Schroder Desarrollo y Crecimiento
Fondo Común de Inversión
Abierto PyMEs

Estados Contables
correspondientes al período de nueve meses finalizado el
30 de septiembre de 2012 presentados en forma comparativa.

Schroder Desarrollo y Crecimiento
Fondo Común de Inversión
Abierto PyMEs

Estados Contables
correspondientes al período de nueve meses finalizado el
30 de septiembre de 2012 presentados en forma comparativa.

Indice

Balance General
Estado de Resultados
Estado de Evolución del Patrimonio Neto
Estado de Flujo de Efectivo
Notas
Anexos
Informe de Revisión Limitada
Informe de la Comisión Fiscalizadora

Denominación:	**Schroder Desarrollo y Crecimiento Fondo Común de Inversión Abierto PyMEs**
Actividad principal:	Invertir por cuenta de tenedores de cuotapartes en instrumentos títulos de renta variable y fija emitidos por empresas y por entes públicos de la República Argentina, destinados a la financiación de las PYMEs.

Estados Contables
Correspondientes al período de nueve meses finalizado el
30 de septiembre de 2012 presentados en forma comparativa.

Fecha de inscripción del Reglamento de Gestión en el Registro Público de Comercio:	25 de septiembre de 2009
Número de Inscripción en el Registro de Fondos Comunes de Inversión de la Comisión Nacional de Valores:	590
Fecha en que finaliza la duración del Fondo Común:	Tiempo indeterminado
Denominación de la Sociedad Gerente:	**Schroder S.A. Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión**
Domicilio Legal:	Ing. Enrique Butty 220 Piso 12° - Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Actividad principal:	Dirección y Administración de Fondos Comunes de Inversión
Denominación de la Sociedad Depositaria:	**Banco de Valores S.A.**
Domicilio:	Sarmiento 310 – Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Actividad Principal:	Banco Comercial

Véase nuestro informe de fecha
30 de octubre de 2012
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Schroder Desarrollo y Crecimiento
Fondo Común de Inversión
Abierto PyMEs

Balance General

al 30 de septiembre de 2012 y 31 de diciembre 2011
(Nota 2)

	30.09.12 $	31.12.11 $		30.09.12 $	31.12.11 $
ACTIVO			**PASIVO**		
ACTIVO CORRIENTE			**PASIVO CORRIENTE**		
Bancos (Nota 4)	1.223.165	847.533	Cuentas por pagar (Notas 7 y 8)	179.397	168.214
Inversiones (Nota 5 y Anexo I)	103.951.280	95.391.521	**Total del Pasivo Corriente**	**179.397**	**168.214**
Créditos (Notas 6 y 8)	196.569	380.838	**Total del Pasivo**	**179.397**	**168.214**
Total del Activo Corriente	**105.371.014**	**96.619.892**	**PATRIMONIO NETO** (Nota 10)	105.191.617	96.451.678
Total del Activo	**105.371.014**	**96.619.892**	**Total del Pasivo y Patrimonio Neto**	**105.371.014**	**96.619.892**

Las notas y anexos que se acompañan son parte integrante de los estados contables.

Véase nuestro informe de fecha
30 de octubre de 2012
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17
Santiago Mignone
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 233 F° 237

Carlos Solans
Por Comisión Fiscalizadora

Pablo E. Albina
Vicepresidente

Schroder Desarrollo y Crecimiento
Fondo Común de Inversión
Abierto PyMEs

Estado de Resultados

correspondiente a los períodos de nueve meses iniciados el
1° de enero de 2012 y 2011 y finalizados el 30 de septiembre de 2012 y 2011
(Nota 2)

	30.09.12 $	30.09.11 $
Resultados por tenencia - Ganancia	10.565.822	5.533.853
Subtotal Resultados financieros y por tenencia	**10.565.822**	**5.533.853**
Honorarios y Gastos Sociedad Gerente	(1.605.074)	(1.029.835)
Honorarios y Gastos Sociedad Depositaria	(73.122)	(45.868)
Honorarios Custodia	(32.981)	(4.711)
Otros Ingresos	(114.706)	(15.272)
Resultado del período - Ganancia	**8.739.939**	**4.438.167**

Las notas y anexos que se acompañan son parte integrante de los estados contables.

Véase nuestro informe de fecha
30 de octubre de 2012
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17
Santiago Mignone
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 233 F° 237

Carlos Solans
Por Comisión Fiscalizadora

Pablo E. Albina
Vicepresidente

Schroder Desarrollo y Crecimiento
Fondo Común de Inversión
Abierto PyMEs

Estado de Evolución del Patrimonio Neto

correspondiente a los períodos de nueve meses iniciados el
1° de enero de 2012 y 2011 y finalizados el 30 de septiembre de 2012 y 2011
(Nota 2)

Rubros	Total del patrimonio neto	
	30.09.12 $	30.09.11 $
Saldos al inicio del ejercicio	96.451.678	38.766.156
Suscripciones de cuotapartes	-	35.545.142
Rescates de cuotapartes	-	(547.235)
Resultado del período - Ganancia	8.739.939	4.438.167
Saldos al cierre del período	**105.191.617**	**78.202.230**

Las notas y anexos que se acompañan son parte integrante de los estados contables.

Véase nuestro informe de fecha
30 de octubre de 2012
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17
Santiago Mignone
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 233 F° 237

Carlos Solans
Por Comisión Fiscalizadora

Pablo E. Albina
Vicepresidente

Schroder Desarrollo y Crecimiento
Fondo Común de Inversión
Abierto PyMEs

Estado de Flujo de Efectivo

correspondiente a los períodos de nueve meses iniciados el
1° de enero de 2012 y 2011 y finalizados el 30 de septiembre de 2012 y 2011
(Nota 2)

	30.09.12 $	30.09.11 $
VARIACIONES DEL EFECTIVO		
Efectivo al inicio del ejercicio	48.229.389	38.748.797
Efectivo al cierre del período	60.571.983	34.671.096
Aumento / (Disminución) neto del efectivo	**12.342.595**	**(4.077.701)**
CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO		
ACTIVIDADES OPERATIVAS		
Resultado del período - Ganancia	8.739.939	4.438.167
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo:		
Disminución / (Aumento) neto de Inversiones	3.407.204	(42.759.644)
Disminución / (Aumento) neto de cheques por pago diferido a cobrar	184.269	(853.618)
Aumento de acreedores por rescates	-	42.032
Aumento neto de honorarios y gastos a pagar	11.183	57.455
Flujo neto de efectivo generado por / (aplicado a) las actividades operativas	12.342.595	(39.075.608)
ACTIVIDADES DE FINANCIACION		
Suscripciones de cuotapartes	-	35.545.142
Rescates de cuotapartes	-	(547.235)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de financiación	-	34.997.907
Aumento / (Disminución) neto del efectivo	**12.342.595**	**(4.077.701)**

Las notas y anexos que se acompañan son parte integrante de los estados contables.

Véase nuestro informe de fecha
30 de octubre de 2012
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17
Santiago Mignone
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 233 F° 237

Carlos Solans
Por Comisión Fiscalizadora

Pablo E. Albina
Vicepresidente

Schroder Desarrollo y Crecimiento
Fondo Común de Inversión
Abierto PyMEs

Notas a los Estados Contables

correspondientes al período de nueve meses finalizado
el 30 de septiembre de 2012 presentadas en forma comparativa

NOTA 1: ORGANIZACIÓN Y OBJETIVOS DEL FONDO

Schroder Desarrollo y Crecimiento Fondo Común de Inversión Abierto PyMEs (el "Fondo") fue constituido en Buenos Aires con fecha 25 de septiembre de 2009 como un fondo abierto de duración ilimitada. No obstante, el Fondo ha comenzado a realizar sus operaciones el 17 de agosto de 2010. El Fondo constituye un condominio indiviso sin personalidad jurídica de propiedad de los cuotapartistas. El Fondo ofrece dos clases de cuotapartes escriturales (Ver Nota 10).

El objetivo de inversión es obtener los beneficios de la rentabilidad de instrumentos destinados a la financiación de las PYMEs, tales como valores negociables e instrumentos de renta fija y variable emitidos por pequeñas y medianas empresas y/o por entes financieros y/o cooperativos cuya emisión detente como objetivo o finalidad el financiamiento de las pequeñas y medianas empresas (en adelante, "PYMEs"), o representativos de la deuda o del capital de PYMEs o convertibles, que aprecian su valor y pueden o no percibir dividendos, o que producen una renta determinada en el comienzo o en un momento ulterior, en la forma de interés o de descuento.

NOTA 2: PREPARACIÓN Y PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES

Los presentes Estados Contables, están expresados en pesos argentinos, y 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, aprobadas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y de acuerdo con las resoluciones emitidas por la Comisión Nacional de Valores.

Véase nuestro informe de fecha
30 de octubre de 2012
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

_____ (Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Carlos Solans
Por Comisión Fiscalizadora

Pablo E. Albina
Vicepresidente

NOTA 2: PREPARACIÓN Y PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES (Cont.)

2.1. Información Comparativa

Los saldos al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2011 que se exponen en estos estados contables a efectos comparativos, surgen de los estados contables a dichas fechas.

Se han efectuado ciertas reclasificaciones no significativas sobre los saldos al 30 de septiembre de 2011, a efectos de hacer comparativa la presentación con los correspondientes al 30 de septiembre de 2012.

NOTA 3: NORMAS CONTABLES

A continuación se detallan las normas contables más relevantes utilizadas por Schroder S.A. Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión para la preparación de los presentes Estados Contables, las que han sido aplicadas uniformemente respecto del período / ejercicio anterior.

3.1. Estimaciones Contables

La preparación de estados contables a una fecha determinada requiere que la gerencia de Schroder S.A. Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión realice estimaciones y evaluaciones que afectan el monto de los activos y pasivos registrados y los activos y pasivos contingentes revelados a dicha fecha, como así también, los ingresos y egresos registrados en el período / ejercicio, según corresponda. Los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes estados contables.

3.2. Consideración de los efectos de la inflación

De acuerdo con normas contables profesionales y con requerimientos de los organismos de contralor, los presentes estados contables han sido preparados sin reconocer los cambios en el poder adquisitivo de la moneda hasta el 31 de diciembre de 2001. Desde el 1° de enero de 2002 y de acuerdo con la Resolución N° 3/2002 del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y la Resolución N° 415 de la Comisión Nacional de Valores, se inicio el reconocimiento de los efectos de la inflación, considerando que las mediciones contables que tuviesen fecha de origen anterior al 31 de diciembre de 2001 se encontraban expresadas en moneda de esa fecha.

NOTA 3: NORMAS CONTABLES (Cont)

3.2. Consideración de los efectos de la inflación (Cont.)

Con fecha 25 de marzo de 2003, el Poder Ejecutivo Nacional emitió el Decreto N° 664 que estableció que los estados contables de ejercicios que cierran a partir de dicha fecha sean expresados en moneda nominal. En consecuencia, y de acuerdo con la Resolución N° 441 emitida por la Comisión Nacional de Valores, la gerencia de Schroder S.A. Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión discontinuó la reexpresión de los estados contables a partir del 1° de marzo de 2003.

3.3. Criterios de valuación

a. Bancos

Se ha computado a su valor nominal.

b. Activos en moneda extranjera

Los activos en moneda extranjera han sido valuados a la cotización comprador del Banco de la Nación Argentina al cierre del período / ejercicio, según corresponda.

c. Inversiones

Tal como lo establece el Reglamento de Gestión del Fondo, las inversiones se valúan de acuerdo con los siguientes criterios:

- Acciones Negociables en Mercados del País:

Fueron valuadas al precio de cierre de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires (B.C.B.A.) registrado en el último día hábil del período / ejercicio, según corresponda.

- Títulos Públicos en Pesos:

Fueron valuados a la cotización de cierre del Mercado Abierto Electrónico de Buenos Aires registrada en el último día hábil del período / ejercicio, según corresponda.

Véase nuestro informe de fecha
30 de octubre de 2012
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

_____ (Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Carlos Solans
Por Comisión Fiscalizadora

Pablo E. Albina
Vicepresidente

NOTA 3: NORMAS CONTABLES (Cont.)

3.3. Criterios de valuación (Cont.)

c. Inversiones (Cont.)

- Obligaciones Negociables y Fideicomisos Financieros:

Las obligaciones negociables, los títulos de deuda y certificados de participación en fideicomisos financieros fueron valuados a su valor de mercado más los intereses a cobrar a la fecha de cierre del período / ejercicio, según corresponda.

- Fondos Comunes de Inversión:

La tenencia en Fondos Comunes de Inversión han sido valuados a su cotización al cierre del período / ejercicio, según corresponda.

- Cheques de Pago Diferido:

Los cheques de pago diferido, de no existir un valor de cotización a una determinada fecha, la Sociedad Gerente ha valuado dicho activo a la mejor estimación posible del valor neto de realización de acuerdo al Reglamento de Gestión del Fondo, valuando los mismos a su costo más intereses devengados, al cierre del período / ejercicio, según corresponda, a la tasa interna de retorno determinada al momento de la medición inicial.

Los mencionados cheques de pago diferido se encuentran garantizados por Sociedades de Garantía Recíproca (S.G.R.)

d. Créditos y Cuentas por pagar

Los créditos y cuentas por pagar han sido valuados en base a la mejor estimación posible de la suma a cobrar o a pagar al vencimiento.

e. Impuesto a las ganancias

Los Fondos Comunes de Inversión carecen de personería jurídica y no son sujetos a los efectos de las leyes fiscales.

Véase nuestro informe de fecha
30 de octubre de 2012
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

_____ (Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Carlos Solans
Por Comisión Fiscalizadora

Pablo E. Albina
Vicepresidente

NOTA 3: NORMAS CONTABLES (Cont.)

3.3. Criterios de valuación (Cont.)

f. Cuentas del patrimonio neto

Los movimientos de las cuentas del patrimonio neto se exponen a valores nominales.

g. Cuentas del estado de resultados

Los resultados se exponen a valores nominales.

h. Estado de flujo de efectivo

La partida "Efectivo y equivalentes de Efectivo" incluye a las disponibilidades y a los activos que se mantienen con el fin de cumplir con los compromisos de corto plazo, con alta liquidez, fácilmente convertibles en importes conocidos de efectivo, sujetos a insignificantes cambios de valor y con plazo de vencimiento menor a tres meses desde la fecha de adquisición, de acuerdo con lo siguiente:

	30.09.12 $	31.12.11 $
Bancos (Nota 4)	1.223.165	847.533
Cheques de Pago Diferido (Nota 5)	17.701.752	22.645.722
Otras inversiones consideradas como efectivo (Nota 5)	41.647.066	24.736.134
Efectivo y equivalentes de efectivo	**60.571.983**	**48.229.389**

NOTA 4: BANCOS

Al 30 de septiembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011, la composición del rubro es la siguiente:

	30.09.12 $	31.12.11 $
Citibank Pesos	1.219.992	835.954
Citibank Dólares (Anexo II)	3.173	11.579
Total	**1.223.165**	**847.533**

Véase nuestro informe de fecha
30 de octubre de 2012
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Carlos Solans
Por Comisión Fiscalizadora

Pablo E. Albina
Vicepresidente

NOTA 5: INVERSIONES

Al 30 de septiembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011, la composición del rubro es la siguiente:

	30.09.12 $	31.12.11 $
Títulos Públicos en Pesos (Anexo I)	8.243.351	1.954.158
Acciones Negociables en Mercados del País (Anexo I)	1.032.500	1.777.482
Obligaciones Negociables en Pesos (Anexo I)	15.304.684	10.689.225
Obligaciones Negociables en Dólares (Anexos I y II)	331.157	-
Fideicomisos Financieros en Pesos (Anexo I)	10.141.090	9.115.145
Fondo Común de Inversión en Pesos (Anexo I)	6.060.306	1.200.124
Rentas y Amortizaciones a cobrar en Pesos (Anexo I)	533.978	-
Cheques de Pago Diferido (Anexo I)	62.304.214	70.655.387
Total	**103.951.280**	**95.391.521**

NOTA 6: CRÉDITOS

Al 30 de septiembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011, la composición del rubro es la siguiente:

	30.09.12 $	31.12.11 $
Cheques por pago diferido a cobrar	196.569	380.838
Total	**196.569**	**380.838**

NOTA 7: CUENTAS POR PAGAR

Al 30 de septiembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011, la composición del rubro es la siguiente:

	30.09.12 $	31.12.11 $
Honorarios y gastos a pagar - Sociedad Gerente	171.636	160.868
Honorarios y gastos a pagar - Sociedad Depositaria	7.761	7.346
Total	**179.397**	**168.214**

Véase nuestro informe de fecha
30 de octubre de 2012
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

_____ (Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Carlos Solans
Por Comisión Fiscalizadora

Pablo E. Albina
Vicepresidente

NOTA 8: TASAS DE INTERES, VENCIMIENTOS Y PAUTAS DE ACTUALIZACION DE COLOCACIONES DE FONDOS, CREDITOS Y DEUDAS

La composición de los créditos y deudas al 30 de septiembre de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, según su plazo estimado de cobro, pago y sus pautas de actualización, se detalla en el siguiente cuadro:

	Créditos	Créditos	Cuentas por pagar	Cuentas por pagar
	30.09.12 $	31.12.11 $	30.09.12 $	31.12.11 $
A vencer				
1er. Trimestre	196.569	380.838	179.397	168.214
Total	**196.569**	**380.838**	**179.397**	**168.214**
No devengan intereses	196.569	380.838	179.397	168.214
Total	**196.569**	**380.838**	**179.397**	**168.214**

NOTA 9: HONORARIOS POR GESTION

De acuerdo con disposiciones reglamentarias del Fondo, la Sociedad Gerente percibirá por su gestión como máximo un honorario anual equivalente al 6% anual. El porcentaje se aplicará sobre el Patrimonio Neto diario del Fondo, devengado diariamente y percibido mensualmente. La Sociedad Depositaria percibirá por el desempeño de sus funciones un honorario que no podrá superar el porcentaje máximo anual de 2,40%, el que se aplicará sobre el Patrimonio Neto diario del Fondo, devengado diariamente y percibido mensualmente.

Los honorarios por el período de nueve meses iniciado el 1° de enero de 2012 y finalizado el 30 de septiembre de 2012 que se devengaron a favor de las Sociedades Gerente y Depositaria fueron de:

Sociedad Depositaria: 0,0968%
Sociedad Gerente: 2,00%

Véase nuestro informe de fecha
30 de octubre de 2012
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Carlos Solans
Por Comisión Fiscalizadora

Pablo E. Albina
Vicepresidente

NOTA 10: CARACTERISTICAS DE LAS CUOTAPARTES

El Fondo posee dos clases de cuotapartes denominadas "Clase A" y "Clase B". La diferenciación entre las mismas está dada por las características de la moneda en la cual se suscriben las cuotapartes.

La suscripción de las cuotapartes "Clase A" corresponderá a suscripciones realizadas en pesos y la suscripción de cuotapartes "Clase B" corresponderá a inversores que suscriben en dólares.

Al 30 de septiembre de 2012 y 31 de diciembre 2011, las cantidades y los valores de las cuotapartes eran los siguientes:

Cuotapartes	Cantidad de Cuotapartes al 30.09.12	Valor de Cuotaparte al 30.09.12	Total al 30.09.12	Cantidad de Cuotapartes al 31.12.11	Valor de Cuotaparte al 31.12.11	Total al 31.12.11
Clase "A"	849.702.145	0,123798	105.191.617	849.702.145	0,1135123	96.451.678
Clase "B"	-	0,123798	-	-		-
Total	**849.702.145**		**105.191.617**	**849.702.145**		**96.451.678**

Véase nuestro informe de fecha
30 de octubre de 2012
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Carlos Solans
Por Comisión Fiscalizadora

Pablo E. Albina
Vicepresidente

Schroder Desarrollo y Crecimiento
Fondo Común de Inversión
Abierto PyMEs

Al 30 de septiembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011

Inversiones

Anexo I

Títulos Públicos en Pesos:

Denominación	Cantidad	Precio $ (*)	Valor efectivo $
BODEN 2014	2.000.000	0,9550	1.910.000
BOGAR 18	1.500.000	1,4825	2.223.750
BONAR 2014	3.930.000	1,0457	4.109.601
Total al 30.09.12			**8.243.351**
Total al 31.12.11			**1.954.158**

(*) Determinado conforme a lo expuesto en Nota 3.2.c.

Obligaciones Negociables en Pesos:

Denominación	Cantidad	Precio $ (*)	Valor efectivo $
ON CONSTRUIR	750.000	0,6704	502.801
ON DECRÉDITOS SERIE 1	500.000	1,0657	532.864
ON GAMMA	900.000	1,0458	941.213
ON OVOPROT III	2.000.000	1,0588	2.117.647
ON PLASTICOS DISE	800.000	1,0096	807.672
ON PYME BIG BLOOM S.A.	1.000.000	0,8705	870.536
ON PYME CENTROCARD 1	500.000	0,9118	455.918
ON PYME CONSTRUIR	500.000	0,9365	468.273
ON PYME COSAS NUESTRAS CLASE B	2.000.000	0,9109	1.821.814
ON PYME ERSA URBANO S.A.	500.000	0,7179	358.964
ON PYME SAVANT PHARM SA SERIE II	500.000	0,9740	487.023
ON PYME SAVANT PHARM SERIE 3	672.000	1,0085	677.717
ON PYME TARJETA ACTUAL 1	500.000	0,9141	457.048
ON PYME VHB REPUESTOS AGRÍCOLAS	60.000	2,8584	171.504
ON PYME WERTHEIN CLASE 1	2.000.000	1,0102	2.020.392
ON REGIONAL TRADE VI	500.000	0,8805	440.226
ON RIZOBACTER I	1.500.000	1,0840	1.626.042
ON SUBORDINADA BST CLASE I	500.000	1,0941	547.030
Total al 30.09.12			**15.304.684**
Total al 31.12.11			**10.689.225**

(*) Determinado conforme a lo expuesto en Nota 3.2.c.

Véase nuestro informe de fecha
30 de octubre de 2012
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Carlos Solans
Por Comisión Fiscalizadora

Pablo E. Albina
Vicepresidente

Schroder Desarrollo y Crecimiento
Fondo Común de Inversión
Abierto PyMEs

Al 30 de septiembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011

Inversiones (Cont.)

Anexo I (Cont.)

Obligaciones Negociables en Dólares:

Denominación	Cantidad	Precio $ (*)	Valor efectivo $
ON INSUMOS AGROQUÍMICOS 2 S.A.	100.000	3,3116	331.157
Total al 30.09.12			**331.157**
Total al 31.12.11			**-**

(*) Determinado conforme a lo expuesto en Nota 3.2.c.

Fideicomisos Financieros en Pesos:

Denominación	Cantidad	Precio $ (*)	Valor efectivo $
FF ASISTIR PYME 1 A	1.000.000	0,3831	383.071
FF CGM LEASING XVII A	3.000.000	0,8095	2.428.479
FF CGM LEASING 14 A TASA FIJA	3.000.000	0,3946	1.183.791
FF CGM LEASING 14 A TASA VARIABLE	697.383	0,0082	5.694
FF CGM LEASING 14 B	700.000	1,0317	722.165
FF CGM LEASING 18 A	1.000.000	1,0426	1.042.573
FF CGM LEASING XIII TASA FIJA	2.000.000	0,2724	544.714
FF CGM LEASING XVI A	2.200.000	0,4954	1.089.966
FF COMAFI LEASING PYMES 1 A	3.000.000	0,9135	2.740.637
Total al 30.09.12			**10.141.090**
Total al 31.12.11			**9.115.145**

(*) Determinado conforme a lo expuesto en Nota 3.2.c.

Acciones Negociables en Mercados del País:

Denominación	Cantidad	Precio $ (*)	Valor efectivo $
OVOPROT INTERNATIONAL SA	125.000	8,2600	1.032.500
Total al 30.09.12			**1.032.500**
Total al 31.12.11			**1.777.482**

(*) Determinado conforme a lo expuesto en Nota 3.2.c.

Véase nuestro informe de fecha
30 de octubre de 2012
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

_____ (Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Carlos Solans
Por Comisión Fiscalizadora

Pablo E. Albina
Vicepresidente

Schroder Desarrollo y Crecimiento
Fondo Común de Inversión
Abierto PyMEs

Al 30 de septiembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011

Inversiones (Cont.)

Anexo I (Cont.)

Fondos Comunes de Inversión:

Denominación	Cantidad	Precio $ (*)	Valor efectivo $
FBA AHORRO PESOS FCI B	941.349	3,3881	3.189.399
HF PESOS CLASE I	1.703.160	1,6856	2.870.907
Total al 30.09.12			**6.060.306**
Total al 31.12.11			**1.200.124**

(*) Determinado conforme a lo expuesto en Nota 3.2.c.

Cheques de Pago Diferido:

Fecha de vencimiento	Valor efectivo $
VENCIMIENTO OCTUBRE 2012	7.098.413
VENCIMIENTO NOVIEMBRE 2012	6.228.482
VENCIMIENTO DICIEMBRE 2012	4.374.856
VENCIMIENTO ENERO 2013	5.140.680
VENCIMIENTO FEBRERO 2013	4.396.477
VENCIMIENTO MARZO 2013	4.288.058
VENCIMIENTO ABRIL 2013	7.673.641
VENCIMIENTO MAYO 2013	11.421.696
VENCIMIENTO JUNIO 2013	5.701.088
VENCIMIENTO JULIO 2013	4.649.986
VENCIMIENTO AGOSTO 2013	1.087.965
VENCIMIENTO SEPTIEMBRE 2013	242.872
Total al 30.09.12	**62.304.214**
Total al 31.12.11	**70.655.387**

Véase nuestro informe de fecha
30 de octubre de 2012
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Carlos Solans
Por Comisión Fiscalizadora

Pablo E. Albina
Vicepresidente

Schroder Desarrollo y Crecimiento
Fondo Común de Inversión
Abierto PyMEs

Al 30 de septiembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011

Inversiones (Cont.)

Anexo I (Cont.)

Rentas y Amortizaciones al 30.09.12	**533.978**
Rentas y Amortizaciones al 31.12.11	**-**

Total Inversiones al 30.09.12	**103.951.280**
Total Inversiones al 31.12.11	**95.391.521**

Véase nuestro informe de fecha
30 de octubre de 2012
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Carlos Solans
Por Comisión Fiscalizadora

Pablo E. Albina
Vicepresidente

Schroder Desarrollo y Crecimiento
Fondo Común de Inversión
Abierto PyMEs

Al 30 de septiembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011

Activos en Moneda Extranjera

Anexo II

Denominación	Monto y clase de la moneda extranjera (1)		Cotización	Monto en moneda argentina	
				30.09.12 $	31.12.11 $
ACTIVO					
ACTIVO CORRIENTE					
Bancos	U$S	681	4,657	3.173	11.579
Inversiones	U$S	71.109	4,657	331.157	-
Total del Activo Corriente				**334.330**	**11.579**
Total del Activo				**334.330**	**11.579**

(1) U$S = Dólar Estadounidense.

Véase nuestro informe de fecha
30 de octubre de 2012
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Carlos Solans
Por Comisión Fiscalizadora

Pablo E. Albina
Vicepresidente

INFORME DE REVISION LIMITADA

A los señores Presidente y Directores de
Schroder S.A. Sociedad Gerente
de Fondos Comunes de Inversión
Ing. Enrique Butty 220 Piso 12°
Cuit N° 30-61683686-9
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

1. Hemos efectuado una revisión limitada del balance general de Schroder Desarrollo y Crecimiento Fondo Común de Inversión Abierto PyMEs al 30 de septiembre de 2012, de los estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2012 y 2011, y de las notas 1 a 10 y anexos I y II que los complementan. La preparación y emisión de los mencionados estados contables es responsabilidad de Schroder S.A. Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión.

2. Nuestras revisiones se limitaron a la aplicación de los procedimientos establecidos en la Resolución Técnica Nº 7 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas para revisiones limitadas de estados contables de períodos intermedios que consisten, principalmente, en la aplicación de procedimientos analíticos sobre las cifras incluidas en los estados contables y en la realización de indagaciones a personal de la Sociedad responsable de la preparación de la información incluida en los estados contables y su posterior análisis. El alcance de estas revisiones es sustancialmente inferior al de un examen de auditoría, cuyo objetivo es expresar una opinión sobre los estados contables bajo examen. Consecuentemente, no expresamos opinión sobre la situación patrimonial, los resultados de las operaciones, las variaciones en el patrimonio neto ni del flujo de efectivo del Fondo.

3. En base a la labor realizada y a nuestro examen de los estados contables del Fondo por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010, sobre los cuales emitimos nuestro informe sin salvedades de fecha 14 de febrero de 2012, manifestamos que:

   a) los estados contables de Schroder Desarrollo y Crecimiento Fondo Común de Inversión Abierto PyMEs al 30 de septiembre de 2012 y 2011, detallados en el punto 1., preparados de acuerdo con normas contables vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, consideran todos los hechos y circunstancias significativos que son de nuestro conocimiento y que, en relación con los mismos, no tenemos observaciones que formular.

   b) la información comparativa incluida en el balance general y en las notas y anexos complementarios en los estados contables adjuntos, se deriva de los estados contables de Schroder Desarrollo y Crecimiento Fondo Común de Inversión Abierto PyMEs al 31 de diciembre de 2011.

4. En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos que:

   a) los estados contables de Schroder Desarrollo y Crecimiento Fondo Común de Inversión Abierto PyMEs se encuentran asentados en el libro "Inventarios y Balances" y cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley de Sociedades Comerciales y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;

   b) los estados contables de Schroder Desarrollo y Crecimiento Fondo Común de Inversión Abierto PyMEs surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales;

   c) al 30 de septiembre de 2012 no existe deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino que surja de los registros contables de Schroder Desarrollo y Crecimiento Fondo Común de Inversión Abierto PyMEs.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 30 de octubre de 2012.

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17
Santiago Mignone
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 233 F° 237

INFORME DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA

Señores Directores de
Schroder S.A.
Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión

En nuestro carácter de Síndicos Titulares, y en cumplimiento de lo dispuesto por el inciso 5° del art. 294 de la Ley N° 19.550, informamos sobre el examen que hemos realizado de los documentos detallados en el apartado I siguiente. Los documentos citados son responsabilidad del Directorio de la Sociedad Gerente en ejercicio de sus funciones exclusivas. Nuestra responsabilidad se limita a expresar una opinión sobre dichos documentos basado en nuestro examen con el alcance que mencionamos en el apartado II.

I. DOCUMENTOS EXAMINADOS

Se han examinado los siguientes estados contables de Schroder Desarrollo y Crecimiento Fondo Común de Inversión Abierto PyMEs:

a) Estado de situación patrimonial al 30 de septiembre de 2012 y al 31 de diciembre de 2011.
b) Estado de resultados por los períodos intermedios de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2012 y 2011.
c) Estado de evolución del patrimonio neto por los períodos intermedios de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2012 y 2011.
d) Estado de flujo de efectivo por los períodos intermedios de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2012 y 2011.
e) Notas a los estados contables y cuadros anexos que forman parte integrante de los estados contables.

II. ALCANCE DEL EXAMEN

En ejercicio del control de legalidad que nos compete, de los actos decididos por los órganos de la Sociedad Gerente que fueron expuestos en las reuniones de Directorio, hemos examinado los documentos detallados en los ítems a) a e) del apartado I. Para el examen de los documentos mencionados nos remitimos al Informe de Revisión Limitada de los auditores. Por lo tanto, nuestro examen se circunscribe a la razonabilidad de la información significativa de los documentos examinados y a su congruencia con la restante información sobre las decisiones expuestas en actas y adecuación de dichas decisiones a la ley y los estatutos. No hemos efectuado ningún control de gestión y, por lo tanto, no hemos evaluado los criterios y decisiones empresarias de administración, financiación y comercialización, cuestiones éstas de responsabilidad exclusiva del Directorio de la Sociedad Gerente.

III. MANIFESTACION DE LA COMISION FISCALIZADORA

Basados en nuestro examen y en el informe de revisión limitada de los auditores que emitieron con fecha 30 de octubre de 2012, informamos que:

a) Los Estados contables mencionados en I. contemplan todos los hechos que son de nuestro conocimiento.

b) No tenemos observaciones que formular sobre los referidos Estados Contables, en lo relativo a materias de nuestra competencia.

c) Durante el período intermedio de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2012 hemos dado cumplimiento a lo dispuesto por el artículo 294 de la Ley de Sociedades Comerciales.

d) Los Estados contables mencionados en I. se encuentran asentados en el libro de "Inventarios y Balances" y surgen de registros contables rubricados llevados en sus aspectos formales de conformidad con las normas legales que mantienen las condiciones de seguridad e integridad en base las cuales fueron autorizados por la Comisión Nacional de Valores.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 30 de octubre de 2012.

Por Comisión Fiscalizadora

Carlos Solans
Sindico Titular
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 137 F° 127