

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**

**Estados Contables intermedios al 31 de marzo de 2016
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.
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
INTL Gainvest S.A.
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 31 de marzo de 2016, 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 2015 y al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2015 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 tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016 no están presentados en forma razonable, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con las normas contables profesionales argentinas.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

- 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 2016 a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones previsionales.

Ciudad de Buenos Aires, 12 de mayo 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° 6
INICIADO EL 1 DE ENERO DE 2016**

**ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS AL 31 DE MARZO 2016
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. 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:	18 de Abril de 2016
Calificación:	BBBf (arg)

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 12/05/2016

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 MARZO DE 2016 Y
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 (Nota 1.2)**
(Cifras expresadas en pesos)

ACTIVO	31-03-2016	31-12-2015
Activo corriente		
Bancos (Nota 3)	22.176.422	21.624.100
Inversiones (Anexo I)	468.012.738	706.030.449
Otros créditos	4.569	6.409.779
Total del activo corriente y del activo	490.193.729	734.064.328
PASIVO		
Pasivo corriente		
Deudas		
Honorarios a pagar (Nota 4)	1.019.381	1.292.093
Rescates de cuotas a pagar	-	6.000.000
Otras deudas	206.531	94.202
Total del pasivo corriente y del pasivo	1.225.912	7.386.295
PATRIMONIO NETO (Según estados respectivos)	488.967.817	726.678.033
Total del pasivo más patrimonio neto	490.193.729	734.064.328

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 12/05/2016

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 PERÍODOS DE TRES
MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO 2016 Y 2015 (Nota 1.2)**

(Cifras expresadas en pesos)

Ingresos	31-03-2016	31-03-2015
Resultado por operaciones con títulos valores	14.633.130	14.369.407
Intereses ganados	15.365	6.103
Total Ingresos	14.648.495	14.375.510
Egresos		
Honorarios Agente de Administración	(3.224.420)	(1.302.192)
Comisiones por custodia	(583.364)	(156.639)
Reintegro de gastos	(68.805)	(42.428)
Gastos por operaciones bursátiles	(5.383)	(1.559)
Total de Egresos	(3.881.972)	(1.502.818)
Resultado neto del período - Ganancia	10.766.523	12.872.692

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 12/05/2016

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
PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO 2016 Y 2015**

(Nota 1.2)

(Cifras expresadas en pesos)

	<u>31-03-2016</u>	<u>31-03-2015</u>
Saldos al inicio del ejercicio	726.678.033	272.969.526
Suscripciones de cuotapartes del período	92.294.742	77.290.827
Rescates de cuotapartes del período	(340.771.481)	(34.405.065)
Resultado neto del período	10.766.523	12.872.692
Patrimonio neto al cierre del período	<u>488.967.817</u> (1)	<u>328.727.980</u> (2)

(1) Representado por 223.432.837,891 cuotapartes "A" a \$ 2.188,433 cada mil.

(2) Representado por 183.418.069,551 cuotapartes "A" a \$ 1.792,233 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 12/05/2016

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 PERÍODOS DE
TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO 2016 Y 2015 (Nota 1.2)**

(Cifras expresadas en pesos)

<u>VARIACIONES DEL EFECTIVO</u>	<u>31-03-2016</u>	<u>31-03-2015</u>
Efectivo al inicio del ejercicio	21.624.100	6.458.640
Efectivo al cierre del período	22.176.422	17.659.434
Aumento neto del efectivo del período	552.322	11.200.794
 <u>CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO</u>		
<u>Actividades Operativas:</u>		
Ganancia neta del período	10.766.523	12.872.692
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Disminución de honorarios devengados a pagar y otras deudas	(160.383)	(23.578)
Disminución / (Aumento) neto de otros créditos	6.405.210	(1.591.470)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	17.011.350	11.257.644
 <u>Actividades de Inversión:</u>		
Disminución / (Aumento) de inversiones	238.017.711	(38.942.612)
Flujo neto de efectivo generado por / (aplicado a) las actividades de inversión	238.017.711	(38.942.612)
 <u>Actividades de Financiación:</u>		
(Rescate) / Suscripción de cuotas partes, neto	(254.476.739)	38.885.762
Flujo neto de efectivo (aplicado a) / generado por las actividades de financiación	(254.476.739)	38.885.762
 AUMENTO NETO DE EFECTIVO DEL PERÍODO	 552.322	 11.200.794

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 12/05/2016

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 INTERMEDIOS CORRESPONDIENTES AL
PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2016 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 31 de marzo de 2016 se presenta en forma comparativa con el estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2015, 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 2016, 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 y Títulos Públicos 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 la especie que se trate. En los

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 12/05/2016

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 INTERMEDIOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2016 PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA (Nota 1.2)

(Cifras expresadas en pesos)

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/ejercicio. 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 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.

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

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 12/05/2016

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 INTERMEDIOS CORRESPONDIENTES AL
PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2016 PRESENTADAS
EN FORMA COMPARATIVA (Nota 1.2)**

(Cifras expresadas en pesos)

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 del rubro Bancos al 31 de marzo de 2016 y al 31 de diciembre de 2015 es la siguiente:

Concepto	31-03-2016	31-12-2015
Deutsche Bank cuenta corriente	22.176.422	21.624.100
Total	22.176.422	21.624.100

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 12/05/2016

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 INTERMEDIOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2016 PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA (Nota 1.2)

(Cifras expresadas en pesos)

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 cuotaparte 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 cuotaparte, 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 12/05/2016

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 MARZO DE 2016 Y
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 (Nota 1.2)**

(Cifras expresadas en pesos)

**ANEXO I
(Hoja 1 de 3)**

1) Obligaciones Negociables	Denominación	31/03/2016			31/12/2015
		Capital	Valuación	Importe	Importe
	ON CRESUD SERIE X CLASE XIX (A)	35.000.000	1,010733	35.375.655	
	ON ARCOR CLASE VIII (A)	30.000.000	1,028773	30.863.190	
	ON CENTRAL TERMICA LOMA DE LA LATA CLASE A (A)	23.283.250	0,962523	22.410.664	
	ON INVAP CLASE III (A)	22.081.404	0,976832	21.569.822	
	ON MSU SIMPLES SERIE IV CLASE II (A)	20.000.000	1,021449	20.428.980	
	ON YPF CLASE XXXIV (A)	25.000.000	0,812492	20.312.300	
	ON YPF CLASE XLIII (A)	18.102.603	0,961626	17.407.932	
	ON YPF CLASE XLI (A)	17.520.285	0,911052	15.961.891	
	ON PETROLERA PAMPA CLASE II (A)	12.000.000	0,960437	11.525.244	
	ON CORDIAL CIA. FINANCIERA CLASE VIII (A)	10.000.000	1,066228	10.662.280	
	ON PAN AMERICAN ENERGY LLC CLASE IV (A)	10.000.000	1,052078	10.520.780	
	ON CENTRAL TERMICA LOMA DE LA LATA CLASE II (A)	9.000.000	1,047906	9.431.154	
	ON PAN AMERICAN ENERGY LLC CLASE III (A)	9.000.000	1,044598	9.401.382	
	ON INTESAR CLASE III (A)	8.673.328	1,037364	8.997.398	
	ON ROGIRO ACEROS VIII CLASE I (A)	8.942.000	0,995054	8.897.773	
	ON PETROLERA PAMPA CLASE XII (A)	6.000.000	1,047306	6.283.836	
	ON PYME VETANCO (A)	7.500.000	0,747029	5.602.718	
	ON SAVANT PHARM SERIE III CLASE G (A)	6.457.752	0,798101	5.153.938	
	ON ARCOR SAIC CLASE V (A)	5.000.000	1,020608	5.103.040	
	ON CENTRAL TERMICA GÜEMES CLASE VI (A)	4.000.000	1,013991	4.055.964	
	ON DISAL SERIE II CLASE C (A)	4.021.336	0,976868	3.928.314	
	ON PETROLERA PAMPA CLASE I (A)	2.000.000	0,997360	1.994.720	
	ON CENTRAL TERMICA LOMA DE LA LATA CLASE III (A)	2.000.000	0,977068	1.954.136	
	T.D. PUBLICO GARANTIZADO "EPEC" U\$S C.G. (B)	249.800	7,171084	1.791.337	
	ON YPF CLASE XIII - OYP13 (A)	500.000	0,990381	495.191	
	ON YPF CLASE XXIX - YPCVO (A)	488.659	0,902281	440.908	
	ON MILICIC SERIE II (A)	620.000	0,524569	325.233	
	Total Obligaciones Negociables			290.895.780	416.470.483

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 12/05/2016

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 MARZO DE 2016 Y
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 (Nota 1.2)**

(Cifras expresadas en pesos)

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

2) Valores Fiduciarios		31/03/2016			31/12/2015
Denominación		Valor nominal	Valuación	Importe	Importe
GALILEO RENTAL OIL & GAS SERIE II	(B)	3.429.691	7,296203	25.023.722	
GALILEO RENTAL OIL & GAS III	(B)	1.370.000	9,338573	12.793.845	
SECUBONO CXXIV CLASE A	(A)	20.000.000	0,376188	7.523.760	
CONSUBOND CXVI CLASE B	(A)	6.000.000	1,15208	6.912.480	
INFRAESTRUCTURA ELECTRICA VI	(A)	5.948.740	1,022501	6.082.593	
SECUBONO CXXIV CLASE B	(A)	5.000.000	1,109607	5.548.035	
TARJETA SHOPPING LXXXIV	(A)	20.000.000	0,252061	5.041.220	
COMAFI LEASING PYMES VII CLASE B	(A)	3.000.000	1,201771	3.605.313	
GALILEO RENTAL OIL & GAS CLASE I	(B)	613.750	5,132724	3.150.209	
EISA VIALNOA VDF B	(A)	3.000.000	0,54826	1.644.780	
ENARSA BARRAGAN CLASE A	(B)	245.259	4,902741	1.202.441	
SUCREDITO SERIE XII VDF A	(A)	12.000.000	0,083374	1.000.488	
COMAFI LEASING PYMES VI VDF A	(A)	10.000.000	0,097086	970.860	
CREADO POR DTO. 976/01 SERIE VII CLASE I	(A)	1.000.000	0,796702	796.702	
GRUPO MONARCA I	(A)	1.500.000	0,365817	548.726	
MEGABONO CREDITO CXXXIV VDF A	(A)	40.240.309	0,012746	512.903	
PROG FEDERAL PLURIANUAL CONSTRUC VIVIENDAS PCIA MZA SERIE I	(A)	385.000	1,22595	471.991	
INFRAESTRUCTURA ELECTRICA SERIE IV	(A)	1.000.000	0,241676	241.676	
VDF CREADO POR DTO. 976/01 SERIE IV CLASE I	(A)	500.000	0,148218	74.109	
Total Valores Fiduciarios				83.145.853	127.553.655
3) Letras internas del B.C.R.A.		31/03/2016			31/12/2015
Denominación		Valor nominal	Valuación	Importe	Importe
LETRAS INTERNAS DEL B.C.R.A CON VTO. 04/05/16 (H04Y6)	(A)	40.000.000	0,967631	38.705.250	
LETRAS INTERNAS DEL B.C.R.A CON VTO. 06/04/16 (H06A6)	(A)	30.000.000	0,995093	29.852.790	
Total Letras internas del B.C.R.A.				68.558.040	103.418.381

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 12/05/2016

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 MARZO DE 2016 Y
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 (Nota 1.2)**

(Cifras expresadas en pesos)

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

4) Títulos Públicos		31/03/2016			31/12/2015
Denominación		Valor nominal	Valuación	Importe	Importe
TD PUB. CIUDAD DE BS. AS. CLASE XV	(A)	20.000.000	1,014340	20.286.806	
Total Títulos Públicos				20.286.806	32.521.681

3) Fondos Comunes de Inversión		31/03/2016			31/12/2015
Denominación		Cantidad de Cuotapartes	Valuación	Importe	Importe
FCI HF PESOS CLASE I	(A)	1.916.024	2,675467	5.126.259	
Total Fondos Comunes de Inversión				5.126.259	26.066.249

Resumen cartera de inversiones	31/03/2016	31/12/2015
Tenencias	Importe	Importe
1) Obligaciones negociables	290.895.780	416.470.483
2) Valores fiduciarios	83.145.853	127.553.655
3) Letras Internas del B.C.R.A.	68.558.040	103.418.381
4) Títulos Públicos	20.286.806	32.521.681
5) Fondos Comunes de Inversión	5.126.259	26.066.249
Total	468.012.738	706.030.449

(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 12/05/2016

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 COMISIÓN FISCALIZADORA

Señores Accionistas de
INTL GAINVEST S.A.
Domicilio Legal: Sarmiento 459- 9º Piso
Ciudad Autónoma de Buenos Aires
CUIT Nro.: 30-69376494-3

En nuestro carácter de miembros de la Comisión Fiscalizadora, de INTL GAINVEST S.A., de acuerdo con lo dispuesto por el inciso 5º del artículo 294 de la Ley de Sociedades Comerciales, hemos efectuado una revisión limitada de los documentos detallados en el apartado I siguiente de Gainvest Infraestructura Fondo Común de Inversión Abierto para Proyectos Productivos de Economías Regionales e Infraestructura al 31 de marzo de 2016. 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 2016.
- b) Estado de Resultados correspondiente al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016.
- c) Estado de Evolución del Patrimonio Neto correspondiente al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016.
- d) Estado de Flujo de Efectivo correspondiente al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016.
- 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.,

Inicialado a efectos de su identificación

INFORME DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA

(continuación)

Dr. Marcelo Bastante (Socio), quien emitió su informe de fecha 12 de mayo de 2016, de acuerdo con las normas de auditoría vigentes para la revisión limitada de estados contables de períodos intermedios.

Una revisión limitada consiste principalmente en aplicar procedimientos analíticos a la información contable y en efectuar indagaciones a los responsables de las cuestiones contables y financieras. El alcance de esta revisión es sustancialmente menor al de una auditoría de estados contables, cuyo objetivo es la expresión de una opinión sobre los estados contables tomados en su conjunto. Por lo tanto, no expresamos tal opinión. Dado que no es responsabilidad del síndico efectuar un control de gestión, la revisión no se extendió a los criterios y decisiones empresarias de las diversas áreas 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 las normas de la Comisión Nacional de Valores (C.N.V.).

Adicionalmente informamos que los estados contables mencionados en el párrafo 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 2016.

Dr. JORGE LUIS MLADINEO
por la Comisión Fiscalizadora