



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

**Estados Contables al 31 de marzo de 2012  
junto con los Informes de los Auditores  
Independientes y de la Comisión Fiscalizadora  
presentados en forma comparativa**

**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

## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

(Revisión limitada)

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 revisión limitada**

Hemos efectuado una revisión limitada 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 marzo de 2012, los correspondientes estados de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por el período de tres meses 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).

El estado de situación patrimonial mencionado en el párrafo anterior y la información complementaria con él relacionada se presentan en forma comparativa con la información que surge del estado de situación patrimonial e información complementaria correspondiente al ejercicio económico irregular de un mes y veintisiete días finalizado el 31 de diciembre de 2011.

Los estados de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo mencionados en el primer párrafo así como la información complementaria con ellos relacionada no se presentan en forma comparativa debido a que el Fondo inició sus operaciones el 4 de noviembre de 2011.

El Directorio y la Gerencia de la Sociedad Gerente son responsables de la preparación y presentación razonable de los estados contables antes mencionados de acuerdo con las normas contables profesionales argentinas (Resoluciones Técnicas emitidas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas que no incluyen las referidas a la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera) y las normas de la Comisión Nacional de Valores. Asimismo, es responsable de la existencia del control interno que considere necesario para posibilitar la preparación de estados financieros libres de distorsiones significativas originadas en errores u omisiones o en irregularidades. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una manifestación sobre dichos estados contables basada en nuestra revisión efectuada con el alcance mencionado en el capítulo 2 siguiente.

## **2. Alcance del trabajo**

Nuestra revisión se limitó a la aplicación de los procedimientos establecidos en las normas de auditoría vigentes en la República Argentina para la revisión limitada de estados contables correspondientes a períodos intermedios.

Estas normas establecen un alcance que es sustancialmente menor a la aplicación de todos los procedimientos de auditoría necesarios para poder emitir una opinión profesional sobre los estados contables considerados en su conjunto. Las referidas normas básicamente requieren aplicar procedimientos analíticos sobre los importes incluidos en los estados contables, efectuar comprobaciones globales y realizar indagaciones al personal de la Sociedad Gerente responsable de la preparación de la información incluida en los estados contables. Consecuentemente, no expresamos opinión sobre la situación patrimonial de Gainvest Infraestructura Fondo Común de Inversión al 31 de marzo de 2012 ni sobre los resultados de sus operaciones, la evolución de su patrimonio neto y el flujo de su efectivo por el período de tres meses terminado a esa fecha.

## **3. Manifestación de los auditores**

Con base en el trabajo realizado según lo señalado en el capítulo 2 de este informe, que no incluyó la aplicación de todos los procedimientos necesarios para permitirnos expresar una opinión sobre la razonabilidad de los estados contables objeto de esta revisión, considerados en su conjunto, estamos en condiciones de afirmar que:

- a) los estados contables mencionados en el capítulo 1 de este informe contemplan todos los hechos y circunstancias significativos de los que hemos tomado conocimiento; y
- b) no tenemos observaciones que formular sobre los mencionados estados contables.

Con relación a las cifras correspondientes al ejercicio económico irregular de un mes y veintisiete días finalizado el 31 de diciembre de 2011, que se presentan con fines comparativos según se indica en el capítulo 1 de este informe y que comprobamos surgen de los respectivos estados contables, nuestro informe de auditoría sobre los estados contables fue emitido con fecha 9 de marzo de 2012, conteniendo una opinión favorable sin salvedades.

## **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 que, en sus aspectos formales, ha sido llevado de conformidad con las disposiciones legales vigentes.
- b) Los estados contables de Gainvest Infraestructura Fondo Común de Inversión al 31 de marzo de 2012 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 marzo de 2012 a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones previsionales.

Ciudad de Buenos Aires, 8 de mayo 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 N° 2  
INICIADO EL 1 DE ENERO DE 2012**

**ESTADOS CONTABLES AL 31 DE MARZO DE 2012  
PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA  
(Ver Nota 2.2)**

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 Marzo de 2012
<b>Calificación:</b>	A (arg)-

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 8/5/2012

**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

**JORGE MLADINEO**

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 MARZO DE 2012  
PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA (Nota 2.2)  
(Cifras expresadas en pesos)**

<b>ACTIVO</b>	<b>31-03-2012</b>	<b>31-12-2011</b>
<b>Activo corriente</b>		
Bancos (Nota 4)	1.000	1.000
<b>Total del activo corriente y del activo</b>	<b>1.000</b>	<b>1.000</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b> (Según estados respectivos)	1.000	1.000
<b>Total del pasivo más patrimonio neto</b>	<b>1.000</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 8/5/2012

**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

**JORGE MLADINEO**

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  
PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO AL 31 DE MARZO DE 2012 (Nota 2.2)**  
(Cifras expresadas en pesos)

	<u>31-03-2012</u>
Saldos al inicio del ejercicio	1.000
Suscripciones de cuotas partes del período	-
<b>Patrimonio neto al cierre del período</b>	<b><u>1.000</u></b> (1)

(1) Representado por 1.000 cuotas partes "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 8/5/2012

**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

**JORGE MLADINEO**

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 PERÍODO DE TRES  
MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2012 (Nota 2.2)**

(Cifras expresadas en pesos)

<b><u>VARIACIONES DEL EFECTIVO</u></b>	<b><u>31-03-2012</u></b>
Efectivo al inicio del ejercicio	1.000
Efectivo al cierre del período	1.000
<b>Variación del efectivo al cierre del período</b>	<b>-</b>
 <b><u>CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO</u></b>	
<b><u>Actividades Operativas:</u></b>	
<b>Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas</b>	<b>-</b>
<b><u>VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO:</u></b>	<b>-</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 8/5/2012

**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

**JORGE MLADINEO**

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 PERÍODO DE TRES  
MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2012  
PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA (Nota 2.2)  
(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 de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2012.

**2.2 Información comparativa**

El estado de situación patrimonial mencionado en el párrafo anterior y la información complementaria con él relacionada se presentan en forma comparativa con la información que surge del estado de situación patrimonial e información complementaria correspondiente al ejercicio económico irregular de un mes y veintisiete días finalizado el 31 de diciembre de 2011.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 8/5/2012

**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

**JORGE MLADINEO**

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 PERÍODO DE TRES  
MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2012  
PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA (Nota 2.2)  
(Cifras expresadas en pesos)**

Los estados de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2012 y la información complementaria con ellos relacionada no se presentan en forma comparativa debido a que el Fondo inició sus operaciones el 4 de noviembre de 2011.

**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 período. Los intereses devengados fueron imputados al resultado del período.

**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 período. 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 marzo de 2012 y al 31 de diciembre de 2011 es la siguiente:

<b>Concepto</b>	<b>31-03-2012</b>	<b>31-12-2011</b>
Deutsche Bank cuenta corriente	1.000	1.000
<b>Total</b>	<b>1.000</b>	<b>1.000</b>

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 8/5/2012

**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

**JORGE MLADINEO**

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 PERÍODO DE TRES  
MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2012  
PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA (Nota 2.2)  
(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 8/5/2012

**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

**JORGE MLADINEO**

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**

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 GAINVEST S.A. SOCIEDAD GERENTE DE FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN, de acuerdo con lo dispuesto por el inciso 5º del artículo 294 de la Ley de Sociedades Comerciales, hemos efectuado una revisión limitada de los documentos detallados en el apartado I siguiente de Gainvest Infraestructura Fondo Común de Inversión Abierto para Proyectos Productivos de Economías Regionales e Infraestructura al 31 de Marzo de 2012. 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 OBJETO DE LA REVISIÓN LIMITADA**

- a) Estado de Situación Patrimonial al 31 de Marzo de 2012.
- b) Estado de Resultados correspondiente al período de tres meses terminado el 31 de Marzo de 2012.
- c) Estado de Evolución del Patrimonio Neto correspondiente al período de tres meses terminado el 31 de Marzo de 2012.
- d) Estado de Flujo de Efectivo correspondiente al período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2012.
- e) Notas 1 a 6 que forman parte integrante de los mismos.

### **II . ALCANCE DE LA REVISIÓN LIMITADA**

Nuestro trabajo fue realizado de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes. Dichas normas requieren que la revisión de los documentos detallados en el párrafo I se efectúe de acuerdo con las normas de auditoría vigentes para la revisión limitada 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 expuesta 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 párrafo I, hemos revisado el trabajo efectuado por los señores auditores externos Deloitte & Co. S.R.L. Dr. Marcelo Bastante (Socio), quien emitió su informe de fecha 8 de Mayo de 2012, de acuerdo con las normas de auditoría vigentes para la revisión limitada de estados contables de períodos intermedios. Una revisión limitada consiste principalmente en aplicar procedimientos analíticos a la información contable y en efectuar indagaciones a los responsables de las cuestiones contables y financieras. 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 de la Sociedad, cuestiones que son de responsabilidad exclusiva del Directorio.

*Inicialado a efectos de su identificación*

## **INFORME DE LA COMISION FISCALIZADORA**

(continuación)

### **III . CONCLUSION**

Basados en nuestra revisión, con el alcance descrito en el párrafo II, no hemos tomado conocimiento de ninguna modificación importante que deba hacerse a los estados contables adjuntos para que los mismos estén presentados de conformidad con las normas contables profesionales.

Adicionalmente, informamos que las cifras de los estados contables mencionados en el capítulo I de este informe surgen del Libro Diario del Fondo que, en sus aspectos formales, ha sido llevado de conformidad con las disposiciones legales vigentes.

Los estados contables de Gainvest Infraestructura Fondo Común de Inversión Abierto para Proyectos Productivos de Economías Regionales e Infraestructura se encuentran pendientes de transcripción al libro Inventario y Balances.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 8 de Mayo de 2012.

**Dr. JORGE LUIS MLADINEO**  
**por la Comisión Fiscalizadora**