



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

**Estados Contables intermedios al 31 de marzo de 2015  
junto con los Informes de los Auditores  
Independientes y de la Comisión Fiscalizadora  
presentados en forma comparativa**

**AGENTE DE ADMINISTRACIÓN DE  
PRODUCTOS DE INVERSIÓN COLECTIVA  
DE FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN**

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

**AGENTE DE CUSTODIA DE PRODUCTOS  
DE INVERSIÓN COLECTIVA DE FONDOS  
COMUNES DE INVERSIÓN**

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

**INFORME DE REVISIÓN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**  
(sobre los estados contables de períodos intermedios)

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

**Informe sobre los estados contables de períodos intermedios**

**1. Identificación de los estados contables intermedios objeto de la revisión**

Hemos revisado los estados contables intermedios adjuntos de Gainvest 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 comprenden el estado de situación patrimonial al 31 de marzo de 2015, el estado de resultados, el estado de evolución del patrimonio neto y el estado de flujo de efectivo correspondientes al período de tres meses finalizado en dicha fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa incluidas en sus notas 1 a 5 y su anexo I.

Las cifras y otra información correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2014 y al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2014 son parte integrante de los estados contables intermedios mencionados precedentemente y se la presenta con el propósito de que se interpreten exclusivamente en relación con las cifras y otra información del período intermedio actual.

**2. Responsabilidad del Directorio y la Gerencia del Agente de Administración de Productos de Inversión Colectiva de Fondos Comunes de Inversión en relación con los estados contables intermedios**

El Directorio y la Gerencia del Agente de Administración de Productos de Inversión Colectiva de Fondos Comunes de Inversión (en adelante “Agente de Administración”) son responsables de la preparación y presentación razonable de los estados contables intermedios adjuntos de conformidad con las normas contables profesionales argentinas, como así también del control interno que considere necesario para permitir la preparación de estados contables libres de incorrecciones significativas.

**3. Responsabilidad de los auditores**

Nuestra responsabilidad consiste en emitir una conclusión sobre los estados contables intermedios adjuntos basada en nuestra revisión. Hemos llevado a cabo nuestra revisión de conformidad con las normas de revisión establecidas en la Sección IV de la Resolución Técnica N° 37 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas. Dichas normas exigen que cumplamos los requerimientos de ética.

Una revisión de los estados contables de períodos intermedios consiste en realizar indagaciones, principalmente a las personas responsables del Agente de Administración de los temas financieros y contables, y aplicar procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión tiene un alcance significativamente menor que el de una auditoría y, por consiguiente no nos permite obtener seguridad de que tomemos conocimiento de todos los temas significativos que podrían identificarse en una auditoría. En consecuencia, no expresamos opinión de auditoría.

#### **4. Conclusión**

Sobre la base de nuestra revisión, estamos en condiciones de manifestar que no se nos han presentado circunstancias que nos hicieran pensar que los estados contables intermedios adjuntos de Gainvest Infraestructura Fondo Común de Inversión mencionados en el primer párrafo del capítulo 1 de este informe correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2015 no están presentados en forma razonable, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con las normas contables profesionales argentinas.

#### **Informe sobre otros requerimientos legales**

- a) Las cifras de los estados contables intermedios adjuntos surgen de los registros contables del Fondo los cuales, en sus aspectos formales, han sido llevados de conformidad con las disposiciones legales vigentes.
- b) El Fondo no tiene personal propio, por lo tanto no existe deuda devengada al 31 de marzo de 2015 a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones previsionales.

Ciudad de Buenos Aires, 12 de mayo de 2015

**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° 5  
INICIADO EL 1 DE ENERO DE 2015**

**ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS AL 31 DE MARZO DE 2015  
PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (Ver Nota 1.2)**

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>Agente de Administración de Productos de Inversión Colectiva de Fondos Comunes de Inversión:</b>	GAINVEST S.A. SOCIEDAD GERENTE DE FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN Sarmiento 459 – 9° Piso - Ciudad Autónoma de Buenos Aires
<b>Número correlativo en la Inspección General de Justicia del Agente de Administración de Productos de Inversión Colectiva de Fondos Comunes de Inversión:</b>	1.636.855
<b>Agente de Custodia de Productos de Inversión Colectiva de Fondos Comunes de Inversión:</b>	DEUTSCHE BANK S.A. Tucumán 1 - 14° Piso Ciudad Autónoma de Buenos Aires
<b>Calificadora de riesgo:</b>	Fix SCR S.A. Agente de calificación de riesgo
<b>Fecha de última calificación:</b>	07 de abril de 2015
<b>Calificación:</b>	BBBf (arg)

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 12/05/2015

**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 31 DE MARZO DE 2015 Y  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 (Nota 1.2)  
(Cifras expresadas en pesos)**

<b>ACTIVO</b>	<b>31-03-2015</b>	<b>31-12-2014</b>
<b>Activo corriente</b>		
Bancos (Nota 3.1)	17.659.434	6.458.640
Inversiones (Anexo I)	309.856.106	270.913.494
Otros créditos (Nota 3.2)	1.799.273	207.803
<b>Total del activo corriente y del activo</b>	<b>329.314.813</b>	<b>277.579.937</b>
<b>PASIVO</b>		
<b>Pasivo corriente</b>		
Deudas		
Honorarios a pagar (Nota 4)	503.964	559.413
Rescates de cuotas a pagar	-	4.000.000
Otras deudas	82.869	50.998
<b>Total del pasivo corriente y del pasivo</b>	<b>586.833</b>	<b>4.610.411</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b> (Según estados respectivos)	328.727.980	272.969.526
<b>Total del pasivo más patrimonio neto</b>	<b>329.314.813</b>	<b>277.579.937</b>

Las notas 1 a 5 y el anexo I que se acompañan, son parte integrante de estos estados.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 12/05/2015

**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 TRES  
MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2015 Y 2014 (Nota 1.2)**

(Cifras expresadas en pesos)

<b>Ingresos</b>	<b>31-03-2015</b>	<b>31-03-2014</b>
Resultado por operaciones con títulos valores	14.369.407	3.944.038
Intereses ganados	6.103	-
<b>Total Ingresos</b>	<b>14.375.510</b>	<b>3.944.038</b>
<b>Egresos</b>		
Honorarios Agente de Administración	(1.302.192)	(198.200)
Reintegro de gastos	(42.428)	(30.327)
Comisiones por custodia	(156.639)	(24.445)
Gastos por operaciones bursátiles	(1.559)	(2.340)
<b>Total de Egresos</b>	<b>(1.502.818)</b>	<b>(255.312)</b>
<b>Resultado neto del período - Ganancia</b>	<b>12.872.692</b>	<b>3.688.726</b>

Las notas 1 a 5 y el anexo I que se acompañan, son parte integrante de estos estados.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 12/05/2015

**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 TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2015 Y 2014**

**(Nota 1.2)**

(Cifras expresadas en pesos)

	<u>31-03-2015</u>	<u>31-03-2014</u>
Saldos al inicio del ejercicio	272.969.526	36.440.690
Suscripciones de cuotapartes del período	77.290.827	8.394.806
Rescates de cuotapartes del período	(34.405.065)	(3.016.572)
Resultado neto del período	12.872.692	3.688.726
<b>Patrimonio neto al cierre del período</b>	<b><u>328.727.980</u></b> (1)	<b><u>45.507.650</u></b> (2)

(1) Representado por 183.418.069,551 cuotapartes "A" a \$ 1.792,233 cada mil.

(2) Representado por 30.184.758,499 cuotapartes "A" a \$ 1.507,637 cada mil.

Las notas 1 a 5 y el anexo I que se acompañan, son parte integrante de estos estados.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 12/05/2015

**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  
TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2015 Y 2014 (Nota 1.2)**

(Cifras expresadas en pesos)

<b><u>VARIACIONES DEL EFECTIVO</u></b>	<b><u>31-03-2015</u></b>	<b><u>31-03-2014</u></b>
Efectivo al inicio del ejercicio	6.458.640	213.603
Efectivo al cierre del período	17.659.434	5.041.183
<b>Aumento neto del efectivo del período</b>	<b>11.200.794</b>	<b>4.827.580</b>
 <b><u>CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO</u></b>		
<b><u>Actividades Operativas:</u></b>		
Ganancia neta del período	12.872.692	3.688.726
<b>Cambios en activos y pasivos operativos:</b>		
(Disminución) / Aumento de honorarios devengados a pagar y otras deudas	(23.578)	61.760
Aumento neto de otros créditos	(1.591.470)	(7.548)
<b>Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas</b>	<b>11.257.644</b>	<b>3.742.938</b>
 <b><u>Actividades de Inversión:</u></b>		
Aumento de inversiones	(38.942.612)	(4.293.592)
<b>Flujo neto de efectivo aplicado a las actividades de inversión</b>	<b>(38.942.612)</b>	<b>(4.293.592)</b>
 <b><u>Actividades de Financiación:</u></b>		
Suscripción de cuotas partes, neto	38.885.762	5.378.234
<b>Flujo neto de efectivo generado por las actividades de financiación</b>	<b>38.885.762</b>	<b>5.378.234</b>
 <b>AUMENTO NETO DE EFECTIVO DEL PERÍODO</b>	 <b>11.200.794</b>	 <b>4.827.580</b>

Las notas 1 a 5 y el anexo I que se acompañan, son parte integrante de estos estados.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 12/05/2015

**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 INTERMEDIOS CORRESPONDIENTES AL  
PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2015 PRESENTADAS  
EN FORMA COMPARATIVA (Nota 1.2)**

(Cifras expresadas en pesos)

**1. BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS**

**1.1 Normas contables aplicadas**

Los presentes Estados Contables intermedios fueron confeccionados conforme a las normas contables de exposición y valuación contenidas en las Resoluciones Técnicas emitidas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas. Asimismo, los criterios utilizados contemplan 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 31 de marzo de 2015 se presenta en forma comparativa con el estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2014, mientras que los estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2015, se presentan en forma comparativa con los del mismo período del ejercicio anterior.

**2. CRITERIOS DE VALUACIÓN**

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

**2.1 Bancos:** a su valor nominal.

**2.2 Inversiones:** Se valoraron aplicando los lineamientos establecidos por la Resolución General N° 626 de la C.N.V.

- Obligaciones Negociables, Valores Fiduciarios, Títulos Públicos y Letras de Tesorería con oferta pública: de acuerdo a los valores de cotización vigentes al cierre del período/ejercicio en el mercado autorizado con mayor volumen de negociación diaria de

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 12/05/2015

**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 INTERMEDIOS CORRESPONDIENTES AL  
PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2015 PRESENTADAS  
EN FORMA COMPARATIVA (Nota 1.2)**

(Cifras expresadas en pesos)

la especie que se trate. En los casos que a dicha fecha el activo no haya cumplido con los índices mínimos de “Monto negociado” y “Regularidad de negociación mensual” establecidos por la Resolución General N° 626 de la C.N.V., los mismos fueron valuados de la siguiente forma:

- Según el resultante de actualizar los pagos futuros establecidos en las condiciones de emisión del activo, considerando como tasa de descuento la tasa interna de retorno determinada según el último precio que cumpliera con los índices mínimos de “Monto negociado” y “Regularidad de negociación mensual” establecidos por la Resolución General N° 626 de la C.N.V.
- Para los casos en los cuales la rentabilidad de la inversión se determina total o parcialmente por una tasa de referencia, se actualizaron los pagos futuros de la inversión considerando como tasa implícita aquella que surge de aplicar sobre la tasa de referencia disponible al cierre del período/ejercicio, el último margen que cumplió con los índices antes señalados.

Los intereses y diferencias de cotización devengados fueron imputados a los resultados de cada período.

- Cuotapartes de Fondos Comunes de Inversión: al valor de la cuota parte del último día hábil del período/ejercicio. Las diferencias de valuación fueron imputadas a los resultados de cada período.
- Cheques de pago diferido: a su valor descontado, aplicando diariamente la parte proporcional de la tasa implícita de la operación. Los intereses devengados fueron imputados a los resultados de cada período.

Los saldos en moneda extranjera fueron convertidos a pesos de acuerdo al tipo de cambio del Banco de la Nación Argentina al cierre de las operaciones del último día hábil del período/ejercicio, considerando los términos y condiciones estipulados en los prospectos de emisión de cada especie, en caso de corresponder. Las diferencias de cambio fueron imputadas a los resultados de cada período.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 12/05/2015

**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 INTERMEDIOS CORRESPONDIENTES AL  
PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2015 PRESENTADAS  
EN FORMA COMPARATIVA (Nota 1.2)**

(Cifras expresadas en pesos)

**2.3. Créditos y deudas:** a su valor nominal. Los créditos y deudas no están sujetos a cláusulas de ajuste ni devengan intereses. Su plazo de vencimiento es inferior a tres meses.

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

**2.5. Cuentas de resultados:** a su valor nominal, sobre la base de su devengamiento diario.

**2.6. Estimaciones contables:** la preparación de estados contables de conformidad con las normas contables profesionales argentinas, requiere que el Directorio del Agente de Administración realice estimaciones que afectan la determinación de los importes de los activos y pasivos registrados y la revelación de contingencias a la fecha de presentación de los estados contables, como así también los ingresos y egresos registrados en los períodos reportados. Los resultados futuros pueden diferir de las estimaciones efectuadas a la fecha de preparación de los presentes estados contables intermedios.

**3. BANCOS**

La composición de los principales rubros al 31 de marzo de 2015 y al 31 de diciembre de 2014 es la siguiente:

**3.1 Bancos**

<b>Concepto</b>	<b>31-03-2015</b>	<b>31-12-2014</b>
Deutsche Bank cuenta corriente	17.659.434	6.458.640
<b>Total</b>	<b>17.659.434</b>	<b>6.458.640</b>

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 12/05/2015

**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 INTERMEDIOS CORRESPONDIENTES AL  
PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2015 PRESENTADAS  
EN FORMA COMPARATIVA (Nota 1.2)**

(Cifras expresadas en pesos)

**3.2 Otros créditos**

<b>Concepto</b>	<b>31-03-2015</b>	<b>31-12-2014</b>
Rentas y amortizaciones a cobrar	1.795.423	207.803
Gastos a devengar	3.850	-
<b>Total</b>	<b>1.799.273</b>	<b>207.803</b>

**4. HONORARIOS Y GASTOS A PAGAR**

De acuerdo con las disposiciones reglamentarias del Fondo:

1. El Agente de Administración puede percibir honorarios por su gestión de hasta un 6% anual del valor del patrimonio neto del Fondo al cierre de cada mes. Estos honorarios se devengarán a los efectos del cálculo del valor de la cuota parte en forma diaria y serán pagaderos con cargo al Fondo dentro de los treinta (30) días posteriores a la finalización del mes calendario respectivo.
2. El Agente de Custodia puede percibir, en compensación por su gestión, un honorario de hasta el 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 al Agente de Administración, ni los gastos ordinarios de la gestión. Dicho honorario será pagado con cargo al Fondo dentro de los 30 días de vencido el mes correspondiente.

**5. IMPUESTOS A LAS GANANCIAS Y A LA GANANCIA 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.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 12/05/2015

**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 31 DE MARZO DE 2015 Y  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 (Nota 1.2)**

(Cifras expresadas en pesos)

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

1) Obligaciones Negociables		31/03/2015			31/12/2014
		Capital	Valuación	Importe	Importe
O.N. YPF CLASE XXXIV	(A)	25.000.000	1,001072	25.026.800	31.540.800
O.N. MEDANITO SA CLASE III	(A)	15.000.000	1,037870	15.568.050	15.686.265
O.N. PETROQUIMICA COMODORO RIVADAVIA CLASE II	(A)	18.700.000	0,826573	15.456.915	19.333.612
O.N. AXION ENERGY ARGENTINA CLASE II	(A)	13.000.000	1,032871	13.427.323	13.432.432
O.N. PETROLERA PAMPA CLASE II	(A)	12.000.000	1,033721	12.404.652	12.424.752
O.N. YPF CLASE XXV	(A)	11.000.000	1,042067	11.462.737	11.489.005
O.N. AXION ENERGY CLASE III	(A)	8.000.000	1,012057	8.096.456	-
O.N CENTRAL TERMICA LOMA DE LA LATA CLASE II	(A)	5.000.000	1,039472	5.197.360	5.197.615
O.N. VCP PLA CLASE VII	(A)	10.000.000	0,515612	5.156.120	7.768.600
O.N. YPF CLASE XXXIII	(B)	500.000	8,960663	4.480.332	8.698.796
O.N. CENTRAL TERMICA GÜEMES CLASE VI	(A)	4.000.000	1,017853	4.071.412	-
O.N INVAP CLASE II SERIE I	(A)	3.000.000	1,017388	3.052.164	508.375
O.N ROGIRO ACEROS SERIE VI	(A)	2.000.000	1,099697	2.199.394	2.067.888
O.N. PYMES LABORATORIOS PRETTY	(A)	2.000.000	1,049257	2.098.514	2.236.654
O.N. PETROLERA PAMPA CLASE I	(A)	2.000.000	1,027296	2.054.592	2.064.100
O.N. AXION ENERGY ARGENTINA CLASE I	(A)	2.000.000	1,026804	2.053.608	2.054.510
O.N VCP INTESAR CLASE I	(A)	1.992.857	0,998908	1.990.681	1.991.336
O.N. VCP PLA CLASE VIII	(A)	1.900.000	1,000571	1.901.085	1.898.539
T.D. PUBLICO GARANTIZADO "EPEC" U\$S C.G.	(B)	249.800	6,495883	1.622.672	1.635.608
O.N. CGM LEASING SERIE VI CLASE A	(A)	2.000.000	0,446022	892.044	1.222.610
O.N. MILICIC SERIE II	(A)	620.000	1,040048	644.830	644.861
O.N. YPF CLASE XIII - OYP13	(A)	500.000	1,079450	539.725	-
O.N. YPF CLASE XXIX - YPCVO	(A)	488.659	0,974934	476.410	-
<b>Subtotal</b>				<b>139.873.876</b>	<b>141.896.358</b>

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 12/05/2015

**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 31 DE MARZO DE 2015 Y  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 (Nota 1.2)**

(Cifras expresadas en pesos)

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

<b>1) Obligaciones Negociables (continuación)</b>		<b>31/03/2015</b>			<b>31/12/2014</b>
<b>Denominación</b>		<b>Capital</b>	<b>Valuación</b>	<b>Importe</b>	<b>Importe</b>
O.N. COOP. AGROP. GRAL. PAZ DE MARCOS JUAREZ LTDA.	(A)	-	-	-	1.592.653
O.N. ODS SERIE III CLASE VI	(B)	-	-	-	2.003.011
O.N. JOSE CARTELLONE CONST. CIVILES SERIE I	(A)	-	-	-	1.005.762
<b>Total Obligaciones Negociables</b>				<b>139.873.876</b>	<b>146.497.784</b>
<b>2) Valores Fiduciarios</b>		<b>31/03/2015</b>			<b>31/12/2014</b>
<b>Denominación</b>		<b>Valor nominal</b>	<b>Valuación</b>	<b>Importe</b>	<b>Importe</b>
FF MEGABONO CREDITO CXXX CL. A	(A)	28.833.417	0,997648	28.765.601	-
GALILEO RENTAL OIL & GAS SERIE II	(B)	2.429.691	7,662960	18.618.625	19.543.142
AGROFINA VI CLASE A	(A)	10.000.000	1,046000	10.460.000	9.904.100
MEGABONO SERIE CXXV VDF C	(A)	7.894.370	1,068913	8.438.395	7.854.117
COMAFI LEASING PYMES VI VDF A	(A)	10.000.000	0,820684	8.206.840	10.526.540
VICENTIN EXPORTACIONES SERIE II	(B)	868.110	6,722274	5.835.673	7.785.414
CONSUBOND CV VDF B	(A)	4.708.374	1,182545	5.567.864	5.223.343
GALILEO RENTAL OIL & GAS CLASE I	(B)	613.750	6,664920	4.090.595	4.576.856
AGROFINA V VDF A	(A)	5.000.000	0,791029	3.955.145	4.036.155
CONSUBOND CVIII CLASE B	(A)	3.112.953	1,066932	3.321.309	3.100.075
SECUBONO CXII CLASE B	(A)	2.189.069	1,060011	2.320.437	2.165.242
EISA VIALNOA VDF B	(A)	3.000.000	0,766154	2.298.462	2.459.733
CGM LEASING SERIE XX CLASE B	(A)	2.000.000	1,025292	2.050.584	2.073.318
ENARSA BARRAGAN VRDA	(B)	245.259	6,699829	1.643.193	1.796.635
VDF CREADO POR DTO. 976/01 SERIE VII CLASE I	(A)	1.000.000	1,004600	1.004.600	1.060.841
<b>Subtotal</b>				<b>106.577.323</b>	<b>82.105.511</b>

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 12/05/2015

**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 31 DE MARZO DE 2015 Y  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 (Nota 1.2)**

(Cifras expresadas en pesos)

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

<b>2) Valores Fiduciarios (continuación)</b>		<b>31/03/2015</b>			<b>31/12/2014</b>
<b>Denominación</b>		<b>Valor nominal</b>	<b>Valuación</b>	<b>Importe</b>	<b>Importe</b>
VALOR DE DEUDA FIDUCIARIA CREADO POR DTO. 976/01 SERIE I CLASE I	(A)	2.569.048	0,289197	742.961	1.112.534
INFRAESTRUCTURA ELECTRICA SERIE IV	(A)	1.000.000	0,590352	590.352	664.821
PROG FEDERAL PLURIANUAL CONSTRUC VIVIENDAS PCIA MZA SERIE I	(A)	385.000	1,255740	483.460	477.754
CGM LEASING SERIE XX CLASE A	(A)	4.386.975	0,103560	454.315	1.110.278
VDF CREADO POR DTO. 976/01 SERIE IV CLASE I	(A)	500.000	0,630129	315.065	341.838
SANCOR FACTURAS SERIE I VDF A	(A)	800.000	0,200491	160.393	319.950
GARBARINO CIII VDF A	(A)	-	-	-	1.884.100
<b>Total Valores Fiduciarios</b>				<b>109.323.869</b>	<b>88.016.786</b>
<b>3) Títulos Públicos</b>		<b>31/03/2015</b>			<b>31/12/2014</b>
<b>Denominación</b>		<b>Valor nominal</b>	<b>Valuación</b>	<b>Importe</b>	<b>Importe</b>
BONO PARA EL DESARROLLO E INFRAESTRUCTURA DEL CHUBUT CLASE I	(B)	1.400.000	9,150000	12.810.000	16.500.000
BONO NACION ARG. \$ BADLAR+200 BONAR 2016 - AS16	(A)	12.000.000	0,965000	11.580.000	-
BONAC MARZO 2016 VTO. 31/03/2016	(A)	9.816.091	1,000000	9.816.091	-
TD CIUDAD DE BS AS CLASE III - BDC18	(A)	-	-	-	8.030.137
<b>Total Títulos Públicos</b>				<b>34.206.091</b>	<b>24.530.137</b>
<b>4) Fondos Comunes de Inversión</b>		<b>31/03/2015</b>			<b>31/12/2014</b>
<b>Denominación</b>		<b>Cantidad de Cuotapartes</b>	<b>Valuación</b>	<b>Importe</b>	<b>Importe</b>
FCI HF PESOS CLASE I	(A)	6.014.702	2,284556	13.740.924	8.484.423
<b>Total Fondos Comunes de Inversión</b>				<b>13.740.924</b>	<b>8.484.423</b>

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 12/05/2015

**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 31 DE MARZO DE 2015 Y  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 (Nota 1.2)**  
(Cifras expresadas en pesos)

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

<b>5) Letras de Tesorería</b>		<b>31/03/2015</b>			<b>31/12/2014</b>
<b>Denominación</b>		<b>Valor nominal</b>	<b>Valuación</b>	<b>Importe</b>	<b>Importe</b>
LETRA GOB. CDAD. BS.AS. 252 DIAS 03/12/15 - BCD15	(A)	10.000.000	1,003443	10.034.430	-
<b>Total Letras de Tesorería</b>				<b>10.034.430</b>	<b>-</b>

<b>6) Cheques de Pago Diferido</b>			<b>31/03/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
<b>Sociedad de Garantía Recíproca / Librador</b>			<b>Importe</b>	<b>Importe</b>
DON MARIO S.G.R. ( DOMA )	(A)		1.687.990	1.590.458
IECSA S.A. (IESA)	(A)		988.926	1.793.906
<b>Total Cheques de Pago Diferido</b>			<b>2.676.916</b>	<b>3.384.364</b>

<b>Resumen cartera de inversiones</b>	<b>31/03/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
<b>Tenencias</b>	<b>Importe</b>	<b>Importe</b>
1) Obligaciones negociables	139.873.876	146.497.784
2) Valores fiduciarios	109.323.869	88.016.786
3) Títulos públicos	34.206.091	24.530.137
4) Fondos comunes de inversión	13.740.924	8.484.423
5) Letras de tesorería	10.034.430	-
5) Cheques de pago diferido	2.676.916	3.384.364
<b>Total</b>	<b>309.856.106</b>	<b>270.913.494</b>

(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 12/05/2015

**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**

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 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 2015. Los documentos citados son responsabilidad del Directorio y la Gerencia del Agente de Administración de Productos de Inversión Colectiva de Fondos Comunes de Inversión (en adelante “Agente de Administración”). 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 2015.
- b) Estado de Resultados correspondiente al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2015.
- c) Estado de Evolución del Patrimonio Neto correspondiente al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2015.
- d) Estado de Flujo de Efectivo correspondiente al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2015.
- e) Notas 1 a 5 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 12 de mayo de 2015, 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

*Inicialado a efectos de su identificación*

## **INFORME DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA**

(continuación)

responsabilidad del síndico efectuar un control de gestión, la revisión no se extendió a los criterios y decisiones empresarias de las diversas áreas del Agente de Administración, cuestiones que son de responsabilidad exclusiva del Directorio y la Gerencia del Agente de Administración.

### **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, 12 de mayo de 2015.

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