

INTL · GAINVEST S.A

Agente de Administración de Productos de Inversión Colectiva de Fondos Comunes de Inversión

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

**Memoria y Estados Contables al 31 de
diciembre 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**

INTL GAINVEST S.A. (ex - 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

MEMORIA ANUAL
correspondiente al ejercicio económico finalizado el
31 de diciembre de 2015

A los Señores Cuotapartistas:

De conformidad con lo dispuesto por la Ley de Sociedades Comerciales N° 19.550 y sus modificatorias, el Directorio de INTL Gainvest S.A. (ex - Gainvest S.A. Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión) somete a consideración la Memoria Anual correspondiente al Fondo Común de Inversión “Gainvest Infraestructura FCI Abierto para proyectos productivos de Economías Regionales e Infraestructura” por el ejercicio económico finalizado el 31 de Diciembre de 2015, y el respectivo Balance General, Estado de Resultados, Estado de Evolución del Patrimonio Neto, Estado de Flujo de Efectivo, notas y anexos, como así también el Informe de los Auditores Externos y de la Comisión Fiscalizadora correspondiente.

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

Consideraciones Generales de la Argentina

Las expectativas para el próximo ejercicio se verán influenciadas por el resultado de las últimas elecciones presidenciales. Se espera un periodo de cambios macroeconómicos que ya se evidencian al cierre del presente ejercicio. Estos cambios deberían repercutir favorablemente en el clima de negocios y en las oportunidades para desarrollar nuevos productos en la industria de FCI.

Consideramos que en los próximos ejercicios se percibirá el ingreso de nuevos y mayores participantes en la industria y el progresivo arribo de inversores extranjeros a la plaza local, más aun si finalmente se logra cerrar un acuerdo con los holdouts por la deuda en litigio.

Sin duda el año 2016 será un año con variaciones económico-financieras importantes debido al sinceramiento de las variables económicas y los cambios introducidos por el nuevo gobierno.

Consideramos que las condiciones domésticas continuarán estables, con un importante nivel de liquidez, estimando que el flujo de inversiones seguirá y los volúmenes de los fondos administrados por INTL Gainvest S.A (ex - Gainvest S.A. Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión) se mantendrán en la senda de crecimiento.

Consideraciones Generales del Fondo Común de Inversión “Gainvest Infraestructura”

El 18 de marzo de 2004 la Comisión Nacional de Valores autorizó el funcionamiento de INTL Gainvest S.A. como Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión.

El Fondo Gainvest Infraestructura comenzó a operar el 04 de diciembre de 2011, y es el noveno fondo de la familia Gainvest. Es un fondo que tiene como objetivo invertir en activos de renta fija y/o variable, públicos o privados en proyectos nacionales que impliquen el desarrollo de infraestructura de base.

Los cambios regulatorios que obligaron a las Compañías de Seguros a invertir en Fondos Pyme e Infraestructura, potenciaron el crecimiento de este fondo, pasando de un patrimonio administrado de \$276 millones a finales de 2014 a un patrimonio a diciembre 2015 de \$726.7 millones.

Gainvest Infraestructura cumplió con todos los objetivos planteados a inicio del ejercicio. Obtuvo un rendimiento anualizado del 24.97% con una muy baja volatilidad media de 0.60% anual.

Las expectativas para el Fondo Común de Inversión “Gainvest Infraestructura”

Nuestras expectativas para el próximo ejercicio son optimistas. Es importante recordar que la situación económica anteriormente mencionada, implica una mayor inversión local, beneficiando a la industria en general.

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

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

Ciudad de Buenos Aires, 9 de Marzo 2016

EL DIRECTORIO

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Señores
Presidente y Directores de
INTL Gainvest S.A. (ex - 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

1. Identificación de los estados contables objeto de la auditoría

Hemos auditado los estados contables adjuntos de Gainvest Infraestructura Fondo Común de Inversión (en adelante, mencionado indistintamente como “Gainvest Infraestructura Fondo Común de Inversión” o “el Fondo”) que comprenden el estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2015, el estado de resultados, el estado de evolución del patrimonio neto y el estado de flujo de efectivo correspondientes al ejercicio económico 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 son parte integrante de los estados contables mencionados precedentemente y se la presenta con el propósito de que se interpreten exclusivamente en relación con las cifras y otra información del ejercicio 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

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 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 expresar una opinión sobre los estados contables adjuntos basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestro examen de conformidad con las normas de auditoría establecidas en la Resolución Técnica N° 37 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas. Dichas normas exigen que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que los estados contables están libres de incorrecciones significativas.

Una auditoría involucra la aplicación de procedimientos, sustancialmente sobre bases selectivas, para obtener elementos de juicio sobre las cifras y otra información presentadas en los estados contables. Los procedimientos seleccionados, así como la valoración de los riesgos de incorrecciones significativas en los estados contables, dependen del juicio profesional del auditor. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de los estados contables por parte del Agente de Administración, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Agente de Administración. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por el Directorio y la Gerencia del Agente de Administración, así como la evaluación de la presentación de los estados contables en su conjunto.

Consideramos que los elementos de juicio que hemos obtenido proporcionan una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

4. Opinión

En nuestra opinión, los estados contables mencionados en el Capítulo 1 de este informe presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial de Gainvest Infraestructura Fondo Común de Inversión al 31 de diciembre de 2015, así como sus resultados, la evolución de su patrimonio neto y el flujo de su efectivo correspondientes al ejercicio económico finalizado en esa fecha, de conformidad con las normas contables profesionales argentinas y el marco normativo de la C.N.V.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

- a) Las cifras de los estados contables 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 diciembre de 2015 a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones previsionales.
- c) Hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos de origen delictivo y financiación del terrorismo previstos en la Resolución C.D. N° 77/2011 del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Ciudad de Buenos Aires, 9 de marzo de 2016

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 AL 31 DE DICIEMBRE 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:	INTL GAINVEST S.A. (ex - 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:	22 de diciembre de 2015
Calificación:	BBBf (arg)

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09/03/2016

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 DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

(Nota 1.2)

(Cifras expresadas en pesos)

ACTIVO	31-12-2015	31-12-2014
Activo corriente		
Bancos (Nota 3.1)	21.624.100	6.458.640
Inversiones (Anexo I)	706.030.449	270.913.494
Otros créditos (Nota 3.2)	6.409.779	207.803
Total del activo corriente y del activo	734.064.328	277.579.937
PASIVO		
Pasivo corriente		
Deudas		
Rescates de cuotas a pagar	6.000.000	4.000.000
Honorarios a pagar (Nota 4)	1.292.093	559.413
Otras deudas	94.202	50.998
Total del pasivo corriente y del pasivo	7.386.295	4.610.411
PATRIMONIO NETO (Según estados respectivos)	726.678.033	272.969.526
Total del pasivo más patrimonio neto	734.064.328	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 09/03/2016

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 EJERCICIOS
ECONÓMICOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014 (Nota 1.2)**
(Cifras expresadas en pesos)

Ingresos	31-12-2015	31-12-2014
Resultado por operaciones con títulos valores	116.130.405	21.408.264
Intereses ganados	267.963	876.547
Total Ingresos	116.398.368	22.284.811
Egresos		
Honorarios Agente de Administración	(9.072.714)	(2.510.838)
Comisiones por custodia	(1.221.552)	(308.207)
Reintegro de gastos	(229.882)	(146.708)
Gastos por operaciones bursátiles	(20.233)	(24.559)
Total de Egresos	(10.544.381)	(2.990.312)
Resultado neto del ejercicio - Ganancia	105.853.987	19.294.499

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 09/03/2016

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
EJERCICIOS ECONÓMICOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014**

(Nota 1.2)

(Cifras expresadas en pesos)

	<u>31-12-2015</u>	<u>31-12-2014</u>
Saldos al inicio del ejercicio	272.969.526	36.440.690
Suscripciones de cuotapartes del ejercicio	559.127.468	240.843.763
Rescates de cuotapartes del ejercicio	(211.272.948)	(23.609.426)
Resultado neto del ejercicio	105.853.987	19.294.499
Patrimonio neto al cierre del ejercicio	<u>726.678.033</u> (1)	<u>272.969.526</u> (2)

(1) Representado por 340.944.826,500 cuotapartes "A" a \$ 2.131,365 cada mil.

(2) Representado por 160.053.858,489 cuotapartes "A" a \$ 1.705,485 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 09/03/2016

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 EJERCICIOS
ECONÓMICOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014 (Nota 1.2)**

(Cifras expresadas en pesos)

<u>VARIACIONES DEL EFECTIVO</u>	<u>31-12-2015</u>	<u>31-12-2014</u>
Efectivo al inicio del ejercicio	6.458.640	213.603
Efectivo al cierre del ejercicio	21.624.100	6.458.640
Aumento neto del efectivo del ejercicio	15.165.460	6.245.037
 <u>CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO</u>		
<u>Actividades Operativas:</u>		
Ganancia neta del ejercicio	105.853.987	19.294.499
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Aumento de honorarios devengados a pagar y otras deudas	775.884	519.021
Aumento neto de otros créditos	(6.201.976)	(178.136)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	100.427.895	19.635.384
 <u>Actividades de Inversión:</u>		
Aumento de inversiones	(435.116.955)	(234.624.684)
Flujo neto de efectivo aplicado a las actividades de inversión	(435.116.955)	(234.624.684)
 <u>Actividades de Financiación:</u>		
Suscripción de cuotas partes, neto	349.854.520	221.234.337
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de financiación	349.854.520	221.234.337
 AUMENTO NETO DE EFECTIVO DEL EJERCICIO	 15.165.460	 6.245.037

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 09/03/2016

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 EJERCICIO
ECONÓMICO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 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 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, los estados contables correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2015, así como la información complementaria con ellos relacionada, se presentan en forma comparativa con los del ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2014.

2. CRITERIOS DE VALUACIÓN

Los principales criterios de valuación utilizados para la preparación de los presentes estados contables 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 y Títulos Públicos con oferta pública: de acuerdo a los valores de cotización vigentes al cierre de cada ejercicio en el mercado autorizado con mayor volumen de negociación diaria de 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:

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09/03/2016

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 EJERCICIO
ECONÓMICO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 PRESENTADAS EN
FORMA COMPARATIVA (Nota 1.2)**

(Cifras expresadas en pesos)

- 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 de cada 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 ejercicio.

- Letras Internas 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 ejercicio. Las especies que no tuvieron negociación al cierre del ejercicio 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 ejercicio.
- Cuotapartes de Fondos Comunes de Inversión: al valor de la cuota parte del último día hábil de cada ejercicio. Las diferencias de valuación fueron imputadas a los resultados de cada ejercicio.
- 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.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09/03/2016

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 EJERCICIO
ECONÓMICO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 PRESENTADAS EN
FORMA COMPARATIVA (Nota 1.2)**

(Cifras expresadas en pesos)

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 de cada 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 ejercicio.

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.

2.3. 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.

3. BANCOS

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

3.1 Bancos

Concepto	31-12-2015	31-12-2014
Deutsche Bank cuenta corriente	21.624.100	6.458.640
Total	21.624.100	6.458.640

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09/03/2016

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 EJERCICIO
ECONÓMICO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 PRESENTADAS EN**

FORMA COMPARATIVA (Nota 1.2)

(Cifras expresadas en pesos)

3.2 Otros créditos

Concepto	31-12-2015	31-12-2014
Rentas y amortizaciones a cobrar	6.403.078	207.803
Gastos a devengar	6.701	-
Total	6.409.779	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.

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 09/03/2016

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 DICIEMBRE DE 2015 Y 2014 (Nota 1.2)

(Cifras expresadas en pesos)

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

1) Obligaciones Negociables	Denominación		31/12/2015			31/12/2014
			Capital	Valuación	Importe	Importe
	O.N. YPF CLASE XLI	(A)	38.520.285	1,057485	40.734.639	-
	O.N. CRESUD SERIE X CLASE XIX	(A)	35.000.000	1,006991	35.244.700	-
	O.N. ARCOR CLASE VIII	(A)	30.000.000	1,015212	30.456.345	-
	O.N. YPF CLASE XXXIV	(A)	25.000.000	1,052453	26.311.325	31.540.800
	O.N. YPF CLASE XL	(A)	22.000.000	1,052205	23.148.510	-
	O.N. MSU SIMPLES SERIE IV CLASE II	(A)	20.000.000	1,013858	20.277.160	-
	O.N. YPF CLASE XLIII	(A)	18.102.603	1,042560	18.873.050	-
	O.N. AXION ENERGY CLASE III	(A)	13.500.000	1,248224	16.851.024	-
	O.N. PANAMERICAN ENERGY CLASE VIII	(A)	15.292.493	1,013394	15.497.321	-
	O.N. YPF S.A. CLASE XXXV	(A)	14.120.000	1,087136	15.350.360	-
	O.N. AXION ENERGY ARGENTINA CLASE II - XCN2O	(A)	13.000.000	1,035683	13.463.879	-
	O.N. PETROLERA PAMPA CLASE II	(A)	12.000.000	1,025950	12.311.400	12.424.752
	O.N. CENTRAL TERMICA LOMA DE LA LATA CLASE A	(A)	11.251.884	1,068533	12.023.009	-
	O.N. PAN AMERICAN ENERGY CLASE V	(A)	11.000.000	1,012611	11.138.721	-
	O.N. CORDIAL CIA. FINANCIERA CLASE VIII	(A)	10.000.000	1,066209	10.662.090	-
	O.N. PAN AMERICAN ENERGY LLC CLASE IV	(A)	10.000.000	1,048970	10.489.700	-
	O.N. CENTRAL TERMICA LOMA DE LA LATA CLASE II	(A)	9.000.000	1,045787	9.412.083	5.197.615
	O.N. PAN AMERICAN ENERGY LLC CLASE III	(A)	9.000.000	1,042739	9.384.651	-
	O.N. ROGIRO ACEROS VIII CLASE I	(A)	8.942.000	1,047637	9.367.970	-
	O.N. INTESAR CLASE III	(A)	8.673.328	1,052376	9.127.602	-
	O.N. PYME VETANCO	(A)	7.500.000	1,024625	7.684.688	-
	O.N. AXION ENERGY ARGENTINA CLASE I	(A)	6.820.000	1,030654	7.029.060	2.054.510
	O.N. SAVANT PHARM SERIE III CLASE G	(A)	6.457.752	1,022500	6.603.051	-
	O.N. PETROLERA PAMPA CLASE XII	(A)	6.000.000	1,047209	6.283.254	-
	O.N. JOSE CARTELLONE CONST. CIVILES SERIE I	(A)	5.000.000	1,030546	5.152.730	1.005.762
	O.N. ARCOR SAIC CLASE V	(A)	5.000.000	1,019979	5.099.895	-
	O.N. INVAP CLASE III	(A)	3.680.234	1,112426	4.093.988	-
	Subtotal Obligaciones Negociables				392.072.205	52.223.439

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09/03/2016

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 DICIEMBRE DE 2015 Y 2014 (Nota 1.2)

(Cifras expresadas en pesos)

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

1) Obligaciones Negociables (continuación)		31/12/2015			31/12/2014
Denominación		Capital	Valuación	Importe	Importe
O.N. CENTRAL TERMICA GÜEMES CLASE VI	(A)	4.000.000	1,010265	4.041.060	-
O.N. DISAL SERIE II CLASE C	(A)	4.021.336	1,000476	4.023.250	-
O.N. PETROQUIMICA COMODORO RIVADAVIA CLASE II	(A)	18.700.000	0,207243	3.875.444	19.333.612
O.N. PAN AMERICAN ENERGY CLASE VII	(A)	3.388.309	1,025645	3.475.202	-
O.N. CENTRAL TERMICA LOMA DE LA LATA CLASE III	(A)	2.000.000	1,054539	2.109.078	-
O.N. PETROLERA PAMPA CLASE I	(A)	2.000.000	1,012842	2.025.684	2.064.100
O.N. YPF CLASE XXXII	(A)	5.000.000	0,338258	1.691.290	-
T.D. PUBLICO GARANTIZADO "EPEC" U\$S C.G.	(B)	249.800	6,614592	1.652.325	1.635.608
O.N. YPF CLASE XIII - OYP13	(A)	500.000	1,071464	535.732	-
O.N. MILICIC SERIE II	(A)	620.000	0,783187	485.576	644.861
O.N. YPF CLASE XXIX - YPCVO	(A)	488.659	0,989723	483.637	-
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. ROGIRO ACEROS SERIE VI	(A)	-	-	-	2.067.888
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. CGM LEASING SERIE VI CLASE A	(A)	-	-	-	1.222.610
O.N. INVAP CLASE II SERIE I	(A)	-	-	-	508.375
Total Obligaciones Negociables				416.470.483	146.497.784

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09/03/2016

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 DICIEMBRE DE 2015 Y 2014 (Nota 1.2)

(Cifras expresadas en pesos)

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

2) Valores Fiduciarios		31/12/2015			31/12/2014
Denominación		Valor nominal	Valuación	Importe	Importe
GALILEO RENTAL OIL & GAS SERIE II	(B)	3.429.691	7,615601	26.119.157	19.543.142
COMAFI LEASING PYMES VII CLASE A	(A)	20.000.000	0,705953	14.119.060	-
MEGABONO CREDITO CXXXIV VDF A	(A)	40.240.309	0,342919	13.799.167	-
SECUBONO CXXIV CLASE A	(A)	20.000.000	0,673102	13.462.040	-
GALILEO RENTAL OIL & GAS III	(B)	1.370.000	9,137734	12.518.696	-
TARJETA SHOPPING LXXXIV	(A)	20.000.000	0,478163	9.563.260	-
CONSUBOND CXVI CLASE B	(A)	6.000.000	1,073545	6.441.270	-
INFRAESTRUCTURA ELECTRICA VI	(A)	5.948.740	1,028872	6.120.492	-
SECUBONO CXXIV CLASE B	(A)	5.000.000	1,023021	5.115.105	-
SUCREDITO SERIE XII VDF A	(A)	12.000.000	0,332504	3.990.048	-
COMAFI LEASING PYMES VII CLASE B	(A)	3.000.000	1,130004	3.390.012	-
GALILEO RENTAL OIL & GAS CLASE I	(B)	613.750	5,312055	3.260.274	4.576.856
COMAFI LEASING PYMES VI VDF A	(A)	10.000.000	0,264625	2.646.250	10.526.540
EISA VIALNOA VDF B	(A)	3.000.000	0,603260	1.809.780	2.459.733
ENARSA BARRAGAN CLASE A	(C)	245.259	5,260113	1.290.090	-
CONSUBOND CVIII CLASE B	(A)	3.112.953	0,354159	1.102.480	3.100.075
GRUPO MONARCA I	(A)	1.500.000	0,668293	1.002.440	-
CREADO POR DTO. 976/01 SERIE VII CLASE I	(A)	1.000.000	0,848636	848.636	1.060.841
PROG FEDERAL PLURIANUAL CONSTRUC VIVIENDAS PCIA MZA SERIE I	(A)	385.000	1,241800	478.093	477.754
INFRAESTRUCTURA ELECTRICA SERIE IV	(A)	1.000.000	0,331403	331.403	-
VDF CREADO POR DTO. 976/01 SERIE IV CLASE I	(A)	500.000	0,291803	145.902	341.838
AGROFINA VI CLASE A	(A)	-	-	-	9.904.100
MEGABONO SERIE CXXV VDF C	(A)	-	-	-	7.854.117
VICENTIN EXPORTACIONES SERIE II	(B)	-	-	-	7.785.414
CONSUBOND CV VDF B	(A)	-	-	-	5.223.343
Subtotal Valores Fiduciarios				127.553.655	72.853.753

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09/03/2016

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 DICIEMBRE DE 2015 Y 2014 (Nota 1.2)

(Cifras expresadas en pesos)

**ANEXO I
(Hoja 4 de 6)**

2) Valores Fiduciarios (continuación)		31/12/2015			31/12/2014
Denominación		Valor nominal	Valuación	Importe	Importe
AGROFINA V VDF A	(A)	-	-	-	4.036.155
SECUBONO CXII CLASE B	(A)	-	-	-	2.165.242
CGM LEASING SERIE XX CLASE B	(A)	-	-	-	2.073.318
GARBARINO CIII VDF A	(A)	-	-	-	1.884.100
ENARSA BARRAGAN VRDA	(B)	-	-	-	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
SANCOR FACTURAS SERIE I VDF A	(A)	-	-	-	319.950
Total Valores Fiduciarios				127.553.655	88.016.786

3) Letras Internas del B.C.R.A.		31/12/2015			31/12/2014
Denominación		Valor nominal	Valuación	Importe	Importe
LETRAS INTERNAS DEL B.C.R.A CON VTO VTO 02/03/2016	(A)	50.000.000	0,951512	47.575.600	-
LETRAS INTERNAS DEL B.C.R.A CON VTO VTO. 30/03/2016	(A)	50.000.000	0,927184	46.359.214	-
LETRAS INTERNAS DEL B.C.R.A CON VTO VTO 27/01/2016	(A)	9.700.000	0,977687	9.483.567	-
Total Letras Internas del B.C.R.A.				103.418.381	-

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09/03/2016

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 DICIEMBRE DE 2015 Y 2014 (Nota 1.2)

(Cifras expresadas en pesos)

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

4) Títulos Públicos		31/12/2015			31/12/2014
Denominación		Valor nominal	Valuación	Importe	Importe
TD PUB. CIUDAD DE BS. AS. CLASE XV	(A)	20.000.000	1,003302	20.066.040	-
LT DE LA MUNICIPALIDAD DE CORDOBA SERIE XV	(A)	6.000.000	1,074641	6.447.846	-
LT DE LA MUNICIPALIDAD DE RIO CUARTO SERIE XXIX	(A)	3.000.000	1,165085	3.495.255	-
BONAC VTO. 09/05/2016 - AY16	(A)	2.392.895	1,050000	2.512.540	-
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				32.521.681	24.530.137
5) Fondos Comunes de Inversión		31/12/2015			31/12/2014
Denominación		Cantidad de Cuotapartes	Valuación	Importe	Importe
FCI HF PESOS CLASE I	(A)	10.215.216	2,551708	26.066.249	8.484.423
Total Fondos Comunes de Inversión				26.066.249	8.484.423
6) Cheques de Pago Diferido		31/12/2015			31/12/2014
Denominación				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 09/03/2016

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 DICIEMBRE DE 2015 Y 2014 (Nota 1.2)

(Cifras expresadas en pesos)

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

Resumen cartera de inversiones	31/12/2015	31/12/2014
Tenencias	Importe	Importe
1) Obligaciones negociables	416.470.483	146.497.784
2) Valores fiduciarios	127.553.655	88.016.786
3) Letras Internas del B.C.R.A.	103.418.381	-
4) Títulos Públicos	32.521.681	24.530.137
5) Fondos Comunes de Inversión	26.066.249	8.484.423
6) Cheques de pago diferido	-	3.384.364
Total	706.030.449	270.913.494

(A) Valores emitidos en pesos.

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

(C) Valores emitidos en dólares estadounidenses.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09/03/2016

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 COMISION FISCALIZADORA

Señores Accionistas de

INTL GAINVEST S.A. (ex - 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 INTL GAINVEST S.A. (ex - Gainvest S.A. Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión), de acuerdo con lo dispuesto por el inciso 5° del artículo 294 de la Ley de Sociedades Comerciales, hemos efectuado un examen de los estados contables detallados en el apartado I siguiente de Gainvest Infraestructura Fondo Común de Inversión Abierto para Proyectos Productivos de Economías Regionales e Infraestructura al 31 de diciembre 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 EXAMINADOS

- a) Estado de Situación Patrimonial al 31 de diciembre de 2015.
- b) Estado de Resultados correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2015.
- c) Estado de Evolución del Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2015.
- d) Estado de Flujo de Efectivo correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2015.
- e) Notas 1 a 5 y Anexo I que forman parte integrante de los mismos.
- f) Memoria anual correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2015.

II. ALCANCE DEL EXAMEN

Nuestro examen fue realizado de acuerdo con normas de sindicatura vigentes. Dichas normas requieren que el examen de los estados contables se efectúe de acuerdo con normas de auditoría establecidas en la Resolución N° 37 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas, e incluya la verificación de la congruencia de los documentos examinados con la información sobre las decisiones societarias expuestas en actas, y la adecuación de dichas decisiones a la ley y a los estatutos, en lo relativo a sus aspectos formales y documentales.

Para realizar nuestra tarea profesional sobre los documentos detallados en los ítems a) a e) del párrafo I hemos revisado la auditoría efectuada por el auditor externo Dr. Marcelo Bastante (Socio) de Deloitte & Co. S.A. quien emitió su informe de fecha 9 de Marzo de 2016, de acuerdo con las normas de auditoría vigentes.

Inicialado a efectos de su identificación con nuestro informe.

INFORME DE LA COMISION FISCALIZADORA

(continuación)

Dicha revisión incluyó la verificación de la planificación del trabajo, de la naturaleza, alcance y oportunidad de los procedimientos aplicados y de los resultados de la auditoría efectuada por dicho profesional.

Una auditoría requiere que el auditor planifique y desarrolle su tarea con el objetivo de obtener un grado razonable de seguridad acerca de la inexistencia de manifestaciones no veraces o errores significativos en los estados contables. Una auditoría incluye examinar, sobre bases selectivas, los elementos de juicios que respaldan la información expuesta en los estados contables, así como evaluar las normas contables utilizadas, las estimaciones significativas efectuadas por el Directorio del Agente de Administración y la presentación de estados contables tomados en conjunto. Dado que no es responsabilidad del síndico efectuar un control de gestión, el examen no se extendió a los criterios y decisiones empresarias de las diversas áreas del Agente de Administración, cuestiones que son de responsabilidad exclusiva del Directorio y la Gerencia del Agente de Administración. Consideramos que nuestro trabajo nos brinda una base razonable para fundamentar nuestro informe.

Asimismo, en relación con la memoria del Directorio correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015, hemos verificado que contiene la información requerida por el artículo 66 de la Ley de Sociedades Comerciales y, en lo que es materia de nuestra competencia, que sus datos numéricos concuerdan con los registros del Fondo y otra documentación pertinente.

III. DICTAMEN

Basado en el examen realizado, en nuestra opinión, los estados contables adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial de Gainvest Infraestructura Fondo Común de Inversión Abierto para Proyectos Productivos de Economías Regionales e Infraestructura al 31 de diciembre de 2015 y los resultados de sus operaciones, las variaciones en su patrimonio neto y las variaciones de su flujo de efectivo por el ejercicio económico finalizado en esa fecha, de acuerdo con normas contables profesionales argentinas y el marco normativo de la Comisión Nacional de Valores.

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

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

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

Inicialado a efectos de su identificación con nuestro informe.

INFORME DE LA COMISION FISCALIZADORA

(continuación)

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

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 9 de Marzo de 2016.

Dr. MLADINEO JORGE LUIS
por la Comisión Fiscalizadora