



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

**Estados Contables al 30 de junio de 2014
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 INVERSIÓN
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

C.U.I.T. 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 30 de junio de 2014, los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por el período de seis meses finalizado en dicha fecha y la información complementaria contenida en sus notas 1 a 6 (las notas 1 y 2 describen las principales políticas contables utilizadas en la preparación de los estados contables adjuntos) y su anexo I.

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 al 31 de diciembre de 2013.

Los estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo mencionados en el primer párrafo y la información complementaria con ellos relacionada, se presentan en forma comparativa con la información que surge de los respectivos estados e información complementaria correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2013.

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). Asimismo, son responsables de la existencia del control interno que consideren necesario para posibilitar la preparación de estados contables 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 fue realizada de acuerdo con las normas de la Resolución Técnica N° 7 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas 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 30 de junio de 2014 ni sobre los resultados de sus operaciones, la evolución de su patrimonio neto y el flujo de su efectivo por el período de seis meses finalizado en esa fecha.

3. Manifestación de los auditores

Con base en el trabajo realizado según lo señalado en el capítulo 2 de este informe, estamos en condiciones de informar 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 finalizado el 31 de diciembre de 2013 y al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2013, 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:

- a) nuestro informe de auditoría sobre los estados contables correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2013 fue emitido con fecha 10 de marzo de 2014, conteniendo una opinión favorable sin salvedades; y
- b) nuestro informe de revisión limitada sobre los estados contables correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2013 fue emitido con fecha 12 de agosto de 2013, sin observaciones.

4. Información requerida por disposiciones vigentes

- a) Las cifras de los estados contables mencionados en el capítulo 1 de este informe 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 2014 a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones previsionales.

Ciudad de Buenos Aires, 11 de agosto de 2014

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 INFRAESTRUCTURA FONDO COMÚN DE INVERSIÓN ABIERTO PARA
PROYECTOS PRODUCTIVOS DE ECONOMÍAS REGIONALES E INFRAESTRUCTURA
EJERCICIO ECONÓMICO N° 4
INICIADO EL 1 DE ENERO DE 2014**

**ESTADOS CONTABLES AL 30 DE JUNIO DE 2014
PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (Ver Nota 1.2)**

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

Actividad principal del Fondo:	Realizar inversiones en proyectos productivos de economías regionales e infraestructura.
Número de inscripción en el Registro Público de Fondos Comunes de Inversión de la Comisión Nacional de Valores:	649
Inscripción del Reglamento de Gestión en el Registro Público de Fondos Comunes de Inversión de la Comisión Nacional de Valores:	El 15 de septiembre de 2011, Resolución N° 16.652
Inscripción del Reglamento de Gestión en el Registro Público de Comercio:	El 12 de octubre de 2011, bajo el N° 22.047, Libro 57
Sociedad Gerente:	GAINVEST S.A. SOCIEDAD GERENTE DE FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN Sarmiento 459 – 9° Piso - Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Número correlativo en la Inspección General de Justicia de la Sociedad Gerente:	1.636.855
Sociedad Depositaria:	DEUTSCHE BANK S.A. Tucumán 1 - 14° Piso Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Calificadora de riesgo:	Fix SCR S.A. Agente de calificación de riesgo
Fecha de última calificación:	17 de julio de 2014
Calificación:	A-V6 (arg)

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11/08/2014

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

FABIO DAMIÁN NADEL

Presidente

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

**ESTADOS DE SITUACIÓN PATRIMONIAL AL 30 DE JUNIO DE 2014
Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 (Nota 1.2)
(Cifras expresadas en pesos)**

ACTIVO	30-06-2014	31-12-2013
Activo corriente		
Bancos (Nota 3)	3.926.067	213.603
Inversiones (Anexo I)	126.599.802	36.288.810
Otros créditos	581.818	29.667
Total del activo corriente y del activo	131.107.687	36.532.080
PASIVO		
Pasivo corriente		
Deudas		
Acreedores por operaciones	12.043.911	-
Honorarios a pagar (Nota 4)	213.549	88.664
Otras deudas	8.684	2.726
Total del pasivo corriente y del pasivo	12.266.144	91.390
PATRIMONIO NETO (Según estados respectivos)	118.841.543	36.440.690
Total del pasivo más patrimonio neto	131.107.687	36.532.080

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 11/08/2014

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

FABIO DAMIÁN NADEL

Presidente

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

**ESTADOS DE RESULTADOS CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE SEIS
MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2014 Y 2013 (Nota 1.2)**

(Cifras expresadas en pesos)

Ingresos	30-06-2014	30-06-2013
Resultado por operaciones con títulos valores	7.874.232	122.660
Total Ingresos	7.874.232	122.660
Egresos		
Honorarios sociedad gerente	(517.992)	(11.523)
Reintegro de gastos	(69.590)	-
Comisiones por custodia	(68.520)	(1.114)
Gastos por operaciones bursátiles	(7.923)	-
Total de Egresos	(664.025)	(12.637)
Resultado neto del período - Ganancia	7.210.207	110.023

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 11/08/2014

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

FABIO DAMIÁN NADEL

Presidente

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

**ESTADOS DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS
PERÍODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2014 Y 2013 (Nota 1.2)**
(Cifras expresadas en pesos)

	<u>30-06-2014</u>	<u>30-06-2013</u>
Saldos al inicio del ejercicio	36.440.690	54.837
Suscripciones de cuotas partes del período	79.541.340	16.070.303
Rescates de cuotas partes del período	(4.350.694)	(120.000)
Resultado neto del período	7.210.207	110.023
Patrimonio neto al cierre del período	<u>118.841.543</u> (1)	<u>16.115.163</u> (2)

(1) Representado por 74.717.796,695 cuotas partes "A" a \$ 1.590,539 cada mil.

(2) Representado por 13.706.461,925 cuotas partes "A" a \$ 1.175,735 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 11/08/2014

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

FABIO DAMIÁN NADEL

Presidente

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

**ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE
SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2014 Y 2013 (Nota 1.2)**

(Cifras expresadas en pesos)

<u>VARIACIONES DEL EFECTIVO</u>	<u>30-06-2014</u>	<u>30-06-2013</u>
Efectivo al inicio del ejercicio	213.603	3.227
Efectivo al cierre del período	3.926.067	353.220
Aumento neto del efectivo del período	3.712.464	349.993
<u>CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO</u>		
<u>Actividades Operativas:</u>		
Ganancia neta del período	7.210.207	110.023
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Aumento de honorarios devengados a pagar y otras deudas	130.843	12.569
Aumento neto de otros créditos	(552.151)	(7)
Aumento de acreedores por operaciones	12.043.911	-
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	18.832.810	122.585
<u>Actividades de Inversión:</u>		
Aumento de inversiones	(90.310.992)	(15.722.895)
Flujo neto de efectivo aplicado a las actividades de inversión	(90.310.992)	(15.722.895)
<u>Actividades de Financiación:</u>		
Suscripción de cuotas partes, neto	75.190.646	15.950.303
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de financiación	75.190.646	15.950.303
AUMENTO NETO DE EFECTIVO DEL PERÍODO	3.712.464	349.993

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 11/08/2014

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

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 SEIS MESES
FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2014 PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA**

(Nota 1.2)

(Cifras expresadas en pesos)

1. BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES

1.1 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 (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 2014 se presenta en forma comparativa con el estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2013, 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 2014, 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 son los siguientes:

2.1 Bancos: fueron valuados a su valor nominal.

2.2 Inversiones:

- Obligaciones negociables: fueron valuadas al último precio registrado en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, acrecentado por sus intereses devengados hasta la fecha de cierre del período/ejercicio. Los intereses y diferencias de cotización generados por estas especies fueron imputados a los resultados de cada período.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11/08/2014

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

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 SEIS MESES
FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2014 PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA**

(Nota 1.2)

(Cifras expresadas en pesos)

- Valores Fiduciarios: fueron valuados al último precio registrado en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires o en el Mercado Abierto Electrónico S.A., según corresponda a la fecha de cierre del período/ejercicio. En los casos en que no existió negociación que permita la formación de dicho precio en alguno de los mercados indicados, fueron valuados al valor actual de los flujos de fondos futuros estimados descontados, en función a la tasa interna de retorno que surge del último precio de mercado conocido o su valor de colocación. Las rentas generadas por dichas especies, netas de amortizaciones periódicas, así como las diferencias de cotización, fueron imputadas a los resultados de cada período.
- Cuotapartes de Fondos Comunes de Inversión: fueron valuadas 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.
- Títulos públicos: fueron valuados a sus respectivas cotizaciones al cierre del período/ejercicio, más los intereses devengados a esas fechas. Las diferencias de cotización y los resultados financieros devengados fueron imputados a los resultados de cada período.
- Cheques de pago diferido: al 30 de junio de 2014 fueron valuados al valor actual de los flujos de fondos futuros para cada especie descontado a la tasa y plazo negociados al cierre del período. Las diferencias de valuación fueron imputadas al resultado del período.

Los saldos en moneda extranjera fueron convertidos a pesos de acuerdo al tipo de cambio comprador del Banco de la Nación Argentina al cierre de las operaciones del último día hábil del período/ejercicio. Las diferencias de cambio fueron imputadas a los resultados de cada período.

2.3. Créditos y deudas: fueron valuados 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.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11/08/2014

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

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 SEIS MESES
FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2014 PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA**

(Nota 1.2)

(Cifras expresadas en pesos)

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 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 los períodos reportados. Los resultados futuros pueden diferir de las estimaciones efectuadas a la fecha de preparación de los presentes estados contables.

3. BANCOS

La composición del rubro Bancos al 30 de junio de 2014 y al 31 de diciembre de 2013 es la siguiente:

Concepto	30-06-2014	31-12-2013
Deutsche Bank cuenta corriente	3.926.067	213.603
Total	3.926.067	213.603

4. 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 con cargo al Fondo dentro de los treinta (30) días posteriores a la finalización del mes calendario respectivo.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11/08/2014

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

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 SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2014 PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA

(Nota 1.2)

(Cifras expresadas en pesos)

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.

5. IMPUESTOS A LAS GANANCIAS Y A LA GANANCIA MÍNIMA 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. LEY DE MERCADO DE CAPITALES Y RESOLUCIÓN GENERAL N° 622 DE LA C.N.V.

Con fecha 27 de diciembre de 2012 fue promulgada la Ley de Mercado de Capitales N° 26.831, que contempla una reforma integral del régimen de oferta pública instituido por la Ley N° 17.811, con vigencia a partir del 28 de enero de 2013. Asimismo, con fecha 29 de julio de 2013, el Poder Ejecutivo Nacional emitió el Decreto N° 1.023 que reglamenta algunos aspectos contemplados en la Ley N° 26.831. Finalmente, el 5 de septiembre de 2013 se publicó en el Boletín Oficial la Resolución General N° 622 de la C.N.V. por la cual se resolvió: a) aprobar las normas reglamentarias de la Ley de Mercado de Capitales N° 26.831 y del Decreto N° 1.023; y b) derogar las normas de la C.N.V. relacionadas, vigentes a la fecha.

El nuevo marco normativo incluye modificaciones a la reglamentación anterior, con impacto en las actividades del Fondo, entre las cuales se destacan: 1) cambios en los criterios de valuación de especies en las carteras de inversión; 2) modificaciones en la composición de márgenes de liquidez y disponibilidades; y 3) nuevas limitaciones en las inversiones admitidas.

En respuesta a peticiones efectuadas a través de la Cámara Argentina de Fondos Comunes de Inversión, mediante la Providencia de su Directorio de fecha 12 de septiembre de 2013, la C.N.V. comunicó a dicha asociación haber dispuesto con finalidad preventiva y en forma transitoria la suspensión de la aplicación de las nuevas pautas para la valuación de los activos

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11/08/2014

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

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 SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2014 PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA

(Nota 1.2)

(Cifras expresadas en pesos)

en las carteras de inversiones de los Fondos Comunes de Inversión referidas anteriormente. En consecuencia, al 30 de junio de 2014 y al cierre del ejercicio anterior, los criterios de valuación indicados en la Nota 2 no han sido adecuados por la Sociedad Gerente en función de lo requerido por la citada normativa.

Finalmente, a través de la Resolución General N° 626 de fecha 3 de julio de 2014, la C.N.V. resolvió levantar la suspensión dispuesta mediante la Providencia de Directorio antes mencionada y efectuó modificaciones a los criterios de valuación de los activos de las carteras de inversión, con vigencia a partir del 1° de septiembre de 2014. La Sociedad Gerente se encuentra evaluando el impacto de estas disposiciones en la operatoria del Fondo.

Asimismo, la mencionada normativa dispone una serie de cambios respecto a la forma de denominar a los agentes incluidos bajo la órbita de la C.N.V. A partir de estas modificaciones, no se menciona más que Gainvest es una “Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión” sino que la misma es “Agente de Administración de Productos de Inversión Colectiva de Fondos Comunes de Inversión” y para denominar a la Sociedad Depositaria se utiliza el término “Agente de Custodia de Productos de Inversión Colectiva”. Considerando estos cambios que habilitan, entre otras cuestiones, a la posibilidad de ampliar su objeto, Gainvest S.A. Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión se encuentra también en proceso de inscripción del cambio de su objeto y de su denominación social por INTL Gainvest S.A.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11/08/2014

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

FABIO DAMIÁN NADEL

Presidente

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

DETALLE DE INVERSIONES AL 30 DE JUNIO DE 2014 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013
(Nota 1.2)

(Cifras expresadas en pesos)

ANEXO I
(Hoja 1 de 3)

1) Obligaciones Negociables		30/06/2014			31/12/2013
		Capital	Valuación	Importe	Importe
Denominación					
O.N. IMPSA CLASE XI	(A)	1.790.000	7,845360	14.043.194	7.026.200
O.N. MEDANITO SA CLASE III	(A)	12.500.000	1,025435	12.817.938	-
O.N. PETROLERA PAMPA CLASE II	(A)	12.000.000	1,042887	12.514.644	-
O.N. VCP PLA CLASE VII	(A)	10.000.000	1,051877	10.518.770	-
O.N. ODS SERIE III CLASE VI	(B)	465.000	6,573701	3.056.771	-
O.N. MILICIC SERIE I	(A)	3.000.000	0,756648	2.269.944	3.208.521
O.N. PETROLERA PAMPA CLASE I	(A)	2.000.000	1,039452	2.078.904	-
O.N. CGM LEASING SERIE VI CLASE A	(A)	2.000.000	0,946728	1.893.456	-
O.N. COOP. AGROP. GRAL. PAZ DE MARCOS JUÁREZ LTDA.	(A)	1.500.000	1,067772	1.601.658	1.589.166
O.N. TARSHOP CLASE VIII	(A)	1.500.000	1,044331	1.566.496	1.544.829
O.N. ODS CLASE III	(A)	2.000.000	0,699562	1.399.124	1.712.900
O.N. SISVIAL VII CLASE I	(A)	1.000.000	1,185376	1.185.376	1.280.781
O.N. MEDANITO SA CLASE I	(A)	-	-	-	7.154.245
O.N. ROGIRO ACEROS SERIE III CP	(A)	-	-	-	2.260.784
O.N. PLA CLASE III	(A)	-	-	-	1.286.888
O.N. YPF SERIE VII	(A)	-	-	-	10.091
Total Obligaciones Negociables				64.946.275	27.074.405

2) Valores Fiduciarios		30/06/2014			31/12/2013
Denominación		Valor nominal	Valuación	Importe	Importe
VICENTIN EXPORTACIONES SERIE II	(B)	2.661.110	8,480938	22.568.709	-
GARBARINO CIII VDF A	(A)	10.000.000	0,906769	9.067.690	-
EISA VIALNOA VDF B	(A)	3.000.000	0,932748	2.798.244	-
Subtotal				34.434.643	-

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11/08/2014

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

FABIO DAMIÁN NADEL

Presidente

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

DETALLE DE INVERSIONES AL 30 DE JUNIO DE 2014 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

(Nota 1.2)

(Cifras expresadas en pesos)

**ANEXO I
(Hoja 2 de 3)**

2) Valores Fiduciarios (continuación)		30/06/2014			31/12/2013
Denominación		Valor nominal	Valuación	Importe	Importe
ENARSA BARRAGAN VRDA	(B)	245.259	8,454324	2.073.499	1.797.699
VDF CREADO POR DTO. 976/01 SERIE I CLASE I	(A)	2.569.048	0,637904	1.638.806	1.894.013
INFRAESTRUCTURA ELECTRICA SERIE IV	(A)	1.000.000	0,813218	813.218	935.143
SANCOR FACTURAS SERIE I VDF A	(A)	800.000	0,796930	637.544	803.434
PROG FEDERAL PLURIANUAL CONSTRUC VIVIENDAS PCIA MZA SERIE I	(A)	385.000	1,248891	480.823	461.160
VDF CREADO POR DTO. 976/01 SERIE IV CLASE I	(A)	500.000	0,797718	398.859	445.371
Total Valores Fiduciarios				40.477.392	6.336.820

3) Fondos Comunes de Inversión		30/06/2014			31/12/2013
Denominación		Cantidad de cuotapartes	Valuación	Importe	Importe
FCI HF PESOS CLASE I	(A)	9.310.194	2,052776	19.111.742	1.423.152
Total Fondos Comunes de Inversión				19.111.742	1.423.152

4) Títulos Públicos		30/06/2014			31/12/2013
Denominación		Valor nominal	Valuación	Importe	Importe
T.D. PUBLICO GARANTIZADO "EPEC" U\$S C.G.	(B)	249.800	6,668775	1.665.860	1.454.433
Total Títulos Públicos				1.665.860	1.454.433

5) Cheques de Pago Diferido		30/06/2014	31/12/2013
Sociedad de Garantía Recíproca		Importe	Importe
IECSA SA(IESA)	(A)	398.533	-
Total Cheques de Pago Diferido		398.533	-

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11/08/2014

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

FABIO DAMIÁN NADEL

Presidente

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

DETALLE DE INVERSIONES AL 30 DE JUNIO DE 2014 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

(Nota 1.2)

(Cifras expresadas en pesos)

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

Resumen cartera de inversiones	30/06/2014	31/12/2013
Tenencias	Importe	Importe
1) Obligaciones negociables	64.946.275	27.074.405
2) Valores fiduciarios	40.477.392	6.336.820
3) Fondos comunes de inversión	19.111.742	1.423.152
4) Títulos públicos	1.665.860	1.454.433
5) Cheques de pago diferido	398.533	-
Total	126.599.802	36.288.810

(A) Valores emitidos en pesos.

(B) Valores emitidos en dólares estadounidenses pagaderos en pesos al tipo de cambio vigente.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11/08/2014

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

FABIO DAMIÁN NADEL

Presidente

INFORME DE LA COMISIÓN 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 30 de junio de 2014. 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 30 de junio de 2014.
- b) Estado de Resultados correspondiente al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2014.
- c) Estado de Evolución del Patrimonio Neto correspondiente al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2014.
- d) Estado de Flujo de Efectivo correspondiente al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2014.
- e) Notas 1 a 6 y Anexo I 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.A. Dr. Marcelo Bastante (Socio), quien emitió su informe de fecha 11 de Agosto de 2014, 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 COMISIÓN FISCALIZADORA

(continuación)

III . CONCLUSIÓN

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 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 2014.

Dr. JORGE LUIS MLADINEO
por la Comisión Fiscalizadora