

**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 30 de junio 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 - 9° Piso  
Ciudad de Buenos Aires

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

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

Hemos revisado los estados contables intermedios adjuntos de Gainvest Infraestructura Fondo Común de Inversión Abierto para Proyectos Productivos de Economías Regionales e Infraestructura (en adelante, mencionado indistintamente como “Gainvest Infraestructura Fondo Común de Inversión” o “el Fondo”) que comprenden el estado de situación patrimonial al 30 de junio de 2016, el estado de resultados, el estado de evolución del patrimonio neto y el estado de flujo de efectivo correspondientes al período de seis 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 seis meses finalizado el 30 de junio 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 seis meses finalizado el 30 de junio 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 mencionados en el capítulo 1 de este informe surgen de los registros auxiliares del Fondo. A la fecha de emisión de los estados contables adjuntos, el Agente de Administración se encuentra efectuando los trámites necesarios ante la Inspección General de Justicia para la rúbrica del Libro Diario.
- b) Los estados contables adjuntos se encuentran transcritos al Libro Inventario y Balances.
- c) El Fondo no tiene personal propio, por lo tanto no existe deuda devengada al 30 de junio de 2016 a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones previsionales.

Ciudad de Buenos Aires, 11 de agosto 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 30 DE JUNIO 2016  
PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (Ver Nota 1.2)**

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

<b>Actividad principal del Fondo:</b>	Realizar inversiones en proyectos productivos de economías regionales e infraestructura.
<b>Número de inscripción en el Registro Público de Fondos Comunes de Inversión de la Comisión Nacional de Valores:</b>	649
<b>Inscripción del Reglamento de Gestión en el Registro Público de Fondos Comunes de Inversión de la Comisión Nacional de Valores:</b>	El 15 de septiembre de 2011, Resolución N° 16.652
<b>Inscripción del Reglamento de Gestión en el Registro Público de Comercio:</b>	El 12 de octubre de 2011, bajo el N° 22.047, Libro 57
<b>Agente de Administración de Productos de Inversión Colectiva de Fondos Comunes de Inversión:</b>	INTL GAINVEST S.A. Sarmiento 459 – 9° Piso - Ciudad Autónoma de Buenos Aires
<b>Número correlativo en la Inspección General de Justicia del Agente de Administración de Productos de Inversión Colectiva de Fondos Comunes de Inversión:</b>	1.636.855
<b>Agente de Custodia de Productos de Inversión Colectiva de Fondos Comunes de Inversión:</b>	DEUTSCHE BANK S.A. Tucumán 1 - 13° Piso Ciudad Autónoma de Buenos Aires
<b>Calificadora de riesgo:</b>	Fix SCR S.A. Agente de calificación de riesgo
<b>Fecha de última calificación:</b>	29 de julio de 2016
<b>Calificación:</b>	Af (arg) -

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 11/08/2016

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

<b>ACTIVO</b>	<b>30-06-2016</b>	<b>31-12-2015</b>
<b>Activo corriente</b>		
Bancos (Nota 3.1)	1.189.365	21.624.100
Inversiones (Anexo I)	557.071.493	706.030.449
Otros créditos (Nota 3.2)	2.109.113	6.409.779
<b>Total del activo corriente y del activo</b>	<b>560.369.971</b>	<b>734.064.328</b>
<b>PASIVO</b>		
<b>Pasivo corriente</b>		
Deudas		
Honorarios a pagar (Nota 4)	977.313	1.292.093
Rescates de cuotas a pagar	-	6.000.000
Otras deudas	265.954	94.202
<b>Total del pasivo corriente y del pasivo</b>	<b>1.243.267</b>	<b>7.386.295</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b> (Según estados respectivos)	559.126.704	726.678.033
<b>Total del pasivo más patrimonio neto</b>	<b>560.369.971</b>	<b>734.064.328</b>

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

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 11/08/2016

**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 SEIS  
MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO 2016 Y 2015 (Nota 1.2)**

(Cifras expresadas en pesos)

<b>Ingresos</b>	<b>30-06-2016</b>	<b>30-06-2015</b>
Resultado por operaciones con títulos valores	54.919.095	33.403.198
Intereses ganados	21.049	16.693
<b>Total Ingresos</b>	<b>54.940.144</b>	<b>33.419.891</b>
<b>Egresos</b>		
Honorarios Agente de Administración	(5.735.510)	(3.063.466)
Comisiones por custodia	(1.029.889)	(415.246)
Reintegro de gastos	(138.357)	(92.692)
Gastos por operaciones bursátiles	(8.335)	(1.726)
<b>Total de Egresos</b>	<b>(6.912.091)</b>	<b>(3.573.130)</b>
<b>Resultado neto del período - Ganancia</b>	<b>48.028.053</b>	<b>29.846.761</b>

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

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 11/08/2016

**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 SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO 2016 Y 2015**

**(Nota 1.2)**

(Cifras expresadas en pesos)

	<u>30-06-2016</u>	<u>30-06-2015</u>
Saldos al inicio del ejercicio	726.678.033	272.969.526
Suscripciones de cuotapartes del período	155.961.777	229.422.413
Rescates de cuotapartes del período	(371.541.159)	(60.351.944)
Resultado neto del período	48.028.053	29.846.761
<b>Patrimonio neto al cierre del período</b>	<b><u>559.126.704</u></b> (1)	<b><u>471.886.756</u></b> (2)

(1) Representado por 237.367.412,521 cuotapartes "A" a \$ 2.355,533 cada mil.

(2) Representado por 250.849.535,956 cuotapartes "A" a \$ 1.881,155 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 11/08/2016

**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  
SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO 2016 Y 2015 (Nota 1.2)**

(Cifras expresadas en pesos)

<b><u>VARIACIONES DEL EFECTIVO</u></b>	<b><u>30-06-2016</u></b>	<b><u>30-06-2015</u></b>
Efectivo al inicio del ejercicio	21.624.100	6.458.640
Efectivo al cierre del período	1.189.365	8.573.537
<b>(Disminución) / Aumento neto del efectivo del período</b>	<b><u>(20.434.735)</u></b>	<b><u>2.114.897</u></b>
<b><u>CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO</u></b>		
<b><u>Actividades Operativas:</u></b>		
Ganancia neta del período	48.028.053	29.846.761
<b>Cambios en activos y pasivos operativos:</b>		
(Disminución) / Aumento de honorarios devengados a pagar y otras deudas	(143.028)	227.224
Disminución / (Aumento) neto de otros créditos	4.300.666	(2.225.606)
<b>Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas</b>	<b><u>52.185.691</u></b>	<b><u>27.848.379</u></b>
<b><u>Actividades de Inversión:</u></b>		
Disminución / (Aumento) de inversiones	148.958.956	(190.803.951)
<b>Flujo neto de efectivo generado por / (aplicado a) las actividades de inversión</b>	<b><u>148.958.956</u></b>	<b><u>(190.803.951)</u></b>
<b><u>Actividades de Financiación:</u></b>		
(Rescate) / Suscripción de cuotas partes, neto	(221.579.382)	165.070.469
<b>Flujo neto de efectivo (aplicado a) / generado por las actividades de financiación</b>	<b><u>(221.579.382)</u></b>	<b><u>165.070.469</u></b>
<b>(DISMINUCIÓN) / AUMENTO NETO DE EFECTIVO DEL PERÍODO</b>	<b><u>(20.434.735)</u></b>	<b><u>2.114.897</u></b>

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

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 11/08/2016

**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 SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO 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 30 de junio 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 seis meses finalizado el 30 de junio 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 11/08/2016

**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 SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO 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.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 11/08/2016

**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 SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2016 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 período.

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

**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. COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS**

La composición de los principales rubros al 30 de junio de 2016 y al 31 de diciembre de 2015 es la siguiente:

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 11/08/2016

**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 SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2016 PRESENTADAS EN  
FORMA COMPARATIVA (Nota 1.2)**

(Cifras expresadas en pesos)

**3.1 Bancos:**

<u>Concepto</u>	<u>30-06-2016</u>	<u>31-12-2015</u>
Deutsche Bank cuenta corriente	1.189.365	21.624.100
<b>Total</b>	<b>1.189.365</b>	<b>21.624.100</b>

**3.2 Otros créditos:**

<u>Concepto</u>	<u>30-06-2016</u>	<u>31-12-2015</u>
Rentas y amortizaciones a cobrar	2.096.931	6.403.078
Gastos a devengar	12.182	6.701
<b>Total</b>	<b>2.109.113</b>	<b>6.409.779</b>

**4. HONORARIOS Y GASTOS A PAGAR**

De acuerdo con las disposiciones reglamentarias del Fondo:

1. El Agente de Administración puede percibir honorarios por su gestión de hasta un 6% anual del valor del patrimonio neto del Fondo al cierre de cada mes. Estos honorarios se devengarán a los efectos del cálculo del valor de la cuota parte en forma diaria y serán pagaderos con cargo al Fondo dentro de los treinta (30) días posteriores a la finalización del mes calendario respectivo.
2. El Agente de Custodia puede percibir, en compensación por su gestión, un honorario de hasta el 2,40% anual del valor del patrimonio neto del Fondo al cierre de cada mes, el que se devengará diariamente a los efectos del cálculo del valor de la cuota parte, sin deducir de éste ni el monto de esta retribución ni el correspondiente al Agente de Administración, ni los gastos ordinarios de la gestión. Dicho honorario será pagado con cargo al Fondo dentro de los 30 días de vencido el mes correspondiente.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 11/08/2016

**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 SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2016 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 11/08/2016

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

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

<b>1) Obligaciones Negociables</b>		<b>30/06/2016</b>			<b>31/12/2015</b>
<b>Denominación</b>		<b>Capital</b>	<b>Valuación</b>	<b>Importe</b>	<b>Importe</b>
ON CRESUD SERIE X CLASE XIX	(A)	35.000.000	1,012986	35.454.502	
ON ARCOR CLASE VIII	(A)	30.000.000	1,026259	30.787.780	
ON PAN AMERICAN ENERGY LLC CLASE IV	(A)	24.000.000	1,060888	25.461.319	
ON CENTRAL TERMICA LOMA DE LA LATA CLASE A	(A)	23.283.250	0,976482	22.735.672	
ON YPF CLASE XXXIV	(A)	25.000.000	0,887746	22.193.654	
ON PAN AMERICAN ENERGY CLASE II	(A)	21.000.000	1,049112	22.031.358	
ON INVAP CLASE III	(A)	22.081.404	0,927504	20.480.590	
ON YPF CLASE XXXVIII	(A)	19.000.000	1,055774	20.059.705	
ON YPF CLASE XLI	(A)	17.520.285	0,989217	17.331.361	
ON YPF CLASE XLIII	(A)	18.102.603	0,905770	16.396.787	
ON CENTRAL TERMICA LOMA DE LA LATA CLASE C	(A)	15.000.000	1,054607	15.819.108	
ON MSU SIMPLES SERIE IV CLASE II	(A)	20.000.000	0,768930	15.378.609	
ON YPF S.A. CLASE XXXV	(A)	14.120.000	1,053499	14.875.399	
ON CORDIAL CIA. FINANCIERA CLASE VIII	(A)	11.000.000	1,066219	11.728.407	
ON PETROLERA PAMPA CLASE II	(A)	12.000.000	0,969926	11.639.113	
ON AXION ENERGY ARGENTINA CLASE II - XCN20	(A)	10.000.000	1,034478	10.344.775	
ON PETROLERA PAMPA VIII	(A)	10.000.000	1,002518	10.025.178	
ON PETROLERA PAMPA CLASE VII	(A)	9.000.000	1,062468	9.562.216	
ON PYME MERANOL CLASE II	(A)	8.923.541	1,000000	8.923.541	
ON ROGIRO ACEROS VIII CLASE I	(A)	8.942.000	0,897560	8.025.985	
ON INTESAR CLASE III	(A)	8.673.328	0,839029	7.277.177	
ON PYME VETANCO	(A)	7.500.000	0,808023	6.060.172	
ON SAVANT PHARM SERIE III CLASE G	(A)	6.457.752	0,804203	5.193.345	
ON ARCOR SAIC CLASE V	(A)	5.000.000	1,018130	5.090.650	
ON CENTRAL TERMICA GÜEMES CLASE VI	(A)	4.000.000	1,017291	4.069.164	
<b>Subtotal Obligaciones Negociables</b>				<b>376.945.567</b>	

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 11/08/2016

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

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

<b>1) Obligaciones Negociables (Continuación)</b>		<b>30/06/2016</b>			<b>31/12/2015</b>
<b>Denominación</b>		<b>Valor Nominal</b>	<b>Valuación</b>	<b>Importe</b>	<b>Importe</b>
ON DISAL SERIE II CLASE C	(A)	4.021.336	0,735207	2.956.514	
ON CENTRAL TERMICA LOMA DE LA LATA CLASE III	(A)	2.000.000	0,993459	1.986.918	
T.D. PUBLICO GARANTIZADO "EPEC" U\$S C.G.	(B)	249.800	7,147370	1.785.413	
ON YPF CLASE XIII - OYP13	(A)	500.000	0,989478	494.739	
ON YPF CLASE XXIX - YPCVO	(A)	488.659	0,907201	443.312	
ON MILICIC SERIE II	(A)	620.000	0,263705	163.497	
<b>Total Obligaciones Negociables</b>				<b>384.775.960</b>	<b>416.470.483</b>
<b>2) Letras internas del B.C.R.A.</b>		<b>30/06/2016</b>			<b>31/12/2015</b>
<b>Denominación</b>		<b>Valor nominal</b>	<b>Valuación</b>	<b>Importe</b>	<b>Importe</b>
LETRAS INTERNAS DEL B.C.R.A CON VTO. 13/07/16	(A)	50.000.000	0,990637	49.531.850	
LETRAS INTERNAS DEL B.C.R.A CON VTO. 27/07/16	(A)	30.000.000	0,978467	29.354.011	
<b>Total Letras internas del B.C.R.A.</b>				<b>78.885.861</b>	<b>103.418.381</b>
<b>3) Valores Fiduciarios</b>		<b>30/06/2016</b>			<b>31/12/2015</b>
<b>Denominación</b>		<b>Valor nominal</b>	<b>Valuación</b>	<b>Importe</b>	<b>Importe</b>
GALILEO RENTAL OIL & GAS SERIE II	(B)	3.429.691	6,072232	20.825.878	
CONSUBOND CXXIII VDF A	(A)	10.000.000	0,779314	7.793.139	
CONSUBOND CXVI CLASE B	(A)	6.000.000	1,237292	7.423.751	
FIDEICRED AGRO SERIE III	(A)	6.000.000	1,014657	6.087.942	
SECUBONO CXXIV CLASE B	(A)	5.000.000	1,215480	6.077.398	
<b>Subtotal Valores Fiduciarios</b>				<b>48.208.108</b>	

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 11/08/2016

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

(Cifras expresadas en pesos)

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

<b>3) Valores Fiduciarios (Continuación)</b>		<b>30/06/2016</b>			<b>31/12/2015</b>
<b>Denominación</b>		<b>Valor nominal</b>	<b>Valuación</b>	<b>Importe</b>	<b>Importe</b>
INFRAESTRUCTURA ELECTRICA VI	(A)	5.948.740	0,989716	5.887.561	
COMAFI LEASING PYMES VII CLASE B	(A)	3.000.000	1,277645	3.832.936	
GALILEO RENTAL OIL & GAS CLASE I	(B)	613.750	4,326644	2.655.478	
TARJETA SHOPPING LXXXIV	(A)	20.000.000	0,110531	2.210.619	
SECUBONO CXXIV CLASE A	(A)	20.000.000	0,093875	1.877.505	
EISA VIALNOA VDF B	(A)	3.000.000	0,492615	1.477.844	
ENARSA BARRAGAN CLASE A	(B)	245.259	3,451139	846.423	
CREADO POR DTO. 976/01 SERIE VII CLASE I	(A)	1.000.000	0,749264	749.264	
PROG FEDERAL PLURIANUAL CONSTRUC VIVIENDAS PCIA MZA SERIE I	(A)	385.000	1,219047	469.333	
INFRAESTRUCTURA ELECTRICA SERIE IV	(A)	1.000.000	0,151294	151.294	
<b>Total Valores Fiduciarios</b>				<b>68.366.365</b>	<b>127.553.655</b>

  

<b>4) Títulos Públicos</b>		<b>30/06/2016</b>			<b>31/12/2015</b>
<b>Denominación</b>		<b>Valor nominal</b>	<b>Valuación</b>	<b>Importe</b>	<b>Importe</b>
TD PUB. CIUDAD DE BS. AS. CLASE XV	(A)	20.000.000	0,810600	16.212.007	
<b>Total Títulos Públicos</b>				<b>16.212.007</b>	<b>32.521.681</b>

  

<b>5) Fondos Comunes de Inversión</b>		<b>30/06/2016</b>			<b>31/12/2015</b>
<b>Denominación</b>		<b>Cantidad de Cuotapartes</b>	<b>Valuación</b>	<b>Importe</b>	<b>Importe</b>
FCI HF PESOS CLASE I	(A)	2.601.445	2,814805	7.322.559	
<b>Total Fondos Comunes de Inversión</b>				<b>7.322.559</b>	<b>26.066.249</b>

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 11/08/2016

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

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

<b>6) Cheques de Pago Diferido</b>		<b>30/06/2016</b>	<b>31/12/2015</b>
<b>Sociedad de Garantía Recíproca / Librador</b>		<b>Importe</b>	<b>Importe</b>
GARANTIZAR S.G.R. ( GARA )	(A)	818.127	
PYME AVAL SOCIEDAD DE GARANTÍA RECÍPROCA (PYVL)	(A)	690.614	
<b>Total Cheques de Pago Diferido</b>		<b>1.508.741</b>	<b>-</b>

  

<b>Resumen cartera de inversiones</b>		<b>30/06/2016</b>	<b>31/12/2015</b>
<b>Tenencias</b>		<b>Importe</b>	<b>Importe</b>
1) Obligaciones negociables		384.775.960	416.470.483
2) Letras Internas del B.C.R.A.		78.885.861	103.418.381
3) Valores fiduciarios		68.366.365	127.553.655
4) Títulos Públicos		16.212.007	32.521.681
5) Fondos Comunes de Inversión		7.322.559	26.066.249
6) Cheques de Pago Diferido		1.508.741	-
<b>Total</b>		<b>557.071.493</b>	<b>706.030.449</b>

(A) Valores emitidos en pesos.

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

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 11/08/2016

**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 30 de Junio 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 30 de Junio de 2016.
- b) Estado de Resultados correspondiente al período de seis meses finalizado el 30 de Junio de 2016.
- c) Estado de Evolución del Patrimonio Neto correspondiente al período de seis meses finalizado el 30 de Junio de 2016.
- d) Estado de Flujo de Efectivo correspondiente al período de seis meses finalizado el 30 de Junio 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.,

## **INFORME DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA**

(Continuación)

Dr. Marcelo Bastante (Socio), quien emitió su informe de fecha 11 de Agosto 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 auxiliares del Fondo. A la fecha de emisión de los estados contables adjuntos, el Agente de Administración se encuentra efectuando los trámites necesarios ante la Inspección General de Justicia para la rúbrica del Libro Diario.

Los estados contables adjuntos se encuentran transcritos al Libro Inventario y Balance.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 11 de Agosto de 2016.

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