



**GAINVEST FONDO COMÚN DE INVERSIÓN
ABIERTO PYMES**

**Estados Contables al 30 de septiembre de 2014
junto con los Informes de los Auditores
Independientes y de la Comisión Fiscalizadora
presentados en forma comparativa**

**AGENTE DE ADMINISTRACIÓN DE
PRODUCTOS DE INVERSIÓN COLECTIVA DE
FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN**

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

**AGENTE DE CUSTODIA DE PRODUCTOS DE
INVERSIÓN COLECTIVA DE FONDOS
COMUNES DE INVERSIÓN**

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

C.U.I.T. 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 2014, 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 2013.

Los estados de resultados, de evolución del 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 finalizado el 30 de septiembre de 2013.

El Directorio y la Gerencia del Agente de Administración de Productos de Inversión Colectiva de Fondos Comunes de Inversión (en adelante “Agente de Administración”) 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 contables 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 del Agente de Administración 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 2014 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 finalizado en esa fecha.

3. Manifestación de los auditores

Con base en el trabajo realizado según lo señalado en el capítulo 2 de este informe, estamos en condiciones de informar 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 2013 y al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2013, 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 2013 fue emitido con fecha 10 de marzo de 2014, conteniendo una opinión favorable sin salvedades; y
- b) nuestro informe de revisión limitada sobre los estados contables correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2013 fue emitido con fecha 11 de noviembre de 2013, 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 los cuales, 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 30 de septiembre de 2014 a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones previsionales.

Ciudad de Buenos Aires, 11 de noviembre 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

**GAINVEST FONDO COMÚN DE INVERSIÓN ABIERTO PYMES
EJERCICIO ECONÓMICO N° 5
INICIADO EL 1 DE ENERO DE 2014**

**ESTADOS CONTABLES AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2014
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
Inscripción del Reglamento de Gestión en el Registro Público de Fondos Comunes de Inversión de la Comisión Nacional de Valores:	El 22 de julio de 2010, Resolución N° 16.372
Inscripción del Reglamento de Gestión en el Registro Público de Comercio:	El 9 de agosto de 2010, bajo el N° 14.297, Libro 50
Agente de Administración de Productos de Inversión Colectiva de Fondos Comunes de Inversión:	GAINVEST S.A. SOCIEDAD GERENTE DE FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN Sarmiento 459 – 9° Piso - Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Número correlativo en la Inspección General de Justicia del Agente de Administración de Productos de Inversión Colectiva de Fondos Comunes de Inversión:	1.636.855
Agente de Custodia de Productos de Inversión Colectiva de Fondos Comunes de Inversión:	DEUTSCHE BANK S.A. Tucumán 1 – 14° Piso Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Calificadora de riesgo:	Moody's Latin America Agente de Calificación de Riesgo S.A.
Fecha de última calificación:	31 de octubre de 2014
Calificación:	(A)=A-bf.ar

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11/11/2014

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 30 DE SEPTIEMBRE DE 2014 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 (Nota 1.2)**
(Cifras expresadas en pesos)

ACTIVO	30-09-2014	31-12-2013
Activo corriente		
Bancos (Nota 3.1)	3.421.001	3.156.264
Inversiones (Anexo I)	339.990.806	217.430.574
Otros Créditos (Nota 3.2)	3.412.611	3.939.670
Total del activo corriente y del activo	346.824.418	224.526.508
PASIVO		
Pasivo corriente		
Provisiones de honorarios (Nota 4)	596.149	408.582
Otras Deudas	67.327	26.956
Total del pasivo corriente y del pasivo	663.476	435.538
PATRIMONIO NETO (Según estados respectivos)	346.160.942	224.090.970
Total del pasivo más patrimonio neto	346.824.418	224.526.508

Las notas 1 a 6 y el anexo I que se acompañan, son parte integrante de estos estados.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11/11/2014

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 PERÍODOS DE NUEVE MESES FINALIZADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2014 Y 2013 (Nota 1.2)

(Cifras expresadas en pesos)

Ingresos	30-09-2014	30-09-2013
Resultado por operaciones con títulos valores	43.122.155	15.074.170
Intereses ganados	817.890	-
Total Ingresos	43.940.045	15.074.170
Egresos		
Honorarios Agente de Administración	(4.089.782)	(1.899.434)
Comisiones por custodia	(506.244)	(200.531)
Reintegro de gastos	(170.866)	(100.633)
Gastos por operaciones bursátiles	(692.805)	(6.996)
Total Egresos	(5.459.697)	(2.207.594)
Resultado neto del período - Ganancia	38.480.348	12.866.576

Las notas 1 a 6 y el anexo I que se acompañan, son parte integrante de estos estados.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11/11/2014

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 PERÍODOS DE NUEVE MESES FINALIZADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2014 Y 2013

(Nota 1.2)

(Cifras expresadas en pesos)

	<u>30-09-2014</u>	<u>30-09-2013</u>
Saldos al inicio del ejercicio	224.090.970	73.439.307
Suscripciones de cuotapartes del período	116.965.135	128.242.418
Rescates de cuotapartes del período	(33.375.511)	(21.384.614)
Resultado neto del período – Ganancia	38.480.348	12.866.576
Patrimonio neto al cierre del período	<u>346.160.942</u> (1)	<u>193.163.687</u> (2)

(1) Representado por 199.118.260,135 cuotapartes a \$ 1.738,469 cada mil.

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

Las notas 1 a 6 y el anexo I que se acompañan, son parte integrante de estos estados.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11/11/2014

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 PERÍODOS DE NUEVE MESES FINALIZADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2014 Y 2013 (Nota 1.2)

(Cifras expresadas en pesos)

	<u>30-09-2014</u>	<u>30-09-2013</u>
<u>VARIACIONES DEL EFECTIVO</u>		
Efectivo al inicio del ejercicio	3.156.264	3.118.310
Efectivo al cierre del período	3.421.001	1.252.782
Aumento / (Disminución) neto del efectivo del período	<u>264.737</u>	<u>(1.865.528)</u>
<u>CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO</u>		
<u>Actividades Operativas:</u>		
Ganancia neta del período	38.480.348	12.866.576
Cambios en activos y pasivos operativos		
Aumento de honorarios devengados a pagar y otros pasivos	227.938	200.970
Disminución / (Aumento) de otros créditos	527.059	(1.398.228)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	<u>39.235.345</u>	<u>11.669.318</u>
<u>Actividades de Inversión:</u>		
Aumento de inversiones	(122.560.232)	(120.392.650)
Flujo neto de efectivo aplicado a las actividades de inversión	<u>(122.560.232)</u>	<u>(120.392.650)</u>
<u>Actividades de Financiación:</u>		
Suscripción de cuotas partes, neta	83.589.624	106.857.804
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de financiación	<u>83.589.624</u>	<u>106.857.804</u>
AUMENTO / (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO DEL PERÍODO	<u>264.737</u>	<u>(1.865.528)</u>

Las notas 1 a 6 y el anexo I que se acompañan, son parte integrante de estos estados.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11/11/2014

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 AL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2014 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 (C.N.V.).

1.2. Información comparativa

De acuerdo con lo requerido por las normas contables profesionales argentinas, el estado de situación patrimonial al 30 de septiembre de 2014 se presenta en forma comparativa con el estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2013, mientras que los estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2014, se presentan en forma comparativa con los del mismo período del ejercicio anterior.

2. CRITERIOS DE VALUACIÓN

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

2.1. Bancos: a su valor nominal.

2.2. Inversiones:

- Al 30 de septiembre de 2014:

Se valoraron aplicando los lineamientos establecidos por la Resolución General N° 626 de la C.N.V. (ver adicionalmente Nota 6).

- Cheques de pago diferido: a su valor descontado, aplicando diariamente la parte proporcional de la tasa implícita de la operación. Los intereses devengados fueron imputados al resultado del período.
- Valores Fiduciarios y Obligaciones Negociables con oferta pública: de acuerdo a los valores de cotización vigentes al cierre del período en el mercado autorizado con mayor volumen de

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11/11/2014

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 AL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2014 PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA

(Nota 1.2)

(Cifras expresadas en pesos)

negociación diaria de la especie que se trate. En los casos que a dicha fecha el activo no haya cumplido con los índices mínimos de “Monto negociado” y “Regularidad de negociación mensual” establecidos por la Resolución General N° 626 de la C.N.V., los mismos fueron valuados de la siguiente forma:

- Según el resultante de actualizar los pagos futuros establecidos en las condiciones de emisión del activo, considerando como tasa de descuento la tasa interna de retorno determinada según el último precio que cumpliera con los índices mínimos de “Monto negociado” y “Regularidad de negociación mensual” establecidos por la Resolución General N° 626 de la C.N.V.
- Para los casos en los cuales la rentabilidad de la inversión se determina total o parcialmente por una tasa de referencia, se actualizaron los pagos futuros de la inversión considerando como tasa implícita aquella que surge de aplicar sobre la tasa de referencia disponible al cierre del período, el último margen que cumplió con los índices antes señalados.

Los intereses y diferencias de cotización devengados fueron imputados al resultado del período.

- Cuotapartes de Fondos Comunes de Inversión: al valor de la cuota parte del último día hábil del período. Las diferencias de valuación fueron imputadas al resultado del período.
- Acciones: de acuerdo con los valores de cotización vigentes al cierre del período en el mercado autorizado con mayor volumen de negociación diaria de la especie que se trate. En los casos que a dicha fecha el activo no haya cumplido con los índices mínimos de “Monto negociado” y “Regularidad de negociación mensual” establecidos por la Resolución General N° 626 de la C.N.V., los mismos fueron valuados de la siguiente forma:
 - Si el último precio de cierre que cumplió con los índices mínimos antes mencionados posee una antigüedad menor o igual a los 30 días hábiles, fue utilizado dicho precio.
 - Si el último precio de cierre que cumplió con los índices mínimos antes mencionados posee una antigüedad mayor a los 30 días hábiles o no existe un precio de cierre que haya cumplido dichos índices, el valor utilizado fue el último precio de cierre del mercado autorizado con mayor volumen de negociación diaria o el precio de adquisición, respectivamente.

Las diferencias de cotización fueron imputadas al resultado del período.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11/11/2014

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 AL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2014 PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA

(Nota 1.2)

(Cifras expresadas en pesos)

- Al 31 de diciembre de 2013:
 - Cheques de pago diferido: al valor actual de los flujos de fondos futuros para cada especie descontado a la tasa y plazo negociados al cierre del ejercicio. Las diferencias de valuación fueron imputadas al resultado del ejercicio.
 - Valores Fiduciarios: al último precio registrado en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires o en el Mercado Abierto Electrónico S.A., según corresponda a la fecha de cierre del ejercicio. En los casos en que no existió negociación que permita la formación de dicho precio en alguno de los mercados indicados, fueron valuados al valor actual de los flujos de fondos futuros estimados, descontados en función a la tasa interna de retorno que surge del último precio de mercado conocido o su valor de colocación. Las rentas generadas por dichas especies, netas de amortizaciones periódicas, así como las diferencias de cotización, fueron imputadas al resultado del ejercicio.
 - Cuotapartes de Fondos Comunes de Inversión: al valor de la cuota parte del último día hábil del ejercicio. Las diferencias de valuación fueron imputadas al resultado del ejercicio.
 - Obligaciones Negociables: al último precio registrado en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, acrecentado por sus intereses devengados hasta la fecha de cierre del ejercicio. Los intereses y diferencias de cotización generados por estas especies fueron imputados al resultado del ejercicio.
 - Acciones: al valor de cotización vigente al cierre del ejercicio. Las diferencias de cotización fueron imputadas al resultado del ejercicio.

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

2.3. Créditos y deudas: a su valor nominal. 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 diario.

2.6. Estimaciones contables: la preparación de estados contables de conformidad con las normas contables profesionales argentinas, requiere que el Directorio del Agente de Administración

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11/11/2014

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 AL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2014 PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA (Nota 1.2)

(Cifras expresadas en pesos)

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 los períodos reportados. Los resultados futuros pueden diferir de 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 30 de septiembre de 2014 y al 31 de diciembre 2013 es la siguiente:

3.1 Bancos

Concepto	30-09-2014	31-12-2013
Deutsche Bank S.A.	3.421.001	3.156.264
Total	3.421.001	3.156.264

3.2 Otros Créditos

Concepto	30-09-2014	31-12-2013
Cheques de pago diferido a cobrar	3.283.380	3.088.005
Rentas y amortizaciones a cobrar	127.469	850.922
Gastos a devengar	1.762	743
Total	3.412.611	3.939.670

4. HONORARIOS Y GASTOS A PAGAR

De acuerdo con las disposiciones reglamentarias del Fondo:

1. El Agente de Administración 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 con cargo al Fondo dentro de los treinta (30) días posteriores a la finalización del mes calendario respectivo.
2. El Agente de Custodia 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

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11/11/2014

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 AL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2014 PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA (Nota 1.2)

(Cifras expresadas en pesos)

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 al Agente de Administración, 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 con 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 C.N.V.

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 C.N.V. 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 C.N.V. relacionadas, vigentes a la fecha.

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.

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 C.N.V. 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.

Finalmente, a través de la Resolución General N° 626 de fecha 3 de julio de 2014, la C.N.V. resolvió levantar la suspensión dispuesta mediante la Providencia de Directorio antes mencionada y efectuó modificaciones a los criterios de valuación de los activos de las carteras de inversión, con vigencia a partir del 1° de septiembre de 2014. En consecuencia, Gainvest S.A. Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión comenzó a aplicar los nuevos criterios de valuación a partir de dicha fecha. Los efectos de haber aplicado los cambios de criterios de valuación establecidos por la

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11/11/2014

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 AL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2014 PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA

(Nota 1.2)

(Cifras expresadas en pesos)

Resolución General N° 626 no resultan significativos considerando los estados contables en su conjunto y no afectan el principio de uniformidad en la aplicación de normas contables.

Asimismo, la mencionada normativa dispone una serie de cambios respecto a la forma de denominar a los agentes incluidos bajo la órbita de la C.N.V. 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 de Fondos Comunes de Inversión”. Consecuentemente considerando que estos cambios 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. Con fecha 7 de agosto de 2014 la C.N.V. aprobó la inscripción de Gainvest S.A. Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión como Agente de Administración de Productos de Inversión Colectiva de Fondos Comunes de Inversión bajo el N° 23.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11/11/2014

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 30 DE SEPTIEMBRE DE 2014 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

(Nota 1.2)

(Cifras expresadas en pesos)

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

1) Cheques de Pago Diferido		30/09/2014	31/12/2013
Sociedad de Garantía Recíproca / Librador		Importe	Importe
DON MARIO S.G.R. (DOMA)	(A)	34.753.258	10.911.012
LOS GROBO SOCIEDAD DE GARANTÍA RECÍPROCA (LGRO)	(A)	33.804.594	17.023.717
AVAL RURAL S.G.R. (AVRU)	(A)	21.310.981	18.211.435
CAMPO AVAL S.G.R. (CAMP)	(A)	15.534.798	4.522.440
GARANTIZAR S.G.R. (GARA)	(A)	12.696.946	11.825.613
ACINDAR PYMES S.G.R. (ACPY)	(A)	12.206.846	7.094.526
AGROVAL (AGAV)	(A)	12.167.840	1.168.405
MACROAVAL S.G.R. (MAVA)	(A)	6.578.351	7.427.440
AFFIDAVIT SOCIEDAD DE GARANTÍA RECÍPROCA (AFFI)	(A)	3.500.116	4.838.726
AVALUAR SOCIEDAD DE GARANTIA RECIPROCA (AVAL)	(A)	2.471.583	1.119.465
AVAL FEDERAL S.G.R- EX PUENTE HNOS S.A. (FEDE)	(A)	1.999.989	57.612
GARANTIA DE VALORES S.G.R. (GAVA)	(A)	1.877.029	2.862.541
IECSA SA (IESA)	(A)	1.782.984	2.259.538
CONSTRUIR S.A. (SGRC)	(A)	983.443	-
INTERGARANTIAS S.G.R. (INGA)	(A)	942.865	203.969
CUYO AVAL S.G.R. (CUAV)	(A)	812.105	1.889.558
FONDO DE GARANTÍA BUENOS AIRES S.A. CON PARTICIPACIÓN ESTATAL FOGABA (FOBA)	(A)	195.097	828.447
OVOPROT INTERNATIONAL SA (OVOP)	(A)	155.701	737.867
FIDUS SOCIEDAD DE GARANTÍA RECÍPROCA (FIDU)	(A)	-	323.696
Total Cheques de Pago Diferido		163.774.526	93.306.007

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11/11/2014

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 30 DE SEPTIEMBRE DE 2014 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

(Nota 1.2)

(Cifras expresadas en pesos)

ANEXO I
(Hoja 2 de 4)

2) Valores Fiduciarios		30/09/2014			31/12/2013
Denominación		Valor Nominal	Valuación	Importe	Importe
SUPERVIELLE LEASING X TV	(A)	40.000.000	0,791650	31.666.000	-
ATANOR SERIE II	(A)	19.648.064	1,057618	20.780.146	-
GARBARINO CV VDF B	(A)	12.000.000	1,008952	12.107.424	-
COMAFI LEASING PYMES SERIE V VDF A	(A)	12.000.000	0,979513	11.754.156	-
AGROFINA V VDF A	(A)	9.000.000	0,906038	8.154.342	-
CREDIBEL II CLASE A	(A)	3.069.091	0,770870	2.365.870	-
PRODUCIR MAS SERIE I	(A)	500.000	1,216274	608.137	501.979
AVAL RURAL SERIE XX	(B)	-	-	-	10.803.166
AGROAVAL SERIE XXII	(B)	-	-	-	10.345.850
AGROAVAL SERIE XXI	(B)	-	-	-	9.663.635
AVAL RURAL SERIE XXI	(B)	-	-	-	7.469.847
MEGABONO SERIE XCVII CLASE C	(A)	-	-	-	5.769.233
SECUBONO SERIE LXXXVI CLASE C	(A)	-	-	-	4.057.379
CGM LEASING SERIE XX CLASE A	(A)	-	-	-	3.713.245
SECUBONO SERIE LXXXIII CLASE C	(A)	-	-	-	3.603.086
MEGABONO CREDITO SERIE CIII VDFC	(A)	-	-	-	3.271.242
MEGABONO XCVIII VDF C	(A)	-	-	-	3.220.265
SECUBONO SERIE XCVII VDF B	(A)	-	-	-	2.986.926
CREDIPAZ IX VDF A	(A)	-	-	-	2.256.616
CGM LEASING SERIE XX CLASE B	(A)	-	-	-	2.223.944
CGM LEASING SERIE XXVIII CLASE A	(A)	-	-	-	1.134.864
COMAFI LEASING PYME CLASE II VDF	(A)	-	-	-	1.100.124
AGROAVAL XXIII	(B)	-	-	-	1.005.803
PRO LEASING I	(A)	-	-	-	997.575
PLURALCOOP SERIE XIII CLASE B	(A)	-	-	-	880.652
PLA SERIE I VDF A	(A)	-	-	-	677.743
FIDEBICA SERIE XXVII CLASE A	(A)	-	-	-	531.498
COMAFI LEASING PYMES I CLASE A	(A)	-	-	-	178.086
CGM LEASING SERIE XV CLASE A TF	(A)	-	-	-	2
Total Valores Fiduciarios				87.436.075	76.392.760

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11/11/2014

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 30 DE SEPTIEMBRE DE 2014 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

(Nota 1.2)

(Cifras expresadas en pesos)

ANEXO I
(Hoja 3 de 4)

3) Fondos Comunes de Inversión		30/09/2014			31/12/2013
Denominación		Cantidad de cuotapartes	Valuación	Importe	Importe
FCI HF PESOS CLASE I	(A)	21.020.691	2,131804	44.811.993	5.562.177
FCI GOAL PESOS CLASE B	(A)	3.304.351	4,716691	15.585.602	-
FCI LOMBARD RENTA EN PESOS	(A)	32.623	4,210556	137.362	-
Total Fondos Comunes de Inversión				60.534.957	5.562.177

4) Obligaciones Negociables		30/09/2014			31/12/2013
Denominación		Capital	Valuación	Importe	Importe
O.N. GRIMOLDI SERIE III	(A)	4.000.000	1,054669	4.218.676	-
O.N. PYMES REGIONAL TRADE SERIE VIII	(A)	2.500.000	1,012503	2.531.257	-
O.N. PYME MERANOL SERIE II	(A)	2.139.028	1,039153	2.222.777	2.315.752
O.N. PYMES LABORATORIOS PRETTY	(A)	2.000.000	1,054801	2.109.602	-
O.N. PYME INGACOT	(A)	2.300.000	0,896675	2.062.352	2.341.623
O.N. SAVANT PHARM SERIE I CLASE A	(A)	3.000.000	0,582115	1.746.345	2.690.940
O.N. PYME SERIE I RIZOBACTER ARGENTINA SA	(A)	2.000.000	0,675620	1.351.240	1.440.288
O.N. ROGIRO ACEROS SERIE IV	(A)	1.500.000	0,806187	1.209.280	1.531.554
O.N. OVOPROT SERIE III	(A)	1.000.000	0,797372	797.372	886.692
O.N. GENERACION MEDITERRANEA CLASE I	(A)	1.000.000	0,612401	612.401	-
O.N. PYMES COSAS NUESTRAS CLASE B	(A)	1.000.000	0,546010	546.010	730.559
O.N. PYMES COSAS NUESTRAS CLASE C	(A)	400.000	1,049509	419.804	-
O.N. PYME PERCOMIN SERIE I	(A)	1.000.000	0,417254	417.254	894.266
O.N. PYMES AGRO TRANSPORTE SA SERIE I	(A)	600.000	0,644200	386.520	423.099
O.N. LABORATORIO RICHMOND	(A)	700.000	0,538894	377.226	472.153
O.N. ULTRA CONGELADOS SERIE I	(A)	450.000	0,711883	320.347	410.952
O.N. EUROMAYOR SERIE I	(A)	970.000	0,319412	309.830	740.461
O.N. PYME GAMA SERIE II CLASE A	(A)	500.000	0,583550	291.775	350.789
O.N. GRIMOLDI SERIE IV	(A)	200.000	1,004778	200.956	-
O.N. CGM LEASING SERIE III B TV	(A)	1.000.000	0,168099	168.099	469.101
Subtotal				22.299.123	15.698.229

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11/11/2014

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 30 DE SEPTIEMBRE DE 2014 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

(Nota 1.2)

(Cifras expresadas en pesos)

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

4) Obligaciones Negociables (continuación)		30/09/2014			31/12/2013
		Capital	Valuación	Importe	Importe
Denominación					
O.N. BIG BLOOM SERIE I	(A)	500.000	0,287334	143.667	251.837
O.N. PYME ERSÁ URBANO CLASE I	(A)	650.000	0,209012	135.858	258.125
O.N. PYME SAVANT PHARM S.A. SERIE II	(A)	111.000	0,507333	56.314	63.174
O.N. PYME ALIANZA SEMILLAS SERIE II	(A)	-	-	-	4.194.116
VCP PLA CLASE V	(A)	-	-	-	4.021.180
O.N. PYMES REGIONAL TRADE VII	(A)	-	-	-	3.992.510
O.N. PYMES INSUAGRO SERIE III	(A)	-	-	-	2.612.673
O.N. EMGASUD CLASE 2 TF	(A)	-	-	-	2.426.696
O.N. YPF CLASE XXV	(A)	-	-	-	2.081.766
O.N. DECRETOS SERIE I	(A)	-	-	-	555.324
O.N. PLA CLASE III	(A)	-	-	-	257.378
O.N. YPF SA CLASE XIV	(A)	-	-	-	143.872
Total Obligaciones Negociables				22.634.962	36.556.880

5) Acciones		30/09/2014			31/12/2013
Denominación		Valor Nominal	Valuación	Importe	Importe
		MERANOL	(A)	400.000	10,235000
OVOPROT INTERNATIONAL	(A)	187.500	8,086859	1.516.286	1.518.750
Total Acciones				5.610.286	5.612.750

Resumen cartera de inversiones		30/09/2014	31/12/2013
Tenencias		Importe	Importe
1) Cheques de pago diferido		163.774.526	93.306.007
2) Valores fiduciarios		87.436.075	76.392.760
3) Fondos comunes de inversión		60.534.957	5.562.177
4) Obligaciones negociables		22.634.962	36.556.880
5) Acciones		5.610.286	5.612.750
Total		339.990.806	217.430.574

(A) Valores emitidos en pesos.

(B) Valores emitidos en dólares estadounidenses pagadero en pesos al tipo de cambio vigente.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11/11/2014

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 COMISIÓN 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 2014. 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 2014.
- b) Estado de Resultados correspondiente al período de nueve meses finalizado 30 de septiembre de 2014.
- c) Estado de Evolución del Patrimonio Neto correspondiente al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2014.
- d) Estado de Flujo de Efectivo correspondiente al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2014.
- 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 2014, 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 COMISIÓN FISCALIZADORA

(continuación)

III . CONCLUSIÓN

Basados en nuestra revisión, con el alcance descripto 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 de los registros contables del Fondo los cuales, en sus aspectos formales, han sido llevados de conformidad con las disposiciones legales vigentes.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 11 de Noviembre de 2014.

Dr. JORGE LUIS MLADINEO
por la Comisión Fiscalizadora