

**INTL - GAINVEST S.A**

Agente de Administración de Productos de Inversión Colectiva de Fondos Comunes de Inversión

**GAINVEST FONDO COMÚN DE INVERSIÓN  
ABIERTO PYMES**

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

INTL GAINVEST S.A. (ex - 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

**MEMORIA ANUAL**  
**correspondiente al ejercicio económico finalizado el**  
**31 de diciembre de 2015**

A los Señores Cuotapartistas:

De conformidad con lo dispuesto por la Ley de Sociedades Comerciales N° 19.550 y sus modificatorias, el Directorio de INTL Gainvest S.A. (ex - Gainvest S.A. Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión) somete a consideración la Memoria Anual correspondiente al Fondo Común de Inversión “Gainvest Pymes” por el ejercicio económico finalizado el 31 de Diciembre de 2015, 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 se verán influenciadas por el resultado de las últimas elecciones presidenciales. Se espera un periodo de cambios macroeconómicos que ya se evidencian al cierre del presente ejercicio. Estos cambios deberían repercutir favorablemente en el clima de negocios y en las oportunidades para desarrollar nuevos productos en la industria de FCI.

Consideramos que en los próximos ejercicios se percibirá el ingreso de nuevos y mayores participantes en la industria y el progresivo arribo de inversores extranjeros a la plaza local, más aun si finalmente se logra cerrar un acuerdo con los holdouts por la deuda en litigio.

Sin duda el año 2016 será un año con variaciones económico-financieras importantes debido al sinceramiento de las variables económicas y los cambios introducidos por el nuevo gobierno.

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 INTL Gainvest S.A (ex - Gainvest S.A. Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión) 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 \$568.9 millones, con una rentabilidad anual del 20.04%. Su volatilidad promedio anual se mantuvo en el orden del 0.40% y su duración 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, 9 de Marzo de 2016

EL DIRECTORIO

## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

Señores  
Presidente y Directores de  
**INTL Gainvest S.A. (ex - 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**

#### **1. Identificación de los estados contables objeto de la auditoría**

Hemos auditado los estados contables 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 31 de diciembre de 2015, el estado de resultados, el estado de evolución del patrimonio neto y el estado de flujo de efectivo correspondientes al ejercicio económico 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 son parte integrante de los estados contables mencionados precedentemente y se la presenta con el propósito de que se interpreten exclusivamente en relación con las cifras y otra información del ejercicio 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**

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 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 expresar una opinión sobre los estados contables adjuntos basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestro examen de conformidad con las normas de auditoría establecidas en la Resolución Técnica N° 37 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas. Dichas normas exigen que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que los estados contables están libres de incorrecciones significativas.

Una auditoría involucra la aplicación de procedimientos, sustancialmente sobre bases selectivas, para obtener elementos de juicio sobre las cifras y otra información presentadas en los estados contables. Los procedimientos seleccionados, así como la valoración de los riesgos de incorrecciones significativas en los estados contables, dependen del juicio profesional del auditor. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable por parte del Agente de Administración de los estados contables, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Agente de Administración. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por el Directorio y la Gerencia del Agente de Administración, así como la evaluación de la presentación de los estados contables en su conjunto.

Consideramos que los elementos de juicio que hemos obtenido proporcionan una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

#### **4. Opinión**

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 2015, así como sus resultados, la evolución de su patrimonio neto y el flujo de su efectivo correspondientes al ejercicio económico finalizado en esa fecha, de conformidad con las normas contables profesionales argentinas y el marco normativo de la C.N.V.

#### **Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios**

- a) Las cifras de los estados contables 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 31 de diciembre de 2015 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

Ciudad de Buenos Aires, 9 de marzo de 2016

#### **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 AL 31 DE DICIEMBRE 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>	INTL GAINVEST S.A. (ex – 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>	2 de marzo de 2016
<b>Calificación:</b>	(A)=A-bf.ar

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 09/03/2016

**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 2015 Y 2014 (Nota 1.2)**  
(Cifras expresadas en pesos)

<b>ACTIVO</b>	<b>31-12-2015</b>	<b>31-12-2014</b>
<b>Activo corriente</b>		
Bancos (Nota 3.1)	21.128.007	1.997.346
Inversiones (Anexo I)	537.757.849	287.315.320
Otros Créditos (Nota 3.2)	11.188.051	4.765.326
<b>Total del activo corriente y del activo</b>	<b>570.073.907</b>	<b>294.077.992</b>
<b>PASIVO</b>		
<b>Pasivo corriente</b>		
Provisiones de honorarios (Nota 4)	1.017.601	550.458
Otras Deudas	184.592	93.151
<b>Total del pasivo corriente y del pasivo</b>	<b>1.202.193</b>	<b>643.609</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b> (Según estados respectivos)	568.871.714	293.434.383
<b>Total del pasivo más patrimonio neto</b>	<b>570.073.907</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 09/03/2016

**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  
ECÓNICOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014 (Nota 1.2)**

(Cifras expresadas en pesos)

<b>Ingresos</b>	<b>31-12-2015</b>	<b>31-12-2014</b>
Resultado por operaciones con títulos valores	79.311.387	57.676.095
Intereses ganados	50.012	818.538
<b>Total Ingresos</b>	<b>79.361.399</b>	<b>58.494.633</b>
<b>Egresos</b>		
Honorarios Agente de Administración	(7.663.729)	(5.550.712)
Comisiones por custodia	(1.052.611)	(683.662)
Reintegro de gastos	(282.337)	(258.953)
Gastos por operaciones bursátiles	(1.223.825)	(698.588)
<b>Total Egresos</b>	<b>(10.222.502)</b>	<b>(7.191.915)</b>
<b>Resultado neto del ejercicio - Ganancia</b>	<b>69.138.897</b>	<b>51.302.718</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 09/03/2016

**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 ECÓNICOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014**

(Nota 1.2)

(Cifras expresadas en pesos)

	<u>31-12-2015</u>	<u>31-12-2014</u>
Saldos al inicio del ejercicio	293.434.383	224.090.970
Suscripciones de cuotas partes del ejercicio	259.559.881	152.736.728
Rescates de cuotas partes del ejercicio	(53.261.447)	(134.696.033)
Resultado neto del ejercicio – Ganancia	69.138.897	51.302.718
<b>Patrimonio neto al cierre del ejercicio</b>	<b><u>568.871.714</u></b> (1)	<b><u>293.434.383</u></b> (2)

(1) Representado por 260.896.304,811 cuotas partes a \$ 2.180,451 cada mil.

(2) Representado por 161.545.087,127 cuotas partes a \$ 1.816,424 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 09/03/2016

**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  
ECÓNICOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014 (Nota 1.2)**

(Cifras expresadas en pesos)

	<u>31-12-2015</u>	<u>31-12-2014</u>
<b><u>VARIACIONES DEL EFECTIVO</u></b>		
Efectivo al inicio del ejercicio	1.997.346	3.156.264
Efectivo al cierre del ejercicio	21.128.007	1.997.346
<b>Aumento / (Disminución) neto del efectivo del ejercicio</b>	<b><u>19.130.661</u></b>	<b><u>(1.158.918)</u></b>
<b><u>CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO</u></b>		
<b><u>Actividades Operativas:</u></b>		
Ganancia neta del ejercicio	69.138.897	51.302.718
<b>Cambios en activos y pasivos operativos</b>		
Aumento de honorarios devengados a pagar y otros pasivos	558.584	208.071
Aumento de otros créditos	(6.422.725)	(825.656)
<b>Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas</b>	<b><u>63.274.756</u></b>	<b><u>50.685.133</u></b>
<b><u>Actividades de Inversión:</u></b>		
Aumento de inversiones	(250.442.529)	(69.884.746)
<b>Flujo neto de efectivo aplicado a las actividades de inversión</b>	<b><u>(250.442.529)</u></b>	<b><u>(69.884.746)</u></b>
<b><u>Actividades de Financiación:</u></b>		
Suscripción de cuotas partes, neta	206.298.434	18.040.695
<b>Flujo neto de efectivo generado por las actividades de financiación</b>	<b><u>206.298.434</u></b>	<b><u>18.040.695</u></b>
<b>AUMENTO / (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO DEL EJERCICIO</b>	<b><u>19.130.661</u></b>	<b><u>(1.158.918)</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 09/03/2016

**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 ECÓNOMICO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 PRESENTADAS  
EN FORMA COMPARATIVA**

**(Nota 1.2)**

(Cifras expresadas en pesos)

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

**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 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, los estados contables correspondientes al ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2015, se presentan en forma comparativa con los del ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2014.

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

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 09/03/2016

**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 ECÓNOMICO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 PRESENTADAS  
EN FORMA COMPARATIVA**

**(Nota 1.2)**

(Cifras expresadas en pesos)

- 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 ejercicio.

- Letras Internas 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 ejercicio. Las especies que no tuvieron negociación al cierre del 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 ejercicio.
- Acciones: de acuerdo con los valores de cotización vigentes al cierre de cada 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 a los resultados de cada ejercicio.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 09/03/2016

**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 ECÓNOMICO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 PRESENTADAS  
EN FORMA COMPARATIVA**

**(Nota 1.2)**

(Cifras expresadas en pesos)

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

**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.

**3. COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS**

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

**3.1 Bancos**

<b>Concepto</b>	<b>31-12-2015</b>	<b>31-12-2014</b>
Deutsche Bank S.A.	21.128.007	1.997.346
<b>Total</b>	<b>21.128.007</b>	<b>1.997.346</b>

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 09/03/2016

**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 ECÓNOMICO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 PRESENTADAS  
EN FORMA COMPARATIVA**

**(Nota 1.2)**

(Cifras expresadas en pesos)

**3.2 Otros Créditos**

<b>Concepto</b>	<b>31-12-2015</b>	<b>31-12-2014</b>
Rentas y amortizaciones a cobrar	9.584.939	194.368
Cheques de pago diferido a cobrar	1.585.333	4.555.000
Diversos	17.779	15.958
<b>Total</b>	<b>11.188.051</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 09/03/2016

**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 2015 Y 2014 (Nota 1.2)**

(Cifras expresadas en pesos)

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

<b>1) Cheques de Pago Diferido</b>		<b>31/12/2015</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)	89.831.339	33.409.504
DON MARIO S.G.R. ( DOMA )	(A)	71.422.056	22.496.828
AGROVAL ( AGAV )	(A)	37.525.188	11.716.117
AVAL RURAL S.G.R. ( AVRU )	(A)	35.751.752	21.582.032
ACINDAR PYMES S.G.R. ( ACPY )	(A)	18.676.735	8.040.537
CAMPO AVAL S.G.R. ( CAMP )	(A)	14.500.820	16.256.789
GARANTIA DE VALORES S.G.R. ( GAVA )	(A)	5.238.625	4.276.175,00
SOLIDUM S.G.R. (SOLI)	(A)	4.409.002	-
GARANTIZAR S.G.R. ( GARA )	(A)	3.903.132	6.542.175
AVAL FEDERAL S.G.R- EX PUENTE HNOS S.A. (FEDE)	(A)	2.675.272	759.762
INTERGARANTIAS S.G.R. ( INGA )	(A)	1.726.928	413.279
AFFIDAVIT SOCIEDAD DE GARANTÍA RECÍPROCA ( AFFI )	(A)	1.495.026	3.088.647
ARGEN PYMES ( ARPY )	(A)	1.422.294	-
AVALUAR SOCIEDAD DE GARANTIA RECIPROCA ( AVAL )	(A)	915.060	1.985.419
AFIANZAR SOCIEDAD DE GARANTÍA RECÍPROCA ( AFIA )	(A)	787.380	-
FIDUS SOCIEDAD DE GARANTÍA RECÍPROCA (FIDU)	(A)	14.912	-
MACROAVAL S.G.R. (MAVA)	(A)	-	5.553.108
CONSTRUIR S.A. (SGRC)	(A)	-	928.709
CUYO AVAL S.G.R. ( CUAV )	(A)	-	243.976
<b>Total Cheques de Pago Diferido</b>		<b>290.295.531</b>	<b>137.293.057</b>

<b>2) Valores Fiduciarios</b>		<b>31/12/2015</b>			<b>31/12/2014</b>
<b>Denominación</b>		<b>Valor Nominal</b>	<b>Valuación</b>	<b>Importe</b>	<b>Importe</b>
SECUBONO CXXIX CLASE A	(A)	30.000.000	0,912496	27.374.890	-
AVAL RURAL XXIII	(B)	1.000.000	12,160382	12.160.382	-
DECREDITOS X CLASE A	(A)	40.000.000	0,257234	10.289.360	-
SUPERVIELLE LEASING X TV	(A)	40.000.000	0,250920	10.036.800	27.327.520
MEGABONO CREDITO CXXX CL. B	(A)	10.000.000	0,602275	6.022.750	-
PLA III CLASE A	(A)	5.000.000	0,968269	4.841.345	-
<b>Subtotal Valores Fiduciarios</b>				<b>70.725.527</b>	<b>27.327.520</b>

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 09/03/2016

**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 2015 Y 2014 (Nota 1.2)**

(Cifras expresadas en pesos)

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

<b>2) Valores Fiduciarios (continuación)</b>		<b>31/12/2015</b>			<b>31/12/2014</b>
		<b>Valor Nominal</b>	<b>Valuación</b>	<b>Importe</b>	<b>Importe</b>
CREDIBEL IV CLASE A	(A)	10.000.000	0,335399	3.353.990	-
DECREDTOS X CLASE B	(A)	3.200.000	0,997968	3.193.498	-
UNICRED FACTORING SERIE V	(A)	5.000.000	0,609094	3.045.470	-
COMAFI LEASING PYMES SERIE V VDF A	(A)	12.000.000	0,225717	2.708.604	10.134.216
SUCREDITO SERIE XII VDF A	(A)	7.546.170	0,332504	2.509.132	-
SECUBONO CXXI CLASE B	(A)	2.000.000	1,093790	2.187.580	-
TARJETA ELEBAR XVI CLASE A	(A)	3.500.000	0,384949	1.347.322	-
PYME GRANJAS OVOPROT I	(A)	482.584	1,172963	566.053	493.788
UNICRED CHEQUES I	(A)	1.194.476	0,397025	474.237	-
PRODUCIR MAS SERIE I	(A)	500.000	0,841486	420.743	433.096
AGROFINA VI CLASE A	(A)	-	-	-	14.856.150
GARBARINO CV VDF B	(A)	-	-	-	12.900.996
AGROFINA V VDF A	(A)	-	-	-	7.265.079
RIBEIRO LXXIV CLASE A	(A)	-	-	-	6.715.422
CONSUBOND CVIII CLASE A	(A)	-	-	-	6.179.736
CREDIBEL II CLASE A	(A)	-	-	-	1.566.452
PRORURAL II CLASE A	(A)	-	-	-	909.026
<b>Total Valores Fiduciarios</b>				<b>90.532.156</b>	<b>88.781.481</b>

<b>3) Letras Internas del B.C.R.A.</b>		<b>31/12/2015</b>			<b>31/12/2014</b>
		<b>Valor nominal</b>	<b>Valuación</b>	<b>Importe</b>	<b>Importe</b>
LETRAS INTERNAS DEL B.C.R.A. VTO. 13/01/2016	(A)	23.000.000	0,990912	22.790.976	-
LETRAS INTERNAS DEL B.C.R.A. VTO 24/02/2016	(A)	20.000.000	0,956161	19.123.220	-
LETRAS INTERNAS DEL B.C.R.A. VTO 02/03/2016	(A)	20.000.000	0,951512	19.030.240	-
LETRAS INTERNAS DEL B.C.R.A. VTO 27/01/2016	(A)	10.000.000	0,977687	9.776.873	-
<b>Total Letras Internas del B.C.R.A.</b>				<b>70.721.309</b>	<b>-</b>

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09/03/2016

**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 2015 Y 2014 (Nota 1.2)**

(Cifras expresadas en pesos)

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

4) Obligaciones Negociables		31/12/2015			31/12/2014
		Capital	Valuación	Importe	Importe
O.N. CELULOSA ARGENTINA CLASE II	(A)	10.000.000	1,010069	10.100.690	-
O.N. ROGIRO ACEROS IX	(A)	9.999.996	1,006546	10.065.456	-
O.N. PYME VETANCO	(A)	7.500.000	1,024625	7.684.688	-
O.N. ELECTROINGENIERIA CLASE I SERIE XXXVI	(A)	5.000.000	1,029133	5.145.665	-
O.N. LEDESMA CLASE III	(A)	4.000.000	1,062806	4.251.224	-
O.N. INVAP CLASE III	(A)	3.680.234	1,112426	4.093.988	-
O.N. YPF CLASE XLI	(A)	3.349.591	1,057485	3.542.142	-
O.N. PAN AMERICAN ENERGY CLASE VII	(A)	3.388.309	1,025645	3.475.202	-
O.N. ROGIRO ACEROS SERIE VII	(A)	2.999.000	1,035719	3.106.121	-
O.N. PYMES LABORATORIOS PRETTY	(A)	4.000.000	0,754403	3.017.612	2.236.654
O.N. CENTRAL TERMICA LOMA DE LA LATA CLASE A	(A)	1.875.314	1,068533	2.003.835	-
O.N. CGM LEASING SERIE VIII CLASE B	(A)	2.000.000	0,871371	1.742.742	-
O.N. PYME SICOM SERIE II	(A)	1.500.000	1,034432	1.551.648	-
O.N. PYME MERANOL SERIE II	(A)	2.139.028	0,625705	1.338.401	2.327.511
O.N. ROGIRO ACEROS VIII CLASE I	(A)	1.277.000	1,047637	1.337.832	-
O.N. PYMES DECREDITOS SERIE IV	(A)	1.000.000	0,926850	926.850	-
O.N. PYMES MONTEVER S.A.	(A)	962.264	0,865188	832.539	993.342
O.N. PYME INGACOT	(A)	2.300.000	0,341199	784.758	1.805.870
O.N. SAVANT PHARM SERIE III CLASE G	(A)	717.528	1,022499	733.672	-
O.N. PYME SERIE I RIZOBACTER ARGENTINA SA	(A)	2.000.000	0,326721	653.442	1.078.124
O.N. LABORATORIOS RICHMOND CLASE I	(A)	500.000	1,117076	558.538	-
O.N. DISAL SERIE II CLASE C	(A)	502.667	1,000475	502.906	-
O.N. PYME CENTROCARD SERIE V	(A)	500.000	0,983172	491.586	-
O.N. SAVANT PHARM SERIE I CLASE A	(A)	3.000.000	0,146513	439.539	1.461.630
O.N. OVOPROT SERIE III	(A)	1.000.000	0,379967	379.967	633.319
O.N. PYMES COSAS NUESTRAS CLASE B	(A)	1.000.000	0,357061	357.061	541.838
O.N. PYME ALGABO SERIE I CLASE I	(A)	300.000	1,100373	330.112	-
O.N. PYMES COSAS NUESTRAS CLASE C	(A)	400.000	0,668840	267.536	443.978
O.N. PYMES SBM CREDITOS S.A.	(A)	743.750	0,345154	256.708	768.348
O.N. ULTRA CONGELADOS SERIE I	(A)	450.000	0,508911	229.010	320.020
O.N. PYMES AGRO TRANSPORTE SA SERIE I	(A)	600.000	0,304563	182.738	304.661
<b>Subtotal Obligaciones Negociables</b>				<b>70.463.851</b>	<b>12.915.295</b>

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 09/03/2016

**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 2015 Y 2014 (Nota 1.2)**

(Cifras expresadas en pesos)

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

<b>4) Obligaciones Negociables</b>		<b>31/12/2015</b>			<b>31/12/2014</b>
<b>Denominación</b>		<b>Capital</b>	<b>Valuación</b>	<b>Importe</b>	<b>Importe</b>
O.N. GRIMOLDI SERIE IV - GLS40	(A)	200.000	0,250700	50.140	-
O.N. PYME SAVANT PHARM S.A. SERIE II	(A)	111.000	0,194036	21.538	42.046
O.N. BANCO CIUDAD DE BS AS CLASE II - BCIU2	(A)	-	-	-	29.742.545
O.N. GRIMOLDI SERIE III	(A)	-	-	-	3.854.080
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. LABORATORIO RICHMOND	(A)	-	-	-	236.397
O.N. GRIMOLDI SERIE IV	(A)	-	-	-	200.793
O.N. PYME GAMA SERIE II CLASE A	(A)	-	-	-	200.247
O.N. EUROMAYOR SERIE I	(A)	-	-	-	163.104
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>70.535.529</b>	<b>51.505.924</b>

<b>7) Fondos Comunes de Inversión</b>		<b>31/12/2015</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)	2.697.152	2,551708	6.882.345	102.558
FCI GOAL PESOS CLASE B	(A)	610.102	5,631287	3.435.659	3.784.628
FCI LOMBARD RENTA EN PESOS	(A)	32.622	5,078853	165.680	142.283
FCI FST PESOS CLASE B	(A)	84.394	1,187902	100.252	-
<b>Total Fondos Comunes de Inversión</b>				<b>10.583.936</b>	<b>4.029.469</b>

<b>5) Acciones</b>		<b>31/12/2015</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	9,015488	3.606.195	3.881.911
OVOPROT INTERNATIONAL	(A)	187.500	7,910363	1.483.193	1.516.286
<b>Total Acciones</b>				<b>5.089.388</b>	<b>5.398.197</b>

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09/03/2016

**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 2015 Y 2014 (Nota 1.2)**

(Cifras expresadas en pesos)

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

<b>6) Letras de Tesorería</b>		<b>31/12/2015</b>		<b>31/12/2014</b>
<b>Denominación</b>	<b>Valor Nominal</b>	<b>Importe</b>	<b>Importe</b>	<b>Importe</b>
LETRA DE LA PCIA LA RIOJA CLASE I (A)	-	-	-	307.192
<b>Total Letras de Tesorería</b>			-	<b>307.192</b>
<b>Resumen cartera de inversiones</b>			<b>31/12/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
<b>Tenencias</b>			<b>Importe</b>	<b>Importe</b>
1) Cheques de pago diferido			290.295.531	137.293.057
2) Valores fiduciarios			90.532.156	88.781.481
3) Letras Internas del BCRA			70.721.309	-
4) Obligaciones Negociables			70.535.529	51.505.924
7) Fondos Comunes de Inversión			10.583.936	4.029.469
5) Acciones			5.089.388	5.398.197
6) Letras de Tesorería			-	307.192
<b>Total</b>			<b>537.757.849</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 09/03/2016

**DELOITTE & Co. S.A.**

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

**MARCELO BASTANTE (Socio)**

Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 235 - F° 46

**JORGE MLADINEO**

Por Comisión Fiscalizadora

**FABIO DAMIÁN NADEL**

Presidente

## **INFORME DE LA COMISION FISCALIZADORA**

Señores Accionistas de

**INTL GAINVEST S.A. (ex - 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 INTL GAINVEST S.A. (ex - 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 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 EXAMINADOS**

- a) Estado de Situación Patrimonial al 31 de diciembre de 2015.
- b) Estado de Resultados correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2015.
- c) Estado de Evolución del Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2015.
- d) Estado de Flujo de Efectivo correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2015.
- e) Notas 1 a 5 y anexo I que forman parte integrante de los mismos.
- f) Memoria anual correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2015.

### **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 establecidas en la Resolución Técnica N° 37 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas, e incluya la verificación de la congruencia de los documentos examinados con la información sobre las decisiones societarias expuestas en actas, y la adecuación de dichas decisiones a la ley y a los estatutos, en lo relativo a sus aspectos formales y documentales.

Para realizar nuestra tarea profesional sobre los documentos detallados en los ítems a) a e) del párrafo I hemos revisado la auditoría efectuada por el auditor externo Dr. Marcelo Bastante (Socio) de Deloitte & Co. S.A., quien emitió su informe de fecha 9 de Marzo de 2016, de acuerdo con las normas de auditoría vigentes. Dicha revisión incluyó la verificación de la planificación del trabajo, de la naturaleza, alcance y oportunidad de los procedimientos aplicados y de los resultados de la auditoría efectuada por dicho profesional.

*Inicialado a efectos de su identificación con nuestro informe.*

## **INFORME DE LA COMISION FISCALIZADORA**

(continuación)

Una auditoría requiere que el auditor planifique y desarrolle su tarea con el objetivo de obtener un grado razonable de seguridad acerca de la inexistencia de manifestaciones no veraces o errores significativos en los estados contables. Una auditoría incluye examinar, sobre bases selectivas, los elementos de juicios que respaldan la información expuesta en los estados contables, así como evaluar las normas contables utilizadas, las estimaciones significativas efectuadas por el Directorio 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 de 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 2015, 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 2015 y los resultados de sus operaciones, las variaciones en su patrimonio neto y las variaciones de su flujo de efectivo por el ejercicio económico finalizado en esa fecha, de acuerdo con normas contables profesionales argentinas y el marco normativo de la Comisión Nacional de Valores.

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, ha sido llevado de conformidad con las disposiciones legales vigentes.

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

*Inicialado a efectos de su identificación con nuestro informe.*

## **INFORME DE LA COMISION FISCALIZADORA**

(continuación)

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, 9 de Marzo de 2016.

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