Schroder Infraestructura
Fondo Común de Inversión
Abierto para Proyectos Productivos de Economías Regionales e Infraestructura

Estados Contables
correspondientes al período de nueve meses finalizado el
30 de septiembre de 2012 presentados en forma comparativa.

Schroder Infraestructura
Fondo Común de Inversión
Abierto para Proyectos Productivos de Economías Regionales e Infraestructura

Estados Contables
correspondientes al período de nueve meses finalizado el
30 de septiembre de 2012 presentados en forma comparativa.

Indice

Balance General
Estado de Resultados
Estado de Evolución del Patrimonio Neto
Estado de Flujo de Efectivo
Notas
Anexos
Informe de Revisión Limitada
Informe de la Comisión Fiscalizadora

Denominación:	**Schroder Infraestructura Fondo Común de Inversión Abierto para Proyectos Productivos de Economías Regionales e Infraestructura**
Actividad Principal:	Invertir por cuenta de tenedores de cuotapartes, en valores mobiliarios que coticen en Bolsas o Mercados de Valores de la República Argentina o del Exterior.

Estados Contables
Correspondientes al período de nueve meses finalizado el
30 de septiembre de 2012 presentados en forma comparativa.

Fecha de inscripción del Reglamento de Gestión en el Registro Público de Comercio:	14 de mayo de 2001
Número de inscripción en el Registro de Fondos Comunes de Inversión de la Comisión Nacional de Valores:	431
Fecha en que finaliza la duración del Fondo Común:	Tiempo indeterminado
Denominación de la Sociedad Gerente:	**Schroder S.A. Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión**
Domicilio Legal:	Ing. Enrique Butty 220 Piso 12° - Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Actividad Principal:	Dirección y Administración de Fondos Comunes de Inversión
Denominación de la Sociedad Depositaria:	**Banco de Valores S.A.**
Domicilio:	Sarmiento 310 – Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Actividad Principal:	Banco Comercial

Véase nuestro informe de fecha
30 de octubre de 2012
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Schroder Infraestructura
Fondo Común de Inversión
Abierto para Proyectos Productivos de
Economías Regionales e Infraestructura

Balance General

al 30 de septiembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011

(Nota 2)

	30.09.12	31.12.11		30.09.12	31.12.11
	$	$		$	$
ACTIVO			**PASIVO**		
ACTIVO CORRIENTE			**PASIVO CORRIENTE**		
Bancos (Nota 4)	10.108.154	2.587.828	Cuentas por pagar (Notas 6 y 7)	1.165.411	1.991.402
Inversiones (Nota 5 y Anexo I)	502.046.059	421.823.848	**Total del Pasivo Corriente**	**1.165.411**	**1.991.402**
			Total del Pasivo	**1.165.411**	**1.991.402**
Total del Activo Corriente	**512.154.213**	**424.411.676**	**PATRIMONIO NETO** (Nota 9)	510.988.802	422.420.274
Total del Activo	**512.154.213**	**424.411.676**	**Total del Pasivo y Patrimonio Neto**	**512.154.213**	**424.411.676**

Las notas y anexos que se acompañan son parte integrante de los estados contables.

Véase nuestro informe de fecha
30 de octubre de 2012
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

_____ (Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17
Santiago Mignone
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 233 F° 237

Carlos Solans
Por Comisión Fiscalizadora

Pablo E. Albina
Vicepresidente

Schroder Infraestructura
Fondo Común de Inversión
Abierto para Proyectos Productivos de Economías Regionales e Infraestructura

Estado de Resultados

correspondiente a los períodos de nueve meses iniciados el
1° de enero de 2012 y 2011 y finalizados el 30 de septiembre de 2012 y 2011
(Nota 2)

	30.09.12 $	30.09.11 $
Resultados por tenencia - Ganancia	70.186.102	26.982.490
Intereses ganados	16.731	-
Subtotal Resultados financieros y por tenencia	**70.202.833**	**26.982.490**
Honorarios y Gastos Sociedad Gerente	(7.637.710)	(5.385.165)
Honorarios y Gastos Sociedad Depositaria	(328.624)	(231.374)
Honorarios Custodia	(274.550)	(93.825)
Otros Ingresos y Egresos	131.669	(2.428)
Resultado del período - Ganancia	**62.093.618**	**21.269.698**

Las notas y anexos que se acompañan son parte integrante de los estados contables.

Véase nuestro informe de fecha
30 de octubre de 2012
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

_____ (Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17
Santiago Mignone
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 233 F° 237

Carlos Solans
Por Comisión Fiscalizadora

Pablo E. Albina
Vicepresidente

Schroder Infraestructura
Fondo Común de Inversión
Abierto para Proyectos Productivos de Economías Regionales e Infraestructura

Estado de Evolución del Patrimonio Neto

correspondiente a los períodos de nueve meses iniciados el
1° de enero de 2012 y 2011 y finalizados el 30 de septiembre de 2012 y 2011
(Nota 2)

Rubros	Total del patrimonio neto	
	30.09.12	30.09.11
	$	$
Saldos al inicio del ejercicio	422.420.274	272.351.553
Suscripciones de cuotapartes	27.473.418	139.491.999
Rescates de cuotapartes	(998.508)	(31.636.079)
Resultado del período - Ganancia	62.093.618	21.269.698
Saldos al cierre del período	**510.988.802**	**401.477.171**

Las notas y anexos que se acompañan son parte integrante de los estados contables.

Véase nuestro informe de fecha
30 de octubre de 2012
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17
Santiago Mignone
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 233 F° 237

Carlos Solans
Por Comisión Fiscalizadora

Pablo E. Albina
Vicepresidente

Schroder Infraestructura
Fondo Común de Inversión
Abierto para Proyectos Productivos de
Economías Regionales e Infraestructura

Estado de Flujo de Efectivo

correspondiente a los períodos de nueve meses iniciados el
1° de enero de 2012 y 2011 y finalizados el 30 de septiembre de 2012 y 2011
(Nota 2)

	30.09.12 $	30.09.11 $
VARIACIONES DEL EFECTIVO		
Efectivo al inicio del ejercicio	420.093.390	273.652.529
Efectivo al cierre del período	512.154.213	403.583.632
Aumento neto del efectivo	**92.060.823**	**129.931.103**
CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO		
ACTIVIDADES OPERATIVAS		
Resultado del período - Ganancia	62.093.618	21.269.698
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo:		
Aumento neto de inversiones	4.318.286	-
(Diminución) / Aumento neto por operaciones pendientes de liquidar	(925.000)	549.855
Aumento neto de honorarios y gastos a pagar	99.009	255.630
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	65.585.913	22.075.183
ACTIVIDADES DE FINANCIACION		
Suscripciones de cuotapartes	27.473.418	139.491.999
Rescates de cuotapartes	(998.508)	(31.636.079)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de financiación	26.474.910	107.855.920
Aumento neto del efectivo	**92.060.823**	**129.931.103**

Las notas y anexos que se acompañan son parte integrante de los estados contables.

Véase nuestro informe de fecha
30 de octubre de 2012
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

_____ (Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17
Santiago Mignone
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 233 F° 237

Carlos Solans
Por Comisión Fiscalizadora

Pablo E. Albina
Vicepresidente

Schroder Infraestructura
Fondo Común de Inversión
Abierto para Proyectos Productivos de
Economías Regionales e Infraestructura

Notas a los Estados Contables

correspondientes al período de nueve meses finalizado
el 30 de septiembre de 2012 presentadas en forma comparativa

NOTA 1: ORGANIZACIÓN Y OBJETIVOS DEL FONDO

Schroder Asia F.C.I. (el "Fondo") fue constituido en Buenos Aires con fecha 14 de mayo de 2001 como un fondo abierto de duración ilimitada. Sin embargo no fue lanzado hasta el 26 de noviembre de 2004, fecha en la cual se recibieron las primeras suscripciones. El fondo constituye un condominio indiviso sin personalidad jurídica de propiedad de los cuotapartistas. El Fondo ofrece dos clases de cuotapartes escriturales (Ver Nota 9).

Con fecha 18 de mayo de 2010 mediante Resolución N° 16.327, la Comisión Nacional de Valores resolvió la aprobación del cambio de denominación del Fondo Común de Inversión "Schroder Asia FCI" por "Schroder Infraestructura FCI abierto para proyectos productivos de economías regionales e infraestructura" y la aprobación de la modificación efectuada en el texto del reglamento de gestión del fondo.

El objetivo de inversión es obtener los beneficios de la rentabilidad de títulos de renta variable y fija emitidos por empresas y por entes públicos de la República Argentina que financien, inviertan o desarrollen proyectos de infraestructura, transporte y proyectos de emprendimientos productivos que impulsen particularmente el desarrollo de economías regionales, fomentando el empleo y la inclusión social.

NOTA 2: PREPARACIÓN Y PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES

Los presentes Estados Contables, están expresados en pesos argentinos, y 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, aprobadas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y de acuerdo con las resoluciones emitidas por la Comisión Nacional de Valores.

Véase nuestro informe de fecha
30 de octubre de 2012
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Carlos Solans
Por Comisión Fiscalizadora

Pablo E. Albina
Vicepresidente

NOTA 2: PREPARACIÓN Y PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES (Cont.)

2.1. Información Comparativa

Los saldos al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2011, que se exponen en estos estados contables a efectos comparativos, surgen de los estados contables a dichas fechas.

Se han efectuado ciertas reclasificaciones no significativas sobre los saldos al 30 de septiembre de 2011, a efectos de hacer comparativa la presentación con los correspondientes al 30 de septiembre de 2012.

NOTA 3: NORMAS CONTABLES

A continuación se detallan las normas contables más relevantes utilizadas por Schroder S.A. Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión para la preparación de los presentes Estados Contables, las que han sido aplicadas uniformemente respecto del período / ejercicio anterior:

3.1. Estimaciones Contables

La preparación de estados contables a una fecha determinada requiere que la gerencia de Schroder S.A. Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión realice estimaciones y evaluaciones que afectan el monto de los activos y pasivos registrados y los activos y pasivos contingentes revelados a dicha fecha, como así también, los ingresos y egresos registrados en el período / ejercicio, según corresponda. La gerencia de dicha Sociedad realiza estimaciones para poder calcular a un momento dado, por ejemplo, la provisión para gastos de venta. Los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes estados contables.

NOTA 3: NORMAS CONTABLES (Cont.)

3.2. Criterios de valuación

a. Bancos

Se ha computado a su valor nominal.

b. Activos en moneda extranjera

Los activos en moneda extranjera han sido valuados a la cotización comprador del Banco de la Nación Argentina al cierre del período / ejercicio, según corresponda.

c. Inversiones

Tal como lo establece el Reglamento de Gestión del Fondo, las inversiones se valúan de acuerdo con los siguientes criterios:

- Acciones Negociables en Mercados del País:

Fueron valuadas al precio de cierre de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires (B.C.B.A.) registrado en el último día hábil del período / ejercicio, según corresponda.

- Fondos Comunes de Inversión:

La tenencia en Fondos Comunes de Inversión ha sido valuada a su cotización al cierre del período / ejercicio, según corresponda.

- Obligaciones Negociables y Fideicomisos Financieros:

Las obligaciones negociables, los títulos de deuda y certificados de participación en fideicomisos financieros fueron valuados a su valor de mercado más los intereses a cobrar a la fecha de cierre del período / ejercicio, según corresponda.

NOTA 3: NORMAS CONTABLES (Cont.)

3.3. Criterios de valuación (Cont.)

c. Inversiones (Cont.)

- Cheques de Pago Diferido:

Los cheques de pago diferido, de no existir un valor de cotización a una determinada fecha, la Sociedad Gerente ha valuado dicho activo a la mejor estimación posible del valor neto de realización de acuerdo al Reglamento de Gestión del Fondo, valuando los mismos a su costo más intereses devengados, al cierre del ejercicio, a la tasa interna de retorno determinada al momento de la medición inicial.

Los mencionados cheques de pago diferido se encuentran garantizados por Sociedades de Garantías Recíprocas (S.G.R.)

- Títulos Públicos en Pesos:

Fueron valuados a la cotización de cierre del Mercado Abierto Electrónico de Buenos Aires registrada en el último día hábil del período / ejercicio, según corresponda.

- Títulos Públicos en Dólares:

Fueron valuados a la cotización de cierre registrada en el mercado del exterior que surge de la pantalla de Bloomberg al cierre del período / ejercicio, según corresponda.

d. Cuentas por pagar

Las cuentas por pagar han sido valuados en base a la mejor estimación posible de la suma a pagar al vencimiento.

NOTA 3: NORMAS CONTABLES (Cont.)

3.3. Criterios de valuación (Cont.)

e. Impuesto a las ganancias

Los Fondos Comunes de Inversión carecen de personería jurídica y no son sujetos a los efectos de las leyes fiscales.

f. Cuentas del patrimonio neto

Los movimientos de las cuentas del patrimonio neto se exponen a valores nominales.

g. Cuentas del estado de resultados

Los resultados se exponen a valores nominales.

h. Estado de flujo de efectivo

La partida "Efectivo y equivalentes de Efectivo" incluye a las disponibilidades y a los activos que se mantienen con el fin de cumplir con los compromisos de corto plazo, con alta liquidez, fácilmente convertibles en importes conocidos de efectivo, sujetos a insignificantes cambios de valor y con plazo de vencimiento menor a tres meses desde la fecha de adquisición, de acuerdo con lo siguiente:

	30.09.12	31.12.11
	$	$
Bancos (Nota 4)	10.108.154	2.587.828
Cheques de Pago Diferido en Pesos (Nota 5)	-	928.812
Otras inversiones consideradas como efectivo (Nota 5)	502.046.059	416.576.750
Efectivo y equivalentes de efectivo	**512.154.213**	**420.093.390**

Véase nuestro informe de fecha
30 de octubre de 2012
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Carlos Solans
Por Comisión Fiscalizadora

Pablo E. Albina
Vicepresidente

Schroder Infraestructura
Fondo Común de Inversión
Abierto para Proyectos Productivos de
Economías Regionales e Infraestructura

Notas a los Estados Contables
(Continuación)

NOTA 4: BANCOS

Al 30 de septiembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011, la composición del rubro es la siguiente:

	30.09.12	31.12.11
	$	$
Citibank Pesos	9.108.033	619.398
Citibank Dólares (Anexo II)	1.000.121	1.968.430
Total	**10.108.154**	**2.587.828**

NOTA 5: INVERSIONES

Al 30 de septiembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011, la composición del rubro es la siguiente:

	30.09.12	31.12.11
	$	$
Acciones Negociables en Mercados del País (Anexo I)	6.760.496	3.037.500
Fondos Comunes de Inversión (Anexo I)	18.167.294	19.905.093
Títulos Públicos en Pesos (Anexo I)	98.051.962	65.741.227
Títulos Públicos en Dólares (Anexos I y II)	56.769.580	63.818.000
Obligaciones Negociables en Pesos (Anexo I)	80.528.189	30.733.186
Obligaciones Negociables en Dólares (Anexos I y II)	24.032.573	17.680.346
Fideicomisos Financieros en Pesos (Anexo I)	171.964.468	184.718.976
Fideicomisos Financieros en Dólares (Anexos I y II)	45.585.520	30.574.609
Cheques de Pago Diferido (Anexo I)	-	5.247.098
Rentas y Amortizaciones a cobrar en Pesos (Anexo I)	-	367.813
Rentas y Amortizaciones a cobrar en Dólares (Anexos I y II)	185.977	-
Total	**502.046.059**	**421.823.848**

Véase nuestro informe de fecha
30 de octubre de 2012
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Carlos Solans
Por Comisión Fiscalizadora

Pablo E. Albina
Vicepresidente

NOTA 6: CUENTAS POR PAGAR

Al 30 de septiembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011, la composición del rubro es la siguiente:

	30.09.12 $	31.12.11 $
Acreedores por operaciones pendientes de liquidar en Pesos	287.000	1.212.000
Honorarios y gastos a pagar - Sociedad Gerente	842.168	747.264
Honorarios y gastos a pagar - Sociedad Depositaria	36.243	32.138
Total	**1.165.411**	**1.991.402**

NOTA 7: TASAS DE INTERES, VENCIMIENTOS Y PAUTAS DE ACTUALIZACION DE COLOCACIONES DE FONDOS Y DEUDAS

La composición de las deudas al 30 de septiembre de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, según su plazo estimado de pago y sus pautas de actualización, se detalla en el siguiente cuadro:

	Cuentas por pagar 30.09.12 $	Cuentas por pagar 31.12.11 $
A vencer		
1er. Trimestre	1.165.411	1.991.402
Total	**1.165.411**	**1.991.402**
No devengan intereses	1.165.411	1.991.402
Total	**1.165.411**	**1.991.402**

Véase nuestro informe de fecha
30 de octubre de 2012
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Carlos Solans
Por Comisión Fiscalizadora

Pablo E. Albina
Vicepresidente

NOTA 8: HONORARIOS POR GESTION

De acuerdo con disposiciones reglamentarias del Fondo, la Sociedad Gerente percibirá por su gestión como máximo un honorario anual equivalente al 6% anual. El porcentaje se aplicará sobre el Patrimonio Neto diario del Fondo, devengado diariamente y percibido mensualmente. La Sociedad Depositaria percibirá por el desempeño de sus funciones un honorario que no podrá superar el porcentaje máximo anual de 2,40%, el que se aplicará sobre el Patrimonio Neto diario del Fondo, devengado diariamente y percibido mensualmente.

Los honorarios por el período de nueve meses iniciado el 1° de enero de 2012 y finalizado el 30 de septiembre de 2012 que se devengaron a favor de las Sociedades Gerente y Depositaria fueron de:

Sociedad Depositaria: 0,0968%
Sociedad Gerente: 2,20%

NOTA 9: CARACTERISTICAS DE LAS CUOTAPARTES

El Fondo posee dos clases de cuotapartes denominadas “Clase A” y “Clase B”. La diferenciación entre las mismas está dada por las características de la moneda en la cual se suscriben las cuotapartes.

La suscripción de las cuotapartes “Clase A” corresponderá a suscripciones realizadas en pesos y la suscripción de cuotapartes “Clase B” corresponderá a inversores que suscriben en dólares.

Al 30 de septiembre de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, las cantidades y los valores de las cuotapartes eran los siguientes:

Schroder Infraestructura
Fondo Común de Inversión
Abierto para Proyectos Productivos de
Economías Regionales e Infraestructura

Notas a los Estados Contables
(Continuación)

NOTA 9: CARACTERISTICAS DE LAS CUOTAPARTES (Cont.)

Cuotapartes	Cantidad de Cuotapartes al 30.09.12	Valor de Cuotaparte al 30.09.12	Total al 30.09.12	Cantidad de Cuotapartes al 31.12.11	Valor de Cuotaparte al 31.12.11	Total al 31.12.11
Clase "A"	2.630.100.180	0,175706	462.123.384	2.479.229.802	0,153199	379.814.386
Clase "B"	278.108.987	0,175706	48.865.418	278.108.987	0,153199	42.605.888
Total	**2.908.209.167**		**510.988.802**	**2.757.338.789**		**422.420.274**

Véase nuestro informe de fecha
30 de octubre de 2012
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Carlos Solans
Por Comisión Fiscalizadora

Pablo E. Albina
Vicepresidente

Schroder Infraestructura
Fondo Común de Inversión
Abierto para Proyectos Productivos de
Economías Regionales e Infraestructura

Al 30 de septiembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011

Inversiones

Anexo I

Acciones Negociables en Mercados del País:

Denominación	Cantidad	Precio $ (*)	Valor efectivo $
ANDES ENERGÍA PLC	674.000	3,5000	2.359.000
ANDINA LTD	325.999	4,0000	1.303.996
OVOPROT INTERNATIONAL SA	375.000	8,2600	3.097.500
Total al 30.09.12			**6.760.496**
Total al 31.12.11			**3.037.500**

(*) Determinado conforme a lo expuesto en Nota 3.3.c.

Fondos Comunes de Inversión:

Denominación	Cantidad	Precio $ (*)	Valor efectivo $
FIMA MONEY MARKET PREMIUM B	4.230.647	1,5447	6.535.202
PREMIER ABIERTO PYMES CLASE A	480.219	1,2687	609.247
SUPERFONDO AHORRO $ B	31.209.568	0,3532	11.022.845
Total al 30.09.12			**18.167.294**
Total al 31.12.11			**19.905.093**

(*) Determinado conforme a lo expuesto en Nota 3.3.c.

Véase nuestro informe de fecha
30 de octubre de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Carlos Solans
Por Comisión Fiscalizadora

Pablo E. Albina
Vicepresidente

Schroder Infraestructura
Fondo Común de Inversión
Abierto para Proyectos Productivos de Economías Regionales e Infraestructura

Al 30 de septiembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011

Inversiones (Cont.)

Anexo I

Obligaciones Negociables en Dólares:

Denominación	Cantidad	Precio $ (*)	Valor efectivo $
ON AEROPUERTOS ARGENTINA 2000	2.000.000	5,0288	10.057.635
ON CAPEX CLASE 1 TF	2.750.000	4,4615	12.268.989
ON LIAG ARGENTINA S.A. SERIE II	350.000	4,8741	1.705.949
Total al 30.09.12			**24.032.573**
Total al 31.12.11			**17.680.346**

(*) Determinado conforme a lo expuesto en Nota 3.3.c.

Obligaciones Negociables en Pesos:

Denominación	Cantidad	Precio $ (*)	Valor efectivo $
ON CENTRAL PIEDRA BUENA CLASE 7	3.000.000	1,0367	3.110.196
ON CGM LEASING 2	2.000.000	0,4374	874.709
ON CGM LEASING SERIE I	1.000.000	1,0141	1.014.100
ON CRESUD CLASE 10	1.000.000	4,6645	4.664.514
ON EMGASUD CLASE 2	1.000.000	4,5168	4.516.761
ON EMGASUD CLASE VIII	8.000.000	1,0167	8.133.966
ON INVERSORA JURAMENTO 1	4.157.418	1,0116	4.205.687
ON NEW SAN CLASE II	5.000.000	1,0307	5.153.252
ON ODS 3	7.000.000	1,0045	7.031.834
ON PYME PERCOMIN SERIE 1	1.000.000	1,0137	1.013.737
ON ROGIRO ACEROS S.A.	500.000	0,7800	390.003
ON SUBORDINADA BST CLASE I	4.500.000	1,0941	4.923.272
ON VCP SANTIAGO SAENZ SERIE I	750.000	0,4216	316.229
ON YPF 8	25.000.000	1,0067	25.168.729
ON YPF CLASE V	10.000.000	1,0011	10.011.200
Total al 30.09.12			**80.528.189**
Total al 31.12.11			**30.733.186**

(*) Determinado conforme a lo expuesto en Nota 3.3.c.

Véase nuestro informe de fecha
30 de octubre de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Carlos Solans
Por Comisión Fiscalizadora

Pablo E. Albina
Vicepresidente

Schroder Infraestructura
Fondo Común de Inversión
Abierto para Proyectos Productivos de
Economías Regionales e Infraestructura

Al 30 de septiembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011

Inversiones (Cont.)

Anexo I (Cont.)

Títulos Públicos en Pesos:

Denominación	Cantidad	Precio $ (*)	Valor efectivo $
BONAR 2014	9.800.000	1,0457	10.247.860
BONAR 2015	28.600.000	1,2795	36.593.700
LETRA BS AS 364 DIAS- 06/06/2013	3.000.000	1,0110	3.033.112
LETRA BS AS 364 DIAS- 27/06/2013	1.500.000	1,0052	1.507.782
LETRA DE LA PROV. DE BS. AS. 168 D VTO. 13/12/12	10.000.000	1,0072	10.071.738
LETRA PROV. BS. AS. 350 D VTO. 11/04/2013	21.500.000	1,0390	22.338.747
LETRA PROV. CHACO 6 VTO. 14/06/13	2.000.000	1,0057	2.011.481
LETRA PROV. CÓRDOBA 182 VTO. 26/10/12	2.000.000	1,0282	2.056.385
LETRA PROV. CÓRDOBA 190 D VTO. 30/11/12	3.000.000	1,0038	3.011.436
LETRA PROV. CÓRDOBA 238 VTO. 21/12/12	3.000.000	1,0311	3.093.357
LETRAS DEL TESORO DE LA PCIA DE BS AS EN PESOS CUPON VARIABLE	4.000.000	1,0216	4.086.364
Total al 30.09.12			**98.051.962**
Total al 31.12.11			**65.741.227**

(*) Determinado conforme a lo expuesto en Nota 3.3.c.

Títulos Públicos en Dólares:

Denominación	Cantidad	Precio $ (*)	Valor efectivo $
BODEN 2015	1.141.000	5,7673	6.580.489
BONAR X EN USD	2.700.000	5,3950	14.566.500
BONO PROV. BS. AS. 2017	1.000.000	4,8126	4.812.591
BONO PROVINCIA BUENOS AIRES 2015	2.000.000	5,7000	11.400.000
DISCOUNT LEY ARGENTINA (DICA)	3.000.000	6,4700	19.410.000
Total al 30.09.12			**56.769.580**
Total al 31.12.11			**63.818.000**

(*) Determinado conforme a lo expuesto en Nota 3.3.c.

Véase nuestro informe de fecha
30 de octubre de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Carlos Solans
Por Comisión Fiscalizadora

Pablo E. Albina
Vicepresidente

Schroder Infraestructura
Fondo Común de Inversión
Abierto para Proyectos Productivos de Economías Regionales e Infraestructura

Al 30 de septiembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011

Inversiones (Cont.)

Anexo I (Cont.)

Fideicomisos Financieros en Pesos:

Denominación	Cantidad	Precio $ (*)	Valor efectivo $
FF ALBANESI GAS CLASE 2	4.000.000	0,8029	3.211.616
FF CGM LEASING 18 A	1.000.000	1,0426	1.042.573
FF HIDRICOS III VRD CLASE 1	15.000.000	1,1411	17.116.488
FF INFRAESTRUCTURA ELECTRICA	7.000.000	0,1973	1.381.337
FF INFRAESTRUCTURA ELÉCTRICA SERIE 3	3.000.000	0,9736	2.920.718
FF INFRAESTRUCTURA HÍDRICA	10.000.000	0,9700	9.699.604
FF INFRAESTRUCTURA HÍDRICA 2 CLASE 1	5.000.000	1,0132	5.066.053
FF INFRAESTRUCTURA HÍDRICA 2 CLASE 2	5.000.000	1,0701	5.350.444
FF MUNICIPALIDAD DE RIO CUARTO SERIE II	1.000.000	0,2446	244.645
FF NBC CLASE A	29.438.700	0,2819	8.298.625
FF SIFER 2 CLASE 1	15.000.000	1,2267	18.399.882
FF SISVIAL 5	10.000.000	1,1972	11.972.017
FF SISVIAL 7 VRD Clase 1	15.000.000	1,1658	17.486.528
FF SISVIAL III	10.000.000	0,8949	8.948.964
FF SISVIAL IV	12.000.000	1,1588	13.905.661
FF SISVIAL VI VRD CLASE 1	25.000.000	1,2331	30.827.663
FF SISVIAL VRD CLASE 1	10.000.000	0,9370	9.370.070
FF SUPERVIELLE LEASING 7 TASA FIJA A	2.000.000	0,3011	602.180
FF VIVIENDAS CHACO 2	200.000	1,0000	200.000
FF VIVIENDAS CHACO I	1.000.000	1,0194	1.019.400
FF VIVIENDAS DE LA PROVINCIA DE SALTA SERIE 1	400.000	1,0000	400.000
FF VIVIENDAS ENTRE RÍOS	2.000.000	1,0000	2.000.000
FF VIVIENDAS LA RIOJA SERIE I	600.000	1,0000	600.000
FF VIVIENDAS MENDOZA 2	400.000	1,0000	400.000
FF VIVIENDAS MENDOZA VRD SERIE 1	600.000	1,0000	600.000
FF VIVIENDAS RIO NEGRO 1	400.000	1,0000	400.000
FF VIVIENDAS SAN JUAN SERIE I	500.000	1,0000	500.000
Total al 30.09.12			**171.964.468**
Total al 31.12.11			**184.718.976**

(*) Determinado conforme a lo expuesto en Nota 3.3.c.

Véase nuestro informe de fecha
30 de octubre de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Carlos Solans
Por Comisión Fiscalizadora

Pablo E. Albina
Vicepresidente

Schroder Infraestructura
Fondo Común de Inversión
Abierto para Proyectos Productivos de Economías Regionales e Infraestructura

Al 30 de septiembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011

Inversiones (Cont.)

Anexo I (Cont.)

Fideicomisos Financieros en Dólares:

Denominación	Cantidad	Precio $ (*)	Valor efectivo $
FF NASA	6.355.000	4,3966	27.940.106
FF NASA (ADICIONALES) USD	747.941	4,6570	3.483.161
FF NASA SERIE 2	1.500.000	4,6853	7.027.953
FF NASA SERIE 3	1.500.000	4,7562	7.134.300
Total al 30.09.12			**45.585.520**
Total al 31.12.11			**30.574.609**

(*) Determinado conforme a lo expuesto en Nota 3.3.c.

Cheques de Pago Diferido:

Fecha de vencimiento (*)	Valor efectivo $
Total al 30.09.12	**-**
Total al 31.12.11	**5.247.098**

(*) Determinado conforme a lo expuesto en Nota 3.3.c.

Rentas y Amortizaciones al 30.09.12	**-**
Rentas y Amortizaciones al 30.09.12 (Anexo II)	**185.977**
Rentas y Amortizaciones al 31.12.11	**367.813**
Rentas y Amortizaciones al 31.12.11 (Anexo II)	**-**

Total Inversiones al 30.09.12	**502.046.059**
Total Inversiones al 31.12.11	**421.823.848**

Véase nuestro informe de fecha
30 de octubre de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Carlos Solans
Por Comisión Fiscalizadora

Pablo E. Albina
Vicepresidente

Schroder Infraestructura
Fondo Común de Inversión
Abierto para Proyectos Productivos de
Economías Regionales e Infraestructura

Al 30 de septiembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011

Activos en Moneda Extranjera

Anexo II

Denominación	Monto y clase de la moneda extranjera (1)		Cotización	Monto en moneda argentina	
				30.09.12 $	31.12.11 $
ACTIVO					
ACTIVO CORRIENTE					
Bancos	U$S	214.756	4,657	1.000.121	1.968.430
Inversiones	U$S	27.179.225	4,657	126.573.650	112.072.955
Total del Activo Corriente				**127.573.771**	**114.041.385**
Total del Activo				**127.573.771**	**114.041.385**

(1) U$S = Dólar Estadounidense.

Véase nuestro informe de fecha
30 de octubre de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Carlos Solans
Por Comisión Fiscalizadora

Pablo E. Albina
Vicepresidente

INFORME DE REVISION LIMITADA

A los señores Presidente y Directores de
Schroder S.A. Sociedad Gerente
de Fondos Comunes de Inversión
Domicilio Legal: Ing. Enrique Butty 220 Piso 12°
Cuit N° 30-61683686-9
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

1. Hemos efectuado una revisión limitada del balance general de Schroder Infraestructura Fondo Común de Inversión Abierto para Proyectos Productivos de Economías Regionales e Infraestructura al 30 de septiembre de 2012, del estado de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2012 y 2011, y de las notas 1 a 9 y anexos I y II que los complementan. La preparación y emisión de los mencionados estados contables es responsabilidad de Schroder S.A. Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión.

2. Nuestras revisiones se limitaron a la aplicación de los procedimientos establecidos en la Resolución Técnica Nº 7 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas para revisiones limitadas de estados contables de períodos intermedios que consisten, principalmente, en la aplicación de procedimientos analíticos sobre las cifras incluidas en los estados contables y en la realización de indagaciones a personal de la Sociedad responsable de la preparación de la información incluida en los estados contables y su posterior análisis. El alcance de estas revisiones es sustancialmente inferior al de un examen de auditoría, cuyo objetivo es expresar una opinión sobre los estados contables bajo examen. Consecuentemente, no expresamos opinión sobre la situación patrimonial, los resultados de las operaciones, las variaciones en el patrimonio neto ni del flujo de efectivo del Fondo.

3. En base a la labor realizada y a nuestro examen de los estados contables del Fondo por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010, sobre los cuales emitimos nuestro informe sin salvedades de fecha 14 de febrero de 2012, manifestamos que:

   a) los estados contables de Schroder Infraestructura Fondo Común de Inversión Abierto para Proyectos Productivos de Economías Regionales e Infraestructura al 30 de septiembre de 2012 y 2011, detallados en el punto 1., preparados de acuerdo con normas contables vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, consideran todos los hechos y circunstancias significativos que son de nuestro conocimiento y que, en relación con los mismos, no tenemos observaciones que formular.

   b) la información comparativa incluida en el balance general y en las notas y anexos complementarios en los estados contables adjuntos, se deriva de los estados contables de Schroder Infraestructura Fondo Común de Inversión Abierto para Proyectos Productivos de Economías Regionales e Infraestructura al 31 de diciembre de 2011.

4. En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos que:

a) los estados contables de Schroder Infraestructura Fondo Común de Inversión Abierto para Proyectos Productivos de Economías Regionales e Infraestructura se encuentran asentados en el libro "Inventarios y Balances" y cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley de Sociedades Comerciales y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;

b) los estados contables de Schroder Infraestructura Fondo Común de Inversión Abierto para Proyectos Productivos de Economías Regionales e Infraestructura surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales;

c) al 30 de septiembre de 2012 no existe deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino que surja de los registros contables de Schroder Infraestructura Fondo Común de Inversión Abierto para Proyectos Productivos de Economías Regionales e Infraestructura.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 30 de octubre de 2012.

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17
Santiago Mignone
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 233 Fº 237

INFORME DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA

Señores Directores de
Schroder S.A.
Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión

En nuestro carácter de Síndicos Titulares, y en cumplimiento de lo dispuesto por el inciso 5° del art. 294 de la Ley N° 19.550, informamos sobre el examen que hemos realizado de los documentos detallados en el apartado I siguiente. Los documentos citados son responsabilidad del Directorio de la Sociedad Gerente en ejercicio de sus funciones exclusivas. Nuestra responsabilidad se limita a expresar una opinión sobre dichos documentos basado en nuestro examen con el alcance que mencionamos en el apartado II.

I. DOCUMENTOS EXAMINADOS

Se han examinado los siguientes estados contables de Schroder Infraestructura Fondo Común de Inversión Abierto para Proyectos Productivos de Economías Regionales e Infraestructura:

a) Estado de situación patrimonial al 30 de septiembre de 2012 y al 31 de diciembre de 2011.
b) Estado de resultados por los períodos intermedios de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2012 y 2011.
c) Estado de evolución del patrimonio neto por los períodos intermedios de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2012 y 2011.
d) Estado de flujo de efectivo por los períodos intermedios de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2012 y 2011.
e) Notas a los estados contables y cuadros anexos que forman parte integrante de los estados contables.

II. ALCANCE DEL EXAMEN

En ejercicio del control de legalidad que nos compete, de los actos decididos por los órganos de la Sociedad Gerente que fueron expuestos en las reuniones de Directorio, hemos examinado los documentos detallados en los ítems a) a e) del apartado I. Para el examen de los documentos mencionados nos remitimos al Informe de Revisión Limitada de los auditores. Por lo tanto, nuestro examen se circunscribe a la razonabilidad de la información significativa de los documentos examinados y a su congruencia con la restante información sobre las decisiones expuestas en actas y adecuación de dichas decisiones a la ley y los estatutos. No hemos efectuado ningún control de gestión y, por lo tanto, no hemos evaluado los criterios y decisiones empresarias de administración, financiación y comercialización, cuestiones éstas de responsabilidad exclusiva del Directorio de la Sociedad Gerente.

III. MANIFESTACION DE LA COMISION FISCALIZADORA

Basados en nuestro examen y en el informe de revisión limitada de los auditores que emitieron con fecha 30 de octubre de 2012, informamos que:

a) Los Estados contables mencionados en I. contemplan todos los hechos que son de nuestro conocimiento.

b) No tenemos observaciones que formular sobre los referidos Estados Contables, en lo relativo a materias de nuestra competencia.

c) Durante el período intermedio de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2012 hemos dado cumplimiento a lo dispuesto por el artículo 294 de la Ley de Sociedades Comerciales.

d) Los Estados contables mencionados en I. se encuentran asentados en el libro de "Inventarios y Balances" y surgen de registros contables rubricados llevados en sus aspectos formales de conformidad con las normas legales que mantienen las condiciones de seguridad e integridad en base las cuales fueron autorizados por la Comisión Nacional de Valores.

Buenos Aires, 30 de octubre de 2012.

Por Comisión Fiscalizadora

Carlos Solans
Sindico Titular
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 137 F° 127