



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

**Estados Contables intermedios al 30 de
septiembre 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 - 13° 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 - 9º 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 30 de septiembre de 2015, el estado de resultados, el estado de evolución del patrimonio neto y el estado de flujo de efectivo correspondientes al período de nueve 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 nueve meses finalizado el 30 de septiembre 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 y el marco normativo de la Comisión Nacional de Valores (C.N.V.), 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 nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2015 no están presentados en forma razonable, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con las normas contables profesionales argentinas y el marco normativo de la C.N.V.

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 30 de septiembre de 2015 a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones previsionales.

Ciudad de Buenos Aires, 11 de noviembre 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 30 DE SEPTIEMBRE DE 2015
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
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
Número correlativo en la Inspección General de Justicia del Agente de Administración de Productos de Inversión Colectiva de Fondos Comunes de Inversión:	1.636.855
Agente de Custodia de Productos de Inversión Colectiva de Fondos Comunes de Inversión:	DEUTSCHE BANK S.A. Tucumán 1 - 13° Piso Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Calificadora de riesgo:	Fix SCR S.A. Agente de calificación de riesgo
Fecha de última calificación:	2 de noviembre de 2015
Calificación:	BBBf (arg)

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11/11/2015

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

ACTIVO	30-09-2015	31-12-2014
Activo corriente		
Bancos (Nota 3.1)	41.109.318	6.458.640
Inversiones (Anexo I)	688.614.672	270.913.494
Otros créditos (Nota 3.2)	2.839.614	207.803
Total del activo corriente y del activo	732.563.604	277.579.937
PASIVO		
Pasivo corriente		
Deudas		
Acreedores por Operaciones	56.874.588	-
Honorarios a pagar (Nota 4)	1.025.189	559.413
Rescates de cuotas partes a pagar	-	4.000.000
Otras deudas	90.900	50.998
Total del pasivo corriente y del pasivo	57.990.677	4.610.411
PATRIMONIO NETO (Según estados respectivos)	674.572.927	272.969.526
Total del pasivo más patrimonio neto	732.563.604	277.579.937

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 11/11/2015

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 NUEVE
MESES FINALIZADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2015 Y 2014 (Nota 1.2)**

(Cifras expresadas en pesos)

Ingresos	30-09-2015	30-09-2014
Resultado por operaciones con títulos valores	66.786.578	14.632.644
Intereses ganados	239.036	483.877
Total Ingresos	67.025.614	15.116.521
Egresos		
Honorarios Agente de Administración	(5.627.346)	(1.206.526)
Reintegro de gastos	(156.781)	(103.451)
Comisiones por custodia	(772.965)	(157.950)
Gastos por operaciones bursátiles	(20.232)	(20.895)
Total de Egresos	(6.577.324)	(1.488.822)
Resultado neto del período - Ganancia	60.448.290	13.627.699

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 11/11/2015

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 NUEVE MESES FINALIZADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2015 Y 2014**

(Nota 1.2)

(Cifras expresadas en pesos)

	<u>30-09-2015</u>	<u>30-09-2014</u>
Saldos al inicio del ejercicio	272.969.526	36.440.690
Suscripciones de cuotapartes del período	463.397.467	224.762.673
Rescates de cuotapartes del período	(122.242.356)	(11.712.717)
Resultado neto del período	60.448.290	13.627.699
Patrimonio neto al cierre del período	<u>674.572.927</u> (1)	<u>263.118.345</u> (2)

(1) Representado por 337.894.235,942 cuotapartes "A" a \$ 1.996,403 cada mil.

(2) Representado por 157.633.395,559 cuotapartes "A" a \$ 1.669,179 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 11/11/2015

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
NUEVE MESES FINALIZADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2015 Y 2014 (Nota 1.2)**

(Cifras expresadas en pesos)

<u>VARIACIONES DEL EFECTIVO</u>	<u>30-09-2015</u>	<u>30-09-2014</u>
Efectivo al inicio del ejercicio	6.458.640	213.603
Efectivo al cierre del período	41.109.318	8.530.465
Aumento neto del efectivo del período	34.650.678	8.316.862
 <u>CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO</u>		
<u>Actividades Operativas:</u>		
Ganancia neta del período	60.448.290	13.627.699
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Aumento de honorarios devengados a pagar y otras deudas	505.678	347.019
Aumento neto de otros créditos	(2.631.811)	(169.136)
Aumento de acreedores por operaciones	56.874.588	2.084.767
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	115.196.745	15.890.349
 <u>Actividades de Inversión:</u>		
Aumento de inversiones	(417.701.178)	(220.623.443)
Flujo neto de efectivo aplicado a las actividades de inversión	(417.701.178)	(220.623.443)
 <u>Actividades de Financiación:</u>		
Suscripción de cuotas partes, neto	337.155.111	213.049.956
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de financiación	337.155.111	213.049.956
 AUMENTO NETO DE EFECTIVO DEL PERÍODO	 34.650.678	 8.316.862

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 11/11/2015

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 NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE 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 el marco normativo de 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 septiembre 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 nueve meses finalizado el 30 de septiembre 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 valuaron 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 11/11/2015

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 NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE 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.

- Letras del Banco Central de la República Argentina (B.C.R.A.): de acuerdo con los valores de cotización en el mercado secundario al cierre del período. Las especies que no tuvieron negociación al cierre del período fueron valuadas por el resultante de actualizar los pagos futuros establecidos en las condiciones de emisión, utilizando como tasa de descuento la tasa interna de retorno determinada con el último precio de cierre. Los intereses y diferencias de cotización devengados fueron imputados a los resultados del 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.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11/11/2015

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 NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2015
PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA (Nota 1.2)**

(Cifras expresadas en pesos)

- 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 del ejercicio.

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.

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 30 de septiembre de 2015 y al 31 de diciembre de 2014 es la siguiente:

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11/11/2015

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 NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2015
PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA (Nota 1.2)**

(Cifras expresadas en pesos)

3.1 Bancos

Concepto	30-09-2015	31-12-2014
Deutsche Bank cuenta corriente	41.109.318	6.458.640
Total	41.109.318	6.458.640

3.2 Otros créditos

Concepto	30-09-2015	31-12-2014
Rentas y amortizaciones a cobrar	2.834.803	207.803
Gastos a devengar	4.811	-
Total	2.839.614	207.803

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.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11/11/2015

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 NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2015
PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA (Nota 1.2)**

(Cifras expresadas en pesos)

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 11/11/2015

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

**ANEXO I
(Hoja 1 de 6)**

1) Obligaciones Negociables		30/09/2015			31/12/2014
		Capital	Valuación	Importe	Importe
O.N. YPF CLASE XLI	(A)	38.520.285	1,003237	38.644.982	-
O.N. CRESUD SERIE X CLASE XIX	(A)	35.000.000	1,007919	35.277.171	-
O.N. ARCOR CLASE VIII	(A)	30.000.000	1,012864	30.385.920	-
O.N. YPF CLASE XL	(A)	27.000.000	1,049225	28.329.075	-
O.N. YPF CLASE XXXIV	(A)	25.000.000	0,998197	24.954.925	31.540.800
O.N. MSU SIMPLES SERIE IV CLASE II	(A)	20.000.000	1,015754	20.315.080	-
O.N. AXIO.N. ENERGY CLASE III	(A)	13.500.000	1,256973	16.969.136	-
O.N. YPF S.A. CLASE XXXV	(A)	14.120.000	1,024191	14.461.577	-
O.N. AXIO.N. ENERGY ARGENTINA CLASE II - XCN2O	(A)	13.000.000	1,033762	13.438.906	-
O.N. PETROLERA PAMPA CLASE II	(B)	12.000.000	1,027176	12.326.112	12.424.752
O.N. PAN AMERICAN ENERGY CLASE V	(A)	11.000.000	1,012618	11.138.798	-
O.N. PAN AMERICAN ENERGY LLC CLASE IV	(A)	10.000.000	1,042955	10.429.550	-
O.N. CENTRAL TERMICA LOMA DE LA LATA CLASE II	(A)	9.000.000	1,044197	9.397.773	5.197.615
O.N. PAN AMERICAN ENERGY LLC CLASE III	(A)	9.000.000	1,035934	9.323.406	-
O.N. SAN MIGUEL SERIE II CLASE B	(A)	9.000.000	1,024154	9.217.386	-
O.N. PETROQUIMICA COMODORO RIVADAVIA CLASE	(A)	18.700.000	0,413550	7.733.385	19.333.612
O.N. PYME VETANCO	(A)	7.500.000	1,000000	7.500.000	-
O.N. AXIO.N. ENERGY ARGENTINA CLASE I	(A)	6.820.000	1,027722	7.009.064	-
O.N. PETROLERA PAMPA CLASE XII	(A)	6.000.000	1,047936	6.287.616	-
O.N. ARCOR SAIC CLASE V	(A)	5.000.000	1,019041	5.095.205	-
O.N. CENTRAL TERMICA GÜEMES CLASE VI	(A)	4.000.000	1,010108	4.040.432	-
O.N. YPF CLASE XXXII	(A)	5.000.000	0,674983	3.374.915	-
O.N. INVAP CLASE II SERIE I	(A)	3.000.000	1,016417	3.049.251	508.375
O.N. CENTRAL TERMICA LOMA DE LA LATA CLASE III	(A)	2.000.000	1,058259	2.116.518	-
O.N. PETROLERA PAMPA CLASE I	(A)	2.000.000	1,018042	2.036.084	2.064.100
T.D. PUBLICO GARANTIZADO "EPEC" U\$S C.G.	(A)	249.800	6,350504	1.586.356	1.635.608
O.N. ROGIRO ACEROS VIII CLASE I	(A)	1.277.000	1,000000	1.277.000	-
Subtotal Obligaciones Negociables				335.715.623	72.704.862

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11/11/2015

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

**ANEXO I
(Hoja 2 de 6)**

1) Obligaciones Negociables (continuación)		30/09/2015			31/12/2014
Denominación		Capital	Valuación	Importe	Importe
O.N. ROGIRO ACEROS SERIE VI	(A)	2.000.000	0,609908	1.219.816	2.067.888
O.N. SAVANT PHARM SERIE III CLASE G	(A)	717.528	1,000000	717.528	-
O.N. MILICIC SERIE II	(A)	620.000	1,041700	645.854	644.861
O.N. YPF CLASE XIII - OYP13	(A)	500.000	1,067812	533.906	-
O.N. DISAL SERIE II CLASE C	(A)	502.667	1,000555	502.946	-
O.N. YPF CLASE XXIX - YPCVO	(A)	488.659	0,975482	476.678	-
O.N. CGM LEASING SERIE VI CLASE A	(A)	2.000.000	0,111278	222.556	1.222.610
O.N. MEDANITO SA CLASE III	(A)	-	-	-	15.686.265
O.N. AXION ENERGY ARGENTINA CLASE II	(A)	-	-	-	13.432.432
O.N. YPF CLASE XXV	(A)	-	-	-	11.489.005
O.N. YPF CLASE XXXIII	(B)	-	-	-	8.698.796
O.N. VCP PLA CLASE VII	(A)	-	-	-	7.768.600
O.N. PYMES LABORATORIOS PRETTY	(A)	-	-	-	2.236.654
O.N. AXION ENERGY ARGENTINA CLASE I	(A)	-	-	-	2.054.510
O.N. ODS SERIE III CLASE VI	(B)	-	-	-	2.003.011
O.N. VCP INTESAR CLASE I	(A)	-	-	-	1.991.336
O.N. VCP PLA CLASE VIII	(A)	-	-	-	1.898.539
O.N. COOP. AGROP. GRAL. PAZ DE MARCOS SUAREZ LTDA.	(A)	-	-	-	1.592.653
O.N. JOSE CARTELLONE CONST. CIVILES SERIE I	(A)	-	-	-	1.005.762
Total Obligaciones Negociables				340.034.907	146.497.784

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11/11/2015

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

**ANEXO I
(Hoja 3 de 6)**

2) Valores Fiduciarios		30/09/2015			31/12/2014
Denominación		Valor nominal	Valuación	Importe	Importe
MEGABONO CREDITO CXXXIV VDF A	(A)	40.240.309	0,734216	29.545.079	-
GALILEO RENTAL OIL & GAS SERIE II	(A)	3.429.691	6,785440	23.271.963	19.543.142
COMAFI LEASING PYMES VII CLASE A	(A)	20.000.000	0,919808	18.396.160	-
TARJETA SHOPPING LXXXIV	(A)	20.000.000	0,786252	15.725.040	-
GALILEO RENTAL OIL & GAS III	(A)	1.370.000	7,955536	10.899.084	-
SUCREDITO SERIE XII VDF A	(A)	12.000.000	0,578500	6.942.000	-
MEGABONO CREDITO CXXX CL. A	(A)	28.833.417	0,222378	6.411.918	-
INFRAESTRUCTURA ELECTRICA VI	(A)	5.948.740	1,020153	6.068.625	-
COMAFI LEASING PYMES VI VDF A	(A)	10.000.000	0,456309	4.563.090	10.526.540
CONSUBOND CVIII CLASE B	(A)	3.112.953	1,225030	3.813.461	3.100.075
COMAFI LEASING PYMES VII CLASE B	(A)	3.000.000	1,064058	3.192.174	-
GALILEO RENTAL OIL & GAS CLASE I	(A)	613.750	4,922685	3.021.298	4.576.856
SECUBONO CXII CLASE B	(A)	2.189.069	1,108274	2.426.089	2.165.242
VICENTIN EXPORTACIONES SERIE II - VC02A	(A)	868.110	2,369982	2.057.405	-
EISA VIALNOA VDF B	(A)	3.000.000	0,655909	1.967.727	2.459.733
GRUPO MONARCA I	(A)	1.500.000	1,003952	1.505.928	-
ENARSA BARRAGAN CLASE A	(A)	245.259	5,418827	1.329.016	-
CREADO POR DTO. 976/01 SERIE VII CLASE I	(A)	1.000.000	0,894635	894.635	1.060.841
PROG FEDERAL PLURIANUAL CONSTRUC VIVIENDAS PCIA MZA SERIE I	(A)	385.000	1,249788	481.168	477.754
INFRAESTRUCTURA ELECTRICA SERIE IV	(A)	1.000.000	0,421380	421.380	-
VDF CREADO POR DTO. 976/01 SERIE IV CLASE I	(A)	500.000	0,433314	216.657	341.838
AGROFINA VI CLASE A	(A)	-	-	-	9.904.100
MEGABONO SERIE CXXV VDF C	(A)	-	-	-	7.854.117
VICENTIN EXPORTACIONES SERIE II	(A)	-	-	-	7.785.414
CONSUBOND CV VDF B	(A)	-	-	-	5.223.343
Subtotal Valores Fiduciarios				143.149.897	75.018.995

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11/11/2015

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

ANEXO I
(Hoja 4 de 6)

2) Valores Fiduciarios (continuación)		30/09/2015			31/12/2014
Denominación		Valor nominal	Valuación	Importe	Importe
AGROFINA V VDF A	(A)	-	-	-	4.036.155
CGM LEASING SERIE XX CLASE B	(A)	-	-	-	2.073.318
GARBARINO CIII VDF A	(A)	-	-	-	1.884.100
ENARSA BARRAGAN VRDA	(A)	-	-	-	1.796.635
VALOR DE DEUDA FIDUCIARIA CREADO POR DTO. 976/01 SERIE I CLASE I	(A)	-	-	-	1.112.534
CGM LEASING SERIE XX CLASE A	(A)	-	-	-	1.110.278
INFRAESTRUCTURA ELECTRICA SERIE IV	(A)	-	-	-	664.821
Total Valores Fiduciarios				143.149.897	88.016.786

3) Fondos Comunes de Inversión		30/09/2015			31/12/2014
Denominación		Cantidad de Cuotapartes	Valuación	Importe	Importe
FCI HF PESOS CLASE I	(A)	35.534.061	2,458689	87.367.204	8.484.423
Total Fondos Comunes de Inversión				87.367.204	8.484.423

4) Títulos Públicos		30/09/2015			31/12/2014
Denominación		Valor nominal	Valuación	Importe	Importe
TD PUB. CIUDAD DE BS. AS. CLASE XV	(A)	20.000.000	1,003093	20.061.860	-
BONAC VTO. 09/05/2016 - AY16	(A)	14.392.895	1,057500	15.220.486	-
LT. GOB. CDAD. BS.AS. 252 DIAS 03/12/15 - BCD15	(A)	10.000.000	1,004539	10.045.390	-
BONAC SEPTIEMBRE 2016 VTO. 30/09/2016 - A2S6	(A)	7.200.000	1,016000	7.315.200	-
LT DE LA MUNICIPALIDAD DE CORDOBA SERIE XV	(A)	6.000.000	1,001551	6.009.306	-
Subtotal Títulos Públicos				58.652.242	-

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11/11/2015

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

**ANEXO I
(Hoja 5 de 6)**

4) Títulos Públicos (continuación)		30/09/2015			31/12/2014
Denominación		Valor nominal	Valuación	Importe	Importe
LT DE LA MUNICIPALIDAD DE RIO CUARTO SERIE XXIX	(A)	3.000.000	1,089.748	3.269.244	-
L.T. PCIA. MENDOZA SERIE III CLASE II	(A)	-	-	-	-
BONO PARA EL DESARROLLO E INFRAESTRUCTURA DEL CHUBUT CLASE I - PUO19	(B)	-	-	-	16.500.000
TD CIUDAD DE BS AS CLASE III - BDC18	(A)	-	-	-	8.030.137
Total Títulos Públicos				61.921.486	24.530.137

5) Letras internas del B.C.R.A.		30/09/2015			31/12/2014
Denominación		Valor nominal	Valuación	Importe	Importe
LETRAS INTERNAS DEL B.C.R.A. EN PESOS VTO. 06/01/16	(A)	60.000.000	0,935.686	56.141.178	-
Total Letras internas del B.C.R.A.				56.141.178	-

6) Cheques de Pago Diferido		30/06/2015	31/12/2014
Sociedad de Garantía Recíproca / Librador		Importe	Importe
IECSA S.A. (IESA)	(A)	-	1.793.906
DON MARIO S.G.R. (DOMA)	(A)	-	1.590.458
Total Cheques de Pago Diferido		-	3.384.364

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11/11/2015

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

**ANEXO I
(Hoja 6 de 6)**

Resumen cartera de inversiones	30/09/2015	31/12/2014
Tenencias	Importe	Importe
1) Obligaciones negociables	340.034.907	146.497.784
2) Valores fiduciarios	143.149.897	88.016.786
3) Fondos Comunes de Inversión	87.367.204	8.484.423
4) Títulos Públicos	61.921.486	24.530.137
5) Letras internas del B.C.R.A.	56.141.178	-
6) Cheques de pago diferido	-	3.384.364
Total	688.614.672	270.913.494

(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 11/11/2015

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

Domicilio legal: Sarmiento 459- 9° 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 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 30 de septiembre 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 30 de septiembre de 2015.
- b) Estado de Resultados correspondiente al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2015.
- c) Estado de Evolución del Patrimonio Neto correspondiente al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2015.
- d) Estado de Flujo de Efectivo correspondiente al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre 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 11 de noviembre de 2015, de acuerdo con las normas de auditoría vigentes para la revisión limitada de estados contables de períodos intermedios.

Inicialado a efectos de su identificación

(continuación)

INFORME DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA

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 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 argentinas y normas de la Comisión Nacional de Valores (C.N.V.).

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 noviembre de 2015.

Dr. JORGE LUIS MLADINEO
por la Comisión Fiscalizadora