

**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 septiembre 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 septiembre de 2016, 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 2015 y al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre 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 nueve meses finalizado el 30 de septiembre 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 septiembre de 2016 a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones previsionales.

Ciudad de Buenos Aires, 11 de noviembre 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 SEPTIEMBRE 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>	22 de septiembre de 2016
<b>Calificación:</b>	(A)=A-bf.ar

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

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

<b>ACTIVO</b>	<u><b>30-09-2016</b></u>	<u><b>31-12-2015</b></u>
<b>Activo corriente</b>		
Bancos (Nota 3.1)	1.472.029	21.128.007
Inversiones (Anexo I)	726.625.198	537.757.849
Otros créditos (Nota 3.2)	10.456.801	11.188.051
<b>Total del activo corriente y del activo</b>	<u><b>738.554.028</b></u>	<u><b>570.073.907</b></u>
<b>PASIVO</b>		
<b>Pasivo corriente</b>		
Provisiones de honorarios (Nota 4)	1.459.998	1.017.601
Otras deudas	207.181	184.592
<b>Total del pasivo corriente y del pasivo</b>	<u><b>1.667.179</b></u>	<u><b>1.202.193</b></u>
<b>PATRIMONIO NETO</b> (Según estados respectivos)	736.886.849	568.871.714
<b>Total del pasivo más patrimonio neto</b>	<u><b>738.554.028</b></u>	<u><b>570.073.907</b></u>

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 11/11/2016

**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 NUEVE MESES FINALIZADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE 2016 Y 2015 (Nota 1.2)**

(Cifras expresadas en pesos)

<b>Ingresos</b>	<b>30-09-2016</b>	<b>30-09-2015</b>
Resultado por operaciones con títulos valores	122.030.202	52.913.835
Intereses ganados	42.098	28.237
<b>Total Ingresos</b>	<b>122.072.300</b>	<b>52.942.072</b>
<b>Egresos</b>		
Honorarios Agente de Administración	(11.716.186)	(4.970.237)
Gastos por operaciones bursátiles	(2.011.425)	(1.136.348)
Comisiones por custodia	(1.637.170)	(641.344)
Reintegro de gastos	(292.689)	(171.850)
<b>Total Egresos</b>	<b>(15.657.470)</b>	<b>(6.919.779)</b>
<b>Resultado neto del período - Ganancia</b>	<b>106.414.830</b>	<b>46.022.293</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 11/11/2016

**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 NUEVE MESES FINALIZADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE 2016 Y 2015**

(Nota 1.2)

(Cifras expresadas en pesos)

	<u>30-09-2016</u>	<u>30-09-2015</u>
Saldos al inicio del ejercicio	568.871.714	293.434.383
Suscripciones de cuotas partes del período	453.005.684	189.259.880
Rescates de cuotas partes del período	(391.405.379)	(44.256.778)
Resultado neto del período – Ganancia	106.414.830	46.022.293
<b>Patrimonio neto al cierre del período</b>	<b><u>736.886.849</u></b> (1)	<b><u>484.459.778</u></b> (2)

(1) Representado por 299.164.420,470 cuotas partes “B” a \$ 2.463,150 cada mil.

(2) Representado por 231.847.720,489 cuotas partes “B” a \$ 2.089,560 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 11/11/2016

**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 NUEVE MESES FINALIZADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE 2016 Y 2015 (Nota 1.2)**

(Cifras expresadas en pesos)

	<u>30-09-2016</u>	<u>30-09-2015</u>
<b><u>VARIACIONES DEL EFECTIVO</u></b>		
Efectivo al inicio del ejercicio	21.128.007	1.997.346
Efectivo al cierre del período	1.472.029	5.838.728
<b>(Disminución) / Aumento neto del efectivo del período</b>	<b><u>(19.655.978)</u></b>	<b><u>3.841.382</u></b>
<b><u>CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO</u></b>		
<b><u>Actividades Operativas:</u></b>		
Ganancia neta del período	106.414.830	46.022.293
<b>Cambios en activos y pasivos operativos</b>		
Aumento de provisiones de honorarios y otras deudas	464.986	134.359
Aumento de acreedores por operaciones	-	10.419.112
Disminución de otros créditos	731.250	4.411.094
<b>Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas</b>	<b><u>107.611.066</u></b>	<b><u>60.986.858</u></b>
<b><u>Actividades de Inversión:</u></b>		
Aumento de inversiones	(188.867.349)	(202.148.578)
<b>Flujo neto de efectivo aplicado a las actividades de inversión</b>	<b><u>(188.867.349)</u></b>	<b><u>(202.148.578)</u></b>
<b><u>Actividades de Financiación:</u></b>		
Suscripción de cuotas partes, neta	61.600.305	145.003.102
<b>Flujo neto de efectivo generado por las actividades de financiación</b>	<b><u>61.600.305</u></b>	<b><u>145.003.102</u></b>
<b>(DIMINUCIÓN) / AUMENTO NETO DE EFECTIVO DEL PERÍODO</b>	<b><u>(19.655.978)</u></b>	<b><u>3.841.382</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 11/11/2016

**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 NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE 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 septiembre 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 nueve meses finalizado el 30 de septiembre 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.
- Obligaciones Negociables y Valores Fiduciarios 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 11/11/2016

**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 NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE 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 11/11/2016

**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 NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE 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.

**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 2016 y al 31 de diciembre 2015 es la siguiente:

**3.1 Bancos**

<b>Concepto</b>	<b>30-09-2016</b>	<b>31-12-2015</b>
Deutsche Bank S.A.	1.472.029	21.128.007
<b>Total</b>	<b>1.472.029</b>	<b>21.128.007</b>

**3.2 Otros Créditos**

<b>Concepto</b>	<b>30-09-2016</b>	<b>31-12-2015</b>
Rentas y amortizaciones a cobrar	6.340.807	9.584.939
Cheques de pago diferido a cobrar	4.114.638	1.585.333
Diversos	1.356	17.779
<b>Total</b>	<b>10.456.801</b>	<b>11.188.051</b>

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

**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 NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2016 PRESENTADAS  
EN FORMA COMPARATIVA (Nota 1.2)  
(Cifras expresadas en pesos)**

**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 11/11/2016

**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 SEPTIEMBRE 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>30/09/2016</b>	<b>31/12/2015</b>
<b>Sociedad de Garantía Recíproca</b>		<b>Importe</b>	<b>Importe</b>
ACINDAR PYMES S.G.R. ( ACPY )	(A)	58.726.336	
AGROVAL ( AGAV )	(A)	55.674.134	
LOS GROBO SOCIEDAD DE GARANTÍA RECÍPROCA ( LGRO )	(A)	53.409.563	
DON MARIO S.G.R. ( DOMA )	(A)	44.133.394	
AVAL RURAL S.G.R. ( AVRU )	(A)	29.568.175	
AVAL AR S.G.R. (AVLR)	(A)	26.122.463	
GARANTIZAR S.G.R. ( GARA )	(A)	20.329.938	
GARANTIA DE VALORES S.G.R. ( GAVA )	(A)	17.062.954	
CAMPO AVAL S.G.R. ( CAMP )	(A)	13.093.144	
PYME AVAL SOCIEDAD DE GARANTÍA RECÍPROCA (PYVL)	(A)	8.971.652	
ARGENPYMES S.G.R. ( ARPY )	(A)	8.071.395	
BLD AVALES S.G.R (BLDA)	(A)	7.812.168	
AFFIDAVIT SOCIEDAD DE GARANTÍA RECÍPROCA ( AFFI )	(A)	7.508.855	
AVAL FEDERAL S.G.R- EX PUENTE HNOS S.A. (FEDE)	(A)	2.426.171	
CONFEDERAR NEA S.G.R. (CONE)	(A)	2.093.142	
PRODUCTOS HARMONY S.G.R. (HARM)	(A)	1.563.756	
CUYO AVAL S.G.R. ( CUAV )	(A)	1.403.800	
CONSTRUIR S.A. (SGRC)	(A)	757.090	
INTEGRA PYMES S.G.R. (INPY)	(A)	646.443	
AFIANZAR S.G.R. (AFIA)	(A)	458.491	
INTERGARANTÍAS S.G.R. (INGA)	(A)	436.157	
AVAL GANADERO S.G.R. (GANA)	(A)	361.624	
AVALUAR SOCIEDAD DE GARANTÍA RECÍPROCA ( AVAL )	(A)	295.604	
SOLIDUM S.G.R. (SOLI)	(A)	293.587	
<b>Total Cheques de Pago Diferido</b>		<b>361.220.036</b>	<b>290.295.531</b>

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

**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 SEPTIEMBRE DE 2016 Y**

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

(Cifras expresadas en pesos)

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

<b>2) Letras Internas del B.C.R.A.</b>		<b>30/09/2016</b>			<b>31/12/2015</b>
<b>Denominación</b>		<b>Valor nominal</b>	<b>Valuación</b>	<b>Importe</b>	<b>Importe</b>
LETRA INTERNA DEL B.C.R.A CON VTO. 05/10/16	(A)	60.000.000	0,998566	59.913.960	
LETRA INTERNA DEL B.C.R.A CON VTO. 12/10/2016	(A)	50.000.000	0,993691	49.684.550	
LETRA INTERNA DEL B.C.R.A CON VTO. 02/11/16	(A)	40.000.000	0,978881	39.155.240	
<b>Total Letras Internas del B.C.R.A.</b>				<b>148.753.750</b>	<b>70.721.309</b>
<b>3) Obligaciones Negociables</b>		<b>30/09/2016</b>			<b>31/12/2015</b>
<b>Denominación</b>		<b>Capital</b>	<b>Valuación</b>	<b>Importe</b>	<b>Importe</b>
O.N BCO. INV. COM. EXT. VTO 16/02/18 CL I - BICE	(A)	50.000.000	1,031423	51.571.136	
O.N PYME MERANOL CLASE II	(A)	26.770.623	1,061093	28.406.121	
O.N ROGIRO ACEROS IX	(A)	9.999.996	1,132822	11.328.214	
O.N PYME VETANCO	(A)	15.000.000	0,494341	7.415.111	
O.N CELULOSA ARGENTINA CLASE IV	(A)	5.000.000	1,065044	5.325.220	
O.N LEDESMA CLASE III	(A)	4.000.000	1,074451	4.297.805	
O.N PYME PLURALCOOP SERIE 1 VTO 10/09/19	(A)	4.000.000	1,000000	4.000.000	
O.N SAVANT PHARM SERIE IV CLASE I	(A)	3.000.000	1,018558	3.055.673	
O.N LONGVIE CL III	(A)	2.862.500	1,021301	2.923.473	
O.N ANGEL ESTRADA CLASE IV	(A)	2.000.000	1,005662	2.011.324	
O.N ANGEL ESTRADA CLASE III	(A)	2.000.000	1,004771	2.009.542	
O.N PYMES LABORATORIOS PRETTY	(A)	5.000.000	0,363264	1.816.320	
O.N CGM LEASING SERIE VIII CLASE B	(A)	2.000.000	0,620229	1.240.458	
O.N PYME SICOM SERIE II	(A)	1.500.000	0,722437	1.083.655	
O.N ROGIRO ACEROS VIII CLASE I	(A)	1.277.000	0,799286	1.020.688	
O.N PYMES MONTEVER S.A.	(A)	962.264	0,752479	724.083	
O.N PYMES DECREDITOS SERIE IV	(A)	1.000.000	0,520835	520.835	
O.N SAVANT PHARM SERIE III CLASE G	(A)	717.528	0,663251	475.901	
O.N PYME SERIE I RIZOBACTER ARGENTINA SA	(A)	2.000.000	0,228365	456.730	
O.N LABORATORIOS RICHMOND CLASE I	(A)	500.000	0,852338	426.169	
O.N PYME CENTROCARD SERIE V	(A)	500.000	0,758544	379.272	
<b>Subtotal Obligaciones Negociables</b>				<b>130.487.730</b>	

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

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

(Cifras expresadas en pesos)

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

<b>3) Obligaciones Negociables (Continuación)</b>		<b>30/09/2016</b>			<b>31/12/2015</b>
<b>Denominación</b>		<b>Capital</b>	<b>Valuación</b>	<b>Importe</b>	<b>Importe</b>
O.N OVOPROT SERIE III	(A)	1.000.000	0,265765	265.765	
O.N DISAL SERIE II CLASE C	(A)	502.667	0,493066	247.848	
O.N PYME ALGABO SERIE I CLASE I	(A)	300.000	0,724277	217.283	
O.N PYMES COSAS NUESTRAS CLASE B	(A)	1.000.000	0,167485	167.485	
O.N ULTRA CONGELADOS SERIE I	(A)	450.000	0,305987	137.694	
O.N PYMES AGRO TRANSPORTE SA SERIE I	(A)	600.000	0,201725	121.035	
O.N PYMES COSAS NUESTRAS CLASE C	(A)	400.000	0,212863	85.145	
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	0,106622	11.835	
<b>Total Obligaciones Negociables</b>				<b>131.823.994</b>	<b>70.535.529</b>

<b>4) Valores Fiduciarios</b>		<b>30/09/2016</b>			<b>31/12/2015</b>
<b>Denominación</b>		<b>Valor Nominal</b>	<b>Valuación</b>	<b>Importe</b>	<b>Importe</b>
SUCREDITO XIV VDF A	(A)	32.170.554	0,675876	21.743.294	
TARJETA ACTUAL XVII CLASE A	(A)	16.345.108	0,606062	9.906.147	
AGROFINA IX VDF A	(A)	40.000.000	0,176229	7.049.177	
TARJETA GRUPAR XI VDF A	(A)	21.042.425	0,287982	6.059.838	
CMR FALABELLA LVI	(A)	20.000.000	0,299409	5.988.173	
CENTROCARD XVII CLASE A	(A)	10.000.000	0,586202	5.862.022	
GARBARINO CXIX CLASE A	(A)	22.257.810	0,183864	4.092.413	
DECREDITOS 12 CL. "A" \$ C.G.	(A)	4.000.000	0,823068	3.292.272	
AGROFINA VIII CLASE A	(A)	20.000.000	0,146864	2.937.277	
PLA IV CLASE A	(A)	2.000.000	1,225879	2.451.758	
CGM LEASING XXVIII CL. A	(A)	2.964.720	0,738511	2.189.479	
COMAFI LEASING PYMES VII CLASE A	(A)	20.000.000	0,096548	1.930.950	
INVERLEASE SERIE I	(A)	1.700.000	0,809688	1.376.470	
RED SURCOS 4 CL. "A" \$ C.G	(A)	884.300	1,032698	913.215	
UNICRED FACTORING SERIE VI	(A)	1.331.148	0,510154	679.090	
PYME GRANJAS OVOPROT I	(A)	482.584	1,004169	484.596	
<b>Subtotal Valores Fiduciarios</b>				<b>76.956.171</b>	

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

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

(Cifras expresadas en pesos)

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

<b>4) Valores Fiduciarios (Continuación)</b>		<b>30/09/2016</b>			<b>31/12/2015</b>
<b>Denominación</b>		<b>Valor Nominal</b>	<b>Valuación</b>	<b>Importe</b>	<b>Importe</b>
PLA III CLASE A	(A)	5.000.000	0,078716	393.578	
TINUVIEL XIX A	(A)	1.000.000	0,391100	391.100	
PRODUCIR MAS SERIE I	(A)	500.000	0,660440	330.220	
TARJETA PLATA IV VDF A	(A)	1.500.000	0,161986	242.979	
<b>Total Valores Fiduciarios</b>				<b>78.314.048</b>	<b>90.532.156</b>
<b>5) Acciones</b>		<b>30/09/2016</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	
OVOPROT 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>30/09/2016</b>			<b>31/12/2015</b>
<b>Denominación</b>		<b>Cantidad de cuotapartes</b>	<b>Valuación</b>	<b>Importe</b>	<b>Importe</b>
FCI GOAL PESOS CLASE B	(A)	122.944	6,481705	796.886	
FCI HF PESOS CLASE I	(A)	109.128	2,950427	321.975	
FCI LOMBARD RENTA EN PESOS	(A)	32.622	5,868546	191.441	
FCI FST PESOS CLASE B	(A)	84.365	1,347478	113.680	
<b>Total Fondos Comunes de Inversión</b>				<b>1.423.982</b>	<b>10.583.936</b>
<b>Resumen cartera de inversiones</b>				<b>30/09/2016</b>	<b>31/12/2015</b>
<b>Tenencias</b>				<b>Importe</b>	<b>Importe</b>
1) Cheques de Pago Diferido				361.220.036	290.295.531
2) Letras Internas del B.C.R.A.				148.753.750	70.721.309
3) Obligaciones Negociables				131.823.994	70.535.529
4) Valores Fiduciarios				78.314.048	90.532.156
5) Acciones				5.089.388	5.089.388
6) Fondos Comunes de Inversión				1.423.982	10.583.936
<b>Total</b>				<b>726.625.198</b>	<b>537.757.849</b>

(A) Valores emitidos en pesos.

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

**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 septiembre 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 septiembre de 2016.
- b) Estado de Resultados correspondiente al período de nueve meses finalizado al 30 de septiembre de 2016.
- c) Estado de Evolución del Patrimonio Neto correspondiente al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2016.
- d) Estado de Flujo de Efectivo correspondiente al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre 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 Noviembre 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 Noviembre de 2016.

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