



**GAINVEST FONDO COMÚN DE INVERSIÓN  
ABIERTO PYMES**

**Estados Contables intermedios al 30 de septiembre de 2015  
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 - 13° Piso  
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

## **INFORME DE REVISIÓN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES** (sobre estados contables de períodos intermedios)

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 - 9º Piso  
Ciudad de Buenos Aires

### **Informe sobre los estados contables de períodos intermedios**

#### **1. Identificación de los estados contables intermedios objeto de la revisión**

Hemos revisado los estados contables intermedios adjuntos de Gainvest Fondo Común de Inversión Abierto Pymes (en adelante, mencionado indistintamente como “Gainvest Fondo Común de Inversión Abierto Pymes” o “el Fondo”) que comprenden el estado de situación patrimonial al 30 de septiembre de 2015, el estado de resultados, el estado de evolución del patrimonio neto y el estado de flujo de efectivo correspondientes al período de nueve meses finalizado en dicha fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa incluidas en sus notas 1 a 5 y su anexo I.

Las cifras y otra información correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2014 y al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2014 son parte integrante de los estados contables intermedios mencionados precedentemente y se la presenta con el propósito de que se interpreten exclusivamente en relación con las cifras y otra información del período intermedio actual.

#### **2. Responsabilidad del Directorio y la Gerencia del Agente de Administración de Productos de Inversión Colectiva de Fondos Comunes de Inversión en relación con los estados contables intermedios**

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 intermedios adjuntos de conformidad con las normas contables profesionales argentinas y el marco normativo de la Comisión Nacional de Valores (C.N.V.), como así también del control interno que considere necesario para permitir la preparación de estados contables libres de incorrecciones significativas.

#### **3. Responsabilidad de los auditores**

Nuestra responsabilidad consiste en emitir una conclusión sobre los estados contables intermedios adjuntos basada en nuestra revisión. Hemos llevado a cabo nuestra revisión de conformidad con las normas de revisión de estados contables de períodos intermedios establecidas en la Sección IV de la

Resolución Técnica N° 37 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas. Dichas normas exigen que cumplamos los requerimientos de ética.

Una revisión de los estados contables de períodos intermedios consiste en realizar indagaciones, principalmente a las personas responsables del Agente de Administración de los temas financieros y contables, y aplicar procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión tiene un alcance significativamente menor que el de una auditoría y, por consiguiente no nos permite obtener seguridad de que tomemos conocimiento de todos los temas significativos que podrían identificarse en una auditoría. En consecuencia, no expresamos opinión de auditoría.

#### **4. Conclusión**

Sobre la base de nuestra revisión, estamos en condiciones de manifestar que no se nos han presentado circunstancias que nos hicieran pensar que los estados contables intermedios adjuntos de Gainvest Fondo Común de Inversión Abierto Pymes mencionados en el primer párrafo del capítulo 1 de este informe correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2015 no están presentados en forma razonable, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con las normas contables profesionales argentinas y el marco normativo de la C.N.V.

#### **Informe sobre otros requerimientos legales**

- a) Las cifras de los estados contables intermedios adjuntos 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 2015 a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones previsionales.

Ciudad de Buenos Aires, 11 de noviembre 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° 6  
INICIADO EL 1 DE ENERO DE 2015**

**ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2015  
PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (Nota 1.2)**

Sarmiento 459 - 9° Piso - Ciudad Autónoma de Buenos Aires

<b>Actividad principal del Fondo:</b>	Invertir primordialmente en instrumentos destinados al financiamiento de Pymes
<b>Número de inscripción en el Registro Público de Fondos Comunes de Inversión de la Comisión Nacional de Valores:</b>	613
<b>Inscripción del Reglamento de Gestión en el Registro Público de Fondos Comunes de Inversión de la Comisión Nacional de Valores:</b>	El 22 de julio de 2010, Resolución N° 16.372
<b>Inscripción del Reglamento de Gestión en el Registro Público de Comercio:</b>	El 9 de agosto de 2010, bajo el N° 14.297, Libro 50
<b>Agente de Administración de Productos de Inversión Colectiva de Fondos Comunes de Inversión:</b>	GAINVEST S.A. SOCIEDAD GERENTE DE FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN Sarmiento 459 – 9° Piso - Ciudad Autónoma de Buenos Aires
<b>Número correlativo en la Inspección General de Justicia del Agente de Administración de Productos de Inversión Colectiva de Fondos Comunes de Inversión:</b>	1.636.855
<b>Agente de Custodia de Productos de Inversión Colectiva de Fondos Comunes de Inversión:</b>	DEUTSCHE BANK S.A. Tucumán 1 – 13° Piso Ciudad Autónoma de Buenos Aires
<b>Calificadora de riesgo:</b>	Moody's Latin America Agente de Calificación de Riesgo S.A.
<b>Fecha de última calificación:</b>	16 de octubre de 2015
<b>Calificación:</b>	(A)=A-bf.ar

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

**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 30 DE SEPTIEMBRE DE 2015 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 (Nota 1.2)**  
(Cifras expresadas en pesos)

<b>ACTIVO</b>	<b>30-09-2015</b>	<b>31-12-2014</b>
<b>Activo corriente</b>		
Bancos (Nota 3.1)	5.838.728	1.997.346
Inversiones (Anexo I)	489.463.898	287.315.320
Otros Créditos (Nota 3.2)	354.232	4.765.326
<b>Total del activo corriente y del activo</b>	<b>495.656.858</b>	<b>294.077.992</b>
<b>PASIVO</b>		
<b>Pasivo corriente</b>		
Provisiones de honorarios (Nota 4)	739.426	550.458
Acreedores por operaciones	10.419.112	-
Otras Deudas	38.542	93.151
<b>Total del pasivo corriente y del pasivo</b>	<b>11.197.080</b>	<b>643.609</b>
<b>PATRIMONIO NETO (Según estados respectivos)</b>	<b>484.459.778</b>	<b>293.434.383</b>
<b>Total del pasivo más patrimonio neto</b>	<b>495.656.858</b>	<b>294.077.992</b>

Las notas 1 a 5 y el anexo I que se acompañan, son parte integrante de estos estados.

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

**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 PERÍODOS DE NUEVE MESES FINALIZADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2015 Y 2014 (Nota 1.2)**

(Cifras expresadas en pesos)

<b>Ingresos</b>	<b>30-09-2015</b>	<b>30-09-2014</b>
Resultado por operaciones con títulos valores	52.913.835	43.122.155
Intereses ganados	28.237	817.890
<b>Total Ingresos</b>	<b>52.942.072</b>	<b>43.940.045</b>
<b>Egresos</b>		
Honorarios Agente de Administración	(4.970.237)	(4.089.782)
Comisiones por custodia	(641.344)	(506.244)
Reintegro de gastos	(171.850)	(170.866)
Gastos por operaciones bursátiles	(1.136.348)	(692.805)
<b>Total Egresos</b>	<b>(6.919.779)</b>	<b>(5.459.697)</b>
<b>Resultado neto del período - Ganancia</b>	<b>46.022.293</b>	<b>38.480.348</b>

Las notas 1 a 5 y el anexo I que se acompañan, son parte integrante de estos estados.

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

**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 PERÍODOS DE NUEVE MESES FINALIZADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2015 Y 2014**

(Nota 1.2)

(Cifras expresadas en pesos)

	<u>30-09-2015</u>	<u>30-09-2014</u>
Saldos al inicio del ejercicio	293.434.383	224.090.970
Suscripciones de cuotas partes del período	189.259.880	116.965.135
Rescates de cuotas partes del período	(44.256.778)	(33.375.511)
Resultado neto del período – Ganancia	46.022.293	38.480.348
<b>Patrimonio neto al cierre del período</b>	<b><u>484.459.778</u></b> (1)	<b><u>346.160.942</u></b> (2)

(1) Representado por 231.847.720,489 cuotas partes a \$ 2.089,560 cada mil.

(2) Representado por 199.118.260,135 cuotas partes a \$ 1.738,469 cada mil.

Las notas 1 a 5 y el anexo I que se acompañan, son parte integrante de estos estados.

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

**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 PERÍODOS DE NUEVE MESES FINALIZADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2015 Y 2014 (Nota 1.2)**

(Cifras expresadas en pesos)

	<u>30-09-2015</u>	<u>30-09-2014</u>
<b><u>VARIACIONES DEL EFECTIVO</u></b>		
Efectivo al inicio del ejercicio	1.997.346	3.156.264
Efectivo al cierre del período	5.838.728	3.421.001
<b>Aumento neto del efectivo del período</b>	<b><u>3.841.382</u></b>	<b><u>264.737</u></b>
<b><u>CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO</u></b>		
<b><u>Actividades Operativas:</u></b>		
Ganancia neta del período	46.022.293	38.480.348
<b>Cambios en activos y pasivos operativos</b>		
Aumento de honorarios devengados a pagar y otros pasivos	134.359	227.938
Aumento de deudores por operaciones	10.419.112	-
Aumento de otros créditos	4.411.094	527.059
<b>Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas</b>	<b><u>60.986.858</u></b>	<b><u>39.235.345</u></b>
<b><u>Actividades de Inversión:</u></b>		
Aumento de inversiones	(202.148.578)	(122.560.232)
<b>Flujo neto de efectivo aplicado a las actividades de inversión</b>	<b><u>(202.148.578)</u></b>	<b><u>(122.560.232)</u></b>
<b><u>Actividades de Financiación:</u></b>		
Suscripción de cuotas partes, neta	145.003.102	83.589.624
<b>Flujo neto de efectivo generado por las actividades de financiación</b>	<b><u>145.003.102</u></b>	<b><u>83.589.624</u></b>
<b>AUMENTO NETO DE EFECTIVO DEL PERÍODO</b>	<b><u>3.841.382</u></b>	<b><u>264.737</u></b>

Las notas 1 a 5 y el anexo I que se acompañan, son parte integrante de estos estados.

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

**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 INTERMEDIOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2015 PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA**

**(Nota 1.2)**

(Cifras expresadas en pesos)

**1. BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS**

**1.1. Normas contables aplicadas**

Los presentes Estados Contables Intermedios 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 el marco normativo de 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 2015 se presenta en forma comparativa con el estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2014, 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 intermedios son los siguientes:

**2.1. Bancos:** a su valor nominal.

**2.2. Inversiones:** Se valuaron aplicando los lineamientos establecidos por la Resolución General N° 626 de la C.N.V.

- 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 a los resultados de cada período.
- Valores Fiduciarios, Obligaciones Negociables y Letras de Tesorería con oferta pública: de acuerdo a los valores de cotización vigentes al cierre del período/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”

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

**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 INTERMEDIOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2015 PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA**

**(Nota 1.2)**

(Cifras expresadas en pesos)

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

Los intereses y diferencias de cotización devengados fueron imputados a los resultados de cada período.

- Letras del Banco Central de la República Argentina (B.C.R.A.): de acuerdo con los valores de cotización en el mercado secundario al cierre del período. Las especies que no tuvieron negociación al cierre del período/ejercicio fueron valuadas por el resultante de actualizar los pagos futuros establecidos en las condiciones de emisión, utilizando como tasa de descuento la tasa interna de retorno determinada con el último precio de cierre. Los intereses y diferencias de cotización devengados fueron imputados a los resultados del período.
- Acciones: de acuerdo con los valores de cotización vigentes al cierre del período/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.

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

**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 INTERMEDIOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2015 PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA**

**(Nota 1.2)**

(Cifras expresadas en pesos)

Las diferencias de cotización fueron imputadas a los resultados de cada período.

- Cuotapartes de Fondos Comunes de Inversión: al valor de la cuota parte del último día hábil del período/ejercicio. Las diferencias de valuación fueron imputadas a los resultados de cada período.

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 período/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 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 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 intermedios.

**3. COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS**

La composición de los principales rubros al 30 de septiembre de 2015 y al 31 de diciembre de 2014 es la siguiente:

**3.1 Bancos**

<b>Concepto</b>	<b>30-09-2015</b>	<b>31-12-2014</b>
Deutsche Bank S.A.	5.838.728	1.997.346
<b>Total</b>	<b>5.838.728</b>	<b>1.997.346</b>

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

**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 INTERMEDIOS CORRESPONDIENTES AL  
PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2015 PRESENTADAS  
EN FORMA COMPARATIVA**

**(Nota 1.2)**

(Cifras expresadas en pesos)

**3.2 Otros Créditos**

<b>Concepto</b>	<b>30-09-2015</b>	<b>31-12-2014</b>
Rentas y amortizaciones a cobrar	332.482	194.368
Cheques de pago diferido a cobrar	20.000	4.555.000
Diversos	1.750	15.958
<b>Total</b>	<b>354.232</b>	<b>4.765.326</b>

**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 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.

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

**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 30 DE SEPTIEMBRE DE 2015 Y  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 (Nota 1.2)**

(Cifras expresadas en pesos)

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

<b>1) Cheques de Pago Diferido</b>		<b>30/09/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
<b>Sociedad de Garantía Recíproca / Librador</b>		<b>Importe</b>	<b>Importe</b>
LOS GROBO SOCIEDAD DE GARANTÍA RECÍPROCA ( LGRO )	(A)	83.126.086	33.409.504
DON MARIO S.G.R. ( DOMA )	(A)	72.597.694	22.496.828
AGROVAL ( AGAV )	(A)	34.819.895	11.716.117
AVAL RURAL S.G.R. ( AVRU )	(A)	34.398.486	21.582.032
ACINDAR PYMES S.G.R. ( ACPY )	(A)	18.966.723	8.040.537
CAMPO AVAL S.G.R. ( CAMP )	(A)	11.405.792	16.256.789
SOLIDUM S.G.R. (SOLI)	(A)	4.422.234	-
GARANTIZAR S.G.R. ( GARA )	(A)	4.346.568	6.542.175
GARANTIA DE VALORES S.G.R. ( GAVA )	(A)	3.706.418	4.276.175
AFFIDAVIT SOCIEDAD DE GARANTÍA RECÍPROCA ( AFFI )	(A)	2.110.181	3.088.647
AVAL FEDERAL S.G.R- EX PUENTE HNOS S.A. (FEDE)	(A)	2.012.255	759.762
AVALUAR SOCIEDAD DE GARANTIA RECIPROCA ( AVAL )	(A)	886.881	1.985.419
CONSTRUIR S.A. (SGRC)	(A)	395.805	928.709
MACROAVAL S.G.R. (MAVA)	(A)	-	5.553.108
INTERGARANTIAS S.G.R. ( INGA )	(A)	-	413.279
CUYO AVAL S.G.R. ( CUAVAL )	(A)	-	243.976
<b>Total Cheques de Pago Diferido</b>		<b>273.195.018</b>	<b>137.293.057</b>

  

<b>2) Valores Fiduciarios</b>		<b>30/09/2015</b>		<b>31/12/2014</b>
<b>Denominación</b>		<b>Valor Nominal</b>	<b>Valuación</b>	<b>Importe</b>
DECREDITOS X CLASE A	(A)	40.000.000	0,483836	19.353.450
SUPERVIELLE LEASING X TV	(A)	40.000.000	0,369886	14.795.440
MEGABONO CREDITO CXXX CL. B	(A)	10.000.000	1,117761	11.177.610
AVAL RURAL XXIII	(B)	1.000.000	9,372700	9.372.700
MEGABONO CREDITO CXXX CL. A	(A)	30.000.000	0,222378	6.671.340
CREDIBEL IV CLASE A	(A)	10.000.000	0,585833	5.858.330
PLA III CLASE A	(A)	5.000.000	1,094955	5.474.775
COMAFI LEASING PYMES SERIE V VDF A	(A)	12.000.000	0,408946	4.907.352
UNICRED FACTORING SERIE V	(A)	5.000.000	0,913572	4.567.860
SUCREDITO SERIE XII VDF A	(A)	7.546.170	0,578500	4.365.459
DECREDITOS X CLASE B	(A)	3.200.000	0,993463	3.179.082
<b>Subtotal Valores Fiduciarios</b>				<b>89.723.398</b>

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

**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 30 DE SEPTIEMBRE DE 2015 Y  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 (Nota 1.2)**

(Cifras expresadas en pesos)

**ANEXO I  
(Hoja 2 de 5)**

<b>2) Valores Fiduciarios (continuación)</b>		<b>30/09/2015</b>			<b>31/12/2014</b>
<b>Denominación</b>		<b>Valor Nominal</b>	<b>Valuación</b>	<b>Importe</b>	<b>Importe</b>
TARJETA ELEBAR XVI CLASE A	(A)	3.500.000	0,728882	2.551.087	-
AGROFINA VII CLASE A	(A)	30.000.000	0,081678	2.450.340	-
SECUBONO CXXI CLASE B	(A)	2.000.000	1,018958	2.037.916	-
AGROFINA VI CLASE A	(A)	25.000.000	0,044522	1.113.050	14.856.150
UNICRED CHEQUES I	(A)	1.194.476	0,699318	835.319	-
PYME GRANJAS OVOPROT I	(A)	482.584	1,231111	594.114	493.788
PRODUCIR MAS SERIE I	(A)	500.000	0,954920	477.460	433.096
GARBARINO CIX VDF A	(A)	25.000.000	0,004676	116.900	-
CONSUBOND CVIII CLASE A	(A)	6.000.000	0,014707	88.242	6.179.736
GARBARINO CV VDF B	(A)	-	-	-	12.900.996
AGROFINA V VDF A	(A)	-	-	-	7.265.079
RIBEIRO LXXIV CLASE A	(A)	-	-	-	6.715.422
CREDIBEL II CLASE A	(A)	-	-	-	1.566.452
PRORURAL II CLASE A	(A)	-	-	-	909.026
<b>Total Valores Fiduciarios</b>				<b>99.987.826</b>	<b>88.781.481</b>

  

<b>3) Letras Internas del B.C.R.A.</b>		<b>30/09/2015</b>			<b>31/12/2014</b>
<b>Denominación</b>		<b>Valor nominal</b>	<b>Importe</b>	<b>Importe</b>	<b>Importe</b>
LEBAC INTERNA VTO. 13/01/16 - L13E6	(A)	50.000.000	0,932016	46.600.800	-
LEBAC INTERNA VTO. 11/11/2015 - L11N5	(A)	10.000.000	0,974490	9.744.897	-
<b>Total Letras Internas del B.C.R.A.</b>				<b>56.345.697</b>	<b>-</b>

  

<b>4) Obligaciones Negociables</b>		<b>30/09/2015</b>			<b>31/12/2014</b>
<b>Denominación</b>		<b>Capital</b>	<b>Valuación</b>	<b>Importe</b>	<b>Importe</b>
O.N. CELULOSA ARGENTINA CLASE II	(A)	10.000.000	1,010976	10.109.760	-
O.N. PYME VETANCO	(A)	7.500.000	1,000000	7.500.000	-
O.N. LEDESMA CLASE III	(A)	4.000.000	1,062678	4.250.712	-
O.N. YPF CLASE XLI	(A)	3.349.591	1,003237	3.360.434	-
O.N. ROGIRO ACEROS SERIE VII	(A)	2.999.000	1,009949	3.028.837	-
O.N. PYMES LABORATORIOS PRETTY	(A)	4.000.000	0,703417	2.813.668	2.236.654
<b>Subtotal Obligaciones Negociables</b>				<b>31.063.411</b>	<b>2.236.654</b>

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

**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 30 DE SEPTIEMBRE DE 2015 Y  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 (Nota 1.2)**

(Cifras expresadas en pesos)

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

<b>4) Obligaciones Negociables (continuación)</b>		<b>30/09/2015</b>			<b>31/12/2014</b>
<b>Denominación</b>		<b>Capital</b>	<b>Valuación</b>	<b>Importe</b>	<b>Importe</b>
O.N. CGM LEASING SERIE VIII CLASE B	(A)	2.000.000	0,958583	1.917.166	-
O.N. PYME MERANOL SERIE II	(A)	2.139.028	0,830594	1.776.664	2.327.511
O.N. PYME SICOM SERIE II	(A)	1.500.000	1,106259	1.659.389	-
O.N. ROGIRO ACEROS VIII CLASE I	(A)	1.277.000	1,000000	1.277.000	-
O.N. PYMES MONTEVER S.A.	(A)	962.264	1,086600	1.045.596	993.342
O.N. PYME INGACOT	(A)	2.300.000	0,452468	1.040.676	1.805.870
O.N. PYME SERIE I RIZOBACTER ARGENTINA SA	(A)	2.000.000	0,452597	905.194	1.078.124
O.N. PYMES DECRETOS SERIE IV	(A)	1.000.000	0,862033	862.033	-
O.N. SAVANT PHARM SERIE III CLASE G	(A)	717.528	1,000000	717.528	-
O.N. GRIMOLDI SERIE III	(A)	4.000.000	0,168985	675.940	3.854.080
O.N. SAVANT PHARM SERIE I CLASE A	(A)	3.000.000	0,194763	584.289	1.461.630
O.N. OVOPROT SERIE III	(A)	1.000.000	0,531551	531.551	633.319
O.N. LABORATORIOS RICHMOND CLASE I	(A)	500.000	1,047226	523.613	-
O.N. DISAL SERIE II CLASE C	(A)	502.667	1,000555	502.946	-
O.N. PYMES COSAS NUESTRAS CLASE B	(A)	1.000.000	0,359303	359.303	541.838
O.N. PYMES SBM CREDITOS S.A.	(A)	743.750	0,449066	333.993	768.348
O.N. PYME ALGABO SERIE I CLASE I	(A)	300.000	1,024620	307.386	-
O.N. PYMES COSAS NUESTRAS CLASE C	(A)	400.000	0,626770	250.708	443.978
O.N. PYMES AGRO TRANSPORTE SA SERIE I	(A)	600.000	0,405163	243.098	304.661
O.N. ULTRA CONGELADOS SERIE I	(A)	450.000	0,508982	229.042	320.020
O.N. EUROMAYOR SERIE I	(A)	970.000	0,216965	210.456	163.104
O.N. LABORATORIO RICHMOND	(A)	700.000	0,179799	125.859	236.397
O.N. PYME GAMA SERIE II CLASE A	(A)	500.000	0,211938	105.969	200.247
O.N. GRIMOLDI SERIE IV - GLS40	(A)	200.000	0,500955	100.191	-
O.N. PYME SAVANT PHARM S.A. SERIE II	(A)	111.000	0,307387	34.120	42.046
O.N. BANCO CIUDAD DE BS AS CLASE II - BCIU2	(A)	-	-	-	29.742.545
O.N. PYMES REGIONAL TRADE SERIE VIII	(A)	-	-	-	2.531.760
O.N. INVAP CLASE II SERIE I	(A)	-	-	-	508.375
O.N. PYME PERCOMIN SERIE I	(A)	-	-	-	433.292
O.N. GENERACION MEDITERRANEA CLASE I	(A)	-	-	-	408.221
O.N. PYMES AGRO TRANSPORTE SA SERIE I	(A)	-	-	-	304.661
O.N. PYME GAMA SERIE II CLASE A	(A)	-	-	-	200.247
<b>Subtotal Obligaciones Negociables</b>				<b>47.383.121</b>	<b>48.998.955</b>

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

**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 30 DE SEPTIEMBRE DE 2015 Y  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 (Nota 1.2)**

(Cifras expresadas en pesos)

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

<b>4) Obligaciones Negociables (continuación)</b>		<b>30/09/2015</b>			<b>31/12/2014</b>
<b>Denominación</b>		<b>Capital</b>	<b>Valuación</b>	<b>Importe</b>	<b>Importe</b>
O.N. BIG BLOOM SERIE I	(A)	-	-	-	107.432
O.N. PYME ERSÁ URBANO CLASE I	(A)	-	-	-	95.142
O.N. CGM LEASING SERIE III B TV	(A)	-	-	-	67.195
<b>Total Obligaciones Negociables</b>				<b>47.383.121</b>	<b>51.505.924</b>

  

<b>5) Acciones</b>		<b>30/09/2015</b>			<b>31/12/2014</b>
<b>Denominación</b>		<b>Valor Nominal</b>	<b>Valuación</b>	<b>Importe</b>	<b>Importe</b>
MERANOL	(A)	400.000	9,704777	3.881.911	3.881.911
O.VOPROT INTERNATIONAL	(A)	187.500	8,023020	1.504.316	1.516.286
<b>Total Acciones</b>				<b>5.386.227</b>	<b>5.398.197</b>

  

<b>6) Letras de Tesorería</b>		<b>30/09/2015</b>			<b>31/12/2014</b>
<b>Denominación</b>		<b>Valor Nominal</b>	<b>Importe</b>	<b>Importe</b>	<b>Importe</b>
LT PROVINCIA DE NEUQUEN CLASE I SERIE II	(A)	5.000.000	0,945965	4.729.825	-
LETRA DE LA PCIA LA RIOJA CLASE I	(A)	-	-	-	307.192
<b>Total Letras de Tesorería</b>				<b>4.729.825</b>	<b>307.192</b>

  

<b>7) Fondos Comunes de Inversión</b>		<b>30/09/2015</b>			<b>31/12/2014</b>
<b>Denominación</b>		<b>Cantidad de cuotapartes</b>	<b>Valuación</b>	<b>Importe</b>	<b>Importe</b>
FCI HF PESOS CLASE I	(A)	835.765	2,458689	2.054.885	102.558
FCI GOAL PESOS CLASE B	(A)	40.696	5,449000	221.750	3.784.628
FCI LOMBARD RENTA EN PESOS	(A)	32.622	4,890910	159.549	142.283
<b>Total Fondos Comunes de Inversión</b>				<b>2.436.184</b>	<b>4.029.469</b>

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

**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 30 DE SEPTIEMBRE DE 2015 Y**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 (Nota 1.2)**  
(Cifras expresadas en pesos)

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

<b>Resumen cartera de inversiones</b>	<b>30/09/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
<b>Tenencias</b>	<b>Importe</b>	<b>Importe</b>
1) Cheques de pago diferido	273.195.018	137.293.057
2) Valores fiduciarios	99.987.826	88.781.481
3) Letras internas del B.C.R.A	56.345.697	-
4) Obligaciones negociables	47.383.121	51.505.924
5) Acciones	5.386.227	5.398.197
6) Letras de tesorería	4.729.825	307.192
7) Fondos comunes de inversión	2.436.184	4.029.469
<b>Total</b>	<b>489.463.898</b>	<b>287.315.320</b>

(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 11/11/2015

**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**

Domicilio legal: Sarmiento 459- 9° Piso

**Ciudad Autónoma de Buenos Aires**

CUIT NRO 30-69376494-3

En nuestro carácter de miembros de la Comisión Fiscalizadora, de GAINVEST S.A. SOCIEDAD GERENTE DE FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN, de acuerdo con lo dispuesto por el inciso 5° del artículo 294 de la Ley de Sociedades Comerciales, hemos efectuado una revisión limitada de los documentos detallados en el apartado I siguiente de Gainvest Fondo Común de Inversión Abierto Pymes al 30 de septiembre de 2015. 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 OBJETO DE LA REVISIÓN LIMITADA**

- a) Estado de Situación Patrimonial al 30 de septiembre de 2015.
- b) Estado de Resultados correspondiente al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2015.
- c) Estado de Evolución del Patrimonio Neto correspondiente al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2015.
- d) Estado de Flujo de Efectivo correspondiente al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2015.
- e) Notas 1 a 5 y anexo I que forman parte integrante de los mismos.

### **II . ALCANCE DE LA REVISIÓN LIMITADA**

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

Para realizar nuestra tarea profesional sobre los documentos detallados en el párrafo I, hemos revisado el trabajo efectuado por los señores auditores externos Deloitte & Co. S.A. Dr. Marcelo Bastante (Socio), quien emitió su informe de fecha 11 de noviembre de 2015, de acuerdo con las normas de auditoría vigentes para la revisión limitada de estados contables de períodos intermedios.

*Inicialado a efectos de su identificación*

## **INFORME DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA**

(continuación)

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

### **III . CONCLUSIÓN**

Basados en nuestra revisión, con el alcance descrito en el párrafo II, no hemos tomado conocimiento de ninguna modificación importante que deba hacerse a los estados contables adjuntos para que los mismos estén presentados de conformidad con las normas contables profesionales argentinas y las normas de la Comisión Nacional de Valores (C.N.V.).

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 2015.

**Dr. JORGE LUIS MLADINEO**  
**por la Comisión Fiscalizadora**