

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 31 de marzo de 2017
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 31 de marzo de 2017, el estado de resultados, el estado de evolución del patrimonio neto y el estado de flujo de efectivo correspondientes al período de tres 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 2016 y al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016 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 tres meses finalizado el 31 de marzo de 2017 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 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 marzo de 2017 a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones previsionales.

Ciudad de Buenos Aires, 12 de mayo 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° 8
INICIADO EL 1 DE ENERO DE 2017**

**ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS AL 31 DE MARZO 2017
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 12/05/2017

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

JUAN PABLO RECHTER
Vicepresidente

GAINVEST FONDO COMÚN DE INVERSIÓN ABIERTO PYMES

**ESTADOS DE SITUACIÓN PATRIMONIAL AL 31 DE MARZO DE 2017 Y AL
31 DE DICIEMBRE DE 2016 (Nota 1.2)**

(Cifras expresadas en pesos)

ACTIVO	31/03/2017	31/12/2016
Activo corriente		
Bancos (Nota 3.1)	19.667.946	4.739.743
Inversiones (Anexo I)	702.566.275	693.255.234
Otros créditos (Nota 3.2)	8.109.075	5.129.070
Total del activo corriente y del activo	730.343.296	703.124.047
PASIVO		
Pasivo corriente		
Deudas		
Acreeedores por operaciones	14.170.745	-
Provisiones de honorarios (Nota 4)	1.835.107	1.551.384
Otros pasivos	272.282	288.669
Total del pasivo corriente y del pasivo	16.278.134	1.840.053
PATRIMONIO NETO (según estado respectivo)	714.065.162	701.283.994
Total del pasivo más patrimonio neto	730.343.296	703.124.047

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 12/05/2017

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

JUAN PABLO RECHTER
Vicepresidente

GAINVEST FONDO COMÚN DE INVERSIÓN ABIERTO PYMES

ESTADOS DE RESULTADOS CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO 2017 Y 2016 (Nota 1.2)

(Cifras expresadas en pesos)

	<u>31/03/2017</u>	<u>31/03/2016</u>
Ingresos		
Resultado por operaciones con títulos valores	35.259.454	16.502.590
Intereses ganados	5.972	11.194
Total Ingresos	<u>35.265.426</u>	<u>16.513.784</u>
Egresos		
Honorarios Agente de Administración	(4.396.788)	(3.102.122)
Gastos por operaciones bursátiles	(1.213.625)	(585.577)
Comisiones por custodia	(722.065)	(343.572)
Reintegro de gastos	(138.754)	(92.058)
Total de Egresos	<u>(6.471.232)</u>	<u>(4.123.329)</u>
Resultado del período – Ganancia	<u>28.794.194</u>	<u>12.390.455</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 12/05/2017

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

JUAN PABLO RECHTER
Vicepresidente

GAINVEST FONDO COMÚN DE INVERSIÓN ABIERTO PYMES

ESTADOS DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO 2017 Y 2016 (Nota 1.2)
(Cifras expresadas en pesos)

	<u>31/03/2017</u>	<u>31/03/2016</u>
Saldos al inicio del ejercicio	701.283.994	568.871.714
Suscripciones de cuotapartes del período	33.543.700	350.744.391
Rescates de cuotapartes del período	(49.556.726)	(83.707.440)
Resultado del período – Ganancia	28.794.194	12.390.455
Patrimonio neto al cierre del período	<u>714.065.162</u> (1)	<u>848.299.120</u> (2)

(1) Representado por 263.076.020,567 cuotapartes "B" a \$ 2.714,292 cada mil.

(2) Representado por 384.415.075,923 cuotapartes "B" a \$ 2.206,727 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 12/05/2017

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

JUAN PABLO RECHTER
Vicepresidente

GAINVEST FONDO COMÚN DE INVERSIÓN ABIERTO PYMES

**ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS
DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO 2017 Y 2016 (Nota 1.2)**

(Cifras expresadas en pesos)

<u>VARIACIONES DEL EFECTIVO</u>	<u>31/03/2017</u>	<u>31/03/2016</u>
Efectivo al inicio del ejercicio	4.739.743	21.128.007
Efectivo al cierre del período	19.667.946	2.512.650
Aumento / (Disminución) neta del efectivo del período	<u>14.928.203</u>	<u>(18.615.357)</u>
<u>CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO</u>		
<u>Actividades Operativas:</u>		
Resultado del período – Ganancia	28.794.194	12.390.455
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Aumento de provisiones de honorarios y otros pasivos	267.336	297.099
Aumento de acreedores por operaciones	14.170.745	4.302.791
Aumento / (Disminución) de otros créditos	(2.980.005)	10.350.673
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	<u>40.252.270</u>	<u>27.341.018</u>
<u>Actividades de Inversión:</u>		
Aumento de inversiones	(9.311.041)	(312.993.326)
Flujo neto de efectivo aplicado a las actividades de inversión	<u>(9.311.041)</u>	<u>(312.993.326)</u>
<u>Actividades de Financiación:</u>		
(Rescate) / Suscripción de cuotas partes, netas	(16.013.026)	267.036.951
Flujo neto de efectivo (aplicado a) / generado por las actividades de financiación	<u>(16.013.026)</u>	<u>267.036.951</u>
AUMENTO / (DISMINUCIÓN) NETA DE EFECTIVO DEL PERÍODO	<u>14.928.203</u>	<u>(18.615.357)</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 12/05/2017

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

JUAN PABLO RECHTER
Vicepresidente

GAINVEST FONDO COMÚN DE INVERSIÓN ABIERTO PYMES

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2017 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 31 de marzo de 2017 se presenta en forma comparativa con el estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2016, mientras que los estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2017, 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 12/05/2017

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

JUAN PABLO RECHTER

Vicepresidente

GAINVEST FONDO COMÚN DE INVERSIÓN ABIERTO PYMES

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2017 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 Internas del Banco Central de la República Argentina (B.C.R.A.): de acuerdo con los valores de cotización en el mercado secundario al cierre del 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 12/05/2017

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

JUAN PABLO RECHTER

Vicepresidente

GAINVEST FONDO COMÚN DE INVERSIÓN ABIERTO PYMES

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2017 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 31 de marzo de 2017 y al 31 de diciembre 2016 es la siguiente:

3.1 Bancos

<u>Concepto</u>	<u>31-03-2017</u>	<u>31-12-2016</u>
Deutsche Bank S.A.	19.667.946	4.739.743
Total	19.667.946	4.739.743

3.2 Otros Créditos

<u>Concepto</u>	<u>31-03-2017</u>	<u>31-12-2016</u>
Cheques de pago diferido a cobrar	7.898.679	1.930.977
Rentas y amortizaciones a cobrar	187.380	3.165.696
Diversos	23.016	32.397
Total	8.109.075	5.129.070

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 12/05/2017

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

JUAN PABLO RECHTER

Vicepresidente

GAINVEST FONDO COMÚN DE INVERSIÓN ABIERTO PYMES

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2017 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 12/05/2017

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

JUAN PABLO RECHTER

Vicepresidente

GAINVEST FONDO COMÚN DE INVERSIÓN ABIERTO PYMES

DETALLE DE INVERSIONES AL 31 DE MARZO DE 2017 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 (Nota 1.2)
(Cifras expresadas en pesos)

ANEXO I
(Hoja 1 de 4)

1) Cheques de Pago Diferido		31/03/2017	31/12/2016
Sociedad de Garantía Recíproca		Importe	Importe
ACINDAR PYMES S.G.R. (ACPY)	(A)	66.090.057	
AFFIDA VIT S.G.R. (AFFI)	(A)	64.460.659	
AVAL AR S.G.R. (AVLR)	(A)	44.259.098	
AGROAVAL S.G.R. (AGAV)	(A)	36.258.218	
DON MARIO S.G.R. (DOMA)	(A)	30.752.130	
LOS GROBO S.G.R. (LGRO)	(A)	27.099.881	
AVAL RURAL S.G.R. (AVRU)	(A)	16.884.683	
CARDINAL S.G.R. (SGRC)	(A)	12.235.557	
POTENCIAS S.G.R. (POTE)	(A)	11.614.757	
GARANTIZAR S.G.R. (GARA)	(A)	11.079.716	
GARANTÍA DE VALORES S.G.R. (GAVA)	(A)	7.895.889	
INTERGARANTÍAS S.G.R. (INGA)	(A)	5.483.146	
AVAL FEDERAL S.G.R. (FEDE)	(A)	4.894.466	
SOLIDUM S.G.R. (SOLI)	(A)	3.389.787	
AVAL FERTIL S.G.R. (AVFE)	(A)	2.860.255	
CONFEDERAR NEA S.G.R. (CONE)	(A)	1.956.719	
CRECER S.G.R. (CREC)	(A)	1.820.226	
PYME AVAL S.G.R. (PYVL)	(A)	1.783.900	
BLD A VALES S.G.R. (BLDA)	(A)	1.680.481	
AVAL GANADERO S.G.R. (GANA)	(A)	1.120.786	
INTEGRA PYMES S.G.R. (INPY)	(A)	977.126	
FDO. GTÍA. PÚBLICO LA RIOJA S.G.R. (FGLR)	(A)	508.183	
AMERICANA DE A VALES S.G.R. (AMAV)	(A)	193.692	
CAMPO AVAL S.G.R. (CAMP)	(A)	137.480	
AVALUAR S.G.R. (AVAL)	(A)	69.501	
Total Cheques de Pago Diferido		355.506.393	334.859.812

2) Obligaciones Negociables		31/03/2017			31/12/2016
Denominación		Capital	Valuación	Importe	Importe
O.N. BCO. INV. COM. EXT. VTO 16/02/18 CL I - BICE	(A)	50.000.000	1,024719	51.235.971	
O.N. PYME MERANOL CLASE II	(A)	26.770.623	1,047146	28.032.753	
O.N. BCO. INV. Y COM. EXT C.3 V.19/06/18	(A)	15.000.000	1,016900	15.253.500	
O.N. ROGIRO ACEROS IX	(A)	9.999.996	0,937267	9.372.662	
Subtotal Obligaciones Negociables				103.894.886	

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 12/05/2017

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

JUAN PABLO RECHTER

Vicepresidente

GAINVEST FONDO COMÚN DE INVERSIÓN ABIERTO PYMES

DETALLE DE INVERSIONES AL 31 DE MARZO DE 2017 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 (Nota 1.2)
(Cifras expresadas en pesos)

ANEXO I
(Hoja 2 de 4)

2) Obligaciones Negociables (Continuación)		31/03/2017			31/12/2016
Denominación		Capital	Valuación	Importe	Importe
O.N. PYME VETANCO	(A)	15.000.000	0,545108	8.176.623	
O.N. PYMES DECREDITOS S.5 V. 17/11/19	(A)	5.000.000	1,030186	5.150.930	
O.N. PYME SICOM CLASE 3 V. 26/12/19	(A)	4.000.000	1,067724	4.270.894	
O.N. PYME PLURALCOOP SERIE 1 VTO 10/09/19 - LLS1P	(A)	3.900.000	0,995445	3.882.236	
O.N. PYME PLURALCOOP S.2 V.10/09/19	(A)	3.500.000	0,929603	3.253.610	
O.N. LONGVIE CL III	(A)	2.862.500	1,018374	2.915.096	
O.N. SAVANT PHARM SERIE IV CLASE I	(A)	3.000.000	0,762140	2.286.419	
O.N. ANGEL ESTRADA CLASE IV	(A)	2.000.000	1,006368	2.012.735	
O.N. ANGEL ESTRADA CLASE III	(A)	2.000.000	1,004817	2.009.633	
O.N. PYMES LABORATORIOS PRETTY	(A)	5.000.000	0,356832	1.784.160	
O.N. LEDESMA CLASE III	(A)	4.000.000	0,352270	1.409.079	
O.N. CGM LEASING SERIE VIII CLASE B	(A)	2.000.000	0,451056	902.112	
O.N. ROGIRO ACEROS VIII CLASE I	(A)	1.277.000	0,499129	637.388	
O.N. PYME SICOM SERIE II	(A)	1.500.000	0,365022	547.533	
O.N. PYMES MONTEVER S.A.	(A)	962.264	0,549010	528.293	
O.N. SAVANT PHARM SERIE III CLASE G	(A)	717.528	0,525663	377.178	
O.N. PYMES DECREDITOS SERIE IV	(A)	1.000.000	0,344104	344.104	
O.N. LABORATORIOS RICHMO.N.D CLASE I	(A)	500.000	0,638112	319.056	
O.N. PYME CENTROCARD SERIE V	(A)	500.000	0,607694	303.847	
O.N. PYME ALGABO SERIE I CLASE I	(A)	300.000	0,538173	161.452	
O.N. OVOPROT SERIE III	(A)	1.000.000	0,132812	132.812	
O.N. ULTRA CONGELADOS SERIE I	(A)	450.000	0,203700	91.665	
O.N. PYMES COSAS NUESTRAS CLASE B	(A)	1.000.000	0,085471	85.471	
O.N. PYME VARCAM CLASE I	(A)	77.280	1,063328	82.174	
Total Obligaciones Negociables				145.559.386	138.836.511
3) Letras Internas del B.C.R.A.		31/03/2017			31/12/2016
Denominación		Valor nominal	Valuación	Importe	Importe
LETRAS INTERNAS DEL B.C.R.A. VTO 19/04/2017	(A)	120.000.000	0,989675	118.761.000	
Total Letras Internas del B.C.R.A.				118.761.000	138.218.177

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 12/05/2017

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

JUAN PABLO RECHTER

Vicepresidente

GAINVEST FONDO COMÚN DE INVERSIÓN ABIERTO PYMES

DETALLE DE INVERSIONES AL 31 DE MARZO DE 2017 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 (Nota 1.2)
(Cifras expresadas en pesos)

ANEXO I
(Hoja 3 de 4)

4) Valores Fiduciarios		31/03/2017			31/12/2016
Denominación		Valor nominal	Valuación	Importe	Importe
CGM LEASING XXX VDF A - CG30A	(A)	20.000.000	1,080000	21.600.000	
PROVINCIA LEASING I VDF A	(A)	10.000.000	0,766259	7.662.587	
CENTROCARD XX CL. A - CN20A	(A)	10.000.000	0,652218	6.522.180	
TARJETA GRUPAR XIII VDF A	(A)	10.000.000	0,574798	5.747.981	
SUCREDITO XIV VDF A	(A)	32.170.554	0,167671	5.394.058	
PROVINCIA LEASING I VDF B	(A)	5.000.000	1,051256	5.256.281	
BEST CONSUMER FINANCE XLII VDF B - BT42B	(A)	4.387.000	0,984248	4.317.898	
TARJETA ACTUAL XVII CLASE A	(A)	16.345.108	0,145864	2.384.155	
INVERLEASE 2 \$	(A)	2.000.000	0,874666	1.749.331	
DECREDITOS 12 CL. "A"	(A)	4.000.000	0,431525	1.726.098	
PLA IV CLASE A	(A)	2.000.000	0,843564	1.687.127	
CENTROCARD XVII CLASE A	(A)	10.000.000	0,144441	1.444.413	
CGM LEASING XXVIII CL. A	(A)	2.964.720	0,420178	1.245.711	
INVERLEASE SERIE I	(A)	1.700.000	0,532773	905.714	
TARJETA GRUPAR XII VDF A - TR12A	(A)	9.000.000	0,088066	792.594	
PYME GRANJAS OVOPROT I	(A)	482.584	0,884354	426.775	
PRODUCIR MAS SERIE I	(A)	500.000	0,404924	202.462	
RED SURCOS 4 CL. "A"	(A)	884.300	0,156782	138.642	
Total Valores Fiduciarios				69.204.007	61.678.978

5) Acciones		31/03/2017			31/12/2016
Denominación		Valor nominal	Valuación	Importe	Importe
MERANOL	(A)	383.750	25,500000	9.785.625	
OVOPROT INTERNATIONAL	(A)	172.449	17,799999	3.069.592	
Total Acciones				12.855.217	13.282.932

6) Fondos Comunes de Inversión		31/03/2017			31/12/2016
Denominación		Cantidad de Cuotapartes	Valuación	Importe	Importe
FCI GOAL PESOS CLASE B	(A)	44.434	6,969798	309.696	
FCI LOMBARD RENTA EN PESOS	(A)	32.622	6,376801	208.024	
FCI QUINQUELA PESOS	(A)	97.862	1,441039	141.023	
FCI HF PESOS CLASE I	(A)	6.769	3,180529	21.529	
Total Fondos Comunes de Inversión				680.272	6.378.824

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 12/05/2017

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

JUAN PABLO RECHTER

Vicepresidente

GAINVEST FONDO COMÚN DE INVERSIÓN ABIERTO PYMES

DETALLE DE INVERSIONES AL 31 DE MARZO DE 2017 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 (Nota 1.2)
(Cifras expresadas en pesos)

ANEXO I
(Hoja 4 de 4)

Resumen cartera de inversiones	31/03/2017	31/12/2016
Tenencias	Importe	Importe
1) Cheques de Pago Diferido	355.506.393	334.859.812
2) Obligaciones Negociables	145.559.386	138.836.511
3) Letras Internas del B.C.R.A.	118.761.000	138.218.177
4) Valores Fiduciarios	69.204.007	61.678.978
5) Acciones	12.855.217	13.282.932
6) Fondos Comunes de Inversión	680.272	6.378.824
Total	702.566.275	693.255.234

(A) Valores emitidos en pesos.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 12/05/2017

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

JUAN PABLO RECHTER

Vicepresidente

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 5 del artículo 294 de la Ley General de Sociedades hemos efectuado una revisión de los documentos correspondientes de Gainvest Fondo Común de Inversión Abierto Pymes, por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2017, detallados en el apartado siguiente:

I. DOCUMENTOS EXAMINADOS

- a) Estado de Situación Patrimonial al 31 de marzo de 2017.
- b) Estado de Resultados correspondiente al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2017.
- c) Estado de Evolución del Patrimonio Neto correspondiente al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2017.
- d) Estado de Flujo de Efectivo correspondiente al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2017.
- e) Notas 1 a 5 y Anexo I que forman parte integrante de los mismos.

II. RESPONSABILIDAD DE LA DIRECCIÓN EN RELACIÓN CON LOS ESTADOS CONTABLES

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”), 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.) y del control interno que la dirección y el Agente de Administración consideren necesario para permitir la preparación de estados contables libres de incorrecciones significativas.

III. RESPONSABILIDAD DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA

Nuestro trabajo fue realizado de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes. Dichas normas requieren que la revisión de los documentos detallados en el apartado I se efectúen de acuerdo con las normas de auditoría vigentes para la revisión 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 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 el apartado I, hemos revisado el trabajo efectuado por los señores auditores externos Deloitte & Co. S.A., Dr. Marcelo Bastante (Socio), quien emitió su informe de fecha 12 de Mayo de 2017, de acuerdo con las normas de auditoría vigentes para la revisión de estados contables de períodos intermedios.

Dicha revisión sobre los documentos detallados precedentemente consiste principalmente en aplicar procedimientos analíticos a la información contable y en efectuar indagaciones a los responsables de las cuestiones contables y financieras y aplicar procedimientos de revisión. 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.

IV. CONCLUSIÓN

Sobre la base de nuestra revisión y en el informe del auditor externo de fecha 12 de mayo de 2017, con el alcance expreso en el apartado anterior, nada llamó nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados contables adjuntos de Gainvest Fondo Común de Inversión Abierto Pymes, correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2017 no están presentados en forma razonable, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con las normas contables profesionales argentinas y las normas de la Comisión Nacional de Valores (C.N.V.).

INFORME SOBRE OTROS REQUERIMIENTOS LEGALES Y REGLAMENTARIOS

Las cifras de los estados contables intermedios adjuntos surgen de los registros contables del Fondo los cuales, en sus aspectos formales, han sido llevados de conformidad con las disposiciones legales vigentes.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 12 de Mayo de 2017.

JORGE LUIS MLADINEO
por Comisión Fiscalizadora