



**GAINVEST INFRAESTRUCTURA FONDO COMÚN DE  
INVERSIÓN ABIERTO PARA PROYECTOS PRODUCTIVOS  
DE ECONOMÍAS REGIONALES E INFRAESTRUCTURA**

**Memoria y  
Estados Contables al 31 de diciembre de 2011  
junto con los Informes de los Auditores  
Independientes y de la Comisión Fiscalizadora**

**SOCIEDAD GERENTE**

GAINVEST S.A. SOCIEDAD GERENTE DE  
FONDOS COMUNES DE INVERSION  
Sarmiento 459 - 9° Piso  
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

**SOCIEDAD DEPOSITARIA**

DEUTSCHE BANK S.A.  
Tucumán 1 - 14° Piso  
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

# **MEMORIA ANUAL correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2011**

A los Señores Cuotapartistas:

De conformidad con lo dispuesto por la Ley de Sociedades Comerciales N° 19.550 y sus modificatorias, el Directorio de Gainvest S.A. Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión somete a consideración la Memoria Anual correspondiente al Fondo Común de Inversión "Gainvest Infraestructura FCI Abierto para proyectos productivos de Economías Regionales e Infraestructura" por el ejercicio económico finalizado el 31 de Diciembre de 2011, y el respectivo Balance General, Estado de Resultados, Estado de Evolución del Patrimonio Neto, Estado de Flujo de Efectivo, notas y anexos, como así también el Informe de los Auditores Externos y de la Comisión Fiscalizadora correspondiente.

Los estados contables han sido confeccionados de acuerdo con lo dispuesto por las Resoluciones Técnicas vigentes del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, así como lo establecido por las Resoluciones de la Inspección General de Justicia y de la Comisión Nacional de Valores.

## ***Consideraciones Generales de la Argentina***

El contexto económico internacional durante el presente ejercicio siguió presentando una amplia volatilidad. La economía americana no logró despejar totalmente las dudas respecto de un ciclo de crecimiento. Las cuestiones políticas interfirieron con las variables macroeconómicas con vistas a las elecciones a desarrollarse en 2012. Hubo un acuerdo frágil entre Demócratas y Republicanos para superar el techo de endeudamiento del país y esto provocó la baja de calificación de la deuda perdiendo el grado máximo de inversión. No obstante, las tasas se mantuvieron en niveles mínimos logrando refinanciarse cada uno de los vencimientos de deuda sin inconvenientes.

Mucho tuvo que ver la crisis que afecta a Europa, donde el tema Grecia y la posibilidad de contagio a Italia y España hizo tambalear al Euro y al sistema financiero en su conjunto. La situación parece encaminarse hacia una solución con una fuerte intervención del BCE para generar liquidez a los bancos de la zona del euro y las conversaciones para lograr una refinanciación de la deuda griega con una quita que superaría el 60%. Asimismo se está obligando a los países con fuertes desequilibrios fiscales, encarar procesos de ajuste ortodoxos tendientes a encuadrar paulatinamente dichos desequilibrios.

Esta nueva etapa encuentra en los mercados emergentes un destino propicio para las inversiones. Argentina aunque en menor medida, también se vio beneficiada de esta situación.

En el aspecto político es de destacar la relección histórica lograda por el actual gobierno, que asegura por otros 4 años el rumbo económico adoptado.

En el aspecto económico, la inflación y el atraso cambiario, comienzan a verse como un problema para los años venideros.

En el último trimestre se han adoptado medidas tendientes a fortalecer las cuentas del estado. Aumentaron los controles a la compraventa de divisas, la que ahora debe ser autorizada por la AFIP. Se obligo a los exportadores de petróleo y las mineras a liquidar divisas en el mercado local y se obligo a las compañías de seguros a la repatriación de inversiones en el exterior.

Todas estas medidas tienen por objetivo elevar la liquidez local, frenar la demanda de dólares y la fuga de capitales y disminuir desequilibrios de la balanza comercial

Asimismo se tomaron decisiones para la eliminación selectiva de subsidios a las tarifas de electricidad, gas, agua y transportes, las cuales tendrán efecto pleno en el segundo semestre del 2012.

Nuestro objetivo seguirá siendo ofrecer productos con alto valor agregado para nuestros clientes actuales y para los potenciales.

El Directorio desea por último agradecer a la Comisión Nacional de Valores, Cámara Argentina de Fondos Comunes de Inversión, clientes y proveedores, colegas, autoridades y a todos quienes compartieron el año de trabajo.

Ciudad de Buenos Aires, 9 de marzo de 2012.

EL DIRECTORIO

## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

Señores

Presidente y Directores de

**Gainvest S.A. Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión**

CUIT N°: 30-69376494-3

Domicilio legal: Sarmiento 459 - 9° Piso

Ciudad de Buenos Aires

### **1. Identificación de los estados contables objeto de la auditoría**

Hemos efectuado un examen de los estados contables de Gainvest Infraestructura Fondo Común de Inversión Abierto para Proyectos Productivos de Economías Regionales e Infraestructura (en adelante, mencionado indistintamente como “Gainvest Infraestructura Fondo Común de Inversión” o “el Fondo”) que incluyen el estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2011, los correspondientes estados de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por el ejercicio económico irregular de un mes y veintisiete días finalizado en dicha fecha y la información complementaria contenida en sus notas 1 a 6 (las notas 2 y 3 describen las principales políticas contables utilizadas en la preparación de los estados contables adjuntos).

Los estados contables y la información complementaria con ellos relacionada, detallados en el párrafo anterior, no se presentan en forma comparativa debido a que el Fondo inició sus operaciones el 4 de noviembre de 2011, según lo mencionado en nota 2.2 a los estados contables adjuntos.

El Directorio y la Gerencia de la Sociedad Gerente son responsables por la preparación y presentación razonable de los estados contables de acuerdo con las normas contables vigentes en la República Argentina. Esta responsabilidad incluye: (i) diseñar, implementar y mantener un sistema de control interno adecuado para la preparación y presentación razonable de estados contables, de manera que éstos no incluyan distorsiones significativas originadas en errores u omisiones o en irregularidades; (ii) seleccionar y aplicar políticas contables apropiadas, y (iii) efectuar las estimaciones que resulten razonables en las circunstancias. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre dichos estados contables basada en nuestro examen efectuado con el alcance mencionado en el capítulo 2 siguiente.

## **2. Alcance del trabajo**

Nuestro examen se practicó de acuerdo con las normas de auditoría vigentes en la República Argentina. Estas normas requieren que planifiquemos y desarrollemos la auditoría con el objeto de obtener un razonable grado de seguridad de que los estados contables no incluyan errores significativos.

Una auditoría involucra aplicar procedimientos, sustancialmente sobre las bases selectivas, para obtener evidencias sobre la información expuesta en los estados contables. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio profesional del auditor e incluyen su evaluación de los riesgos de que existan distorsiones significativas en los estados contables originadas en errores u omisiones o en irregularidades. Al realizar estas evaluaciones de riesgo, el auditor considera el control interno existente en la Sociedad Gerente, relevante para la preparación y presentación razonable de los estados contables del Fondo, pero no efectúa una evaluación del control interno vigente con el propósito de expresar una opinión sobre su efectividad sino con la finalidad de seleccionar los procedimientos de auditoría que resulten apropiados a las circunstancias.

Asimismo, una auditoría incluye evaluar la apropiada aplicación de las normas contables y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por el Directorio y la Gerencia de la Sociedad Gerente, así como la presentación general de los estados contables del Fondo. Entendemos que los elementos de juicio obtenidos constituyen una base suficiente y apropiada como para respaldar nuestro dictamen de auditoría.

## **3. Dictamen**

En nuestra opinión, los estados contables mencionados en el Capítulo 1 de este informe presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial de Gainvest Infraestructura Fondo Común de Inversión al 31 de diciembre de 2011, la evolución de su patrimonio neto y el flujo de su efectivo por el ejercicio económico irregular de un mes y veintisiete días finalizado en esa fecha de acuerdo con las normas contables profesionales vigentes en la República Argentina.

## **4. Información requerida por disposiciones vigentes**

- a) Las cifras de los estados contables mencionados en el capítulo 1 de este informe surgen del Libro Diario del Fondo, el cual ha sido rubricado con posterioridad a la fecha de inicio del ejercicio.
- b) Los estados contables de Gainvest Infraestructura Fondo Común de Inversión al 31 de diciembre de 2011 se encuentran pendientes de transcripción al libro Inventarios y Balances.
- c) El Fondo no tiene personal propio, por lo tanto no existe deuda devengada al 31 de diciembre de 2011 a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones previsionales.

- d) Hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos de origen delictivo y financiación del terrorismo previstos en la Resolución C.D. N° 77/2011 del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Ciudad de Buenos Aires, 9 de marzo de 2012

**DELOITTE & Co. S.R.L.**

(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 INFRAESTRUCTURA FONDO COMÚN DE INVERSIÓN ABIERTO PARA  
PROYECTOS PRODUCTIVOS DE ECONOMÍAS REGIONALES E INFRAESTRUCTURA  
EJERCICIO ECONÓMICO IRREGULAR N° 1  
INICIADO EL 4 DE NOVIEMBRE DE 2011**

**ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011  
POR EL EJERCICIO ECONÓMICO IRREGULAR DE UN MES Y VEINTISIETE DÍAS  
(Ver Nota 2.1)**

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

<b>Actividad principal del Fondo:</b>	Realizar inversiones en proyectos productivos de economías regionales e infraestructura.
<b>Número de inscripción en el Registro Público de Fondos Comunes de Inversión de la Comisión Nacional de Valores:</b>	649
<b>Inscripción del Reglamento de Gestión en el Registro Público de Fondos Comunes de Inversión de la Comisión Nacional de Valores:</b>	El 15 de septiembre de 2011, Resolución N° 16.652
<b>Inscripción del Reglamento de Gestión en el Registro Público de Comercio:</b>	El 12 de octubre de 2011, bajo el N° 22.047, Libro 57
<b>Sociedad Gerente:</b>	GAINVEST S.A. SOCIEDAD GERENTE DE FONDOS COMUNES DE INVERSION Sarmiento 459 – 9° Piso - Ciudad Autónoma de Buenos Aires
<b>Número correlativo en la Inspección General de Justicia de la Sociedad Gerente:</b>	1.636.855
<b>Sociedad Depositaria:</b>	DEUTSCHE BANK S.A. Tucumán 1 - 14° Piso Ciudad Autónoma de Buenos Aires
<b>Calificadora de riesgo:</b>	Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A.
<b>Fecha de última calificación:</b>	2 de Diciembre de 2011
<b>Calificación:</b>	A(arg)f

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 9/3/2012

**DELOITTE & Co. S.R.L.**

(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

**FERNANDO RUIZ**

Por Comisión Fiscalizadora

**FABIO DAMIÁN NADEL**

Presidente

**GAINVEST INFRAESTRUCTURA FONDO COMÚN DE INVERSIÓN ABIERTO PARA  
PROYECTOS PRODUCTIVOS DE ECONOMÍAS REGIONALES E INFRAESTRUCTURA**

**ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**

(Cifras expresadas en pesos)

<b>ACTIVO</b>	<b>31-12-2011</b>
<b>Activo corriente</b>	
Bancos (Nota 4)	1.000
<b>Total del activo corriente y del activo</b>	<b>1.000</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b> (Según estados respectivos)	1.000
<b>Total del pasivo más patrimonio neto</b>	<b>1.000</b>

Las notas 1 a 6 que acompañan son parte integrante de estos estados.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 9/3/2012

**DELOITTE & Co. S.R.L.**

(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

**FERNANDO RUIZ**

Por Comisión Fiscalizadora

**FABIO DAMIÁN NADEL**

Presidente



**GAINVEST INFRAESTRUCTURA FONDO COMÚN DE INVERSIÓN ABIERTO PARA  
PROYECTOS PRODUCTIVOS DE ECONOMÍAS REGIONALES E INFRAESTRUCTURA**

**ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL  
EJERCICIO ECONÓMICO IRREGULAR DE UN MES Y VEINTISIETE DÍAS  
FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**

(Cifras expresadas en pesos)

	<u>31-12-2011</u>
Suscripciones de cuotapartes del ejercicio irregular	1.000
<b>Patrimonio neto al cierre del ejercicio irregular</b>	<b>1.000</b> (1)

(1) Representado por 1.000 cuotapartes "A" a \$ 1 cada una.

Las notas 1 a 6 que acompañan son parte integrante de estos estados.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 9/3/2012

**DELOITTE & Co. S.R.L.**

(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

**FERNANDO RUIZ**

Por Comisión Fiscalizadora

**FABIO DAMIÁN NADEL**

Presidente

**GAINVEST INFRAESTRUCTURA FONDO COMÚN DE INVERSIÓN ABIERTO PARA  
PROYECTOS PRODUCTIVOS DE ECONOMÍAS REGIONALES E INFRAESTRUCTURA**

**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO  
ECONÓMICO IRREGULAR DE UN MES Y VEINTISIETE DÍAS FINALIZADO EL 31 DE  
DICIEMBRE DE 2011**

(Cifras expresadas en pesos)

<b><u>VARIACIONES DEL EFECTIVO</u></b>	<b><u>31-12-2011</u></b>
Efectivo al inicio de las actividades	-
Efectivo al cierre del ejercicio irregular	<u>1.000</u>
<b>Aumento neto del efectivo</b>	<b><u>1.000</u></b>
 <b><u>CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO</u></b>	
<b><u>Actividades Operativas:</u></b>	
<b>Ajustes necesarios para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas:</b>	
Cobros de cuotas partes suscriptas	<u>1.000</u>
<b>Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas</b>	<b><u>1.000</u></b>
 <b><u>AUMENTO NETO DEL EFECTIVO:</u></b>	 <b><u>1.000</u></b>

Las notas de 1 a 6 que se acompañan son parte integrante de estos estados.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 9/3/2012

**DELOITTE & Co. S.R.L.**

(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

**FERNANDO RUIZ**

Por Comisión Fiscalizadora

**FABIO DAMIÁN NADEL**

Presidente

**GAINVEST INFRAESTRUCTURA FONDO COMÚN DE INVERSIÓN ABIERTO PARA  
PROYECTOS PRODUCTIVOS DE ECONOMÍAS REGIONALES E INFRAESTRUCTURA**

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO  
ECONÓMICO IRREGULAR DE UN MES Y VEINTISIETE DÍAS FINALIZADO EL 31 DE  
DICIEMBRE DE 2011**

(Cifras expresadas en pesos)

**1. CONSTITUCIÓN DEL FONDO**

El Fondo fue constituido con el objetivo principalmente de obtener beneficios de la rentabilidad de valores de renta variable y fija emitidos por empresas y por entes públicos de la República Argentina que financien, inviertan o desarrollen proyectos de infraestructura, transporte y proyectos de emprendimientos productivos que impulsen particularmente el desarrollo de economías regionales, fomentando el empleo y la inclusión social. Por intermedio de su Resolución N° 16.652 de fecha 15 de septiembre de 2011, la Comisión Nacional de Valores (CNV) autorizó la inscripción del Fondo bajo el número 649, en el Registro Público de FCI. Con fecha 4 de noviembre de 2011 el Fondo inició sus operaciones.

**2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES**

**2.1 Normas contables aplicadas**

Los presentes Estados Contables fueron confeccionados conforme a las normas contables de exposición y valuación contenidas en las Resoluciones Técnicas emitidas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas. Asimismo, los criterios utilizados contemplan las resoluciones emitidas por la Comisión Nacional de Valores.

Dada la reciente constitución del Fondo e inicio de sus operaciones sin generación de ingresos y gastos conforme lo indicado en la Nota 1, los presentes estados contables no incluyen estado de resultados por el período irregular de un mes y veintisiete días finalizado el 31 de diciembre de 2011

**2.2 Información comparativa**

Los presentes estados contables no incluyen información comparativa, dado que el Fondo inició sus actividades el 4 de noviembre de 2011.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 9/3/2012

**DELOITTE & Co. S.R.L.**

(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

**FERNANDO RUIZ**

Por Comisión Fiscalizadora

**FABIO DAMIÁN NADEL**

Presidente

**GAINVEST INFRAESTRUCTURA FONDO COMÚN DE INVERSIÓN ABIERTO PARA  
PROYECTOS PRODUCTIVOS DE ECONOMÍAS REGIONALES E INFRAESTRUCTURA**

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO  
ECONÓMICO IRREGULAR DE UN MES Y VEINTISEIS DÍAS FINALIZADO EL 31 DE  
DICIEMBRE DE 2011**

(Cifras expresadas en pesos)

**3. CRITERIOS DE VALUACIÓN**

Los principales criterios de valuación utilizados para la preparación de los presentes estados contables son los siguientes:

**3.1 Bancos:** fueron valuados a su valor nominal más los intereses devengados hasta el cierre del ejercicio. Los intereses devengados fueron imputados al resultado del ejercicio.

**3.2 Patrimonio Neto:** a su valor nominal.

**3.3 Estimaciones contables:** la preparación de estados contables de conformidad con las normas contables profesionales vigentes en la República Argentina, requiere que el Directorio de la Sociedad Gerente 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 el ejercicio. Los resultados futuros pueden diferir en las estimaciones efectuadas a la fecha de preparación de los presentes estados contables.

**4. BANCOS**

La composición del rubro Bancos al 31 de diciembre de 2011 es la siguiente:

<b>Concepto</b>	<b>31-12-2011</b>
Deutsche Bank cuenta corriente	1.000
<b>Total</b>	<b>1.000</b>

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 9/3/2012

**DELOITTE & Co. S.R.L.**

(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

**FERNANDO RUIZ**

Por Comisión Fiscalizadora

**FABIO DAMIÁN NADEL**

Presidente

**GAINVEST INFRAESTRUCTURA FONDO COMÚN DE INVERSIÓN ABIERTO PARA  
PROYECTOS PRODUCTIVOS DE ECONOMÍAS REGIONALES E INFRAESTRUCTURA**

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO  
ECONÓMICO IRREGULAR DE UN MES Y VEINTISEIS DÍAS FINALIZADO EL 31 DE  
DICIEMBRE DE 2011**

(Cifras expresadas en pesos)

**5. HONORARIOS Y GASTOS A PAGAR**

De acuerdo con las disposiciones reglamentarias del Fondo:

1. La Sociedad Gerente 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 dentro de los treinta (30) días posteriores a la finalización del mes calendario respectivo.
2. La Sociedad Depositaria puede percibir, en compensación por su gestión, un honorario de hasta el 2,40% 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 a la Sociedad Gerente, 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.

**6. IMPUESTOS A LAS GANANCIAS Y A LA GANANCIA MÍNIMA PRESUNTA**

De acuerdo a 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 9/3/2012

**DELOITTE & Co. S.R.L.**

(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

**FERNANDO RUIZ**

Por Comisión Fiscalizadora

**FABIO DAMIÁN NADEL**

Presidente

## INFORME DE LA COMISION FISCALIZADORA

Señores Accionistas de

**GAINVEST S.A.**

**SOCIEDAD GERENTE DE FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN**

CUIT N° 30-69376494-3

Domicilio Legal: Sarmiento 459- 9° Piso

**Ciudad Autónoma de Buenos Aires**

En nuestro carácter de miembros de la Comisión Fiscalizadora, de GAINVEST S.A. SOCIEDAD GERENTE DE FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN, de acuerdo con lo dispuesto por el inciso 5° del artículo 294 de la Ley de Sociedades Comerciales, hemos efectuado un examen de los estados contables detallados en el apartado I siguiente de Gainvest Infraestructura FCI Abierto para proyectos productivos de Economías Regionales e Infraestructura Fondo Común de Inversión al 31 de diciembre de 2011. Los documentos citados son responsabilidad del Directorio de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es informar sobre dichos documentos basado en el trabajo que se menciona en el párrafo II.

### **I. DOCUMENTOS EXAMINADOS**

- a) Estado de Situación Patrimonial al 31 de diciembre de 2011.
- b) Estado de Resultados correspondiente al ejercicio económico irregular un mes y veintiséis días finalizado el 31 de diciembre de 2011.
- c) Estado de Evolución del Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio económico irregular de un mes y veintiséis días finalizado el 31 de diciembre de 2011.
- d) Estado de Flujo de Efectivo correspondiente al ejercicio económico de un mes y veintiséis días finalizado el 31 de diciembre de 2011.
- e) Notas 1 a 6 que forman parte integrante de los mismos.
- f) Memoria anual correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2011.

### **II . ALCANCE DEL EXAMEN**

Nuestro examen fue realizado de acuerdo con normas de sindicatura vigentes. Dichas normas requieren que el examen de los estados contables se efectúe de acuerdo con normas de auditoría vigentes, e incluya la verificación de la congruencia de los documentos examinados con la información sobre las decisiones societarias expuestas en actas, y la adecuación de dichas decisiones a la ley y a los estatutos, en lo relativo a sus aspectos formales y documentales.

Para realizar nuestra tarea profesional sobre los documentos detallados en los ítems a) a e) del párrafo 1 hemos revisado la auditoría efectuada por el auditor externo Dr. Marcelo Bastante (Socio) de Deloitte & Co. S.R.L., quien emitió su informe de fecha 9 de Marzo de 2012, de acuerdo con las normas de auditoría vigentes. Dicha revisión incluyó la verificación de la planificación del trabajo, de la naturaleza, alcance y oportunidad de los procedimientos aplicados y de los resultados de la auditoría efectuada por dicho profesional.

*Inicialado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09/03/2012.*

## INFORME DE LA COMISION FISCALIZADORA

(continuación)

Una auditoría requiere que el auditor planifique y desarrolle su tarea con el objetivo de obtener un grado razonable de seguridad acerca de la inexistencia de manifestaciones no veraces o errores significativos en los estados contables. Una auditoría incluye examinar, sobre bases selectivas, los elementos de juicios que respaldan la información expuesta en los estados contables, así como evaluar las normas contables utilizadas, las estimaciones significativas efectuadas por el Directorio de la Sociedad Gerente y la presentación de estados contables tomados en conjunto.

Dado que no es responsabilidad del síndico efectuar un control de gestión, el examen no se extendió a los criterios y decisiones empresarias de las diversas áreas de la Sociedad, cuestiones que son de responsabilidad exclusiva del Directorio. Consideramos que nuestro trabajo nos brinda una base razonable para fundamentar nuestro informe.

Asimismo, en relación con la memoria del Directorio correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011, hemos verificado que contiene la información requerida por el artículo 66 de la Ley de Sociedades Comerciales y, en lo que es materia de nuestra competencia, que sus datos numéricos concuerdan con los registros del Fondo y otra documentación pertinente.

### **III . DICTAMEN**

Basado en el examen realizado, en nuestra opinión, los estados contables adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial de Gainvest Fondo Común de Inversión Infraestructura al 31 de diciembre de 2011 y los resultados de sus operaciones, las variaciones en su patrimonio neto y las variaciones de su flujo de efectivo por el ejercicio económico irregular de un mes y veintiséis días finalizado en esa fecha, de acuerdo con normas profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

En relación con la Memoria del Directorio de la Sociedad Gerente, no tenemos observaciones que formular en materia de nuestra competencia, siendo las afirmaciones sobre hechos futuros responsabilidad exclusiva del Directorio.

Las Cifras de los estados contables mencionados en el capítulo I de este informe surgen del Libro Diario del Fondo, el cual ha sido rubricado con posterioridad a la fecha de inicio del ejercicio.

Hemos verificado el efectivo cumplimiento de la garantía de los directores establecida en la Resolución N° 20/2004 de la Inspección General de Justicia y modificada por la Resolución N° 21/2004 de dicho organismo.

Hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos de origen delictivo y financiación del terrorismo previstos en la Resolución C.D. N° 77/2011 del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Los estados contables de Gainvest Fondo Común de Inversión Infraestructura al 31 de Diciembre de 2011 se encuentran pendientes de transcripción al libro Inventarios y Balances.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 09 de marzo de 2012.

**Dr. FERNANDO ARIEL RUIZ**  
**por la Comisión Fiscalizadora**