

**INTL GAINVEST S.A**

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

**GAINVEST FONDO COMÚN DE INVERSIÓN  
ABIERTO PYMES**

**Estados Contables intermedios al 30 de junio de 2016  
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.  
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  
**INTL Gainvest S.A.**  
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 junio de 2016, el estado de resultados, el estado de evolución del patrimonio neto y el estado de flujo de efectivo correspondientes al período de seis 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 2015 y al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2015 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 seis meses finalizado el 30 de junio de 2016 no están presentados en forma razonable, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con las normas contables profesionales argentinas.

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

- a) Las cifras de los estados contables mencionados en el capítulo 1 de este informe surgen de los registros auxiliares del Fondo. A la fecha de emisión de los estados contables adjuntos, el Agente de Administración se encuentra efectuando los trámites necesarios ante la Inspección General de Justicia para la rúbrica del Libro Diario.
- b) Los estados contables adjuntos se encuentran transcritos al Libro Inventario y Balances.
- c) El Fondo no tiene personal propio, por lo tanto no existe deuda devengada al 30 de junio de 2016 a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones previsionales.

Ciudad de Buenos Aires, 11 de agosto 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° 7  
INICIADO EL 1 DE ENERO DE 2016**

**ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS AL 30 DE JUNIO 2016  
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. 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>	27 de Mayo de 2016
<b>Calificación:</b>	(A)=A-bf.ar

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 11/08/2016

**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 30 DE JUNIO 2016 Y AL 31 DE DICIEMBRE 2015 (Nota 1.2)**  
(Cifras expresadas en pesos)

<b>ACTIVO</b>	<b>30-06-2016</b>	<b>31-12-2015</b>
<b>Activo corriente</b>		
Bancos (Nota 3.1)	5.774.406	21.128.007
Inversiones (Anexo I)	915.960.158	537.757.849
Otros Créditos (Nota 3.2)	26.420.303	11.188.051
<b>Total del activo corriente y del activo</b>	<b>948.154.867</b>	<b>570.073.907</b>
<b>PASIVO</b>		
<b>Pasivo corriente</b>		
Provisiones de honorarios (Nota 4)	1.664.580	1.017.601
Acreedores por operaciones	1.368.076	-
Otras Deudas	247.213	184.592
<b>Total del pasivo corriente y del pasivo</b>	<b>3.279.869</b>	<b>1.202.193</b>
<b>PATRIMONIO NETO (Según estados respectivos)</b>	<b>944.874.998</b>	<b>568.871.714</b>
<b>Total del pasivo más patrimonio neto</b>	<b>948.154.867</b>	<b>570.073.907</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 11/08/2016

**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 PERÍODOS DE SEIS  
MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO 2016 Y 2015 (Nota 1.2)**

(Cifras expresadas en pesos)

<b>Ingresos</b>	<b>30-06-2016</b>	<b>30-06-2015</b>
Resultado por operaciones con títulos valores	74.778.331	32.349.615
Intereses ganados	20.313	14.855
<b>Total Ingresos</b>	<b>74.798.644</b>	<b>32.364.470</b>
<b>Egresos</b>		
Gastos por operaciones bursátiles	(1.456.885)	(73.171)
Honorarios Agente de Administración	(7.530.561)	(2.994.133)
Comisiones por custodia	(929.093)	(359.117)
Reintegro de gastos	(191.994)	(96.286)
<b>Total Egresos</b>	<b>(10.108.533)</b>	<b>(3.522.707)</b>
<b>Resultado neto del período - Ganancia</b>	<b>64.690.111</b>	<b>28.841.763</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 11/08/2016

**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 PERÍODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO 2016 Y 2015**

(Nota 1.2)

(Cifras expresadas en pesos)

	<u>30-06-2016</u>	<u>30-06-2015</u>
Saldos al inicio del ejercicio	568.871.714	293.434.383
Suscripciones de cuotapartes del período	422.255.685	86.839.880
Rescates de cuotapartes del período	(110.942.512)	(34.225.503)
Resultado neto del período – Ganancia	64.690.111	28.841.763
<b>Patrimonio neto al cierre del período</b>	<b><u>944.874.998</u></b> (1)	<b><u>374.890.523</u></b> (2)

(1) Representado por 403.706.870,834 cuotapartes a \$ 2.340,498 cada mil.

(2) Representado por 187.490.887,687 cuotapartes a \$ 1.999,513 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 11/08/2016

**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 PERÍODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO 2016 Y 2015 (Nota 1.2)**

(Cifras expresadas en pesos)

	<u>30-06-2016</u>	<u>30-06-2015</u>
<b><u>VARIACIONES DEL EFECTIVO</u></b>		
Efectivo al inicio del ejercicio	21.128.007	1.997.346
Efectivo al cierre del período	5.774.406	7.885.916
<b>(Disminución) / Aumento neto del efectivo del período</b>	<b><u>(15.353.601)</u></b>	<b><u>5.888.570</u></b>
<b><u>CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO</u></b>		
<b><u>Actividades Operativas:</u></b>		
Ganancia neta del período	64.690.111	28.841.763
<b>Cambios en activos y pasivos operativos</b>		
Aumento de honorarios devengados a pagar y otros pasivos	2.077.676	108.157
Aumento de otros créditos	(15.232.252)	(8.250.041)
<b>Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas</b>	<b><u>51.535.535</u></b>	<b><u>20.699.879</u></b>
<b><u>Actividades de Inversión:</u></b>		
Aumento de inversiones	(378.202.309)	(67.425.686)
<b>Flujo neto de efectivo aplicado a las actividades de inversión</b>	<b><u>(378.202.309)</u></b>	<b><u>(67.425.686)</u></b>
<b><u>Actividades de Financiación:</u></b>		
Suscripción de cuotas partes, neta	311.313.173	52.614.377
<b>Flujo neto de efectivo generado por las actividades de financiación</b>	<b><u>311.313.173</u></b>	<b><u>52.614.377</u></b>
<b>(DIMINUCIÓN) / AUMENTO NETO DE EFECTIVO DEL PERÍODO</b>	<b><u>(15.353.601)</u></b>	<b><u>5.888.570</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 11/08/2016

**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 INTERMEDIOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2016 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 junio de 2016 se presenta en forma comparativa con el estado de situación patrimonial al 31 de diciembre 2015, mientras que los estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2016, 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 valoraron 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 y Obligaciones Negociables 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” 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 11/08/2016

**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 INTERMEDIOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2016 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 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/ejercicio. 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 de cada 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.

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

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 11/08/2016

**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 INTERMEDIOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2016 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 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 junio de 2016 y al 31 de diciembre 2015 es la siguiente:

**3.1 Bancos**

<u>Concepto</u>	<u>30-06-2016</u>	<u>31-12-2015</u>
Deutsche Bank S.A.	5.774.406	21.128.007
<b>Total</b>	<b>5.774.406</b>	<b>21.128.007</b>

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11/08/2016

**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 INTERMEDIOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2016 PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA (Nota 1.2)**  
(Cifras expresadas en pesos)

**3.2 Otros Créditos**

<b>Concepto</b>	<b>30-06-2016</b>	<b>31-12-2015</b>
Rentas y amortizaciones a cobrar	594.213	9.584.939
Cheques de pago diferido a cobrar	25.817.997	1.585.333
Diversos	8.093	17.779
<b>Total</b>	<b>26.420.303</b>	<b>11.188.051</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 11/08/2016

**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 30 DE JUNIO DE 2016 Y  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 (Nota 1.2)**  
(Cifras expresadas en pesos)

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

<b>1) Cheques de Pago Diferido</b>		<b>30/06/2016</b>	<b>31/12/2015</b>
<b>Sociedad de Garantía Recíproca / Librador</b>		<b>Importe</b>	<b>Importe</b>
LOS GROBO SOCIEDAD DE GARANTÍA RECÍPROCA ( LGRO )	(A)	121.957.837	
DON MARIO S.G.R. ( DOMA )	(A)	66.308.292	
AGROVAL ( AGAV )	(A)	57.905.434	
ACINDAR PYMES S.G.R. ( ACPY )	(A)	43.111.058	
AVAL RURAL S.G.R. ( AVRU )	(A)	42.489.905	
GARANTIZAR S.G.R. ( GARA )	(A)	39.637.530	
AVAL AR S.G.R. (AVLR)	(A)	24.693.679	
CAMPO AVAL S.G.R. ( CAMP )	(A)	21.787.801	
GARANTIA DE VALORES S.G.R. ( GAVA )	(A)	13.422.303	
BLD AVALES S.G.R (BLDA)	(A)	12.031.220	
PYME AVAL SOCIEDAD DE GARANTÍA RECÍPROCA (PYVL)	(A)	11.022.719	
ARGENPYMES S.G.R. (ARPY)	(A)	9.853.425	
AFFIDAVIT SOCIEDAD DE GARANTÍA RECÍPROCA ( AFFI )	(A)	9.744.910	
AVAL FEDERAL S.G.R- EX PUENTE HNOS S.A. (FEDE)	(A)	6.154.186	
CONFEDERAR NEA S.G.R. (CONE)	(A)	3.589.784	
SOLIDUM S.G.R. (SOLI)	(A)	2.981.676	
PRODUCTOS HARMONY S.G.R. (HARM)	(A)	2.844.028	
IECSA S.A. (IESA)	(A)	2.767.379	
AVAL FÉRTIL S.G.R. (AVFE)	(A)	1.758.383	
CONSTRUIR S.A. (SGRC)	(A)	1.661.940	
INTERGARANTÍAS S.G.R. (INGA)	(A)	1.656.072	
CUYO AVAL S.G.R. ( CUAV )	(A)	1.346.896	
AFIANZAR S.G.R. (AFIA)	(A)	1.096.197	
AVALUAR SOCIEDAD DE GARANTÍA RECÍPROCA ( AVAL )	(A)	944.163	
AVAL GANADERO S.G.R. (GANA)	(A)	347.297	
VÍNCULOS SOCIEDAD DE GARANTÍA RECÍPROCA (VINC)	(A)	39.674	
FIDUS SOCIEDAD DE GARANTÍA RECÍPROCA (FIDU)	(A)	29.728	
<b>Total Cheques de Pago Diferido</b>		<b>501.183.516</b>	<b>290.295.531</b>

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 11/08/2016

**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 30 DE JUNIO DE 2016 Y**

**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 (Nota 1.2)**

(Cifras expresadas en pesos)

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

<b>2) Valores Fiduciarios</b>		<b>30/06/2016</b>			<b>31/12/2015</b>
<b>Denominación</b>		<b>Valor Nominal</b>	<b>Valuación</b>	<b>Importe</b>	<b>Importe</b>
AGROFINA IX VDF A	(A)	40.000.000	0,949323	37.972.913	
SUCREDITO XIV VDF A	(A)	32.170.554	0,933633	30.035.505	
AGROFINA VIII CLASE A	(A)	20.000.000	0,859369	17.187.379	
TARJETA ACTUAL XVII CLASE A	(A)	16.345.108	0,847774	13.856.963	
CMR FALABELLA LVI	(A)	20.000.000	0,691639	13.832.770	
GARBARINO CXIX CLASE A	(A)	22.257.810	0,508884	11.326.640	
CENTROCARD XVII CLASE A	(A)	10.000.000	0,811695	8.116.945	
COMAFI LEASING PYMES VII CLASE A	(A)	20.000.000	0,298598	5.971.950	
AVAL RURAL XXIII	(B)	1.000.000	5,606275	5.606.275	
CGM LEASING XXVIII CL. A	(A)	2.964.720	0,918490	2.723.065	
PLA IV CLASE A	(A)	2.000.000	1,181195	2.362.389	
PLA III CLASE A	(A)	5.000.000	0,382094	1.910.470	
COMPANIA ARGENTINA DE GRANOS CL. V	(A)	5.556.920	0,336019	1.867.230	
SECUBONO CXXI CLASE B	(A)	2.000.000	0,880283	1.760.565	
INVERLEASE SERIE I	(A)	1.700.000	0,971436	1.651.441	
FIDEICRED CAGSA	(A)	2.538.987	0,634941	1.612.108	
UNICRED FACTORING SERIE VI	(A)	1.331.148	0,770152	1.025.186	
TINUVIEL XIX A	(A)	1.000.000	0,567991	567.991	
PYME GRANJAS OVOPROT I	(A)	482.584	1,082332	522.316	
PRODUCIR MAS SERIE I	(A)	500.000	0,710440	355.220	
CIA ARGENTINA DE GRANOS IV	(A)	6.568.057	0,019620	128.862	
<b>Total Valores Fiduciarios</b>				<b>160.394.183</b>	<b>90.532.156</b>

  

<b>3) Letras Internas del B.C.R.A.</b>		<b>30/06/2016</b>			<b>31/12/2015</b>
<b>Denominación</b>		<b>Valor nominal</b>	<b>Importe</b>	<b>Importe</b>	<b>Importe</b>
LETRA INTERNA DEL B.C.R.A CON VTO. 13/07/16	(A)	50.000.000	0,990637	49.531.850	
LETRA INTERNA DEL B.C.R.A CON VTO. 03/08/2016	(A)	50.000.000	0,974451	48.722.550	
LETRA INTERNA DEL B.C.R.A CON VTO. 27/07/16	(A)	40.000.000	0,978467	39.138.681	
<b>Total Letras Internas del B.C.R.A.</b>				<b>137.393.081</b>	<b>70.721.309</b>

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11/08/2016

**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 30 DE JUNIO DE 2016 Y**

**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 (Nota 1.2)**

(Cifras expresadas en pesos)

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

<b>4) Obligaciones Negociables</b>		<b>30/06/2016</b>			<b>31/12/2015</b>
<b>Denominación</b>		<b>Capital</b>	<b>Valuación</b>	<b>Importe</b>	<b>Importe</b>
O.N. YPF CLASE XLI	(A)	28.471.516	0,989217	28.164.503	
O.N. PYME MERANOL CLASE II	(A)	17.847.082	1,000000	17.847.082	
O.N. ROGIRO ACEROS IX	(A)	9.999.996	1,052385	10.523.844	
O.N. PYME VETANCO	(A)	7.500.000	0,808023	6.060.172	
O.N. CELULOSA ARGENTINA CLASE IV	(A)	5.000.000	1,065145	5.325.725	
O.N. ELECTROINGENIERIA CLASE I SERIE XXXVI	(A)	5.000.000	0,966166	4.830.828	
O.N. LEDESMA CLASE III	(A)	4.000.000	1,087234	4.348.935	
O.N. PYMES LABORATORIOS PRETTY	(A)	5.000.000	0,777220	3.886.102	
O.N. INVAP CLASE III	(A)	3.680.234	0,927504	3.413.432	
O.N. SAVANT PHARM SERIE IV CLASE I	(A)	3.000.000	1,113791	3.341.374	
O.N. PAN AMERICAN ENERGY CLASE VII	(A)	3.388.309	0,910698	3.085.725	
O.N. LONGVIE CL III	(A)	2.862.500	1,035813	2.965.016	
O.N. ANGEL ESTRADA CLASE III	(A)	2.000.000	1,006513	2.013.026	
O.N. ANGEL ESTRADA CLASE IV	(A)	2.000.000	1,005654	2.011.308	
O.N. CENTRAL TERMICA LOMA DE LA LATA CLASE A	(A)	1.875.314	0,976482	1.831.210	
O.N. CGM LEASING SERIE VIII CLASE B	(A)	2.000.000	0,703861	1.407.721	
O.N. ROGIRO ACEROS SERIE VII	(A)	2.999.000	0,417985	1.253.538	
O.N. ROGIRO ACEROS VIII CLASE I	(A)	1.277.000	0,897561	1.146.185	
O.N. PYME SICOM SERIE II	(A)	1.500.000	0,666219	999.329	
O.N. PYMES DECREDITOS SERIE IV	(A)	1.000.000	0,753679	753.679	
O.N. PYMES MONTEVER S.A.	(A)	962.264	0,698905	672.531	
O.N. SAVANT PHARM SERIE III CLASE G	(A)	717.528	0,804203	577.038	
O.N. LABORATORIOS RICHMOND CLASE I	(A)	500.000	1,140230	570.115	
O.N. PYME SERIE I RIZOBACTER ARGENTINA SA	(A)	2.000.000	0,226796	453.591	
O.N. PYME MERANOL SERIE II	(A)	2.139.028	0,211505	452.415	
O.N. PYME CENTROCARD SERIE V	(A)	500.000	0,837598	418.799	
O.N. DISAL SERIE II CLASE C	(A)	502.667	0,735206	369.564	
O.N. PYME ALGABO SERIE I CLASE I	(A)	300.000	0,973883	292.165	
O.N. PYME INGACOT	(A)	2.300.000	0,114910	264.294	
O.N. OVOPROT SERIE III	(A)	1.000.000	0,253306	253.306	
<b>Subtotal Obligaciones Negociables</b>				<b>109.532.552</b>	

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11/08/2016

**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 30 DE JUNIO DE 2016 Y  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 (Nota 1.2)**

(Cifras expresadas en pesos)

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

<b>4) Obligaciones Negociables (Continuación)</b>		<b>30/06/2016</b>			<b>31/12/2015</b>
<b>Denominación</b>		<b>Capital</b>	<b>Valuación</b>	<b>Importe</b>	<b>Importe</b>
O.N. PYMES COSAS NUESTRAS CLASE B	(A)	1.000.000	0,251159	251.159	
O.N. PYMES COSAS NUESTRAS CLASE C	(A)	400.000	0,461323	184.529	
O.N. ULTRA CONGELADOS SERIE I	(A)	450.000	0,407444	183.350	
O.N. SAVANT PHARM SERIE I CLASE A	(A)	3.000.000	0,049203	147.608	
O.N. PYMES AGRO TRANSPORTE SA SERIE I	(A)	600.000	0,202278	121.367	
O.N. PYME VARCAM CLASE I	(A)	77.280	1,063328	82.174	
O.N. PYME SAVANT PHARM S.A. SERIE II	(A)	111.000	0,099108	11.001	
<b>Total Obligaciones Negociables</b>				<b>110.513.740</b>	<b>70.535.529</b>
<b>5) Acciones</b>		<b>30/06/2016</b>			<b>31/12/2015</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	
OVOPIROT INTERNATIONAL	(A)	187.500	7,910363	1.483.193	
<b>Total Acciones</b>				<b>5.089.388</b>	<b>5.089.388</b>
<b>6) Fondos Comunes de Inversión</b>		<b>30/06/2016</b>			<b>31/12/2015</b>
<b>Denominación</b>		<b>Cantidad de cuotapartes</b>	<b>Valuación</b>	<b>Importe</b>	<b>Importe</b>
FCI HF PESOS CLASE I	(A)	208.807	2,814804	587.750	
FCI GOAL PESOS CLASE B	(A)	81.644	6,206396	506.716	
FCI LOMBARD RENTA EN PESOS	(A)	32.622	5,597406	182.596	
FCI FST PESOS CLASE B	(A)	84.365	1,294233	109.188	
<b>Total Fondos Comunes de Inversión</b>				<b>1.386.250</b>	<b>10.583.936</b>
<b>Resumen cartera de inversiones</b>				<b>30/06/2016</b>	<b>31/12/2015</b>
<b>Tenencias</b>				<b>Importe</b>	<b>Importe</b>
1) Cheques de pago diferido				501.183.516	290.295.531
2) Valores fiduciarios				160.394.183	90.532.156
3) Letras Internas del BCRA				137.393.081	70.721.309
4) Obligaciones Negociables				110.513.740	70.535.529
5) Acciones				5.089.388	5.089.388
6) Fondos Comunes de Inversión				1.386.250	10.583.936
<b>Total</b>				<b>915.960.158</b>	<b>537.757.849</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 11/08/2016

**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 COMISIÓN FISCALIZADORA**

Señores Accionistas de  
**INTL GAINVEST S.A.**  
Domicilio Legal: Sarmiento 459- 9º Piso  
**Ciudad Autónoma de Buenos Aires**  
CUIT Nro.: 30-69376494-3

En nuestro carácter de miembros de la Comisión Fiscalizadora, de INTL GAINVEST S.A., de acuerdo con lo dispuesto por el inciso 5º del artículo 294 de la Ley de Sociedades Comerciales, hemos efectuado una revisión limitada de los documentos detallados en el apartado I siguiente de Gainvest Fondo Común de Inversión Abierto Pymes al 30 de junio de 2016. 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 junio de 2016.
- b) Estado de Resultados correspondiente al período de seis meses finalizado al 30 de junio de 2016.
- c) Estado de Evolución del Patrimonio Neto correspondiente al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2016.
- d) Estado de Flujo de Efectivo correspondiente al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2016.
- 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.,

*Inicialado a efectos de su identificación*

## **INFORME DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA**

(continuación)

Dr. Marcelo Bastante (Socio), quien emitió su informe de fecha 11 de agosto de 2016, de acuerdo con las normas de auditoría vigentes para la revisión limitada de estados contables de períodos intermedios.

Una revisión limitada consiste principalmente en aplicar procedimientos analíticos a la información contable y en efectuar indagaciones a los responsables de las cuestiones contables y financieras. El alcance de esta revisión es sustancialmente menor al de una auditoría de estados contables, cuyo objetivo es la expresión de una opinión sobre los estados contables tomados en su conjunto. Por lo tanto, no expresamos tal opinión. Dado que no es responsabilidad del síndico efectuar un control de gestión, la revisión no se extendió a los criterios y decisiones empresarias de las diversas áreas del 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 los estados contables mencionados en el párrafo I de este informe surgen de los registros auxiliares del Fondo. A la fecha de emisión de los estados contables adjuntos, el Agente de Administración se encuentra efectuando los trámites necesarios ante la Inspección General de Justicia para la rúbrica del Libro Diario.

Los estados contables adjuntos se encuentran transcritos al Libro Inventario y Balances.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 11 de Agosto de 2016.

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