

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 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

MEMORIA ANUAL
correspondiente al ejercicio económico finalizado el
31 de diciembre de 2016

A los Señores Cuotapartistas:

De conformidad con lo dispuesto por la Ley General de Sociedades N° 19.550 y sus modificatorias, el Directorio de INTL Gainvest S.A somete a consideración la Memoria Anual correspondiente al Fondo Común de Inversión “Gainvest Abierto Pymes” por el ejercicio económico finalizado el 31 de Diciembre de 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

Argentina experimentó un cambio importante en la economía con medidas tendientes a la eliminación de distorsiones que afectaban al mercado.

Se liberó el tipo de cambio, se normalizaron las relaciones con los acreedores externos, comenzaron ajustes para disminuir paulatinamente el déficit presupuestario y se estableció un Régimen de Exteriorización de Activos que termina el 31 de marzo próximo y que a la fecha de los presentes estados contables ya presenta considerables niveles de éxito.

Aunque todavía resta mucho por hacer, esto permitió al país volver a acceder a los mercados internacionales de crédito.

Todas estas medidas repercutieron favorablemente en la Industria de Fondos Comunes de Inversión, principalmente en aquellas administradoras pertenecientes a Bancos del sistema financiero.

Consideramos que en los próximos ejercicios se percibirá el ingreso de nuevos y mayores participantes y el progresivo arribo de inversores extranjeros a la plaza local, más aun si finalmente se logra avanzar en reformas a la Ley de Mercado de Capitales cuyo proyecto ya se encuentra para ser tratado en el Congreso.

Sin duda el año 2017 será un año con variaciones económico-financieras importantes debido al sinceramiento de las variables económicas y a 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 se mantendrán en la senda de crecimiento.

Consideraciones Generales del Fondo Común de Inversión “Gainvest Abierto 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 Abierto 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 Abierto Pymes tuvo un notable crecimiento, culminando el año con un patrimonio de \$701.3 millones, con una rentabilidad anual del 19.44%. Su volatilidad promedio anual se mantuvo en el orden del 1.2%.

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

Nuestras expectativas para el próximo ejercicio son optimistas. Es importante recordar que las proyecciones económicas anteriormente mencionadas, implican 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, 10 de Marzo de 2017

EL DIRECTORIO

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

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 2016, 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 2015 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 2016, 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 2016 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, 10 de marzo de 2017

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 AL 31 DE DICIEMBRE 2016
PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (Nota 1.2)**

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

Actividad principal del Fondo:	Invertir primordialmente en instrumentos destinados al financiamiento de Pymes
Número de inscripción en el Registro Público de Fondos Comunes de Inversión de la Comisión Nacional de Valores:	613
Inscripción del Reglamento de Gestión en el Registro Público de Fondos Comunes de Inversión de la Comisión Nacional de Valores:	El 22 de julio de 2010, Resolución N° 16.372
Inscripción del Reglamento de Gestión en el Registro Público de Comercio:	El 9 de agosto de 2010, bajo el N° 14.297, Libro 50
Agente de Administración de Productos de Inversión Colectiva de Fondos Comunes de Inversión:	INTL GAINVEST S.A. Sarmiento 459 – 9° Piso - Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Número correlativo en la Inspección General de Justicia del Agente de Administración de Productos de Inversión Colectiva de Fondos Comunes de Inversión:	1.636.855
Agente de Custodia de Productos de Inversión Colectiva de Fondos Comunes de Inversión:	DEUTSCHE BANK S.A. Tucumán 1 – 13° Piso Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Calificadora de riesgo:	Moody's Latin America Agente de Calificación de Riesgo S.A.
Fecha de última calificación:	9 de marzo de 2017
Calificación:	(A)=A-bf.ar

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/03/2017

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 2016 Y 2015 (Nota 1.2)
(Cifras expresadas en pesos)

ACTIVO	31/12/2016	31/12/2015
Activo corriente		
Bancos (Nota 3.1)	4.739.743	21.128.007
Inversiones (Anexo I)	693.255.234	537.757.849
Otros créditos (Nota 3.2)	5.129.070	11.188.051
Total del activo corriente y del activo	703.124.047	570.073.907
PASIVO		
Pasivo corriente		
Deudas		
Provisiones de honorarios (Nota 4)	1.551.384	1.017.601
Otros pasivos	288.669	184.592
Total del pasivo corriente y del pasivo	1.840.053	1.202.193
PATRIMONIO NETO (según estado respectivo)	701.283.994	568.871.714
Total del pasivo más patrimonio neto	703.124.047	570.073.907

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 10/03/2017

DELOITTE & Co. S.A.

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

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

JORGE MLADINEO
Por Comisión Fiscalizadora

FABIO DAMIÁN NADEL
Presidente

GAINVEST FONDO COMÚN DE INVERSIÓN ABIERTO PYMES

**ESTADOS DE RESULTADOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS
ECONÓMICOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE 2016 Y 2015 (Nota 1.2)**

(Cifras expresadas en pesos)

	<u>31/12/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
Ingresos		
Resultado por operaciones con títulos valores	168.283.113	79.311.387
Intereses ganados	57.510	50.012
Total Ingresos	<u>168.340.623</u>	<u>79.361.399</u>
Egresos		
Honorarios Agente de Administración	(16.208.498)	(7.663.729)
Comisiones por custodia	(2.475.754)	(1.052.611)
Gastos por operaciones bursátiles	(2.229.177)	(1.223.825)
Reintegro de gastos	(455.330)	(282.337)
Total de Egresos	<u>(21.368.759)</u>	<u>(10.222.502)</u>
Resultado del ejercicio – Ganancia	<u>146.971.864</u>	<u>69.138.897</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 10/03/2017

DELOITTE & Co. S.A.

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

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

JORGE MLADINEO
Por Comisión Fiscalizadora

FABIO DAMIÁN NADEL
Presidente

GAINVEST FONDO COMÚN DE INVERSIÓN ABIERTO PYMES

ESTADOS DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ECONÓMICOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE 2016 Y 2015 (Nota 1.2)
(Cifras expresadas en pesos)

	<u>31/12/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
Saldos al inicio del ejercicio	568.871.714	293.434.383
Suscripciones de cuotapartes del ejercicio	473.375.684	259.559.881
Rescates de cuotapartes del ejercicio	(487.935.268)	(53.261.447)
Resultado del ejercicio – Ganancia	146.971.864	69.138.897
Patrimonio neto al cierre del ejercicio	<u>701.283.994</u> (1)	<u>568.871.714</u> (2)

(1) Representado por 269.154.517,457 cuotapartes "B" a \$ 2.605,507 cada mil.

(2) Representado por 260.896.304,811 cuotapartes "B" a \$ 2.180,451 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 10/03/2017

DELOITTE & Co. S.A.

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

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

JORGE MLADINEO
Por Comisión Fiscalizadora

FABIO DAMIÁN NADEL
Presidente

GAINVEST FONDO COMÚN DE INVERSIÓN ABIERTO PYMES

**ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS
ECONÓMICOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE 2016 Y 2015 (Nota 1.2)**

(Cifras expresadas en pesos)

<u>VARIACIONES DEL EFECTIVO</u>	<u>31/12/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
Efectivo al inicio del ejercicio	21.128.007	1.997.346
Efectivo al cierre del ejercicio	4.739.743	21.128.007
(Disminución) / Aumento neto del efectivo del ejercicio	<u>(16.388.264)</u>	<u>19.130.661</u>
 <u>CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO</u>		
<u>Actividades Operativas:</u>		
Resultado del ejercicio – Ganancia	146.971.864	69.138.897
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Aumento de provisiones de honorarios y otros pasivos	637.860	558.584
Disminución / (Aumento) de otros créditos	6.058.981	(6.422.725)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	<u>153.668.705</u>	<u>63.274.756</u>
<u>Actividades de Inversión:</u>		
Aumento de inversiones	(155.497.385)	(250.442.529)
Flujo neto de efectivo aplicado a las actividades de inversión	<u>(155.497.385)</u>	<u>(250.442.529)</u>
<u>Actividades de Financiación:</u>		
(Rescate) / Suscripción de cuotas partes, netas	(14.559.584)	206.298.434
Flujo neto de efectivo (aplicado a) / generado por las actividades de financiación	<u>(14.559.584)</u>	<u>206.298.434</u>
(DISMINUCIÓN) / AUMENTO NETO DE EFECTIVO DEL EJERCICIO	<u>(16.388.264)</u>	<u>19.130.661</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 10/03/2017

DELOITTE & Co. S.A.

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

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

JORGE MLADINEO
Por Comisión Fiscalizadora

FABIO DAMIÁN NADEL
Presidente

GAINVEST FONDO COMÚN DE INVERSIÓN ABIERTO PYMES

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ECONÓMICO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA (Nota 1.2) (Cifras expresadas en pesos)

1. BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES

1.1. Normas contables aplicadas

Los presentes Estados Contables fueron confeccionados conforme a las normas contables de exposición y valuación contenidas en las Resoluciones Técnicas emitidas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas. Asimismo, los criterios utilizados contemplan 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 2016, se presentan en forma comparativa con los del ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2015.

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.
- Obligaciones Negociables y Valores Fiduciarios 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 10/03/2017

DELOITTE & Co. S.A.

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

MARCELO BASTANTE (Socio)

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

JORGE MLADINEO

Por Comisión Fiscalizadora

FABIO DAMIÁN NADEL

Presidente

GAINVEST FONDO COMÚN DE INVERSIÓN ABIERTO PYMES

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ECONÓMICO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 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 de cada 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 del Banco Central de la República Argentina (B.C.R.A.): de acuerdo con los valores de cotización en el mercado secundario al cierre de cada ejercicio. Las especies que no tuvieron negociación al cierre de cada 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 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 10/03/2017

DELOITTE & Co. S.A.

(Registro de Sociedades Comerciales

C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 1 - F° 3)

MARCELO BASTANTE (Socio)

Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 235 – F° 46

JORGE MLADINEO

Por Comisión Fiscalizadora

FABIO DAMIÁN NADEL

Presidente

GAINVEST FONDO COMÚN DE INVERSIÓN ABIERTO PYMES

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ECONÓMICO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 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 de cada ejercicio. Las diferencias de valuación 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 ejercicios reportados. Los resultados futuros pueden diferir de las estimaciones efectuadas a la fecha de preparación de los presentes estados contables.

3. COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS

La composición de los principales rubros al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es la siguiente:

3.1 Bancos

<u>Concepto</u>	<u>31-12-2016</u>	<u>31-12-2015</u>
Deutsche Bank S.A.	4.739.743	21.128.007
Total	4.739.743	21.128.007

3.2 Otros Créditos

<u>Concepto</u>	<u>31-12-2016</u>	<u>31-12-2015</u>
Rentas y amortizaciones a cobrar	3.165.696	9.584.939
Cheques de pago diferido a cobrar	1.930.977	1.585.333
Diversos	32.397	17.779
Total	5.129.070	11.188.051

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/03/2017

DELOITTE & Co. S.A.

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

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

JORGE MLADINEO
Por Comisión Fiscalizadora

FABIO DAMIÁN NADEL
Presidente

GAINVEST FONDO COMÚN DE INVERSIÓN ABIERTO PYMES

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO
ECONÓMICO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 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 10/03/2017

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 2016 Y 2015 (Nota 1.2)

(Cifras expresadas en pesos)

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

1) Cheques de Pago Diferido		31/12/2016	31/12/2015
Sociedad de Garantía Recíproca		Importe	Importe
AGROVAL (AGAV)	(A)	68.493.358	
ACINDAR PYMES S.G.R. (ACPY)	(A)	48.903.867	
LOS GROBO SOCIEDAD DE GARANTÍA RECÍPROCA (LGRO)	(A)	48.452.045	
DON MARIO S.G.R. (DOMA)	(A)	39.912.553	
GARANTIZAR S.G.R. (GARA)	(A)	28.977.964	
A VAL RURAL S.G.R. (AVRU)	(A)	26.826.378	
A VAL AR S.G.R. (AVLR)	(A)	16.760.892	
GARANTIA DE VALORES S.G.R. (GAVA)	(A)	15.079.845	
INTERGARANTÍAS S.G.R. (INGA)	(A)	13.297.100	
CAMPO A VAL S.G.R. (CAMP)	(A)	10.196.354	
AFFIDAVIT SOCIEDAD DE GARANTÍA RECÍPROCA (AFFI)	(A)	5.238.509	
ARGENPYMES S.G.R. (ARPY)	(A)	3.882.845	
BLD A VALES S.G.R. (BLDA)	(A)	2.014.422	
PYME A VAL SOCIEDAD DE GARANTÍA RECÍPROCA (PYVL)	(A)	1.882.944	
A VAL FEDERAL S.G.R.- EX PUENTE HNOS S.A. (FEDE)	(A)	1.599.092	
A VAL FERTIL S.G.R. (AVFE)	(A)	1.292.792	
CONSTRUIR S.A. (SGRC)	(A)	585.331	
PRODUCTOS HARMONY S.G.R. (HARM)	(A)	575.702	
POTENCIAR S.G.R. (POTE)	(A)	405.958	
A VAL GANADERO S.G.R. (GANA)	(A)	238.763	
CUYO A VAL S.G.R. (CUAV)	(A)	193.798	
SOLIDUM S.G.R. (SOLI)	(A)	49.300	
Total Cheques de Pago Diferido		334.859.812	290.295.531

2) Obligaciones Negociables		31/12/2016			31/12/2015
Denominación		Capital	Valuación	Importe	Importe
O.N. BCO. INV. COM. EXT. VTO 16/02/18 CL I - BICE	(A)	50.000.000	1,026113	51.305.643	
O.N. PYME MERANOL CLASE II	(A)	26.770.623	0,998819	26.739.012	
O.N. ROGIRO ACEROS IX	(A)	9.999.996	0,882049	8.820.491	
O.N. BCO. INV. Y COM. EXT C.3 V.19/06/18 \$ CG	(A)	8.000.000	1,006801	8.054.411	
O.N. PYME VETANCO	(A)	15.000.000	0,534703	8.020.550	
O.N. PYMES DECRETOS S.5 V. 17/11/19 \$ CG	(A)	5.000.000	1,031744	5.158.718	
O.N. PYME PLURALCOOP SERIE 1 VTO 10/09/19 - LLS1P	(A)	3.900.000	1,067898	4.164.804	
O.N. PYME SICOM CLASE 3 V. 26/12/19 \$ C.G.	(A)	4.000.000	1,002767	4.011.067	
Subtotal Obligaciones Negociables				116.274.696	

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/03/2017

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 2016 Y 2015 (Nota 1.2)

(Cifras expresadas en pesos)

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

2) Obligaciones Negociables (Continuación)		31/12/2016			31/12/2015
Denominación		Capital	Valuación	Importe	Importe
O.N. LONGVIE CL III	(A)	2.862.500	1,018051	2.914.170	
O.N. LEDESMA CLASE III	(A)	4.000.000	0,707318	2.829.272	
O.N. CELULOSA ARGENTINA CLASE IV	(A)	5.000.000	0,526856	2.634.281	
O.N. SAVANT PHARM SERIE IV CLASE I	(A)	3.000.000	0,762640	2.287.921	
O.N. ANGEL ESTRADA CLASE IV	(A)	2.000.000	1,005664	2.011.327	
O.N. ANGEL ESTRADA CLASE III	(A)	2.000.000	1,003927	2.007.853	
O.N. PYMES LABORATORIOS PRETTY	(A)	5.000.000	0,385273	1.926.364	
O.N. ROGIRO ACEROS VIII CLASE I	(A)	1.277.000	0,852843	1.089.081	
O.N. CGM LEASING SERIE VIII CLASE B	(A)	2.000.000	0,535584	1.071.168	
O.N. PYMES DECRETOS SERIE IV	(A)	1.000.000	0,555654	555.654	
O.N. PYME SICOM SERIE II	(A)	1.500.000	0,337043	505.564	
O.N. PYMES MONTEVER S.A.	(A)	962.264	0,515800	496.336	
O.N. SAVANT PHARM SERIE III CLASE G	(A)	717.528	0,669310	480.249	
O.N. LABORATORIOS RICHMOND CLASE I	(A)	500.000	0,898298	449.149	
O.N. PYME CENTROCARD SERIE V	(A)	500.000	0,682756	341.378	
O.N. PYME ALGABO SERIE I CLASE I	(A)	300.000	0,769870	230.961	
O.N. PYMES COSAS NUESTRAS CLASE B	(A)	1.000.000	0,170724	170.724	
O.N. ULTRA CONGELADOS SERIE I	(A)	450.000	0,305578	137.510	
O.N. OVOPROT SERIE III	(A)	1.000.000	0,126652	126.652	
O.N. DISAL SERIE II CLASE C	(A)	502.667	0,247538	124.429	
O.N. PYMES COSAS NUESTRAS CLASE C	(A)	400.000	0,223995	89.598	
O.N. PYME VARCAM CLASE I	(A)	77.280	1,063328	82.174	
Total Obligaciones Negociables				138.836.511	70.535.529
3) Letras Internas del B.C.R.A.		31/12/2016			31/12/2015
Denominación		Valor nominal	Valuación	Importe	Importe
LETRAS INTERNAS DEL B.C.R.A. VTO 18/01/2017	(A)	90.000.000	0,988903	89.001.265	
LETRAS INTERNAS DEL B.C.R.A. VTO 25/01/2017	(A)	50.000.000	0,984338	49.216.912	
Total Letras Internas del B.C.R.A.				138.218.177	70.721.309

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/03/2017

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 2016 Y 2015 (Nota 1.2)

(Cifras expresadas en pesos)

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

4) Valores Fiduciarios		31/12/2016			31/12/2015
Denominación		Valor nominal	Valuación	Importe	Importe
SUCREDITO XIV VDF A	(A)	32.170.554	0,420878	13.539.869	
PROVINCIA LEASING I VDF A	(A)	10.000.000	0,950598	9.505.979	
CENTROCARD XX CL. A - CN20A	(A)	10.000.000	0,872427	8.724.271	
TARJETA ACTUAL XVII CLASE A	(A)	16.345.108	0,371933	6.079.293	
PROVINCIA LEASING I VDF B	(A)	5.000.000	0,989704	4.948.521	
TARJETA GRUPAR XII VDF A - TR12A	(A)	9.000.000	0,470968	4.238.710	
CENTROCARD XVII CLASE A	(A)	10.000.000	0,363683	3.636.825	
PLA IV CLASE A	(A)	2.000.000	1,263605	2.527.209	
DECREDITOS 12 CL. "A" \$ C.G.	(A)	4.000.000	0,622028	2.488.112	
CGM LEASING XXVIII CL. A	(A)	2.964.720	0,573193	1.699.358	
INVERLEASE SERIE I	(A)	1.700.000	0,663148	1.127.351	
RED SURCOS 4 CL. "A" \$ C.G.	(A)	884.300	1,099184	972.008	
TARJETA GRUPAR XI VDF A	(A)	21.042.425	0,044701	940.622	
PYME GRANJAS OVOPROT I	(A)	482.584	0,942103	454.644	
UNICRED FACTORING SERIE VI	(A)	1.331.148	0,254781	339.151	
PRODUCIR MAS SERIE I	(A)	500.000	0,660440	330.220	
TINUVIEL XIX A	(A)	1.000.000	0,126835	126.835	
Total Valores Fiduciarios				61.678.978	90.532.156

5) Acciones		31/12/2016			31/12/2015
Denominación		Valor nominal	Valuación	Importe	Importe
MERANOL	(A)	383.750	26,300000	10.092.625	
OVOPROT INTERNATIONAL	(A)	172.449	18,500003	3.190.307	
Total Acciones				13.282.932	5.089.388

6) Fondos Comunes de Inversión		31/12/2016			31/12/2015
Denominación		Cantidad de Cuotapartes	Valuación	Importe	Importe
FCI GOAL PESOS CLASE B	(A)	911.950	6,735819	6.142.730	
FCI LOMBARD RENTA EN PESOS	(A)	32.622	6,120992	199.679	
FCI HF PESOS CLASE I	(A)	6.769	3,068105	20.768	
FCI FST PESOS CLASE B	(A)	11.209	1,395932	15.647	
Total Fondos Comunes de Inversión				6.378.824	10.583.936

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/03/2017

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 2016 Y 2015 (Nota 1.2)
(Cifras expresadas en pesos)

ANEXO I
(Hoja 4 de 4)

Resumen cartera de inversiones	31/12/2016	31/12/2015
Tenencias	Importe	Importe
1) Cheques de Pago Diferido	334.859.812	290.295.531
2) Obligaciones Negociables	138.836.511	70.535.529
3) Letras Internas del B.C.R.A.	138.218.177	70.721.309
4) Valores Fiduciarios	61.678.978	90.532.156
5) Acciones	13.282.932	5.089.388
6) Fondos Comunes de Inversión	6.378.824	10.583.936
Total	693.255.234	537.757.849

(A) Valores emitidos en pesos.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/03/2017

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.
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., de acuerdo con lo dispuesto por el inciso 5° del artículo 294 de la Ley General de Sociedades, 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 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 EXAMINADOS

- a) Estado de Situación Patrimonial al 31 de diciembre de 2016.
- b) Estado de Resultados correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2016.
- c) Estado de Evolución del Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2016.
- d) Estado de Flujo de Efectivo correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2016.
- 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 2016.

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 Economicas, 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 10 de Marzo de 2017, 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 2016, hemos verificado que contiene la información requerida por el artículo 66 de la Ley General de Sociedades 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 2016 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, 10 de Marzo de 2017.

Dr. MLADINEO JORGE LUIS
por la Comisión Fiscalizadora