u>891.787</u>
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de financiación	<u>128.283.800</u>	<u>891.787</u>
AUMENTO NETO DE EFECTIVO DEL EJERCICIO	<u>37.954</u>	<u>930.204</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 10/03/2014

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 A LOS EJERCICIOS ECONÓMICOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 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 2013, se presentan en forma comparativa con los del ejercicio económico terminado el 31 de diciembre 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 de cada ejercicio económico.

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.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/03/2014

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 A LOS EJERCICIOS ECONÓMICOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012 (Nota 1.2)

(Cifras expresadas en pesos)

- Cuotapartes de Fondos Comunes de Inversión en pesos: se valuaron 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 de cada 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.

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 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 2013 y 2012 es la siguiente:

3.1 Bancos

<u>Concepto</u>	<u>31-12-2013</u>	<u>31-12-2012</u>
Deutsche Bank S.A.	3.156.264	3.118.310
Total	3.156.264	3.118.310

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/03/2014

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 A LOS EJERCICIOS
ECONÓMICOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012 (Nota 1.2)**
(Cifras expresadas en pesos)

3.2 Otros Créditos

Concepto	31-12-2013	31-12-2012
Cheques de pago diferido a cobrar	3.088.005	919.135
Rentas y amortizaciones a cobrar	850.922	182.730
Gastos a devengar	743	9.713
Total	3.939.670	1.111.578

4. HONORARIOS Y GASTOS A PAGAR

De acuerdo con las disposiciones reglamentarias del Fondo:

1. La Sociedad Gerente puede percibir honorarios por su gestión de hasta un 6% anual del valor del patrimonio neto del Fondo al cierre de cada mes. Estos honorarios se devengarán a los efectos del cálculo del valor de la cuota parte en forma diaria y serán pagaderos dentro de los treinta (30) días posteriores a la finalización del mes calendario respectivo.
2. La Sociedad Depositaria puede percibir, en compensación por su gestión, un honorario de hasta el 0,25% anual del valor del patrimonio neto del Fondo al cierre de cada mes, el que se devengará diariamente a los efectos del cálculo del valor de la cuota parte, sin deducir de éste ni el monto de esta retribución ni el correspondiente a la Sociedad Gerente, ni los gastos ordinarios de la gestión. Dicho honorario será pagado con cargo al Fondo dentro de los 30 días de vencido el mes correspondiente.

5. 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.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/03/2014

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 A LOS EJERCICIOS
ECONÓMICOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012 (Nota 1.2)**

(Cifras expresadas en pesos)

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 31 de diciembre 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.

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

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/03/2014

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 2013 Y 2012 (Nota 1.2)

(Cifras expresadas en pesos)

**ANEXO I
(Hoja 1 de 4)**

1) Valores Fiduciarios		31-12-2013			31-12-2012
Denominación		Valor nominal	Valuación	Importe	Importe
AVAL RURAL SERIE XX	(A)	1.600.000	6,751979	10.803.166	-
AGROAVAL SERIE XXII	(A)	1.560.000	6,631955	10.345.850	-
AGROAVAL SERIE XXI	(A)	1.440.250	6,709693	9.663.635	-
AVAL RURAL SERIE XXI	(A)	1.100.000	6,790770	7.469.847	-
MEGABONO SERIE XCVII CLASE C	(A)	4.938.000	1,168334	5.769.233	-
SECUBONO SERIE LXXXVI CLASE C	(A)	3.500.000	1,159251	4.057.379	-
CGM LEASING SERIE XX CLASE A	(A)	4.386.975	0,846425	3.713.245	-
SECUBONO SERIE LXXXIII CLASE C	(A)	2.964.959	1,215223	3.603.086	-
MEGABONO CREDITO SERIE CIII VDFC	(A)	2.988.800	1,094500	3.271.242	-
MEGABONO XCVIII VDF C	(A)	2.769.139	1,162912	3.220.265	-
SECUBONO SERIE XCVII VDF B	(A)	3.000.000	0,995642	2.986.926	-
CREDIPAZ IX VDF A	(A)	2.390.000	0,944191	2.256.616	-
CGM LEASING SERIE XX CLASE B	(A)	2.000.000	1,111972	2.223.944	-
CGM LEASING SERIE XXVIII CLASE A	(A)	3.000.000	0,378288	1.134.864	2.720.343
COMAFI LEASING PYME CLASE II VDFD	(A)	4.000.000	0,275031	1.100.124	-
AGROAVAL XXIII	(A)	149.821	6,713365	1.005.803	-
PRO LEASING I	(A)	2.353.448	0,423878	997.575	-
PLURALCOOP SERIE XIII CLASE B	(A)	600.000	1,467753	880.652	726.974
PLA SERIE I VDF A	(A)	800.000	0,847179	677.743	-
FIDEBICA SERIE XXVII CLASE A	(A)	3.000.000	0,177166	531.498	-
PRODUCIR MAS SERIE I	(A)	500.000	1,003957	501.979	-
COMAFI LEASING PYMES I CLASE A	(A)	3.000.000	0,059362	178.086	2.249.844
CGM LEASING SERIE XV CLASE A TF	(A)	2.000.000	0,000001	2	982.042
AVAL RURAL SERIE XXVIII	(A)	-	-	-	8.850.074
AGROAVAL SERIE XVIII	(A)	-	-	-	2.022.018
AVAL RURAL SERIE XXVII VRD	(A)	-	-	-	1.085.166
CGM LEASING SERIE XIII CLASE A RF	(A)	-	-	-	619.172
VDF CREADO POR DTO 976/01 SERIE IV CLASE I	(A)	-	-	-	543.918
CGM LEASING SERIE XIII CLASE B	(A)	-	-	-	404.657
CGM LEASING SERIE XIII CLASE A RV	(A)	-	-	-	162.564
COOPERATIVA 2001 I VDF SENIOR	(A)	-	-	-	27.534
Subtotal				76.392.760	20.394.306

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/03/2014

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 2013 Y 2012 (Nota 1.2)

(Cifras expresadas en pesos)

**ANEXO I
(Hoja 2 de 4)**

1) Valores Fiduciarios (continuación)		31-12-2013			31-12-2012
		Valor nominal	Valuación	Importe	Importe
CGM LEASING SERIE XIV CLASE A TF	(A)	-	-	-	26.342
INFRAESTRUCTURA ELECTRICA SERIE I	(A)	-	-	-	15.575
SECUPYME SERIE XXXVII	(A)	-	-	-	2.949
Total Valores Fiduciarios				76.392.760	20.439.172
2) Obligaciones Negociables		31-12-2013			31-12-2012
		Valor nominal	Valuación	Importe	Importe
O.N. PYME ALIANZA SEMILLAS SERIE II	(A)	4.000.000	1,048529	4.194.116	-
VCP PLA CLASE V	(A)	4.000.000	1,005295	4.021.180	-
O.N. PYMES REGIONAL TRADE VII	(A)	5.000.000	0,798502	3.992.510	-
O.N. SAVANT PHARM SERIE I CLASE A	(A)	3.000.000	0,896980	2.690.940	-
O.N. PYMES INSUAGRO SERIE III	(A)	2.500.000	1,045069	2.612.673	-
O.N. EMGASUD CLASE 2 TF	(A)	500.000	4,853392	2.426.696	2.157.888
O.N. PYME INGACOT	(A)	2.300.000	1,018097	2.341.623	-
O.N. PYME MERANOL SERIE II	(A)	2.139.028	1,082619	2.315.752	-
O.N. YPF CLASE XXV	(A)	2.000.000	1,040883	2.081.766	-
O.N. ROGIRO ACEROS SERIE IV	(A)	1.500.000	1,021036	1.531.554	-
O.N. PYME SERIE I RIZOBACTER ARGENTINA SA	(A)	2.000.000	0,720144	1.440.288	1.837.460
O.N. PYME PERCOMIN SERIE I	(A)	1.000.000	0,894266	894.266	1.074.345
O.N. OVOPROT SERIE III	(A)	1.000.000	0,886692	886.692	1.012.374
O.N. EUROMAYOR SERIE I	(A)	970.000	0,763362	740.461	-
O.N. PYMES COSAS NUESTRAS CLASE B	(A)	1.000.000	0,730559	730.559	862.474
O.N. DECRETOS SERIE I	(A)	1.000.000	0,555324	555.324	1.090.974
O.N. LABORATORIO RICHMOND	(A)	700.000	0,674504	472.153	707.092
O.N. CGM LEASING SERIE III B TV	(A)	1.000.000	0,469101	469.101	871.310
O.N. PYMES AGRO TRANSPORTE SA SERIE I	(A)	600.000	0,705165	423.099	537.839
O.N. ULTRA CONGELADOS SERIE I	(A)	450.000	0,913227	410.952	303.370
O.N. PYME GAMA SERIE II CLASE A	(A)	500.000	0,701578	350.789	500.377
O.N. PYME ERSA URBANO CLASE I	(A)	650.000	0,397115	258.125	420.041
O.N. PLA CLASE III	(A)	500.000	0,514755	257.378	-
O.N. BIG BLOOM SERIE I	(A)	500.000	0,503673	251.837	395.749
Subtotal				36.349.834	11.771.293

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/03/2014

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 2013 Y 2012 (Nota 1.2)

(Cifras expresadas en pesos)

**ANEXO I
(Hoja 3 de 4)**

2) Obligaciones Negociables (continuación)		31-12-2013			31-12-2012
Denominación		Valor nominal	Valuación	Importe	Importe
O.N. YPF SA CLASE XIV	(A)	141.945	1,013574	143.872	-
O.N. PYME SAVANT PHARM S.A. SERIE II	(A)	111.000	0,569135	63.174	88.869
O.N. PYME MERANOL SACI	(A)	-	-	-	2.190.348
O.N. SISVIAL VII	(A)	-	-	-	1.267.049
O.N. PYME Regional Trade Serie VI	(A)	-	-	-	1.002.518
O.N. PYMES ALIANZA SEMILLAS I	(A)	-	-	-	510.672
O.N. PYME DULCOR SA	(A)	-	-	-	451.424
O.N. PYME BARTOLONI SA SERIE I	(A)	-	-	-	12.520
O.N. TARJETA NARANJA CLASE XVI SERIE I	(A)	-	-	-	1
Total Obligaciones Negociables				36.556.880	17.294.694

3) Cheques de Pago Diferido		31-12-2013	31-12-2012
Sociedad de Garantía Recíproca		Importe	Importe
AVAL RURAL S.G.R. (AVRU)	(A)	18.211.435	523.855
LOS GROBO SOCIEDAD DE GARANTÍA RECÍPROCA (LGRO)	(A)	17.023.717	1.760.800
GARANTIZAR S.G.R. (GARA)	(A)	11.825.613	6.293.911
DON MARIO S.G.R. (DOMA)	(A)	10.911.012	2.216.580
MACROAVAL S.G.R. (MAVA)	(A)	7.427.440	373.369
ACINDAR PYMES S.G.R. (ACPY)	(A)	7.094.526	820.845
AFFIDAVIT SOCIEDAD DE GARANTÍA RECÍPROCA (AFFI)	(A)	4.838.726	2.552.990
CAMPO AVAL S.G.R. (CAMP)	(A)	4.522.440	768.770
GARANTIA DE VALORES S.G.R. (GAVA)	(A)	2.862.541	606.855
IECSA SA(IESA)	(A)	2.259.538	-
CUYO AVAL S.G.R. (CUAV)	(A)	1.889.558	128.277
AGROVAL (AGAV)	(A)	1.168.405	-
AVALUAR SOCIEDAD DE GARANTIA RECIPROCA (AVAL)	(A)	1.119.465	-
FONDO DE GARANTÍA BUENOS AIRES S.A. CON PARTICIPACIÓN ESTATAL FOGABA (FOBA)	(A)	828.447	1.282.758
OVOPROT INTERNATIONAL SA (OVOP)	(A)	737.867	-
FIDUS SOCIEDAD DE GARANTÍA RECÍPROCA (FIDU)	(A)	323.696	201.791
INTERGARANTIAS S.G.R. (INGA)	(A)	203.969	1.973.555
PUENTE HNOS S.A. (PUEN)	(A)	57.612	-
SGR CARDINAL (SGRC)	(A)	-	149.746
Total de Cheques de Pago Diferido		93.306.007	19.654.102

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/03/2014

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 2013 Y 2012 (Nota 1.2)

(Cifras expresadas en pesos)

**ANEXO I
(Hoja 4 de 4)**

4) Fondos Comunes de Inversión		31-12-2013			31-12-2012
Denominación		Cantidad de Cuotapartes	Valuación	Importe	Importe
FCI HF PESOS CLASE I	(A)	2.905.358	1,914.455	5.562.177	2.014.344
FCI SBS PESOS PLUS B	(A)	-	-	-	2.193.645
FCI ARGENTFUNDS RENTA PRIVADA	(A)	-	-	-	2.059.414
FCI FST AHORRO CLASE B	(A)	-	-	-	14.568
Total de Fondos Comunes de Inversión				5.562.177	6.281.971

5) Acciones		31-12-2013			31-12-2012
Denominación		Valor nominal	Valuación	Importe	Importe
MERANOL	(A)	400.000	10,235.000	4.094.000	4.200.000
OVOPTOT INTERNATIONAL	(A)	187.500	8,100.000	1.518.750	1.520.625
Total de Acciones				5.612.750	5.720.625

Resumen de la cartera de inversiones:

Tenencias	31-12-2013	31-12-2012
	Importe Total	Importe Total
1) Valores fiduciarios	76.392.760	20.439.172
2) Obligaciones negociables	36.556.880	17.294.694
3) Cheques de pago diferido	93.306.007	19.654.102
4) Fondos comunes de inversión	5.562.177	6.281.971
5) Acciones	5.612.750	5.720.625
Total	217.430.574	69.390.564

(A) Valores emitidos en pesos

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/03/2014

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 2013. Los documentos citados son responsabilidad del Directorio y la Gerencia de la Sociedad Gerente. 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 2013.
- b) Estado de Resultados correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2013.
- c) Estado de Evolución del Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2013.
- d) Estado de Flujo de Efectivo correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2013.
- e) Notas 1 a 6 y anexo I que forman parte integrante de los mismos.
- f) Memoria anual correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2013.

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 10 de Marzo de 2014, 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 10/03/2014.

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 y la Gerencia de la Sociedad Gerente. 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 2013, 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 2013 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 contables profesionales vigentes en la República Argentina.

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 de los registros contables del Fondo que, en sus aspectos formales, ha sido llevado de conformidad con las disposiciones legales vigentes.

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

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

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 10 de Marzo de 2014.

Dr. MLADINEO JORGE LUIS
por la Comisión Fiscalizadora