

**INTL · GAINVEST S.A**

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

**GAINVEST FONDO COMÚN DE INVERSIÓN  
ABIERTO PYMES**

**Estados Contables intermedios al 30 de junio de 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 30 de junio de 2017, el estado de resultados, el estado de evolución del patrimonio neto y el estado de flujo de efectivo correspondientes al período de seis meses finalizado en dicha fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa incluidas en sus notas 1 a 6 y su anexo I.

Las cifras y otra información correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2016 y al período de seis meses finalizado el 30 de junio 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 seis meses finalizado el 30 de junio 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 30 de junio de 2017 a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones previsionales.

Ciudad de Buenos Aires, 11 de agosto 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 30 DE JUNIO 2017  
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>	12 de junio de 2017
<b>Calificación:</b>	(A)=A-bf.ar

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11/08/2017

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

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

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11/08/2017

**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  
Contador Público (U.B.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 109 – F° 167

**FABIO DAMIÁN NADEL**  
Presidente

**GAINVEST FONDO COMÚN DE INVERSIÓN ABIERTO PYMES**

**ESTADOS DE SITUACIÓN PATRIMONIAL AL 30 DE JUNIO DE 2017 Y AL  
31 DE DICIEMBRE DE 2016 (Nota 1.2)**  
(Cifras expresadas en pesos)

<b>ACTIVO</b>	<b>30/06/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
<b>Activo corriente</b>		
Bancos (Nota 3.1)	5.013.656	4.739.743
Inversiones (Anexo I)	667.779.867	693.255.234
Otros créditos (Nota 3.2)	8.880.507	5.129.070
<b>Total del activo corriente y del activo</b>	<b>681.674.030</b>	<b>703.124.047</b>
<b>PASIVO</b>		
<b>Pasivo corriente</b>		
Deudas		
Provisiones de honorarios (Nota 4)	1.567.881	1.551.384
Otros pasivos	225.667	288.669
<b>Total del pasivo corriente y del pasivo</b>	<b>1.793.548</b>	<b>1.840.053</b>
<b>PATRIMONIO NETO (según estado respectivo)</b>	<b>679.880.482</b>	<b>701.283.994</b>
<b>Total del pasivo más patrimonio neto</b>	<b>681.674.030</b>	<b>703.124.047</b>

Las notas 1 a 6 y el anexo I que se acompañan, son parte integrante de estos estados.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 11/08/2017

**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

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 11/08/2017

**JORGE MLADINEO**  
Por Comisión Fiscalizadora  
Contador Público (U.B.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 109 – F° 167

**FABIO DAMIÁN NADEL**  
Presidente

**GAINVEST FONDO COMÚN DE INVERSIÓN ABIERTO PYMES**

**ESTADOS DE RESULTADOS CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO 2017 Y 2016 (Nota 1.2)**

(Cifras expresadas en pesos)

	<u>30/06/2017</u>	<u>30/06/2016</u>
<b>Ingresos</b>		
Resultado por operaciones con títulos valores	71.310.166	74.778.331
Intereses ganados	29.491	20.313
<b>Total Ingresos</b>	<u><b>71.339.657</b></u>	<u><b>74.798.644</b></u>
<b>Egresos</b>		
Honorarios Agente de Administración	(8.878.525)	(7.530.561)
Gastos por operaciones bursátiles	(1.957.081)	(1.456.885)
Comisiones por custodia	(1.350.754)	(929.093)
Reintegro de gastos	(282.086)	(191.994)
<b>Total de Egresos</b>	<u><b>(12.468.446)</b></u>	<u><b>(10.108.533)</b></u>
<b>Resultado del período – Ganancia</b>	<u><b>58.871.211</b></u>	<u><b>64.690.111</b></u>

Las notas 1 a 6 y el anexo I que se acompañan, son parte integrante de estos estados.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 11/08/2017

**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

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 11/08/2017

**JORGE MLADINEO**  
Por Comisión Fiscalizadora  
Contador Público (U.B.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 109 – F° 167

**FABIO DAMIÁN NADEL**  
Presidente

**GAINVEST FONDO COMÚN DE INVERSIÓN ABIERTO PYMES**

**ESTADOS DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO 2017 Y 2016 (Nota 1.2)**

(Cifras expresadas en pesos)

	<u>30/06/2017</u>	<u>30/06/2016</u>
Saldos al inicio del ejercicio	701.283.994	568.871.714
Suscripciones de cuotapartes del período	36.880.535	422.255.685
Rescates de cuotapartes del período	(117.155.258)	(110.942.512)
Resultado del período – Ganancia	58.871.211	64.690.111
<b>Patrimonio neto al cierre del período</b>	<b><u>679.880.482</u></b> (1)	<b><u>944.874.998</u></b> (2)

(1) Representado por 240.198.862,214 cuotapartes a \$ 2.830,490 cada mil.

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

Las notas 1 a 6 y el anexo I que se acompañan, son parte integrante de estos estados.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 11/08/2017

**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

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 11/08/2017

**JORGE MLADINEO**  
Por Comisión Fiscalizadora  
Contador Público (U.B.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 109 – F° 167

**FABIO DAMIÁN NADEL**  
Presidente

**GAINVEST FONDO COMÚN DE INVERSIÓN ABIERTO PYMES**

**ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS  
DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO 2017 Y 2016 (Nota 1.2)**

(Cifras expresadas en pesos)

<b><u>VARIACIONES DEL EFECTIVO</u></b>	<b><u>30/06/2017</u></b>	<b><u>30/06/2016</u></b>
Efectivo al inicio del ejercicio	4.739.743	21.128.007
Efectivo al cierre del período	5.013.656	5.774.406
<b>Aumento / (Disminución) neta del efectivo del período</b>	<b>273.913</b>	<b>(15.353.601)</b>
 <b><u>CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO</u></b>		
<b><u>Actividades Operativas:</u></b>		
Resultado del período – Ganancia	58.871.211	64.690.111
 <b>Cambios en activos y pasivos operativos:</b>		
(Disminución) / Aumento de provisiones de honorarios y otros pasivos	(46.505)	2.077.676
Aumento de otros créditos	(3.751.437)	(15.232.252)
<b>Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas</b>	<b>55.073.269</b>	<b>51.535.535</b>
 <b><u>Actividades de Inversión:</u></b>		
Disminución / (Aumento) de inversiones	25.475.367	(378.202.309)
<b>Flujo neto de efectivo generado por / (aplicado a) las actividades de inversión</b>	<b>25.475.367</b>	<b>(378.202.309)</b>
 <b><u>Actividades de Financiación:</u></b>		
(Rescate) / Suscripción de cuotapartes, netas	(80.274.723)	311.313.173
<b>Flujo neto de efectivo (aplicado a) / generado por las actividades de financiación</b>	<b>(80.274.723)</b>	<b>311.313.173</b>
 <b>AUMENTO / (DISMINUCIÓN) NETA DE EFECTIVO DEL PERÍODO</b>		
	<b>273.913</b>	<b>(15.353.601)</b>

Las notas 1 a 6 y el anexo I que se acompañan, son parte integrante de estos estados.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 11/08/2017

**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

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 11/08/2017

**JORGE MLADINEO**  
Por Comisión Fiscalizadora  
Contador Público (U.B.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 109 – F° 167

**FABIO DAMIÁN NADEL**  
Presidente



## GAINVEST FONDO COMÚN DE INVERSIÓN ABIERTO PYMES

### NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 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 30 de junio 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 seis meses finalizado el 30 de junio 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 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 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 11/08/2017

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

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

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 11/08/2017

**JORGE MLADINEO**

Por Comisión Fiscalizadora

Contador Público (U.B.)

C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 109 - F° 167

**FABIO DAMIÁN NADEL**

Presidente

**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

### NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO 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 11/08/2017

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

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

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 11/08/2017

**JORGE MLADINEO**

Por Comisión Fiscalizadora

Contador Público (U.B.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 109 - F° 167

**MARCELO BASTANTE (Socio)**

Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 235 - F° 46

**FABIO DAMIÁN NADEL**

Presidente

## GAINVEST FONDO COMÚN DE INVERSIÓN ABIERTO PYMES

### NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 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 30 de junio de 2017 y al 31 de diciembre 2016 es la siguiente:

#### 3.1 Bancos

<u>Concepto</u>	<u>30-06-2017</u>	<u>31-12-2016</u>
Banco Comafi cuenta corriente	5.013.656	-
Deutsche Bank cuenta corriente	-	4.739.743
<b>Total</b>	<b>5.013.656</b>	<b>4.739.743</b>

#### 3.2 Otros Créditos

<u>Concepto</u>	<u>30-06-2017</u>	<u>31-12-2016</u>
Cheques de pago diferido a cobrar	4.426.319	1.930.977
Rentas y amortizaciones a cobrar	4.440.401	3.165.696
Diversos	13.787	32.397
<b>Total</b>	<b>8.880.507</b>	<b>5.129.070</b>

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 11/08/2017

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

(Registro de Sociedades Comerciales

C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 1 - F° 3)

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 11/08/2017

**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

Contador Público (U.B.)

C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 109 - F° 167

**FABIO DAMIÁN NADEL**

Presidente

## **GAINVEST FONDO COMÚN DE INVERSIÓN ABIERTO PYMES**

### **NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 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.

#### **6. RENUNCIA DE DEUTSCHE BANK S.A. COMO AGENTE DE CUSTODIA**

Con fecha 16 de junio de 2017, el Directorio del Agente de Administración aprobó la designación de Banco de Valores S.A. como nuevo Agente de Custodia de Productos de Inversión Colectiva de Fondos Comunes de Inversión en virtud de la renuncia informada por Deutsche Bank S.A. al desempeño de dicho rol. La nueva designación no entrará en vigor hasta tanto no se encuentre debidamente autorizado por la CNV.

A la fecha de emisión de los presentes estados contables intermedios, el Directorio de INTL Gainvest S.A. se encuentra efectuando las acciones necesarias para la efectivización de la designación de Banco de Valores S.A. como Agente de Custodia de Productos de Inversión Colectiva de Fondos Comunes de Inversión en el presente fondo.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 11/08/2017

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

(Registro de Sociedades Comerciales

C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 1 - F° 3)

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 11/08/2017

**JORGE MLADINEO**

Por Comisión Fiscalizadora

Contador Público (U.B.)

C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 109 - F° 167

**FABIO DAMIÁN NADEL**

Presidente

**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**

**DETALLE DE INVERSIONES AL 30 DE JUNIO DE 2017 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 (Nota 1.2)**  
(Cifras expresadas en pesos)

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

<b>1) Cheques de Pago Diferido</b>		<b>30/06/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
<b>Sociedad de Garantía Recíproca</b>		<b>Importe</b>	<b>Importe</b>
INTERGARANTÍAS S.G.R. (INGA)	(A)	57.700.017	
LOS GROBO S.G.R. (LGRO)	(A)	48.770.885	
GARANTIZAR S.G.R. (GARA)	(A)	38.968.143	
ACINDAR PYMES S.G.R. (ACPY)	(A)	37.689.306	
AVAL S.G.R. (AVLR)	(A)	19.920.934	
BLD A VALES S.G.R. (BLDA)	(A)	16.444.083	
PYME AVAL S.G.R. (PYVL)	(A)	16.280.583	
GARANTÍA DE VALORES S.G.R. (GA VA)	(A)	14.670.209	
DON MARIO S.G.R. (DOMA)	(A)	11.717.648	
AFFIDA VIT S.G.R. (AFFI)	(A)	5.674.347	
AVAL FÉRTIL S.G.R. (AVFE)	(A)	4.946.199	
AVAL FEDERAL S.G.R. (FEDE)	(A)	3.443.965	
ARGENPYMES S.G.R. (ARPY)	(A)	3.368.443	
POTENCLAR S.G.R. (POTE)	(A)	3.095.239	
AGROAVAL S.G.R. (AGAV)	(A)	2.997.443	
CONFEDERAR NEA S.G.R. (CONE)	(A)	2.787.473	
INTEGRA PYMES S.G.R. (INPY)	(A)	1.188.466	
AVAL RURAL S.G.R. (AVRU)	(A)	990.866	
AVAL GANADERO S.G.R. (GANA)	(A)	642.179	
CUYO AVAL S.G.R. (CUAV)	(A)	587.485	
CARDINAL S.G.R. (SGRC)	(A)	416.600	
CAMPO AVAL S.G.R. (CAMP)	(A)	220.802	
SOLIDUM S.G.R. (SOLI)	(A)	144.095	
AMERICANA DE A VALES S.G.R. (AMAV)	(A)	116.900	
AVALUAR S.G.R. (AVAL)	(A)	94.074	
UNION S.G.R. (UNIO)	(A)	82.616	
<b>Total Cheques de Pago Diferido</b>		<b>292.959.000</b>	<b>334.859.812</b>

<b>2) Obligaciones Negociables</b>		<b>30/06/2017</b>			<b>31/12/2016</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 CLI - BICE	(A)	50.000.000	1,025956	51.297.805	
O.N. PYME MERANOL CLASE II	(A)	26.770.623	0,999158	26.748.087	
O.N. BCO. INV. Y COM. EXT C.3 V.19/06/18 \$ CG	(A)	15.000.000	1,014632	15.219.473	
O.N. PYME VETANCO	(A)	15.000.000	0,589616	8.844.239	
<b>Subtotal Obligaciones Negociables</b>				<b>102.109.604</b>	

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 11/08/2017

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 11/08/2017

**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  
Contador Público (U.B.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 109 - F° 167

**FABIO DAMIÁN NADEL**  
Presidente

**GAINVEST FONDO COMÚN DE INVERSIÓN ABIERTO PYMES**

**DETALLE DE INVERSIONES AL 30 DE JUNIO DE 2017 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 (Nota 1.2)**  
(Cifras expresadas en pesos)

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

<b>2) Obligaciones Negociables (Continuación)</b>		<b>30/06/2017</b>			<b>31/12/2016</b>
		<b>Capital</b>	<b>Valuación</b>	<b>Importe</b>	<b>Importe</b>
O.N. ROGIRO ACEROS IX	(A)	9.999.996	0,724333	7.243.324	
O.N. ANGEL ESTRADA CLASE V	(A)	6.000.000	1,015946	6.095.677	
O.N. PYMES DECRETOS S.5 V. 17/11/19 \$ CG	(A)	5.000.000	1,031579	5.157.895	
O.N. PYME SICOM CLASE 3 V. 26/12/19 \$ C.G.	(A)	4.000.000	0,995526	3.982.103	
O.N. PYME PLURALCOOP SERIE 1 VTO 10/09/19 - LLS1P	(A)	3.900.000	0,926923	3.614.999	
O.N. PYME PLURALCOOP S.2 V.10/09/19 \$ CG	(A)	3.500.000	0,861805	3.016.316	
O.N. LO.N.GVIE CL III	(A)	2.862.500	1,021442	2.923.877	
O.N. SA VANT PHARM SERIE IV CLASE I	(A)	3.000.000	0,761218	2.283.655	
O.N. PYMES LABORATORIOS PRETTY	(A)	5.000.000	0,378563	1.892.816	
O.N. CGM LEASING SERIE VIII CLASE B	(A)	2.000.000	0,366282	732.563	
O.N. SA VANT PHARM SERIE III CLASE G	(A)	717.528	0,530604	380.723	
O.N. PYMES DECRETOS SERIE IV	(A)	1.000.000	0,366338	366.338	
O.N. LABORATORIOS RICHMO.N.D CLASE I	(A)	500.000	0,668664	334.332	
O.N. PYMES MO.N.TEVER S.A.	(A)	962.264	0,343098	330.151	
O.N. ROGIRO ACEROS VIII CLASE I	(A)	1.277.000	0,249731	318.907	
O.N. PYME CENTROCARD SERIE V	(A)	500.000	0,532040	266.020	
O.N. PYME ALGABO SERIE I CLASE I	(A)	300.000	0,570517	171.155	
O.N. ULTRA CO.N.GELADOS SERIE I	(A)	450.000	0,203304	91.487	
O.N. PYMES COSAS NUESTRAS CLASE B	(A)	1.000.000	0,087319	87.319	
O.N. PYME VARCAM CLASE I	(A)	77.280	1,063328	82.174	
<b>Total Obligaciones Negociables</b>				<b>141.481.435</b>	<b>138.836.511</b>

  

<b>3) Letras Internas del B.C.R.A.</b>		<b>30/06/2017</b>			<b>31/12/2016</b>
<b>Denominación</b>		<b>Valor nominal</b>	<b>Valuación</b>	<b>Importe</b>	<b>Importe</b>
LETRAS INTERNAS DEL B.C.R.A. VTO 19/07/2017	(A)	119.000.000	0,988945	117.684.455	
<b>Total Letras Internas del B.C.R.A.</b>				<b>117.684.455</b>	<b>138.218.177</b>

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 11/08/2017

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

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

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 11/08/2017

**JORGE MLADINEO**

Por Comisión Fiscalizadora

Contador Público (U.B.)

C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 109 - F° 167

**FABIO DAMIÁN NADEL**

Presidente

**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**

**DETALLE DE INVERSIONES AL 30 DE JUNIO DE 2017 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 (Nota 1.2)**  
(Cifras expresadas en pesos)

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

<b>4) Valores Fiduciarios</b>		<b>30/06/2017</b>			<b>31/12/2016</b>
		<b>Valor nominal</b>	<b>Valuación</b>	<b>Importe</b>	<b>Importe</b>
<b>Denominación</b>					
MILA XVI VDF A	(A)	20.000.000	0,885051	17.701.010	
TARJETA GRUPAR XIV VDF A	(A)	20.000.000	0,810800	16.216.003	
CGM LEASING XXX VDF A - CG30A	(A)	20.000.000	0,803781	16.075.616	
MEGABONO CLXXI VDF A - M171A	(A)	15.359.603	0,984693	15.124.486	
AGROFINA XI VDF A - GF11A	(A)	10.000.000	0,894154	8.941.535	
PROVINCIA LEASING I VDF A	(A)	10.000.000	0,569185	5.691.851	
PROVINCIA LEASING I VDF B	(A)	5.000.000	1,116057	5.580.287	
BEST CONSUMER FINANCE XLII VDF B - BT42B	(A)	4.387.000	1,043404	4.577.412	
CENTROCARD XX CL. A - CN20A	(A)	10.000.000	0,433367	4.333.667	
TARJETA GRUPAR XIII VDF A	(A)	10.000.000	0,216786	2.167.855	
INVERLEASE 2 \$ C.G.	(A)	2.000.000	0,739914	1.479.827	
SBM CREDITOS I VDF A - SB01A	(A)	2.500.000	0,511618	1.279.045	
PLA IV CLASE A	(A)	2.000.000	0,528586	1.057.171	
DECREDITOS 12 CL. "A" \$ C.G.	(A)	4.000.000	0,218801	875.204	
CGM LEASING XXXVIII CL. A	(A)	2.964.720	0,224734	666.273	
INVERLEASE SERIE I	(A)	1.700.000	0,354338	602.374	
PYME GRANJAS OVOPROT I	(A)	482.584	0,822311	396.834	
PRODUCIR MAS SERIE I	(A)	500.000	0,218924	109.462	
<b>Total Valores Fiduciarios</b>				<b>102.875.912</b>	<b>61.678.978</b>

  

<b>5) Acciones</b>		<b>30/06/2017</b>			<b>31/12/2016</b>
		<b>Valor nominal</b>	<b>Valuación</b>	<b>Importe</b>	<b>Importe</b>
<b>Denominación</b>					
MERANOL	(A)	383.750	25,500000	9.785.625	
OVOPROT INTERNATIONAL	(A)	172.449	13,599998	2.345.306	
<b>Total Acciones</b>				<b>12.130.931</b>	<b>13.282.932</b>

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 11/08/2017

**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

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 11/08/2017

**JORGE MLADINEO**  
Por Comisión Fiscalizadora

Contador Público (U.B.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 109 - F° 167

**FABIO DAMIÁN NADEL**  
Presidente

**GAINVEST FONDO COMÚN DE INVERSIÓN ABIERTO PYMES**

**DETALLE DE INVERSIONES AL 30 DE JUNIO DE 2017 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 (Nota 1.2)**  
(Cifras expresadas en pesos)

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

<b>6) Fondos Comunes de Inversión</b>		<b>30/06/2017</b>			<b>31/12/2016</b>
<b>Denominación</b>		<b>Cantidad de Cuotapartes</b>	<b>Valuación</b>	<b>Importe</b>	<b>Importe</b>
FCI GOAL PESOS CLASE B	(A)	43.877	7,249698	318.095	
FCI LOMBARD RENTA EN PESOS	(A)	32.622	6,686009	218.111	
FCI QUINQUELA PESOS	(A)	59.966	1,493413	89.554	
FCI HF PESOS CLASE I	(A)	6.769	3,305363	22.374	
<b>Total Fondos Comunes de Inversión</b>				<b>648.134</b>	<b>6.378.824</b>
<b>Resumen cartera de inversiones</b>			<b>30/06/2017</b>	<b>31/12/2016</b>	
<b>Tenencias</b>			<b>Importe</b>	<b>Importe</b>	
1) Cheques de Pago Diferido			292.959.000	334.859.812	
2) Obligaciones Negociables			141.481.435	138.836.511	
3) Letras Internas del B.C.R.A.			117.684.455	138.218.177	
4) Valores Fiduciaros			102.875.912	61.678.978	
5) Acciones			12.130.931	13.282.932	
6) Fondos Comunes de Inversión			648.134	6.378.824	
<b>Total</b>			<b>667.779.867</b>	<b>693.255.234</b>	

(A) Valores emitidos en pesos.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 11/08/2017

**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

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 11/08/2017

**JORGE MLADINEO**  
Por Comisión Fiscalizadora

Contador Público (U.B.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 109 - F° 167

**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 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 seis meses finalizado el 30 de junio de 2017, detallados en el apartado siguiente:

### **I. DOCUMENTOS EXAMINADOS**

- a) Estado de Situación Patrimonial al 30 de junio de 2017.
- b) Estado de Resultados correspondiente al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2017.
- c) Estado de Evolución del Patrimonio Neto correspondiente al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2017.
- d) Estado de Flujo de Efectivo correspondiente al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2017.
- e) Notas 1 a 6 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 11 de Agosto 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 11 de Agosto de 2017, con el alcance expresado 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 periodo de seis meses finalizado el 30 de junio 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, 11 de Agosto de 2017.

**JORGE MLADINEO**  
Por Comisión Fiscalizadora  
Contador Público (U.B.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 109 - F° 167