



**GAINVEST FONDO COMÚN DE INVERSIÓN
ABIERTO PYMES**

**Memoria y Estados Contables al 31 de diciembre 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

MEMORIA ANUAL
correspondiente al ejercicio económico finalizado el
31 de diciembre de 2014

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 Abierto Pymes” por el ejercicio económico finalizado el 31 de Diciembre de 2014, 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

Las expectativas para el próximo ejercicio siguen siendo buenas. Si bien consideramos que continuará el ciclo positivo para las inversiones locales no hay que dejar de considerar las particularidades de un año electoral y el análisis de variaciones económico-financieras que esto puede acarrear en el futuro, con cambio de posicionamiento en las inversiones.

Consideramos que las condiciones domésticas continuarán estables, con un importante nivel de liquidez, estimando que el flujo de inversiones seguirá y los volúmenes de los fondos administrados por Gainvest se mantendrán en la senda de crecimiento.

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 notable crecimiento, culminando el año con un patrimonio de \$293 millones, con una rentabilidad anual del 20.83%. Su volatilidad promedio anual se mantuvo en el orden del 0.40% y su duration al cierre de ejercicio se calculaba en 0.58 años.

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

Nuestras expectativas para el próximo ejercicio son optimistas. Es importante recordar que la situación económica anteriormente mencionada, implica una mayor inversión local, beneficiando a la industria en general.

Nuestro objetivo seguirá siendo ofrecer productos con alto valor agregado para nuestros clientes actuales y para los potenciales.

El Directorio desea por último agradecer a la Comisión Nacional de Valores, Cámara Argentina de Fondos Comunes de Inversión, clientes y proveedores, colegas, autoridades y a todos quienes compartieron el año de trabajo.

Ciudad de Buenos Aires, 11 de Marzo de 2015

El DIRECTORIO

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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 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 2014, 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 mencionados en el párrafo anterior y la información complementaria con ellos relacionada, se presentan en forma comparativa con la información que surge de los estados contables e información complementaria al 31 de diciembre 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 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 fue realizado 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 el Agente de Administración, relevante para la preparación y presentación razonable de los estados contables, 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 del Agente de Administración, así como la presentación general de los estados contables. 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 2014, 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 argentinas.

Nuestro informe de auditoría sobre los estados contables correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2013, cuyas cifras se presentan a fines comparativos y son las de los estados contables de aquel ejercicio, fue emitido con fecha 10 de marzo de 2014, 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 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 31 de diciembre de 2014 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, 11 de marzo de 2015

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 31 DE DICIEMBRE 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 11/03/2015

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 2014 Y 2013 (Nota 1.2)
(Cifras expresadas en pesos)**

ACTIVO	31-12-2014	31-12-2013
Activo corriente		
Bancos (Nota 3.1)	1.997.346	3.156.264
Inversiones (Anexo I)	287.315.320	217.430.574
Otros Créditos (Nota 3.2)	4.765.326	3.939.670
Total del activo corriente y del activo	294.077.992	224.526.508
PASIVO		
Pasivo corriente		
Provisiones de honorarios (Nota 4)	550.458	408.582
Otras Deudas	93.151	26.956
Total del pasivo corriente y del pasivo	643.609	435.538
PATRIMONIO NETO (Según estados respectivos)	293.434.383	224.090.970
Total del pasivo más patrimonio neto	294.077.992	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 11/03/2015

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
ECONÓMICOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013 (Nota 1.2)**

(Cifras expresadas en pesos)

Ingresos	31-12-2014	31-12-2013
Resultado por operaciones con títulos valores	57.676.095	25.776.733
Intereses ganados	818.538	-
Total Ingresos	58.494.633	25.776.733
Egresos		
Honorarios Agente de Administración	(5.550.712)	(2.922.423)
Comisiones por custodia	(683.662)	(321.969)
Reintegro de gastos	(258.953)	(157.025)
Gastos por operaciones bursátiles	(698.588)	(7.453)
Total Egresos	(7.191.915)	(3.408.870)
Resultado neto del ejercicio - Ganancia	51.302.718	22.367.863

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 11/03/2015

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 FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(Nota 1.2)

(Cifras expresadas en pesos)

	<u>31-12-2014</u>	<u>31-12-2013</u>
Saldos al inicio del ejercicio	224.090.970	73.439.307
Suscripciones de cuotapartes del ejercicio	152.736.728	155.670.675
Rescates de cuotapartes del ejercicio	(134.696.033)	(27.386.875)
Resultado neto del ejercicio – Ganancia	51.302.718	22.367.863
Patrimonio neto al cierre del ejercicio	<u>293.434.383</u> (1)	<u>224.090.970</u> (2)

(1) Representado por 161.545.087,127 cuotapartes a \$ 1.816,424 cada mil.

(2) Representado por 149.051.906,489 cuotapartes a \$ 1.503,343 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 11/03/2015

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 FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013 (Nota 1.2)**

(Cifras expresadas en pesos)

	<u>31-12-2014</u>	<u>31-12-2013</u>
<u>VARIACIONES DEL EFECTIVO</u>		
Efectivo al inicio del ejercicio	3.156.264	3.118.310
Efectivo al cierre del ejercicio	1.997.346	3.156.264
(Disminución) / Aumento neto del efectivo del ejercicio	<u>(1.158.918)</u>	<u>37.954</u>
<u>CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO</u>		
<u>Actividades Operativas:</u>		
Ganancia neta del ejercicio	51.302.718	22.367.863
Cambios en activos y pasivos operativos		
Aumento de honorarios devengados a pagar y otros pasivos	208.071	254.393
Aumento de otros créditos	(825.656)	(2.828.092)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	<u>50.685.133</u>	<u>19.794.164</u>
<u>Actividades de Inversión:</u>		
Aumento de inversiones	(69.884.746)	(148.040.010)
Flujo neto de efectivo aplicado a las actividades de inversión	<u>(69.884.746)</u>	<u>(148.040.010)</u>
<u>Actividades de Financiación:</u>		
Suscripción de cuotas partes, neta	18.040.695	128.283.800
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de financiación	<u>18.040.695</u>	<u>128.283.800</u>
(DISMINUCIÓN) / AUMENTO NETO DE EFECTIVO DEL EJERCICIO	<u>(1.158.918)</u>	<u>37.954</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 11/03/2015

DELOITTE & Co. S.A.

(Registro de Sociedades Comerciales
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 1 - F° 3)

MARCELO BASTANTE (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 235 – F° 46

JORGE MLADINEO
Por Comisión Fiscalizadora

FABIO DAMIÁN NADEL
Presidente

GAINVEST FONDO COMÚN DE INVERSIÓN ABIERTO PYMES

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ECONÓMICO
FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE 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, los estados contables correspondientes al ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2014, se presentan en forma comparativa con los del ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2013.

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 31 de diciembre 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 ejercicio.
- Valores Fiduciarios, Obligaciones Negociables y Letras de Tesorería con oferta pública: de acuerdo a los valores de cotización vigentes al cierre del ejercicio 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

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11/03/2015

DELOITTE & Co. S.A.

(Registro de Sociedades Comerciales

C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 1 - F° 3)

MARCELO BASTANTE (Socio)

Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 235 - F° 46

JORGE MLADINEO

Por Comisión Fiscalizadora

FABIO DAMIÁN NADEL

Presidente

GAINVEST FONDO COMÚN DE INVERSIÓN ABIERTO PYMES

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ECONÓMICO
FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA
(Nota 1.2)**

(Cifras expresadas en pesos)

“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 ejercicio, el último margen que cumplió con los índices antes señalados.

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

- Acciones: de acuerdo con los valores de cotización vigentes al cierre del ejercicio 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 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.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11/03/2015

DELOITTE & Co. S.A.

(Registro de Sociedades Comerciales
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 1 - F° 3)

MARCELO BASTANTE (Socio)

Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 235 – F° 46

JORGE MLADINEO

Por Comisión Fiscalizadora

FABIO DAMIÁN NADEL

Presidente

GAINVEST FONDO COMÚN DE INVERSIÓN ABIERTO PYMES

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ECONÓMICO
FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE 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.
 - 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.
 - 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.

Los saldos en moneda extranjera fueron convertidos a pesos de acuerdo al tipo de cambio del Banco de la Nación Argentina al cierre de las operaciones del último día hábil del ejercicio, considerando los términos y condiciones estipulados en los prospectos de emisión de cada especie, en caso de corresponder. Las diferencias de cambio fueron imputadas a los resultados de cada ejercicio.

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.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11/03/2015

DELOITTE & Co. S.A.

(Registro de Sociedades Comerciales
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 1 - F° 3)

MARCELO BASTANTE (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 235 – F° 46

JORGE MLADINEO
Por Comisión Fiscalizadora

FABIO DAMIÁN NADEL
Presidente

GAINVEST FONDO COMÚN DE INVERSIÓN ABIERTO PYMES

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ECONÓMICO
FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA
(Nota 1.2)**

(Cifras expresadas en pesos)

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 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 ejercicios 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 31 de diciembre de 2014 y 2013 es la siguiente:

3.1 Bancos

Concepto	31-12-2014	31-12-2013
Deutsche Bank S.A.	1.997.346	3.156.264
Total	1.997.346	3.156.264

3.2 Otros Créditos

Concepto	31-12-2014	31-12-2013
Cheques de pago diferido a cobrar	4.555.000	3.088.005
Rentas y amortizaciones a cobrar	194.368	850.922
Gastos a devengar	15.958	743
Total	4.765.326	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.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11/03/2015

DELOITTE & Co. S.A.

(Registro de Sociedades Comerciales
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 1 - F° 3)

MARCELO BASTANTE (Socio)

Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 235 - F° 46

JORGE MLADINEO

Por Comisión Fiscalizadora

FABIO DAMIÁN NADEL

Presidente

GAINVEST FONDO COMÚN DE INVERSIÓN ABIERTO PYMES

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ECONÓMICO
FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA
(Nota 1.2)**

(Cifras expresadas en pesos)

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 diariamente a los efectos del cálculo del valor de la cuotaparte, 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

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11/03/2015

DELOITTE & Co. S.A.

(Registro de Sociedades Comerciales
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 1 - F° 3)

MARCELO BASTANTE (Socio)

Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 235 – F° 46

JORGE MLADINEO

Por Comisión Fiscalizadora

FABIO DAMIÁN NADEL

Presidente

GAINVEST FONDO COMÚN DE INVERSIÓN ABIERTO PYMES

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ECONÓMICO
FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA
(Nota 1.2)**

(Cifras expresadas en pesos)

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 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 11/03/2015

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 2014 Y 2013 (Nota 1.2)

(Cifras expresadas en pesos)

**ANEXO I
(Hoja 1 de 5)**

1) Cheques de Pago Diferido		31/12/2014	31/12/2013
Sociedad de Garantía Recíproca / Librador		Importe	Importe
LOS GROBO SOCIEDAD DE GARANTÍA RECÍPROCA (LGRO)	(A)	33.409.504	17.023.717
DON MARIO S.G.R. (DOMA)	(A)	22.496.828	10.911.012
AVAL RURAL S.G.R. (AVRU)	(A)	21.582.032	18.211.435
CAMPO AVAL S.G.R. (CAMP)	(A)	16.256.789	4.522.440
AGROVAL (AGAV)	(A)	11.716.117	1.168.405
ACINDAR PYMES S.G.R. (ACPY)	(A)	8.040.537	7.094.526
GARANTIZAR S.G.R. (GARA)	(A)	6.542.175	11.825.613
MACROAVAL S.G.R. (MAVA)	(A)	5.553.108	7.427.440
GARANTIA DE VALORES S.G.R. (GAVA)	(A)	4.276.175	2.862.541
AFFIDAVIT SOCIEDAD DE GARANTÍA RECÍPROCA (AFFI)	(A)	3.088.647	4.838.726
AVALUAR SOCIEDAD DE GARANTIA RECIPROCA (AVAL)	(A)	1.985.419	1.119.465
CONSTRUIR S.A. (SGRC)	(A)	928.709	-
AVAL FEDERAL S.G.R- EX PUENTE HNOS S.A. (FEDE)	(A)	759.762	57.612
INTERGARANTIAS S.G.R. (INGA)	(A)	413.279	203.969
CUYO AVAL S.G.R. (CUAV)	(A)	243.976	1.889.558
IECSA SA(IESA)	(A)	-	2.259.538
FONDO DE GARANTÍA BUENOS AIRES S.A. CON PARTICIPACIÓN ESTATAL FOGABA (FOBA)	(A)	-	828.447
OVOPROT INTERNATIONAL SA (OVOP)	(A)	-	737.867
FIDUS SOCIEDAD DE GARANTÍA RECÍPROCA (FIDU)	(A)	-	323.696
Total Cheques de Pago Diferido		137.293.057	93.306.007

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11/03/2015

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 2014 Y 2013 (Nota 1.2)

(Cifras expresadas en pesos)

ANEXO I
(Hoja 2 de 5)

2) Valores Fiduciarios	Denominación	31/12/2014			31/12/2013
		Valor Nominal	Valuación	Importe	Importe
	SUPERVIELLE LEASING X TV (A)	40.000.000	0,683188	27.327.520	-
	AGROFINA VI CLASE A (A)	15.000.000	0,990410	14.856.150	-
	GARBARINO CV VDF B (A)	12.000.000	1,075083	12.900.996	-
	COMAFI LEASING PYMES SERIE V VDF A (A)	12.000.000	0,844518	10.134.216	-
	AGROFINA V VDF A (A)	9.000.000	0,807231	7.265.079	-
	RIBEIRO LXXIV CLASE A (A)	7.000.000	0,959346	6.715.422	-
	CONSUBOND CVIII CLASE A (A)	6.000.000	1,029956	6.179.736	-
	CREDIBEL II CLASE A (A)	3.069.091	0,510396	1.566.452	-
	PRORURAL II CLASE A (A)	1.000.000	0,909026	909.026	-
	PYME GRANJAS OVOPROT I (A)	482.584	1,023217	493.788	-
	PRODUCIR MAS SERIE I (A)	500.000	0,866193	433.096	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 VDFC (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)	-	-	-	677.745
	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				88.781.481	76.392.760

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11/03/2015

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 2014 Y 2013 (Nota 1.2)

(Cifras expresadas en pesos)

**ANEXO I
(Hoja 3 de 5)**

3) Obligaciones Negociables		31/12/2014			31/12/2013
		Capital	Valuación	Importe	Importe
O.N. BANCO CIUDAD DE BS AS CLASE II - BCIU2	(A)	29.000.000	1,025605	29.742.545	-
O.N. GRIMOLDI SERIE III	(A)	4.000.000	0,963520	3.854.080	-
O.N. PYMES REGIONAL TRADE SERIE VIII	(A)	2.500.000	1,012704	2.531.760	-
O.N. PYME MERANOL SERIE II	(A)	2.139.028	1,088116	2.327.511	2.315.752
O.N. PYMES LABORATORIOS PRETTY	(A)	2.000.000	1,118327	2.236.654	-
O.N. PYME INGACOT	(A)	2.300.000	0,785161	1.805.870	2.341.623
O.N. SAVANT PHARM SERIE I CLASE A	(A)	3.000.000	0,487210	1.461.630	2.690.940
O.N. PYME SERIE I RIZOBACTER ARGENTINA SA	(A)	2.000.000	0,539062	1.078.124	1.440.288
O.N. PYMES MONTEVER S.A.	(A)	962.264	1,032297	993.342	-
O.N. PYMES SBM CREDITOS S.A.	(A)	743.750	1,033073	768.348	-
O.N. OVOPROT SERIE III	(A)	1.000.000	0,633319	633.319	886.692
O.N. PYMES COSAS NUESTRAS CLASE B	(A)	1.000.000	0,541838	541.838	730.559
O.N. INVAP CLASE II SERIE I	(A)	500.000	1,016750	508.375	-
O.N. PYMES COSAS NUESTRAS CLASE C	(A)	400.000	1,109946	443.978	-
O.N. PYME PERCOMIN SERIE I	(A)	1.000.000	0,433292	433.292	894.266
O.N. GENERACION MEDITERRANEA CLASE I	(A)	1.000.000	0,408221	408.221	-
O.N. ULTRA CONGELADOS SERIE I	(A)	450.000	0,711155	320.020	410.952
O.N. PYMES AGRO TRANSPORTE SA SERIE I	(A)	600.000	0,507768	304.661	423.099
O.N. LABORATORIO RICHMOND	(A)	700.000	0,337710	236.397	472.153
O.N. GRIMOLDI SERIE IV	(A)	200.000	1,003964	200.793	-
O.N. PYME GAMA SERIE II CLASE A	(A)	500.000	0,400494	200.247	350.789
O.N. EUROMAYOR SERIE I	(A)	970.000	0,168149	163.104	740.461
O.N. BIG BLOOM SERIE I	(A)	500.000	0,214864	107.432	251.837
O.N. PYME ERS A URBANO CLASE I	(A)	650.000	0,146372	95.142	258.125
O.N. CGM LEASING SERIE III B TV	(A)	1.000.000	0,067195	67.195	469.101
O.N. PYME SAVANT PHARM S.A. SERIE II	(A)	111.000	0,378797	42.046	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
Subtotal				51.505.924	29.560.290

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11/03/2015

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 2014 Y 2013 (Nota 1.2)

(Cifras expresadas en pesos)

**ANEXO I
(Hoja 4 de 5)**

3) Obligaciones Negociables (continuación)		31/12/2014			31/12/2013
Denominación		Capital	Valuación	Importe	Importe
O.N. EMGASUD CLASE 2 TF	(A)	-	-	-	2.426.696
O.N. YPF CLASE XXV	(A)	-	-	-	2.081.766
O.N. ROGIRO ACEROS SERIE IV	(A)	-	-	-	1.531.554
O.N. DECREDITOS 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				51.505.924	36.556.880

4) Acciones		31/12/2014			31/12/2013
Denominación		Valor Nominal	Valuación	Importe	Importe
MERANOL	(A)	400.000	9,704777	3.881.911	4.094.000
OVOPROT INTERNATIONAL	(A)	187.500	8,086859	1.516.286	1.518.750
Total Acciones				5.398.197	5.612.750

5) Fondos Comunes de Inversión		31/12/2014			31/12/2013
Denominación		Cantidad de cuotapartes	Valuación	Importe	Importe
FCI GOAL PESOS CLASE B	(A)	774.592	4,885965	3.784.628	-
FCI LOMBARD RENTA EN PESOS	(A)	32.623	4,361394	142.283	-
FCI HF PESOS CLASE I	(A)	46.472	2,206863	102.558	5.562.177
Total Fondos Comunes de Inversión				4.029.469	5.562.177

6) Letras de Tesorería		31/12/2014			31/12/2013
Denominación		Valor Nominal	Importe	Importe	Importe
LETRA DE LA PCIA LA RIOJA CLASE I	(A)	318.604	0,964183	307.192	-
Total Letras de Tesorería				307.192	-

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11/03/2015

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 2014 Y 2013 (Nota 1.2)

(Cifras expresadas en pesos)

ANEXO I
(Hoja 5 de 5)

Resumen cartera de inversiones	31/12/2014	31/12/2013
Tenencias	Importe	Importe
1) Cheques de pago diferido	137.293.057	93.306.007
2) Valores fiduciarios	88.781.481	76.392.760
3) Obligaciones negociables	51.505.924	36.556.880
4) Acciones	5.398.197	5.612.750
5) Fondos comunes de inversión	4.029.469	5.562.177
6) Letras de tesorería	307.192	-
Total	287.315.320	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 11/03/2015

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

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 2014. Los documentos citados son responsabilidad del Directorio y la Gerencia del Agente de Administración de Productos de Inversión Colectiva de Fondos Comunes de Inversión (en adelante “Agente de Administración”). 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 2014.
- b) Estado de Resultados correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2014.
- c) Estado de Evolución del Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2014.
- d) Estado de Flujo de Efectivo correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2014.
- 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 2014.

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 apartado I hemos revisado la auditoría efectuada por el auditor externo Dr. Marcelo Bastante (Socio) de Deloitte & Co. S.A., quien emitió su informe de fecha 11 de Marzo de 2015, 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.

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

INFORME DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA

(continuación)

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 del Agente de Administración 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 del Agente de Administración, cuestiones que son responsabilidad exclusiva del Directorio y la Gerencia del Agente de Administración. 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 2014, 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 2014, 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 argentinas.

En relación con la Memoria del Directorio del Agente de Administración, 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, han sido llevados 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 previsto 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, 11 de Marzo de 2015.

Dr. MLADINEO JORGE LUIS
por la Comisión Fiscalizadora