

**Compass Small Cap II**  
**Fondo Común de Inversión**

**Memoria y Estados Contables**

Correspondiente a los ejercicios económicos finalizados  
el 31 de diciembre de 2019 y 2018 - (nota 2.3)

(en pesos)

## Memoria

A los Señores Cuotapartistas del  
Compass Small Cap II Fondo Común de Inversión

En cumplimiento de disposiciones legales y reglamentarias en vigencia el Directorio de Investis Asset Management S.A. Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión somete a vuestra consideración la Memoria, el Balance General, el Estado de Resultados, el Estado de Evolución del Patrimonio Neto, el Estado de Flujo de Efectivo, las Notas y Anexos que los complementan, los Informes del Auditor y de la Comisión Fiscalizadora correspondientes al Ejercicio Económico N° 13 de Compass Small Cap II Fondo Común de Inversión finalizado el 31 de diciembre de 2019.

### Volumen al cierre del ejercicio

Para fines de este año, el Patrimonio neto del fondo asciende a \$ 117.255.048 y se encuentra representado por 305.963 cuotapartes clase A, 89.200 cuotapartes clase B, 0 cuotapartes clase C, 349.237 cuotapartes clase D, 528.649 cuotapartes clase E y 0 cuotapartes clase F a \$ 87.775,45; \$ 96.682,07; \$ 106.285,07; \$ 87.776,19; \$ 96.701,09 y \$ 106.285,07 cada mil cuotapartes respectivamente.

### Características del Fondo

Compass Small Cap II F.C.I. se lanzó a fines de julio de 2007. El mismo, está denominado en dólares estadounidenses.

El objetivo de inversión se orientará a la conformación de una cartera de inversiones concentrada en activos de mediano a largo plazo, y al menos el 75% del patrimonio neto del Fondo corresponderán a activos emitidos y negociados en Argentina, Brasil, Paraguay, Uruguay, Chile u otros países que se consideren asimilados a estos. Incluyendo acciones con oferta pública y que sean consideradas como acciones de baja o mediana capitalización, incluyéndose a las ofertas públicas iniciales de acciones y a los activos financieros que representen exclusivamente un subyacente respecto de esas acciones, certificados de participación en fideicomisos financieros, participaciones en fondos comunes de inversión o similares.

La Sociedad Gerente utiliza el índice de referencia MSCI Latam para contrastar el rendimiento del Fondo.

Adicionalmente, se debe considerar que, los Fondos están expuestos a pérdidas ante condiciones de mercado muy adversas o rescates significativos. El resultado de la inversión en fondos comunes de inversión no está garantizado ni por la Sociedad Gerente ni por la Sociedad Depositaria. Los importes o valores entregados por los cuotapartistas para suscribir cuotapartes del Fondo no son depósitos u otras obligaciones de la Sociedad Depositaria, ni de sus sociedades controlantes o controladas.

El resultado del ejercicio fue una ganancia de \$42.645.441.

Buenos Aires, 09 de marzo de 2020.

El Directorio

Juan Cruz Elizagaray  
Presidente

**Compass Small Cap II  
Fondo Común de Inversión**

Autorizado a funcionar por Resolución N° 15.607  
de la Comisión Nacional de Valores bajo el número 564

Domicilio legal :

Carlos Pellegrini 1023, Piso 14 – Ciudad Autónoma de Buenos Aires

N° inscripción del Reglamento de Gestión en el Registro Público de Comercio:

26.779 – libro 87

Fecha de inscripción de la última modificación del Reglamento de Gestión en el Registro Público de Comercio:

29 de diciembre de 2017



**EJERCICIO ECONÓMICO NÚMERO 13**

**BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019**

**EJERCICIO ECONOMICO INICIADO EL 01 DE ENERO DE 2019**

**PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA DE ACUERDO CON LA NOTA 2.3**

(en pesos)

AGENTE DE ADMINISTRACIÓN DE  
PRODUCTOS DE INVERSIÓN  
COLECTIVA DE F. C. I.

AGENTE DE CUSTODIA DE  
PRODUCTOS DE  
INVERSIÓN COLECTIVA DE F.C.I.

INVESTIS ASSET MANAGEMENT  
S.A. SOCIEDAD GERENTE DE F.C.I

BANCO DE VALORES S.A.

CUIT: 30-69726541-0  
Carlos Pellegrini 1023, Piso 14  
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

CUIT:30-57612427-5  
Sarmiento 310  
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Daniel Ricardo Muzzalupo  
Por Comisión Fiscalizadora

Inicialado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
09 de marzo de 2020  
BREA SOLANS & ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°217

Juan Cruz Elizagaray  
Presidente

**Compass Small Cap II  
Fondo Común de Inversión**

**Estado de Situación Patrimonial**  
al 31 de diciembre de 2019 y 2018 - nota 2.3  
(en pesos)

<b>ACTIVO</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>31/12/2018</b>	<b>PASIVO</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>31/12/2018</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			<b>PASIVO CORRIENTE</b>		
Bancos (Nota 6.1 y anexo II)	11.720.555	1.622.984	Deudas comerciales (Nota 6.4 y Anexo II)	6.069.519	853.344
Inversiones (Nota 6.2, Anexo I y II)	111.877.661	59.056.833	Cuentas por pagar (Nota 6.5 y Anexo II)	295.007	345.926
Créditos por operaciones (Nota 6.3)	21.358	-			
<b>Total Activo corriente</b>	<b>123.619.574</b>	<b>60.679.817</b>	<b>Total Pasivo corriente y Pasivo</b>	<b>6.364.526</b>	<b>1.199.270</b>
			<b>PATRIMONIO NETO</b>		
			(según estado respectivo)	<b>117.255.048</b>	<b>59.480.547</b>
<b>Total Activo</b>	<b>123.619.574</b>	<b>60.679.817</b>	<b>Total Pasivo y Patrimonio neto</b>	<b>123.619.574</b>	<b>60.679.817</b>

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

BREA SOLANS & ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 217

Daniel Ricardo Muzzalupo  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 290 F° 200  
Por Comisión Fiscalizadora

Daniel Ricardo Muzzalupo  
Socio  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 290 F° 200  
Ver informe profesional por separado

Juan Cruz Elizagaray  
Presidente

## Compass Small Cap II Fondo Común de Inversión

### Estado de Resultados

correspondiente a los ejercicios económicos finalizados  
el 31 de diciembre 2019 y 2018 – nota 2.3  
(en pesos)

	31/12/2019	31/12/2018
<b>Resultados financieros y por tenencia netos</b>		
Resultados financieros y por tenencia incluyendo el cambio del poder adquisitivo de la moneda	47.062.113	18.457.491
<b>Subtotal resultados financieros y por tenencia netos</b>	<b>47.062.113</b>	<b>18.457.491</b>
Honorarios agente de administración	(3.321.099)	(1.790.434)
Honorarios agente de custodia	(140.302)	(87.140)
Gastos de gestión y custodia	(955.271)	(521.216)
<b>Resultado del período - ganancia</b>	<b>42.645.441</b>	<b>16.058.701</b>

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

BREA SOLANS & ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 217

Daniel Ricardo Muzzalupo  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 290 F° 200  
Por Comisión Fiscalizadora

Daniel Ricardo Muzzalupo  
Socio  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 290 F° 200  
Ver informe profesional por separado

Juan Cruz Elizagaray  
Presidente

## Compass Small Cap II Fondo Común de Inversión

**Estado de Evolución del Patrimonio Neto**  
correspondiente a los ejercicios económicos finalizados  
el 31 de diciembre 2019 y 2018 – nota 2.3  
(en pesos)

Rubros	Total del patrimonio neto al 31/12/2019	Total del patrimonio neto al 31/12/2018
Saldos al inicio del ejercicio	59.480.547	39.103.713
Suscripciones de cuotapartes	123.073.843	54.818.826
Rescates de cuotapartes	(107.944.783)	(50.500.693)
Resultado del ejercicio - ganancia	42.645.441	16.058.701
<b>Saldos al cierre del ejercicio</b>	<b>117.255.048</b>	<b>59.480.547</b>

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

BREA SOLANS & ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 217

Daniel Ricardo Muzzalupo  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 290 F° 200  
Por Comisión Fiscalizadora

Daniel Ricardo Muzzalupo  
Socio  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 290 F° 200  
Ver informe profesional por separado

Juan Cruz Elizagaray  
Presidente

## Compass Small Cap II Fondo Común de Inversión

**Estado de Flujo de Efectivo**  
correspondiente a los ejercicios económicos finalizados  
el 31 de diciembre 2019 y 2018 – nota 2.3  
(en pesos)

	<b>31/12/2019</b>	<b>31/12/2018</b>
<b><u>Variación del efectivo</u></b> (Nota 3.6)		
Efectivo al inicio del ejercicio	60.679.817	39.449.149
Efectivo al cierre del ejercicio	123.598.216	60.679.817
<b>Aumento neto del efectivo</b>	<b>62.918.399</b>	<b>21.230.668</b>
<b><u>Causas de las variaciones del efectivo</u></b>		
<b><u>Actividades operativas</u></b>		
Resultado del ejercicio - ganancia	42.645.441	16.058.701
<b><u>Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas</u></b>		
Más honorarios no pagados	295.007	345.926
<b><u>Cambios en activos y pasivos operativos</u></b>		
(Aumento) / Disminución en créditos por operaciones	(21.358)	10.214
Aumento en deudas comerciales	5.216.175	729.924
Disminución en cuentas por pagar	(345.926)	(232.230)
<b>Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas</b>	<b>47.789.339</b>	<b>16.912.535</b>
<b><u>Actividades de financiación</u></b>		
Rescates de cuotapartes	(107.944.783)	(50.500.693)
Suscripciones de cuotapartes	123.073.843	54.818.826
<b>Flujo neto de efectivo generado por las actividades de financiación</b>	<b>15.129.060</b>	<b>4.318.133</b>
<b>Aumento neto del efectivo</b>	<b>62.918.399</b>	<b>21.230.668</b>

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

BREA SOLANS & ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 217

Daniel Ricardo Muzzalupo  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 290 F° 200  
Por Comisión Fiscalizadora

Daniel Ricardo Muzzalupo  
Socio  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 290 F° 200  
Ver informe profesional por separado

Juan Cruz Elizagaray  
Presidente

# **Compass Small Cap II Fondo Común de Inversión**

## **Notas a los estados contables**

correspondiente a los ejercicios económicos finalizados  
el 31 de diciembre 2019 y 2018 – nota 2.3  
(en pesos)

### **NOTA 1 – ORGANIZACIÓN Y OBJETIVOS DEL FONDO**

#### **1.1 – Objetivo y política de inversión**

Con fecha 04 de abril de 2007 mediante Resolución N° 15.607 la Comisión Nacional de Valores resolvió la aprobación del Fondo Común de Inversión “Compass Small Cap II F.C.I.” y la aprobación del texto del reglamento de gestión del fondo, dicha modificación fue inscripta en el registro público de comercio (I.G.J), el 28 de mayo de 2007 bajo el número 8.333 libro 35 de sociedad por acciones.

El Fondo fue lanzado el 26 de julio de 2007, fecha en la cual se recibieron las primeras suscripciones. El fondo ofrece tres clases de cuotapartes escriturales.

Mediante la Resolución N° 19.113 de fecha 24 de noviembre de 2017, la Comisión Nacional de Valores (“CNV”) ha aprobado el texto del reglamento de gestión del fondo. Dicho reglamento de gestión ha sido inscripta en el Registro Público de Comercio (I.G.J.) el 29 de diciembre de 2017 bajo el número 26.779 del libro 87 de Sociedad por Acciones.

El objetivo de inversión se orientará a la conformación de una cartera de inversiones concentrada en activos de mediano a largo plazo, y al menos el 75% del patrimonio neto del Fondo corresponderán a activos emitidos y negociados en Argentina, Brasil, Paraguay, Uruguay, Chile u otros países que se consideren asimilados a estos. Incluyendo acciones con oferta pública y que sean consideradas como acciones de baja o mediana capitalización, incluyéndose a las ofertas públicas iniciales de acciones y a los activos financieros que representen exclusivamente un subyacente respecto de esas acciones, certificados de participación en fideicomisos financieros, participaciones en fondos comunes de inversión o similares.

### **NOTA 2 – BASES PARA LA PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES**

#### **2.1 – 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 con ciertas modificaciones, 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.

#### **2.2 – Unidad de medida**

En el ejercicio 2002 se aplicó la Resolución JG N° 240 de la FACPCE que estableció el inicio de un período de inflación y en consecuencia, la metodología de reexpresión establecida por la RT N° 6 con las modificaciones introducidas por la RT N°19.

BREA SOLANS & ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 217

Daniel Ricardo Muzzalupo  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 290 F° 200  
Por Comisión Fiscalizadora

Daniel Ricardo Muzzalupo  
Socio  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 290 F° 200  
Ver informe profesional por separado

Juan Cruz Elizagaray  
Presidente

## **Compass Small Cap II Fondo Común de Inversión**

### **Notas a los estados contables – (cont.)**

#### **NOTA 2 – BASES PARA LA PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES - (CONT.)**

##### **2.2 – Unidad de medida (cont.)**

En el 2003 la FACPCE emitió la Resolución JG N° 287/03 que determinó que a partir del 01 de octubre de 2003 no existe un contexto de inflación o deflación en el país. Por ello, corresponde discontinuar a partir de dicha fecha el mecanismo de ajuste por la RT N° 6.

Por otra parte, el P.E.N. emitió el Decreto N° 64/03, que modificó el Decreto 1269-02, instruyendo a los organismos de control del Estado Nacional para no recibir estados contables ajustados por inflación a partir del mes de marzo del 2003.

En los siguientes estados contables no se aplicó la metodología de reexpresión establecida en la RT N° 6 por aplicación de lo dispuesto en la RT N°17 y la Resolución JG N° 287/03.

En el año 2013 se emitió la RT N°39 de la FACPCE que derogó la Res. JG N° 287/03 e introdujo cambios en las RT N°17 y RT 6 definiendo que el ajuste por inflación debe aplicarse en un contexto de alta inflación y definió los indicadores de tal contexto.

La interpretación N°8 de FACPCE definió que la pauta cuantitativa contenida en la RT N°17 modificada por la RT N°39 es condición necesaria y suficiente para aplicar el ajuste por inflación en los estados contables. La pauta cuantitativa se cumple si la variación acumulada en el IPIM alcanza o sobrepasa el 100% en un período de tres años.

Durante el primer semestre del 2018, diversos factores macroeconómicos produjeron una reversión de la tendencia inflacionaria, resultando en índices de inflación que excedieron el 100% acumulada en tres años, y en proyecciones de inflación que confirman dicha tendencia. Por otra parte, los indicadores cualitativos de alta inflación muestran evidencias coincidentes. Por lo expuesto, atendiendo a que todas las entidades apliquen los requerimientos del ajuste por inflación desde la misma fecha y utilizando el mismo índice de precios, la FACPCE ha dictado la Res. JG 539/18 aprobada por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, mediante resolución 107/08 indicando, entre otras cuestiones, que la Argentina debe ser considerada una economía inflacionaria en los términos de la RT N°17 a partir del 1° de julio de 2018.

Los presentes estados contables se presentan ajustados por inflación según la RT N° 6 y la RT N° 39 y la RT N°17

El índice de precios utilizados para determinar los coeficientes de reexpresión fue publicado por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas basados en una serie que empalma el Índice de Precios al Consumidor Nacional desde enero de 2017 con el Índice de Precios Internos al por Mayor hasta esa fecha.

BREA SOLANS & ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 217

Daniel Ricardo Muzzalupo  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 290 F° 200  
Por Comisión Fiscalizadora

Daniel Ricardo Muzzalupo  
Socio  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 290 F° 200  
Ver informe profesional por separado

Juan Cruz Elizagaray  
Presidente

## **Compass Small Cap II Fondo Común de Inversión**

### **Notas a los estados contables – (cont.)**

#### **NOTA 2 – BASES PARA LA PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES - (CONT.)**

##### **2.2 – Unidad de medida (cont.)**

La empresa ejerció la opción de la RT 6 y la Res. JG 539/18 de presentar el cambio en el poder adquisitivo de la moneda (Recpam) incluido en los resultados financieros y por tenencia, y exponerlo en una sola línea, aprobado por las Resoluciones de la Mesa Directiva 107/2018 y 11/2019 del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

La no apertura de los resultados financieros y por tenencia (incluido el Recpam) genera la imposibilidad de determinar las magnitudes reales de los diferentes componentes de los resultados financieros y por tenencia, ni tampoco las magnitudes nominales ajustadas por inflación de los mismos y el efecto de Recpam sobre dichos resultados. Esta limitación también impide la determinación de ciertas ratios financieros, tales como el rendimiento de los activos financieros, entre otros.

##### **2.3 – Información comparativa**

Los presentes estados contables han sido presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior.

##### **2.4 – Estimaciones contables**

La preparación de estados contables a una fecha determinada requiere que la gerencia de Investís Asset Management S.A. Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión realice estimaciones y evaluaciones que afectan al 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 ejercicio. La gerencia de dicha Sociedad realiza estimaciones para poder calcular a un momento dado por ejemplo, el valor recuperable de los activos. Los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes estados contables.

BREA SOLANS & ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 217

Daniel Ricardo Muzzalupo  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 290 F° 200  
Por Comisión Fiscalizadora

Daniel Ricardo Muzzalupo  
Socio  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 290 F° 200  
Ver informe profesional por separado

Juan Cruz Elizagaray  
Presidente

## **Compass Small Cap II Fondo Común de Inversión**

### **Notas a los estados contables – (cont.)**

#### **NOTA 2 – BASES PARA LA PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES - (CONT.)**

##### **2.5 – Expresión de los estados contables en pesos**

Por la naturaleza de este fondo, su Reglamento de Gestión, aprobado por la C.N.V., establece que las transacciones y el valor de la cuota parte sean determinados en dólares estadounidenses. Como consecuencia de lo recién mencionado la contabilidad es llevada en dólares estadounidenses pero debido a la legislación vigente en la República Argentina, los estados contables deben presentarse en pesos.

El método de conversión de las cifras en dólares estadounidenses a pesos en los estados contables fue el siguiente:

- i) Para la conversión de activos y pasivos en dólares estadounidenses se aplicó el tipo de cambio SIOPEL del MAE o el tipo de cambio alternativo, según corresponda.
- ii) Para la conversión de suscripciones y rescates de cuotas partes se agruparon las transacciones en forma diaria y se convirtieron a pesos aplicando el tipo de cambio SIOPEL del MAE o el tipo de cambio alternativo, según corresponda.
- iii) Para la conversión de resultados se aplicó el tipo de cambio promedio SIOPEL del MAE o el tipo de cambio alternativo, al cierre del ejercicio.

#### **NOTA 3 – PRINCIPALES CRITERIOS DE MEDICIÓN**

##### **3.1 – Bancos**

Se han computado a su valor nominal.

##### **3.2 - Inversiones**

Con fecha 15 de noviembre de 2018 la CNV emitió la RG 771 mediante sustituye el Art. 20 de la Sección II del Capítulo I y el apartado 3 “Criterios de Valuación” del Capítulo 4 del “Texto Clausulas Generales del Reglamento de Gestión Tipo” del artículo 19 de la Sección IV del Capítulo II, ambas del Título V de las Normas (TO 2013) referido a los criterios de valuación de los fondos comunes de inversión abiertos.

Entre otras cuestiones, esta dispone que, a los fines de la aplicación del criterio de buen hombre de negocios, en todos los casos se deberán obtener los valores que mejor reflejen el precio de realización de los activos.

Esta resolución tiene vigencia a partir del 20 de noviembre de 2018.

Al 31 de diciembre de 2019 las inversiones están valuadas según lo establecido en la mencionada resolución.

BREA SOLANS & ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 217

Daniel Ricardo Muzzalupo  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 290 F° 200  
Por Comisión Fiscalizadora

Daniel Ricardo Muzzalupo  
Socio  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 290 F° 200  
Ver informe profesional por separado

Juan Cruz Elizagaray  
Presidente

## Compass Small Cap II Fondo Común de Inversión

### Notas a los estados contables – (cont.)

#### NOTA 3 – PRINCIPALES CRITERIOS DE MEDICIÓN (CONT.)

##### 3.3 – Créditos y deudas

Se encuentran valuadas a su valor nominal, incorporando en caso de corresponder, los intereses devengados al cierre del ejercicio, según las cláusulas específicas de cada operación.

##### 3.4 – Patrimonio neto

Los movimientos de las cuentas del patrimonio neto han sido expresados siguiendo los lineamientos detallados en la nota 2.2.

##### 3.5 – Resultados

Los resultados se exponen reexpresados según lo mencionado en la nota 2.2.

La empresa ejerció la opción de la RT 6 y la Res. JG 539/18 de presentar el cambio en el poder adquisitivo de la moneda (Recpam) incluido en los resultados financieros y por tenencia, y exponerlo en una sola línea, aprobado por las Resoluciones de la Mesa Directiva 107/2018 y 11/2019 del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

##### 3.6 – Estado de flujo de efectivo

Se consideran efectivo y equivalentes de efectivo al dinero en bancos y a las inversiones corrientes.

#### NOTA 4 – PLAZOS, TASAS DE INTERÉS, PAUTAS DE ACTUALIZACIÓN DE CRÉDITOS Y DEUDAS A COBRAR Y A PAGAR

Los créditos y deudas a cobrar y a pagar al 31 de diciembre de 2019 y 2018, no devengan interés ni otro tipo de actualización o renta. La composición de los créditos y deudas a cobrar y a pagar, según su plazo estimado de cobro o de pago, es la siguiente:

	Créditos		Deudas	
	31/12/2019	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2018
A vencer				
Hasta 3 meses	21.358	-	6.364.526	1.199.270
<b>Total</b>	<b>21.358</b>	<b>-</b>	<b>6.364.526</b>	<b>1.199.270</b>

BREA SOLANS & ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 217

Daniel Ricardo Muzzalupo  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 290 F° 200  
Por Comisión Fiscalizadora

Daniel Ricardo Muzzalupo  
Socio  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 290 F° 200  
Ver informe profesional por separado

Juan Cruz Elizagaray  
Presidente

## Compass Small Cap II Fondo Común de Inversión

### Notas a los estados contables – (cont.)

#### NOTA 5 – CUOTAPARTES

De acuerdo al reglamento de gestión, el patrimonio del fondo se encuentra representado por seis clases de cuotapartes:

- **Clase A:** integrada por personas humanas realizadas en dólares estadounidenses.
- **Clase B:** integrada por personas jurídicas o cualquier sujeto que no califique como persona humana, realizadas en dólares estadounidenses.
- **Clase C:** cuando con cualquier suscripción en dólares estadounidenses el cuotapartista sea titular de cuotapartes cuyo valor supere los U\$S 16.000.000.
- **Clase D:** integrada por personas humanas en pesos.
- **Clase E:** integradas por personas jurídicas o cualquier sujeto que no califique como persona humana en pesos.
- **Clase F:** cuando con cualquier suscripción en pesos el cuotapartista sea titular de cuotapartes cuyo valor supere los \$ 300.000.000

Todas las cuotapartes representan el derecho de copropiedad indiviso de los cuotapartistas sobre el patrimonio del fondo.

Al cierre del ejercicio, el patrimonio neto del fondo se encontraba representado por 305.963 cuotapartes clase A, 89.200 cuotapartes clase B, 0 cuotapartes clase C, 349.237 cuotapartes clase D, 528.649 cuotapartes clase E y 0 cuotapartes clase F a \$ 87.775,45; \$ 96.682,07; \$ 106.285,07; \$ 87.776,19; \$ 96.701,09 y \$ 106.285,07 cada mil cuotapartes respectivamente.

BREA SOLANS & ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 217

Daniel Ricardo Muzzalupo  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 290 F° 200  
Por Comisión Fiscalizadora

Daniel Ricardo Muzzalupo  
Socio  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 290 F° 200  
Ver informe profesional por separado

Juan Cruz Elizagaray  
Presidente

## Compass Small Cap II Fondo Común de Inversión

### Notas a los estados contables – (cont.)

#### NOTA 6 – COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS DEL ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL

La composición de los principales rubros al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es la siguiente:

	<u>31/12/2019</u>	<u>31/12/2018</u>
<b>6.1 - Bancos</b>		
Bancos en moneda nacional	2.060.211	189.154
Bancos en moneda extranjera (Anexo II)	9.660.344	1.433.830
<b>Total bancos</b>	<b>11.720.555</b>	<b>1.622.984</b>
<b>6.2 - Inversiones</b>		
Inversiones en moneda local (Anexo I)	1.804.500	1.010.373
Inversiones en moneda extranjera (Anexo I y II)	110.073.161	58.046.460
<b>Total inversiones</b>	<b>111.877.661</b>	<b>59.056.833</b>
<b>6.3 - Créditos por operaciones</b>		
Dividendos a cobrar	21.358	-
<b>Total créditos por operaciones</b>	<b>21.358</b>	-
<b>6.4- Deudas comerciales</b>		
Rescates a pagar	13.290	-
Rescates a pagar en moneda extranjera (Anexo II)	814.664	753.933
Acreedores por compras en pesos	1.747.625	-
Acreedores por operaciones en moneda extranjera (Anexo II)	3.493.940	99.411
<b>Total deudas comerciales</b>	<b>6.069.519</b>	<b>853.344</b>
<b>6.5 - Cuentas por pagar</b>		
Provisión honorarios agente de administración (Anexo II)	282.617	329.358
Provisión honorarios agente de custodia (Anexo II)	12.390	16.568
<b>Total cuentas por pagar</b>	<b>295.007</b>	<b>345.926</b>

#### NOTA 7 – DISPONIBILIDADES EN EL EXTERIOR

Al cierre del ejercicio, \$ 4.841.897 estaban depositados en cuentas bancarias no remuneradas del exterior.

BREA SOLANS & ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 217

Daniel Ricardo Muzzalupo  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 290 F° 200  
Por Comisión Fiscalizadora

Daniel Ricardo Muzzalupo  
Socio  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 290 F° 200  
Ver informe profesional por separado

Juan Cruz Elizagaray  
Presidente

## Compass Small Cap II Fondo Común de Inversión

### Notas a los estados contables – (cont.)

#### NOTA 8 – ESQUEMA DE HONORARIOS ESTABLECIDO EN EL REGLAMENTO DE GESTIÓN DEL FONDO

De acuerdo con el reglamento de gestión el límite anual máximo en concepto de honorarios de la agente de administración para las cuotapartes clase “A y D” es del 5 % (cinco por ciento), para las cuotapartes clase “B y E” es del 4 % (cuatro por ciento) y para las cuotapartes clase “C y F” es del 3 % (tres por ciento) anual. Este porcentaje se aplica sobre el patrimonio neto diario del fondo correspondiente a cada una de las clases de cuotapartes del fondo, devengado diariamente y percibido mensualmente.

El límite anual máximo en concepto de honorarios de la agente de custodia para todas las clases de cuotapartes del fondo es del 1 % (uno por ciento) anual.

El límite anual máximo en concepto de compensación de gastos ordinarios es equivalente al porcentaje máximo del 4 % (cuatro por ciento) anual.

Los honorarios que se devengaron a favor de los agentes de administración y custodia de productos de inversión colectiva por su gestión en el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2019 fueron de:

- Agente de administración de productos de inversión colectiva:

VCP Clase A y D: 4,00 % (Anual)

VCP Clase B y E: 3,00 % (Anual)

VCP Clase C y F: 2,00 % (Anual)

- Agente de custodia de productos de inversión colectiva: 0,125% + IVA.

#### NOTA 9 – PLAN DE CUENTAS

Según lo requerido por la Resolución General 750 y la Comunicación 1790 / FCI de la Comisión Nacional de Valores (CNV), informamos que los estados contables del Fondo deben surgir de la aplicación del Plan y Manual de Cuentas previsto en el Anexo XIV del Título V de dicha resolución, la cual entrará en vigencia para la preparación de los estados contables desde el 1° de enero de 2020. Con Fecha 26 de febrero de 2020 la CNV comunicó una prórroga a la implementación al nuevo plan y manual de cuentas. Las sociedades gerentes deberán informar vía correo electrónico dentro de los 10 días hábiles posteriores a la finalización de cada trimestre (marzo, junio y septiembre) un informe que contenga el grado de avance respecto de la implementación del mismo detallando de forma comparativa el actualmente utilizado y el adoptado hasta el momento.

La implementación del mismo no afectará la información expuesta en los estados contables.

A la fecha de los estados contables, la sociedad se encuentra implementando los cambios en el sistema a fin de dar cumplimiento a lo requerido por la resolución.

BREA SOLANS & ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 217

Daniel Ricardo Muzzalupo  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 290 F° 200  
Por Comisión Fiscalizadora

Daniel Ricardo Muzzalupo  
Socio  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 290 F° 200  
Ver informe profesional por separado

Juan Cruz Elizagaray  
Presidente

**Compass Small Cap II**  
**Fondo Común de Inversión**

**Inversiones**

al 31 de diciembre de 2019 y 2018 - (nota 2.3)  
(en pesos)

**ANEXO I**

Rubros	Valor nominal	Precio	Valor efectivo	%
<b>Renta variable México en peso mexicano</b>				
Alsea	20.300	195,809	3.974.913	3,55%
Genera	43.600	74,988	3.269.476	2,92%
<b>Total renta variable México en peso mexicano (Anexo II)</b>			<b>7.244.389</b>	<b>6,47%</b>
<b>Renta variable ADR Brasil en dólar divisa</b>				
AFYA	1.510	1.995,105	3.012.609	2,69%
<b>Total renta variable ADR Brasil en dólar divisa (Anexo II)</b>			<b>3.012.609</b>	<b>2,69%</b>
<b>Renta variable Chile en peso chileno</b>				
Concha y Toro	15.700	141,290	2.218.249	1,98%
Hortifrut	13.500	120,613	1.628.278	1,46%
<b>Total renta variable Chile en peso chileno (Anexo II)</b>			<b>3.846.527</b>	<b>3,44%</b>
<b>Renta variable ADR Perú en dólar divisa</b>				
Fossal Saa ADR	177	0,040	7	0,00%
Intercorp	829	3.039,099	2.519.413	2,25%
<b>Total renta variable ADR Perú en dólar divisa (Anexo II)</b>			<b>2.519.420</b>	<b>2,25%</b>
<b>Transporte</b>			<b>16.622.945</b>	<b>14,85%</b>

BREA SOLANS & ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 217

Daniel Ricardo Muzzalupo  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 290 F° 200  
Por Comisión Fiscalizadora

Daniel Ricardo Muzzalupo  
Socio  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 290 F° 200  
Ver informe profesional por separado

Juan Cruz Elizagaray  
Presidente

**Compass Small Cap II  
Fondo Común de Inversión**

**Inversiones**

al 31 de diciembre de 2019 y 2018 - (nota 2.3)  
(en pesos)

**ANEXO I (CONT.)**

Rubros	Valor nominal	Precio	Valor efectivo	%
<b>Transporte</b>			<b>16.622.945</b>	<b>14,85%</b>
<b>Renta variable local Brasil en real</b>				
Arezzo on	2.600	1.183,004	3.075.810	2,75%
Azul Pn	4.600	1.077,273	4.955.457	4,43%
Bk Brasil on	12.400	328,653	4.075.302	3,64%
Cyrela Brazil Realty	8.700	548,803	4.774.587	4,27%
Fleury S.A. ON	6.300	564,330	3.555.278	3,18%
Gol Lineas Aereas	6.300	680,227	4.285.433	3,83%
Grupo Sbf S.A.	8.400	650,283	5.462.374	4,88%
Iguatemi on	3.950	977,827	3.862.416	3,45%
Linx	7.850	654,719	5.139.543	4,59%
Localiza on	6.645	876,347	5.823.328	5,21%
Lojas Renner on	3.864	1.038,641	4.013.308	3,59%
Megazine Luiza	12.060	881,708	10.633.396	9,50%
Movida Participacoes	11.600	353,423	4.099.701	3,66%
Randon Part Pn	15.400	247,691	3.814.449	3,41%
Banco Inter SA Units	3.333	861,560	2.871.579	2,57%
Totvs SA On	2.900	1.193,171	3.460.195	3,09%
Yduqs Part	6.700	878,011	5.882.673	5,26%
<b>Total renta variable local Brasil en real (Anexo II)</b>			<b>79.784.829</b>	<b>71,31%</b>
<b>Renta variable local usa en dólar divisa</b>				
Globant	1.043	7.883,825	8.222.829	7,35%
StoneCo Ltd.	1.560	2.850,363	4.446.566	3,97%
<b>Total renta variable local usa en dólar divisa (Anexo II)</b>			<b>12.669.395</b>	<b>11,32%</b>
<b>Transporte</b>			<b>109.077.169</b>	<b>97,48%</b>

BREA SOLANS & ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 217

Daniel Ricardo Muzzalupo  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 290 F° 200  
Por Comisión Fiscalizadora

Daniel Ricardo Muzzalupo  
Socio  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 290 F° 200  
Ver informe profesional por separado

Juan Cruz Elizagaray  
Presidente

**Compass Small Cap II  
Fondo Común de Inversión**

**Inversiones**

al 31 de diciembre de 2019 y 2018 - (nota 2.3)  
(en pesos)

**ANEXO I (CONT.)**

Rubros	Valor nominal	Precio	Valor efectivo	%
<b>Transporte</b>			<b>109.077.169</b>	<b>97,48%</b>
<b>Renta variable local Brasil en dólar divisa</b>				
Arco Platform Ltd.	300	3.319,973	995.992	0,89%
<b>Total renta variable local Brasil en dólar divisa (Anexo II)</b>			<b>995.992</b>	<b>0,89%</b>
<b>Renta variable local Argentina</b>				
Loma Negra	15.000	120,300	1.804.500	1,63%
<b>Total renta variable local Argentina</b>			<b>1.804.500</b>	<b>1,63%</b>
<b>Total inversiones al 31/12/2019</b>			<b>111.877.661</b>	<b>100,00%</b>
<b>Total inversiones al 31/12/2018</b>			<b>59.056.833</b>	<b>100,00%</b>

BREA SOLANS & ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 217

Daniel Ricardo Muzzalupo  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 290 F° 200  
Por Comisión Fiscalizadora

Daniel Ricardo Muzzalupo  
Socio  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 290 F° 200  
Ver informe profesional por separado

Juan Cruz Elizagaray  
Presidente

**Compass Small Cap II**

## Fondo Común de Inversión

**Activos y Pasivos en Moneda Extranjera**  
al 31 de diciembre de 2019 y 2018 - (nota 2.3)  
(en pesos)

### ANEXO II

Rubros	Clase de la moneda extranjera	Monto de la moneda extranjera	Tipo de cambio vigente (1)	Monto en pesos al 31/12/2019	Monto en pesos al 31/12/2018
<b>ACTIVO</b>					
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>					
Bancos en dólar divisa	U\$\$	65.159	74,31	4.841.683	1.402.716
Bancos en dólar mep	U\$\$	66.486	72,47	4.818.447	-
Bancos en real	Real Br.	3	18,49	63	30.336
Bancos en peso mexicano	\$ Mex.	38	3,92	151	778
<b>Total bancos</b>				<b>9.660.344</b>	<b>1.433.830</b>
Inversiones					
Cartera de inversiones en dólar divisa	U\$\$	258.358	74,31	19.197.416	4.013.495
Cartera de inversiones en real	Real Br.	4.315.465	18,49	79.784.829	40.523.508
Cartera de inversiones en peso chileno	\$ Chil.	38.932.409	0,10	3.846.527	4.018.999
Cartera de inversiones en peso mexicano	\$ Mex.	1.846.069	3,92	7.244.389	9.490.458
<b>Total inversiones</b>				<b>110.073.161</b>	<b>58.046.460</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>				<b>119.733.505</b>	<b>59.480.290</b>

(1) Tipo de cambio vigente al 31 de diciembre de 2019.

U\$\$ = Dólar Estadounidense.

Real Br. = Real Brasileño.

\$ Mex. = Peso Mexicano.

\$ Chil. = Peso Chileno.

BREA SOLANS & ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 217

Daniel Ricardo Muzzalupo  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 290 F° 200  
Por Comisión Fiscalizadora

Daniel Ricardo Muzzalupo  
Socio  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 290 F° 200  
Ver informe profesional por separado

Juan Cruz Elizagaray  
Presidente

**Compass Small Cap II  
Fondo Común de Inversión**

**Activos y Pasivos en Moneda Extranjera**  
al 31 de diciembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018 - (nota 2.3)  
(en pesos)

**ANEXO II (CONT.)**

Rubros	Clase de la moneda extranjera	Monto de la moneda extranjera	Tipo de cambio vigente (1)	Monto en pesos al 31/12/2019	Monto en pesos al 31/12/2018
<b>PASIVO</b>					
<b>PASIVO CORRIENTE</b>					
Deudas comerciales					
Acreeedores por operaciones en dólar divisa	U\$S	1.714	74,31	127.369	99.411
Acreeedores por operaciones en peso mexicano	\$ Mex.	857.894	3,92	3.366.571	-
Rescates a pagar en dólar mep	U\$S	11.241	72,47	814.664	753.933
<b>Total deudas comerciales</b>				<b>4.308.604</b>	<b>853.344</b>
Cuentas a pagar					
Provisión honorarios agente de administración en dólar divisa	U\$S	3.803	74,31	282.617	329.358
Provisión honorarios agente de custodia en dólar divisa	U\$S	167	74,31	12.390	16.568
<b>Total cuentas por pagar</b>				<b>295.007</b>	<b>345.926</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>				<b>4.603.611</b>	<b>1.199.270</b>

(1) Tipo de cambio vigente al 31 de diciembre de 2019.

U\$S = Dólar Estadounidense.

Real Br. = Real Brasileño.

\$ Mex. = Peso Mexicano.

\$ Chil. = Peso Chileno.

BREA SOLANS & ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 217

Daniel Ricardo Muzzalupo  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 290 F° 200  
Por Comisión Fiscalizadora

Daniel Ricardo Muzzalupo  
Socio  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 290 F° 200  
Ver informe profesional por separado

Juan Cruz Elizagaray  
Presidente