

**Compass Investments de México, S. A. de C. V.,
Sociedad Operadora de Fondos de Inversión**

Estados financieros

31 de diciembre de 2019 y 2018

(Con el Informe del Comisario y el
Informe de los Auditores Independiente

Hermes Castañón Guzmán

Contador Público

Informe del Comisario

A la Asamblea de Accionistas

Compass Investments de México, S. A. de C. V., Sociedad Operadora de Fondos de Inversión:

En mi carácter de Comisario Compass Investments de México, S. A. de C. V., Sociedad Operadora de Fondos de Inversión (la Operadora), rindo a ustedes mi dictamen sobre la veracidad, razonabilidad y suficiencia de la información financiera que ha presentado a ustedes el Consejo de Administración, por el ejercicio que terminó el 31 de diciembre de 2019.

Durante 2019 y hasta la fecha de este informe, no fui convocado a las Asambleas de Accionistas ni juntas del Consejo de Administración, sin embargo, he obtenido de los directores y administradores toda la información sobre las operaciones, documentación y demás evidencia comprobatoria que consideré necesario examinar.

En mi opinión, los criterios y políticas contables y de información seguidos por la Operadora y considerados por los administradores para preparar la información financiera presentada por los mismos a esta asamblea, son adecuados y suficientes, y se aplicaron en forma consistente con el ejercicio anterior; por lo tanto, dicha información financiera refleja en forma veraz, suficiente y razonable la situación financiera y la valuación de cartera de inversión de Compass Investments de México, S. A. de C. V., Sociedad Operadora de Fondos de Inversión al 31 de diciembre de 2019, así como sus resultados y sus flujos de efectivo, correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con los Criterios de Contabilidad para las sociedades operadoras de fondos de inversión en México, establecidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.

Atentamente,



C.P.C. Hermes Castañón Guzmán
Comisario

Ciudad de México, a 27 de marzo de 2020.

Informe de los Auditores Independientes

Al Consejo de Administración y a los accionistas

*Compass Investments de México, S. A. de C. V.,
Sociedad Operadora de Fondos de Inversión:*

(Cifra en miles de pesos)

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de Compass Investments de México, S. A. de C. V., Sociedad Operadora de Fondos de Inversión (la Operadora), que comprenden los balances generales y los estados de valuación de cartera al 31 de diciembre de 2019 y 2018, los estados de resultados, de variaciones en el capital contable y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, y notas que incluyen un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos de Compass Investments de México, S. A. de C. V., Sociedad Operadora de Fondos de Inversión han sido preparados, en todos los aspectos materiales, de conformidad con los Criterios de Contabilidad para las Sociedades Operadoras de Fondos de Inversión en México, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria de Valores (la Comisión).

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección Responsabilidades de los auditores en la auditoría de los estados financieros de nuestro informe. Somos independientes de la Operadora de conformidad con los requerimientos de ética que son aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros en México y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor relevancia en nuestra auditoría de los estados financieros del periodo actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre estos, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

(Continúa)

Comisiones y tarifas cobradas a \$156,346	
Ver notas 3(k), 3(n) y 5 a los estados financieros.	
La cuestión clave de auditoría	De qué manera se trató la cuestión clave en nuestra auditoría
<p>Las comisiones y tarifas cobradas por administración de fondos de inversión representan el 87% del total de los ingresos anuales de la Operadora. Los ingresos que se derivan de estas comisiones se registran conforme se devengan, de acuerdo con los contratos celebrados y aplicando los porcentajes fijados en los prospectos de información al público inversionista de cada uno de los Fondos de Inversión que la Operadora administra.</p> <p>Consideramos los ingresos por comisiones y tarifas cobradas por administración de fondos de inversión como una cuestión clave de nuestra auditoría, ya que representan la partida más importante en relación con el estado de resultados, y por lo tanto, en su revisión se emplea el mayor número de horas de auditoría, en donde evaluamos su integridad, existencia y exactitud.</p>	<p>Nuestros procedimientos de auditoría incluyeron, entre otros, los siguientes:</p> <p>Recalcular los ingresos por estas comisiones, con base en lo estipulado en los contratos de administración acordados con los fondos de inversión e informados al público inversionista en el prospecto correspondiente, cotejando el importe de los activos netos empleados como base de cálculo, por una muestra de comisiones diarias y multiplicando dicha base por el porcentaje de comisión aplicable a las series accionarias sujetas al pago.</p>

Responsabilidades de la Administración y de los responsables del gobierno de la entidad en relación con los estados financieros

La Administración es responsable de la preparación de los estados financieros de conformidad con los Criterios de Contabilidad para las Sociedades Operadoras de Fondos de Inversión en México, emitidos por la Comisión, y del control interno que la Administración considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de desviación material, debida a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la Administración es responsable de la evaluación de la capacidad de la Operadora para continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con negocio en marcha y utilizando la base contable de negocio en marcha, excepto si la Administración tiene la intención de liquidar la Operadora o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Los responsables del gobierno de la entidad son responsables de la supervisión del proceso de información financiera de la Operadora.

(Continúa)

Responsabilidades de los auditores en la auditoría de los estados financieros

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de si los estados financieros en su conjunto están libres de desviación material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contenga nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las NIA siempre detecte una desviación material cuando existe. Las desviaciones pueden deberse a fraude o error, y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

Como parte de una auditoría de conformidad con las NIA, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de desviación material en los estados financieros, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una desviación material debida a fraude es más elevado que en el caso de una desviación material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la elusión de control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Operadora.
- Evaluamos lo adecuado de las políticas contables aplicadas, la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la Administración.
- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por la Administración, de la base contable de negocio en marcha y, basados en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Operadora para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que la Operadora deje de ser un negocio en marcha.

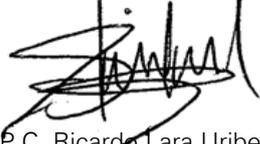
Nos comunicamos con los responsables del gobierno de la entidad en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planeados y los hallazgos significativos de la auditoría, incluyendo cualquier deficiencia significativa de control interno que identificamos en el transcurso de nuestra auditoría.

(Continúa)

También proporcionamos a los responsables del gobierno de la entidad una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia y de que les hemos comunicado todas las relaciones y demás cuestiones de las que se puede esperar razonablemente que pueden afectar a nuestra independencia y, en su caso, las correspondientes salvaguardas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación con los responsables del gobierno de la entidad, determinamos las que han sido de la mayor relevancia en la auditoría de los estados financieros no consolidados del período actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría. Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que una cuestión no se debería comunicar en nuestro informe porque cabe razonablemente esperar que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público de la misma.

KPMG Cárdenas Dosal, S. C.



C.P.C. Ricardo Lara Uribe

Ciudad de México, a 27 de marzo de 2020.

**Compass Investments de México, S. A. de C. V.,
Sociedad Operadora de Fondos de Inversión**

Balances generales

31 de diciembre de 2019 y 2018

(Miles de pesos)

Activo	2019	2018	Pasivo y capital contable	2019	2018
Disponibilidades	\$ 23,665	10,495	Otras cuentas por pagar:		
Inversiones en valores (nota 4):			Acreedores diversos y otras cuentas por		
Títulos para negociar	683	2,942	pagar (nota 5)	\$ 43,940	36,486
Cuentas por cobrar, neto (notas 5 y 6)	58,289	70,415	Total del pasivo	43,940	36,486
Mobiliario y equipo, neto (nota 7)	2,238	2,567	Capital contable (nota 11):		
Inversiones permanentes en acciones (nota 8)	24,636	21,053	Capital contribuido		
			Capital social:		
			Mínimo fijo	21,816	21,816
			Variable	13,840	13,840
			Total de capital social	35,656	35,656
Otros activos (nota 9):			Aportaciones para futuros aumentos de capital	20,891	20,891
Cargos diferidos, pagos anticipados			Total de capital contribuido	56,547	56,547
e intangibles	9,279	10,232	Capital ganado (perdido):		
			Reservas de capital	3,020	-
			Resultado de ejercicios anteriores	21,651	16,462
			Resultado neto	(6,368)	8,209
			Total del capital contable	18,303	24,671
			Compromiso y pasivos contingentes (nota 14)		
Total del activo	\$ 118,790	117,704	Total del pasivo y capital contable	\$ 118,790	117,704

Cuentas de orden	2019	2018
Bienes en custodia o administración (nota 12)	\$ 15,979,250	16,416,173

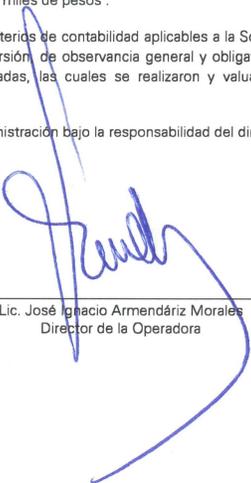
Ver notas adjuntas a los estados financieros.

El saldo histórico del capital social al 31 de diciembre de 2019 es de \$21,816 miles de pesos.

Los presentes balances generales se formularon de conformidad con los criterios de contabilidad aplicables a la Sociedad, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo dispuesto por el artículo 76 de la Ley de Fondos de Inversión de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejadas las operaciones efectuadas por la Sociedad hasta las fechas arriba mencionadas, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

Los presentes balances generales fueron aprobados por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad del directivo que los suscribe.

<http://www.cqcompass.com/web/Mexico/Mexico.html>
www.cnbv.gob.mx



Lic. José Ignacio Armendáriz Morales
Director de la Operadora

Compass Investments de México, S. A. de C. V.,
Sociedad Operadora de Fondos de Inversión

Estados de valuación de cartera de inversión

31 de diciembre de 2019 y 2018

(Miles de pesos, excepto costos promedios unitarios y valores razonables o contables unitarios)

Emisora	Serie	Tipo de valor	Tipo de tasa	Calificación o bursatilidad	Cantidad de títulos	Total de títulos de la emisión	Costo promedio unitario de adquisición	Valor razonable o contable unitario	Costo total de adquisición	Valor razonable o contable total
31 de diciembre de 2019										
Títulos para negociar (nota 4):										
2.70% Inversión en instrumentos de patrimonio neto:										
Fondos de inversión:										
I+LIQ	B-MG1	52	TR	AAA/S2 (mex)	240	240	1.996329	2.015866	\$ 1	\$ 1
PAM	B-M1	51	TR	-	1,037,788	1,037,788	0.716127	0.657658	743	682
									744	683
Inversiones permanentes en acciones (nota 8):										
29.54% Fondos de inversión en instrumentos de deuda:										
I+LIQ	A	51	TR	AAA/S2 (mex)	714,286	300,000	1.000000	1.953416	714	1,395
I+PLAZO	A	51	TR	Aa1/S4 (mex)	757,576	-	1.000000	1.964659	758	1,488
BX+MP	A	51	TR	Aa1/S4 (mex)	800,000	10,704,860	1.000000	1.738883	800	1,391
I+CORP	A	51	TR	Aa1/S4 (mex)	1,000,000	-	1.000000	1.841753	1,000	1,842
BX+CP	A	51	TR	AAA/S3 (mex)	1,000,000	10,046,519	1.000000	1.361538	1,000	1,362
									4,272	7,478
67.76% Fondos de inversión de renta variable:										
I+GLOBV	A	52	TR	-	884,956	-	1.000000	3.244637	885	2,870
IDEA	A	52	TR	-	833,334	-	1.000000	2.147469	833	1,790
VALORLP	A	52	TR	-	1,110,592	-	0.985609	0.554484	1,095	616
PAM	A	52	TR	-	757,576	-	1.000000	0.686010	758	520
FIBRA+	A	52	TR	-	1,173,714	-	0.973210	0.995218	1,142	1,168
CRECE+	A	52	TR	-	2,400,000	108,018	0.749755	0.684762	1,799	1,643
BX+CAP	A	52	TR	-	1,000,000	1,000,000	1.000000	1.098940	1,000	1,099
ALPHA+	A	52	TR	-	1,000,000	1,000,000	1.000000	1.033694	1,000	1,034
TAURUM	A	52	TR	-	1,000,000	9,359,727	1.000000	1.083171	1,000	1,083
IFM	A	52	TR	-	1,000,000	26,673,993	1.000000	0.929685	1,000	930
STRAT	A	52	TR	-	1,000,000	-	1.000000	1.239434	1,000	1,239
GLOBAL+	A	52	TR	-	1,000,000	-	1.000000	1.202729	1,000	1,203
MMASIC1	A	52	TR	-	1,000,000	-	1.000000	0.942546	1,000	943
ALTER1+	A	52	TR	-	1,000,000	-	1.000000	1.019624	1,000	1,020
									14,512	17,158
									18,784	24,636
									\$ 19,528	\$ 25,319

31 de diciembre de 2018

Títulos para negociar (nota 4):

12.26% Inversión en instrumentos de patrimonio neto:

Fondos de inversión:

I+LIQ	B-M	52	TR	AAA/S2 (mex)	1,264,679	132,705,514	1.798526	1.807408	\$ 2,275	\$ 2,285
PAM	B-M1	51	TR	-	1,037,788	1,037,788	0.716127	0.633302	743	657
									3,018	2,942

Inversiones permanentes en acciones (nota 8):

28.78% Fondos de inversión en instrumentos de deuda:

I+LIQ	A	51	TR	AAA/S2 (mex)	714,286	714,286	1.000000	1.826486	714	1,305
I+PLAZO	A	51	TR	Aa1/S4 (mex)	757,576	757,576	1.000000	1.799165	758	1,363
BX+MP	A	51	TR	Aa1/S4 (mex)	799,999	800,000	1.000000	1.613235	800	1,291
I+CORP	A	51	TR	Aa1/S4 (mex)	1,000,000	1,000,000	1.000000	1.680756	1,000	1,681
BX+CP	A	51	TR	AAA/S3 (mex)	1,000,000	1,000,000	1.000000	1.266141	1,000	1,266
									4,272	6,906

58.96% Fondos de inversión de renta variable:

I+GLOBV	A	52	TR	-	884,956	884,956	1.000000	2.717221	885	2,405
IDEA	A	52	TR	-	833,334	833,334	1.000000	1.944057	833	1,620
VALORLP	A	52	TR	-	1,110,592	1,110,592	0.985609	0.509063	1,095	565
PAM	A	52	TR	-	757,576	757,576	1.000000	0.648809	758	492
FIBRA+	A	52	TR	-	1,173,714	1,173,714	0.973210	0.716457	1,142	841
CRECE+	A	52	TR	-	2,400,000	2,400,000	0.749755	0.603443	1,799	1,448
BX+CAP	A	52	TR	-	1,000,000	1,000,000	1.000000	1.031689	1,000	1,032
ALPHA+	A	52	TR	-	1,000,000	1,000,000	1.000000	0.875087	1,000	876
TAURUM	A	52	TR	-	1,000,000	1,000,000	1.000000	1.020057	1,000	1,020
IFM	A	52	TR	-	1,000,000	1,000,000	1.000000	0.927031	1,000	927
STRAT	A	52	TR	-	1,000,000	1,000,000	1.000000	1.035060	1,000	1,035
GLOBAL+	A	52	TR	-	1,000,000	1,000,000	1.000000	1.026522	1,000	1,026
MMASIC1	A	52	TR	-	1,000,000	1,000,000	1.000000	0.861517	1,000	861
									13,512	14,147
									17,784	21,053
									\$ 20,802	\$ 23,995

Ver notas adjuntas a los estados financieros.

Los presentes estados de valuación de cartera de inversión, se formularon de conformidad con los criterios de contabilidad aplicables a la Sociedad, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo dispuesto por el artículo 76 de la Ley de Fondos de Inversión, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejadas las operaciones con activos objeto de inversión efectuadas por la Sociedad durante los periodos arriba mencionados, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

Los presentes estados de valuación de cartera de inversión fueron aprobados por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad del directivo que los suscribe.

<http://www.cocompass.com/web/Mexico/Mexico.html>
www.cnbv.org.mx

Lic. José Ignacio Armendáriz Morales
Director de la Operadora

**Compass Investments de México, S. A. de C. V.,
Sociedad Operadora de Fondos de Inversión**

Estados de resultados

Años terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018

(Miles de pesos)

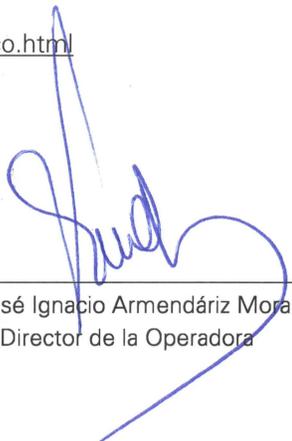
	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Comisiones y tarifas cobradas (nota 5)	\$ 156,346	180,433
Comisiones y erogaciones pagadas	<u>(83,635)</u>	<u>(88,821)</u>
Ingresos por servicios	72,711	91,612
Margen integral de financiamiento, neto (nota 4)	135	526
Otros ingresos de la operación, neto	22,276	22,828
Gastos de administración (notas 5, 7 y 9)	<u>(104,073)</u>	<u>(105,448)</u>
Resultado de la operación	(8,951)	9,518
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidables y asociadas (nota 8)	<u>2,583</u>	<u>(1,309)</u>
Resultado neto	\$ <u><u>(6,368)</u></u>	<u><u>8,209</u></u>

Ver notas adjuntas a los estados financieros.

"Los presentes estados de resultados se formularon de conformidad con los criterios de contabilidad aplicables a la Sociedad, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo dispuesto por el artículo 76 de la Ley de Fondos de Inversión, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejados todos los ingresos y egresos derivados de las operaciones efectuadas por la Sociedad durante los periodos arriba mencionados, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas y a las disposiciones legales y administrativas aplicables".

"Los presentes estados de resultados fueron aprobados por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad del directivo que los suscribe".

<http://www.cgcompass.com/web/Mexico/Mexico.html>
www.cnbv.gob.mx



Lic. José Ignacio Armendáriz Morales
Director de la Operadora

**Compass Investments de México, S. A. de C. V.,
Sociedad Operadora de Fondos de Inversión**

Estados de variaciones en el capital contable

Años terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018

(Miles de pesos)

	<u>Capital social</u>	<u>Aportaciones para futuros aumentos de capital</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Resultado de ejercicios anteriores</u>	<u>Resultado neto</u>	<u>Total capital contable</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2017	\$ 35,656	20,891	-	7,472	8,990	73,009
Movimiento inherente a las decisiones de los accionistas:						
Traspaso del resultado neto a resultado de ejercicios anteriores	-	-	-	8,990	(8,990)	-
Movimiento inherente al reconocimiento de la utilidad integral (nota 11):						
Resultado neto	-	-	-	-	8,209	8,209
Saldos al 31 de diciembre de 2018	35,656	20,891	-	16,462	8,209	81,218
Movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas:						
Constitución de reservas	-	-	3,020	(3,020)	-	-
Traspaso del resultado neto a resultado de ejercicios anteriores	-	-	-	8,209	(8,209)	-
Movimiento inherente al reconocimiento de la utilidad integral (nota 11):						
Resultado neto	-	-	-	-	(6,368)	(6,368)
Saldos al 31 de diciembre de 2019	\$ <u>35,656</u>	<u>20,891</u>	<u>3,020</u>	<u>21,651</u>	<u>(6,368)</u>	<u>74,850</u>

Ver notas adjuntas a los estados financieros.

Los presentes estados de variaciones en el capital contable se formularon de conformidad con los criterios de contabilidad aplicables a la Sociedad, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo dispuesto por el artículo 76 de la Ley de Fondos de Inversión, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejados los movimientos en las cuentas de capital contable derivados de las operaciones efectuadas por la Sociedad durante los períodos arriba mencionados, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

Los presentes estados de variaciones en el capital contable fueron aprobados por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad del directivo que los suscribe.

<http://www.cgcompass.com/web/Mexico/Mexico.html>
www.cnbv.gob.mx


 Lic. José Ignacio Armendáriz Morales
 Director de la Operadora

**Compass Investments de México, S. A. de C. V.,
Sociedad Operadora de Fondos de Inversión**

Estados de flujos de efectivo

Años terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018

(Miles de pesos)

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Resultado neto	\$ (6,368)	8,209
Ajuste por partidas que no implican flujos de efectivo:		
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidables y asociadas	(2,583)	1,309
Depreciación y amortización	<u>1,483</u>	<u>848</u>
	(7,468)	10,366
Actividades de operación:		
Cambio en inversiones en valores	2,259	3,821
Cambio en otros activos operativos	12,497	(14,338)
Cambio en otros pasivos operativos	<u>7,454</u>	<u>(6,707)</u>
	14,742	(6,858)
Actividades de inversión:		
Adquisición de mobiliario y equipo, neto	(572)	(554)
Adquisición de acciones de subsidiarias consolidables y asociadas	<u>(1,000)</u>	<u>(1,000)</u>
	(1,572)	(1,554)
Incremento (decremento) neto de disponibilidades	13,170	(8,412)
Disponibilidades:		
Al inicio del año	<u>10,495</u>	<u>18,907</u>
Al final del año	<u>\$ 23,665</u>	<u>10,495</u>

Ver notas adjuntas a los estados financieros.

"Los presentes estados de flujos de efectivo se formularon de conformidad con los criterios de contabilidad aplicables a la Sociedad, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, con fundamento en lo dispuesto por el artículo 76 de la Ley de Fondos de Inversión, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejadas todas las entradas de efectivo y salidas de efectivo derivadas de las operaciones efectuadas por la Sociedad durante los periodos arriba mencionados, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas y a las disposiciones legales y administrativas aplicables".

"Los presentes estados de flujos de efectivo fueron aprobados por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad del directivo que los suscribe".

<http://www.cgcompass.com/web/Mexico/Mexico.html>
www.cnbv.gob.mx



Lic. José Ignacio Armendáriz Morales
Director de la Operadora

Compass Investments de México, S. A. de C. V.,
Sociedad Operadora de Fondos de Inversión

Notas a los estados financieros

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018

(Miles de pesos)

(1) Actividad de la Operadora-

Compass Investments de México, S. A. de C. V., Sociedad Operadora de Fondos de Inversión (la Operadora), con domicilio en Paseo de los Tamarindos N° 90, Torre 1, Piso 21, Colonia Bosques de las Lomas, C. P. 05120, Ciudad de México, es subsidiaria de Compass Investments Group Holding, S. A. P. I. de C. V. (el Grupo), quien posee el 99.99% de su capital social.

La Operadora tiene por objetivo el prestar servicios administrativos, de distribución, valuación, promoción y adquisición del manejo de cartera de inversiones de los Fondos de Inversión del Grupo (los Fondos de Inversión). La Operadora obtuvo autorización para su funcionamiento el 4 de octubre de 2000 por parte de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (la Comisión).

Conforme a la Ley de Fondos de Inversión (LFI), la Operadora funge como socio fundador y sociedad operadora de los Fondos de Inversión que se indican más adelante. Conforme a la LFI, los Fondos de Inversión no cuentan con Asamblea de Accionistas, Consejo de Administración ni Comisario, por lo que dichas funciones recaen en la Operadora, así como en los miembros de su Consejo de Administración.

La Operadora tiene como único empleado al Director General; los servicios administrativos que requiere son recibidos de Compass Investments Corporativo, S. A. de C. V. (el Corporativo, compañía relacionada), mediante contrato de vigencia indefinida a cambio de un honorario (ver nota 6).

Las actividades y la ejecución del objeto social de la Operadora se apegan a lo dispuesto en la LFI y en las Disposiciones de Carácter General Aplicables a los Fondos de Inversión y a las Personas que les prestan servicios (las Disposiciones), emitidas por la Comisión.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la Operadora administra y es responsable de la operación de los siguientes Fondos de Inversión, así como de que cumplan con los regímenes de inversión establecidos en el Prospecto de cada uno de ellos:

1. Compass Investments Uno, S. A. de C. V., Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda (I+LIQG).
2. Compass Investments Dos, S. A. de C. V., Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda (I+PLAZO).
3. Compass Investments Cuatro, S. A. de C. V., Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda (BX+MP).
4. Compass Investments Cinco, S. A. de C. V., Fondo de Inversión de Renta Variable (I+GLOBV).
5. Compass Investments Seis, S. A. de C. V., Fondo de Inversión de Renta Variable (IDEA).
6. Compass Investments Siete, S. A. de C. V., Fondo de Inversión de Renta Variable (VALORLP).
7. Compass Investments Ocho, S. A. de C. V., Fondo de Inversión de Renta Variable (PAM).
8. Compass Investments Nueve, S. A. de C. V., Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda (I+CORP).

(Continúa)

Compass Investments de México, S. A. de C. V.,
Sociedad Operadora de Fondos de Inversión

Notas a los estados financieros

(Miles de pesos)

9. Compass Investments Once, S. A. de C. V., Fondo de Inversión de Renta Variable (FIBRA+).
10. Compass Investments Doce, S. A. de C. V., Fondo de Inversión de Renta Variable (CRECE+).
11. Compass Investments Trece, S. A. de C. V., Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda (BX+CP).
12. Compass Investments Catorce, S. A. de C. V., Fondo de Inversión de Renta Variable (BX+CAP).
13. Compass Investments Quince, S. A. de C. V., Fondo de Inversión de Renta Variable (ALPHA+).
14. Compass Investments Dieciséis, S. A. de C. V., Fondo de Inversión de Renta Variable (IFM).
15. Compass Investments Diecisiete, S. A. de C. V., Fondo de Inversión de Renta Variable (TAURUM).
16. Compass Investments Dieciocho, S. A. de C. V., Fondo de Inversión de Renta Variable (GLOBAL+).
17. Compass Investments Diecinueve, S. A. de C. V., Fondo de Inversión de Renta Variable (STRAT).
18. Compass Investments Veinte, S. A. de C. V., Fondo de Inversión de Renta Variable (MMASIC1), (constituido en 2018).
19. Compass Investments Veintiuno, S. A. de C. V., Fondo de Inversión de Renta Variable (ALTER1+), (constituido en 2019).

(2) Autorización y bases de presentación-

Autorización-

El 27 de marzo de 2020, el Lic. José Ignacio Armendáriz Morales, Director de la Operadora, autorizó la emisión de los estados financieros adjuntos y sus notas.

De conformidad con la Ley General de Sociedades Mercantiles (LGSM), la LFI y los estatutos de la Operadora; los accionistas y la Comisión, tienen facultades para modificar los estados financieros después de su emisión. Los estados financieros de 2019 adjuntos se someterán a la aprobación de la próxima Asamblea de Accionistas.

Bases de presentación-

a) Declaración de cumplimiento-

Los estados financieros de la Operadora adjuntos, se prepararon de conformidad con los criterios de contabilidad para las sociedades operadoras de fondos de inversión en México (los Criterios de Contabilidad), emitidos por la Comisión, la cual tiene a su cargo la inspección y vigilancia de las sociedades operadoras de fondos de inversión, así como la revisión de su información financiera y de otra información que periódicamente la Operadora somete a su revisión.

(Continúa)

Compass Investments de México, S. A. de C. V.,
Sociedad Operadora de Fondos de Inversión

Notas a los estados financieros

(Miles de pesos)

Los Criterios de Contabilidad señalan que la Comisión emitirá reglas particulares por operaciones especializadas y que a falta de criterio contable expreso de la Comisión para las sociedades operadoras de fondos de inversión y en segundo término para instituciones de crédito, y en un contexto más amplio de las Normas de Información Financiera mexicanas (NIF), se observará el proceso de supletoriedad establecido en la NIF A-8, y sólo en caso de que las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) a que se refiere la NIF A-8, no den solución al reconocimiento contable, se podrá optar por una norma supletoria que pertenezca a cualquier otro esquema normativo, siempre que cumpla con todos los requisitos señalados en la mencionada NIF, debiéndose aplicar la supletoriedad en el siguiente orden: los principios de contabilidad generalmente aceptados en los Estados Unidos de Norteamérica (US GAAP) y después cualquier norma de contabilidad que forme parte de un conjunto de normas formal y reconocido, siempre y cuando cumpla con los requisitos del criterio contable A-4 de la Comisión.

b) Uso de juicios y estimaciones-

La preparación de los estados financieros requiere que la Administración efectúe estimaciones y suposiciones que afectan los importes registrados de activos y pasivos y la revelación de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros, así como los importes registrados de ingresos y egresos durante el ejercicio.

Juicios y supuestos

La información sobre juicios realizados en la aplicación de políticas contables que tienen el efecto más importante sobre los importes reconocidos en los estados financieros y supuestos e incertidumbres de estimación que tienen un riesgo significativo de resultar en un ajuste material a los importes en libros de activos y pasivos en el siguiente año, se incluyen en las siguientes notas:

- Nota 4 – Valuación de inversiones en valores: deterioro de los instrumentos financieros derivado de cambios en sus valores de mercado.
- Nota 6 – Cuentas por cobrar: estimación por irrecuperabilidad.

c) Moneda funcional y de informe-

Los estados financieros antes mencionados se presentan en moneda de informe peso mexicano, que es igual a la moneda de registro y a su moneda funcional.

Para propósitos de revelación en las notas a los estados financieros, cuando se hace referencia a pesos, moneda nacional o "\$", se trata de miles de pesos mexicanos, excepto cuando se indica diferente.

(Continúa)

Compass Investments de México, S. A. de C. V.,
Sociedad Operadora de Fondos de Inversión

Notas a los estados financieros

(Miles de pesos, excepto valor de la UDI)

(3) Resumen de las principales políticas contables-

Las políticas contables que se muestran a continuación se han aplicado uniformemente en la preparación de los estados financieros que se presentan, conforme a los Criterios de Contabilidad establecidos por la Comisión:

(a) Reconocimiento de los efectos de la inflación-

Los estados financieros que se acompañan fueron preparados de conformidad con los Criterios de Contabilidad, emitidos por la Comisión, los cuales debido a que la Operadora a partir de 2008 opera en un entorno económico no inflacionario, incluyen el reconocimiento de los efectos de la inflación en la información financiera hasta el 31 de diciembre de 2007 con base en Unidades de Inversión (UDI).

Los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018 son considerados como entorno económico no inflacionario (inflación acumulada de los tres ejercicios anuales anteriores menor que el 26%), conforme a lo establecido en la NIF B-10 "Efectos de la inflación"; consecuentemente no se reconocen los efectos de la inflación en la información financiera de la Operadora.

En caso de que se vuelva a estar en un entorno inflacionario, se deberán registrar de manera retrospectiva los efectos acumulados de la inflación no reconocidos en los periodos en los que el entorno fue calificado como no inflacionario. El porcentaje de inflación acumulado de los tres ejercicios anuales anteriores a cada fecha que se indica y los índices utilizados para reconocer la inflación, se muestra a continuación:

<u>31 de diciembre de</u>	<u>UDI</u>	<u>Inflación</u>	
		<u>Del año</u>	<u>Acumulada</u>
2019	6,399018	2.77%	15.03%
2018	6.226631	4.92%	15.71%
2017	5.934551	6.68%	12.60%
	=====	=====	=====

(b) Disponibilidades-

Las disponibilidades incluyen depósitos en cuentas bancarias en moneda nacional y extranjera de inmediata realización, los cuales se reconocen a su valor nominal. A la fecha de los estados financieros, los intereses ganados y las utilidades o pérdidas en valuación se incluyen conforme se devengan en los resultados del ejercicio.

(c) Inversiones en valores-

Las inversiones en valores incluyen instrumentos de patrimonio de fondos de inversión, que se clasifican al momento de su adquisición como títulos para negociar.

Los costos de transacción por la adquisición o disposición de los títulos para negociar se reconocen en los resultados del ejercicio en la fecha de adquisición.

(Continúa)

Compass Investments de México, S. A. de C. V.,
Sociedad Operadora de Fondos de Inversión

Notas a los estados financieros

(Miles de pesos)

Los títulos para negociar se adquieren con la intención de enajenarlos para obtener ganancias a corto plazo derivadas de las diferencias en precios que resulten de su operación en el mercado. Los títulos al momento de su adquisición se reconocen a su valor razonable (el cual incluye en su caso, el descuento o sobreprecio); y que presumiblemente corresponde al precio pagado. Posteriormente los títulos se valúan a valor razonable proporcionado por un proveedor de precios independiente; cuando los títulos son enajenados, el resultado por compraventa se determina del diferencial entre el precio de compra y el de venta, debiendo cancelar el resultado por valuación que haya sido previamente reconocido en los resultados del ejercicio.

Los intereses devengados de los títulos de deuda se determinan conforme al método de interés efectivo y se reconocen dentro del rubro de inversiones en valores contra los resultados del ejercicio conforme se devengan; en el momento del cobro de los intereses devengados, éstos se disminuyen del rubro de "Inversiones en valores" contra el rubro de "Disponibilidades".

Los efectos de valuación y compraventa de los títulos se reconocen en los resultados del ejercicio, dentro del rubro de "Margen integral de financiamiento, neto".

(d) Inversiones permanentes en acciones-

Las inversiones permanentes en las que la Operadora tiene influencia significativa o control se valúan por Disposiciones de la Comisión utilizando el método de participación (que equivale al valor razonable de los títulos accionarios calculado por un proveedor de precios independiente) a través del cual se reconoce la participación en los resultados y en el capital contable de estas entidades utilizando los estados financieros a la misma fecha y por el mismo periodo que la Operadora. Dentro de este rubro se incluyen las acciones del capital social mínimo fijo serie "A" de los Fondos de Inversión Compass, que administra.

En caso de que haya dividendos provenientes de dichas inversiones se reconocen en resultados en el rubro de "Otros ingresos de la operación".

(e) Cuentas por cobrar-

Los importes correspondientes a los servicios pendientes de cobrar son evaluados por la Administración de la Operadora y en caso de determinar posibilidades de irrecuperabilidad del saldo, se constituyen las reservas necesarias por su totalidad con cargo a los resultados del ejercicio a partir de los 90 días siguientes a su registro inicial (60 días si los saldos no están identificados).

(f) Mobiliario y equipo-

El mobiliario y equipo adquiridos son registrados a su costo de adquisición. Hasta el 31 de diciembre 2007, se actualizaron mediante factores derivados del valor de la unidad de inversión (UDI).

(Continúa)

Compass Investments de México, S. A. de C. V.,
Sociedad Operadora de Fondos de Inversión

Notas a los estados financieros

(Miles de pesos)

La depreciación del mobiliario y equipo se calcula por el método de línea recta, con base en las vidas útiles estimadas por la Administración sobre los valores actualizados deducidos del valor residual. Las vidas útiles totales y las tasas anuales de depreciación de los principales grupos de activos se mencionan a continuación:

	<u>Años</u>	<u>Tasas de depreciación</u>
Mobiliario y equipo	10	10%
Equipo de telefónico	4	25%
Equipo de cómputo	3	30%
Software	20	5%

Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se registran en los resultados cuando se incurren y se registran en el rubro de "Gastos de administración".

La Operadora evalúa periódicamente los valores netos en libros del mobiliario y equipo, para determinar la existencia de indicios de que dichos valores exceden su monto recuperable. El monto recuperable es aquel que resulte mayor entre el precio neto de venta y el valor de uso. Si se determina que los valores netos en libros son excesivos, la Operadora reconoce el deterioro con cargo a los resultados del ejercicio para reducirlos a su monto recuperable.

(g) Otros activos-

En este rubro se incluyen los gastos de instalación y pagos anticipados los cuales se reconocen a su valor de adquisición. Los gastos de instalación se amortizan contra los resultados del ejercicio dentro del rubro de "Gastos de administración" a una tasa anual del 5%.

Asimismo, se incluyen en este rubro los pagos anticipados que están constituidos por los servicios pagados, que se reciben con posterioridad a la fecha del balance general y durante el transcurso normal de las operaciones, los cuales se aplican a resultados durante su vigencia.

(h) Provisiones-

La Operadora reconoce, con base en estimaciones de la administración, provisiones de pasivo por aquellas obligaciones presentes en las que la transferencia de activos o la prestación de servicios es probable y surgen como consecuencia de eventos pasados.

(i) Beneficios a los empleados-

La Operadora tiene como único empleado al Director General, los pasivos laborales por concepto de pensiones, prima de antigüedad, beneficios posteriores al retiro e indemnizaciones, no han sido reconocidos por considerar que los mismos no son importantes, considerando a los estados financieros en su conjunto. La Operadora no se encuentra sujeta al pago de la participación de los trabajadores en las utilidades (PTU).

(Continúa)

Compass Investments de México, S. A. de C. V.,
Sociedad Operadora de Fondos de Inversión

Notas a los estados financieros

(Miles de pesos)

(j) Impuesto a la utilidad-

El impuesto a la utilidad causado en el año se determina conforme a las disposiciones fiscales vigentes.

El impuesto a la utilidad diferido se registra de acuerdo con el método de activos y pasivos, que compara los valores contables y fiscales de los mismos. Se reconoce impuesto a la utilidad diferido (activos y pasivos) por las consecuencias fiscales futuras atribuibles a las diferencias temporales entre los valores reflejados en los estados financieros de los activos y pasivos existentes y sus bases fiscales relativas y, por pérdidas fiscales por amortizar y otros créditos fiscales por recuperar.

Los activos y pasivos por impuesto a la utilidad diferido se calculan utilizando las tasas establecidas en la ley correspondiente, que se aplicarán a la utilidad gravable en los años en que se estima que se revertirán las diferencias temporales. El efecto de cambios en las tasas fiscales sobre el impuesto a la utilidad diferido se reconoce en los resultados del período en que se aprueban dichos cambios, excepto aquellos que se originan de una transacción que se reconoce en los Otros Resultados Integrales (ORI) o directamente en el capital contable.

(k) Reconocimiento de ingresos-

La Operadora registra sus ingresos de la siguiente forma:

- Los ingresos por servicios prestados a los Fondos de Inversión, se calculan sobre el promedio diario de los activos netos de los Fondos de Inversión. Estos ingresos se presentan en el estado de resultados conforme se prestan los servicios en el rubro de "Comisiones y tarifas cobradas".
- Los ingresos y gastos que se derivan de servicios administrativos, se registran conforme se devengan, de acuerdo con los contratos celebrados con sus clientes y proveedores.

(l) Margen integral de financiamiento-

El margen integral de financiamiento incluye los ingresos por intereses de operaciones financieras propias, el resultado por valuación a valor razonable de los títulos para negociar y el resultado por compraventa de valores y divisas.

(m) Cuentas de orden-

Las cuentas de orden corresponden principalmente a los bienes en custodia o de administración.

Los valores propiedad de clientes que se tienen en custodia y administración, se reflejan en las cuentas de orden a su valor razonable, representando así el monto máximo esperado por el que estaría obligada la Operadora a responder ante sus clientes.

(Continúa)

Compass Investments de México, S. A. de C. V.,
Sociedad Operadora de Fondos de Inversión

Notas a los estados financieros

(Miles de pesos)

(n) Concentración de negocio-

La Operadora se dedica a la prestación de servicios administrativos y operación a los fondos de inversión que administra. Los servicios prestados a dichos Fondos representan el 87% del total de sus ingresos en 2019 y 2018.

(o) Contingencias-

Las obligaciones o pérdidas importantes relacionadas con contingencias se reconocen cuando es probable que sus efectos se materialicen y existan elementos razonables para su cuantificación. Si no existen estos elementos razonables, se incluye su revelación en forma cualitativa en las notas a los estados financieros. Los ingresos, utilidades o activos contingentes se reconocen hasta el momento en que existe certeza de su realización.

(4) Inversiones en valores-

Las inversiones en valores de la Operadora están clasificadas como títulos para negociar y se componen por acciones del capital variable de fondos de inversión (compañías relacionadas), que al 31 de diciembre 2019 y 2018, se analizan como se muestra a continuación:

	2019	2018
Compass Investments Uno, S. A. de C. V., F. I. I. D (I+LIQG)	\$ 1	2,285
Compass Investments Ocho, S. A, de C. V., F. I. R. V. (PAM)	682	657
	\$ 683	2,942

Los intereses generados por estas inversiones durante los años terminados el 2019 y 2018, ascienden a \$135 y \$526, respectivamente.

(5) Operaciones y saldos con partes relacionadas-

En el curso normal de sus operaciones, la Operadora lleva a cabo transacciones con partes relacionadas, como el cobro de servicios de administración de activos, de operación, distribución y recompra de acciones, y servicios de asesoría financiera.

(Continúa)

Compass Investments de México, S. A. de C. V.,
Sociedad Operadora de Fondos de Inversión

Notas a los estados financieros

(Miles de pesos)

Las principales transacciones realizadas con compañías relacionadas por los años terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018, se muestran como sigue:

Comisiones y tarifas cobradas:	2019	2018
Compass Investments Uno, S. A. de C. V., F. I. I. D.	\$ 8,580	7,269
Compass Investments Dos, S. A. de C. V., F. I. I. D.	5,196	5,096
Compass Investments Cuatro, S. A. de C. V., F. I. I. D.	5,743	5,928
Compass Investments Cinco, S. A. de C. V., F. I. R. V.	13,432	28,049
Compass Investments Seis, S. A. de C. V., F. I. R. V.	2,216	2,218
Compass Investments Siete, S. A. de C. V., F. I. R. V.	4,933	12,068
Compass Investments Ocho, S. A. de C. V., F. I. R. V.	1,875	3,396
Compass Investments Nueve, S. A. de C. V., F. I. I. D.	15,067	9,431
Compass Investments Once, S. A. de C. V., F. I. R. V.	3,150	2,878
Compass Investments Doce, S. A. de C. V., F. I. R. V.	13,849	25,700
Compass Investments Trece, S. A. de C. V., F. I. I. D.	30,213	24,245
Compass Investments Catorce, S. A. de C. V., F. I. R. V.	354	972
Compass Investments Quince, S. A. de C. V., F. I. R. V.	2,752	3,965
Compass Investments Dieciséis, S. A. de C. V., F. I. R. V.	333	368
Compass Investments Diecisiete, S. A. de C. V., F. I. R. V.	9,619	9,398
Compass Investments Dieciocho, S. A. de C. V., F. I. R. V.	1,195	1,001
Compass Investments Diecinueve, S. A. de C. V., F. I. R. V.	33,650	33,712
Compass Investments Veinte, S. A. de C. V., F. I. R. V.	1,395	1,918
Compass Investments Veintiuno, S. A. de C. V., F. I. R. V.	1	-
CDI Leasing and Property Management, S. A. de C. V.	1,126	-
CDI Sociedad Administradora de Proyectos, S. A. de C. V.	1,717	-
	\$ 156,396	177,612
Servicios administrativos pagados:		
Corporativo	\$ 65,935	67,948

(Continúa)

Compass Investments de México, S. A. de C. V.,
Sociedad Operadora de Fondos de Inversión

Notas a los estados financieros

(Miles de pesos)

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, los saldos por cobrar y por pagar derivan de las transacciones anteriores, y se muestran como sigue:

	2019	2018
Comisiones por cobrar por servicios administrativos:		
Compass Investments Uno, S. A. de C. V., F. I. I. D.	\$ 703	718
Compass Investments Dos, S. A. de C. V., F. I. I. D.	596	575
Compass Investments Cuatro, S. A. de C. V., F. I. I. D.	649	500
Compass Investments Cinco, S. A. de C. V., F. I. R. V.	1,105	2,690
Compass Investments Seis, S. A. de C. V., F. I. R. V.	225	243
Compass Investments Siete, S. A. de C. V., F. I. R. V.	262	894
Compass Investments Ocho, S. A. de C. V., F. I. R. V.	186	201
Compass Investments Nueve, S. A. de C. V., F. I. I. D.	1,638	891
Compass Investments Once, S. A. de C. V., F. I. R. V.	367	310
Compass Investments Doce, S. A. de C. V., F. I. R. V.	1,251	1,712
Compass Investments Trece, S. A. de C. V., F. I. I. D.	3,124	2,415
Compass Investments Catorce, S. A. de C. V., F. I. R. V.	36	37
Compass Investments Quince, S. A. de C. V., F. I. R. V.	272	310
Compass Investments Dieciséis, S. A. de C. V., F. I. R. V.	1	47
Compass Investments Diecisiete, S. A. de C. V., F. I. R. V.	929	966
Compass Investments Dieciocho, S. A. de C. V., F. I. R. V.	142	102
Compass Investments Diecinueve, S. A. de C. V., F. I. R. V.	3,571	3,493
Compass Investments Veinte, S. A. de C. V., F. I. R. V.	102	208
	\$ 15,159	16,312
Reembolsos por cobrar:		
Compass Investments Uno, S. A. de C. V., F. I. I. D.	\$ 112	(82)
Compass Investments Dos, S. A. de C. V., F. I. I. D.	73	904
Compass Investments Cuatro, S. A. de C. V., F. I. I. D.	36	(135)
Compass Investments Cinco, S. A. de C. V., F. I. R. V.	35	71
Compass Investments Seis, S. A. de C. V., F. I. R. V.	34	(35)
Compass Investments Siete, S. A. de C. V., F. I. R. V.	55	311
Compass Investments Ocho, S. A. de C. V., F. I. R. V.	34	350
Compass Investments Nueve, S. A. de C. V., F. I. I. D.	23	913
Compass Investments Once, S. A. de C. V., F. I. R. V.	31	641
Compass Investments Doce, S. A. de C. V., F. I. R. V.	18	754
Compass Investments Trece, S. A. de C. V., F. I. I. D.	(2)	115
Compass Investments Catorce, S. A. de C. V., F. I. R. V.	362	432
Compass Investments Quince, S. A. de C. V., F. I. R. V.	43	10
Compass Investments Dieciséis, S. A. de C. V., F. I. R. V.	168	309
Compass Investments Diecisiete, S. A. de C. V., F. I. R. V.	111	254
Compass Investments Dieciocho, S. A. de C. V., F. I. R. V.	45	(17)
Compass Investments Diecinueve, S. A. de C. V., F. I. R. V.	(39)	149
Compass Investments Veinte, S. A. de C. V., F. I. R. V.	39	146
Compass Investments Veintiuno, S. A. de C. V., F. I. R. V.	33	-
	\$ 1,211	5,090

(Continúa)

Compass Investments de México, S. A. de C. V.,
Sociedad Operadora de Fondos de Inversión

Notas a los estados financieros

(Miles de pesos)

Otras cuentas por cobrar:	2019	2018
CDI Sociedad Desarrolladora de Proyectos, S. A. de C. V.	\$ -	9,516
CDI Sociedad Administradora de Proyectos, S. A. de C. V.	603	1,000
Fideicomiso Invex 1508	-	(2)
Compass Investments Corporativo	14,768	24,268
Compass Group Holding	18,360	1,190
	\$ 33,731	35,972

Las cuentas por cobrar mencionadas anteriormente no devengan intereses y no tienen un vencimiento específico.

Cuentas por pagar:	2019	2018
Grupo (préstamos)	\$ -	911
CDI Sociedad Administradora de Proyectos, S. A. de C. V.	-	160
CDI Sociedad Desarrolladora de Proyectos, S. A. de C. V.	200	200
Compass Investments Corporativo	455	-
	\$ 655	1,271

(6) Cuentas por cobrar-

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el saldo de cuentas por cobrar se integra como se muestra como sigue:

Cuentas por cobrar:	2019	2018
Partes relacionadas (nota 5)	\$ 50,101	57,374
Clientes	6,913	11,957
Impuestos a favor	1,275	387
Deudores diversos	-	697
	\$ 58,289	70,415

(Continúa)

Compass Investments de México, S. A. de C. V.,
Sociedad Operadora de Fondos de Inversión

Notas a los estados financieros

(Miles de pesos)

(7) Mobiliario y equipo-

El mobiliario y equipo al 31 de diciembre de 2019 y 2018, se analiza como se muestra a continuación:

	2019	2018
Equipo de cómputo	\$ 5,081	4,550
Mobiliario y equipo	3,695	3,654
Software	826	826
Equipo telefónico	420	420
	10,022	9,450
Menos depreciación acumulada	(7,784)	(6,883)
	\$ 2,238	2,567

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018, la depreciación ascendió a \$901 y \$266, respectivamente y se registró en el rubro de "Gastos de administración".

(8) Inversiones permanentes-

Al y por los años terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018, las inversiones permanentes en acciones se analizan a continuación:

	2019		2018	
	Inversión	Participación en resultados	Inversión	Participación en resultados
Fondos de inversión (Serie "A"):				
En instrumentos de deuda	\$ 7,478	1,056	6,906	413
En renta variable	17,158	1,527	14,147	(1,722)
	\$ 24,636	2,583	21,053	(1,309)

Por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018, el porcentaje de participación que la Operadora mantiene en el capital social fijo de los Fondos de Inversión del Grupo es del 99%, en ambos años.

Constitución de fondos de inversión 2019-

El 20 de mayo de 2019, la Operadora constituyó el fondo de inversión en instrumentos de renta variable denominado "Compass Investments Veintiuno" Sociedad Anónima de Capital Variable, haciendo una aportación inicial de capital social por un monto de \$1,000, pagado y exhibido el 20 de mayo de 2019. La aportación está representada por acciones representativas de la Clase "A" de la parte mínima fija sin derecho a retiro. Dicho fondo se presentó al público en general el 20 de mayo de 2019 con clave de pizarra ALTER1+.

(Continúa)

Compass Investments de México, S. A. de C. V.,
Sociedad Operadora de Fondos de Inversión

Notas a los estados financieros

(Miles de pesos)

Constitución de fondos de inversión 2018-

El 15 de diciembre de 2017, la Operadora constituyó el fondo de inversión en instrumentos de renta variable denominado "Compass Investments Veinte" Sociedad Anónima de Capital Variable, haciendo una aportación inicial de capital social por un monto de \$1,000, pagado y exhibido el 20 de marzo de 2018. La aportación está representada por acciones representativas de la Clase "A" de la parte mínima fija sin derecho a retiro. Dicho fondo se presentó al público en general el 3 de abril de 2018 con clave de pizarra MMACONS; con fecha 26 de octubre de 2018, se autorizó el cambio del clave de pizarra del Fondo de MMACONS a MMASIC1, por lo que al 31 de diciembre de 2018 la clave de pizarra del fondo es MMASIC1.

(9) Otros activos-

Los otros activos al 31 de diciembre de 2019 y 2018, se integran a continuación:

	2019	2018
Gastos de instalación	\$ 11,632	11,632
Amortización acumulada	(6,341)	(5,760)
Gastos de instalación, neto	5,291	5,872
Depósitos en garantía	896	867
Gastos anticipados	130	531
Otros	2,962	2,962
	\$ 9,279	10,232

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018, la amortización de los gastos de instalación ascendió a \$581, ambos años, y se registró en el rubro de "Gastos de administración".

(10) Impuesto a la utilidad (impuesto sobre la renta (ISR))-

La ley de ISR vigente a partir del 1o. de enero de 2014, establece una tasa de ISR del 30% para 2014 y años posteriores.

A continuación se muestra una conciliación entre el resultado contable y fiscal por los años terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018.

	2019	2018
Resultado neto	\$ (6,368)	8,209
Diferencias entre el resultado contable y el fiscal:		
Efecto fiscal de la inflación, neto	(605)	(3,031)
Gastos no deducibles	6,209	6,860
Resultado en subsidiarias no consolidables y asociadas	(2,583)	1,309
Depreciación, amortización, provisiones y otros	683	(4,199)
(Pérdida) utilidad fiscal	(2,664)	9,148
Amortización pérdidas fiscales	-	(9,148)
Resultado fiscal	\$ -	-

(Continúa)

Compass Investments de México, S. A. de C. V.,
Sociedad Operadora de Fondos de Inversión

Notas a los estados financieros

(Miles de pesos)

El impuesto a la utilidad de las diferencias temporales que originan porciones significativas de los activos y pasivos de impuesto a la utilidad diferido, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, se detallan a continuación:

	2019	2018
<u>Pasivos diferidos:</u>		
Mobiliario, equipo y gastos de instalación	\$ (826)	(506)
Pagos anticipados	(39)	(159)
Total de pasivos diferidos	(865)	(665)
<u>Activos diferidos:</u>		
Comisiones por pagar a distribuidoras	1,817	2,447
Acreedores diversos y otras provisiones	1,538	175
Pérdida fiscal	3,893	6,832
Total de activos diferidos	7,248	9,454
ISR diferido, neto	6,383	8,789
Reserva de valuación	(6,383)	(8,789)
Activo por ISR diferido, neto	\$ -	-

Al 31 de diciembre de 2019, las pérdidas fiscales por amortizar, expiran como se muestra a continuación:

Año	Importe actualizado al 31 de diciembre de 2019
2022	\$ 10,312
2029	2,664

(11) Capital contable-

A continuación se describen las principales características de las cuentas que integran el capital contable.

Estructura del capital social-

En Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 30 de abril de 2019, entre otros asuntos se acordó la aplicación de la utilidad neta de 2018, la cual ascendía a \$8,209 íntegramente a la cuenta "Resultado de ejercicios anteriores".

En Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 27 de abril de 2018, entre otros asuntos se acordó la aplicación de la utilidad neta de 2017, la cual ascendía a \$8,990 íntegramente a la cuenta "Resultado de ejercicios anteriores".

(Continúa)

Compass Investments de México, S. A. de C. V.,
Sociedad Operadora de Fondos de Inversión

Notas a los estados financieros

(Miles de pesos)

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el capital social fijo de la Operadora asciende a \$12,000 históricos representado por 120,000 acciones series "A" y "B" clase I, y el capital social variable asciende a \$9,816 históricos representado por 98,156 acciones serie "C" clase II, ambas sin expresión nominal.

Restricciones al capital contable-

La transmisión de acciones de la Operadora, requerirá de autorización previa de la Comisión. No podrán participar en el capital social de la Operadora, las personas morales extranjeras que ejerzan funciones de autoridad, directamente o a través de interpósita persona.

Las operadoras en cuyo capital social no participen entidades financieras deberán mantener un capital mínimo pagado, no inferior a \$12,000, el cual deberá estar integralmente suscrito y pagado en efectivo. Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la Operadora cumple con este requerimiento.

Resultado integral-

El resultado integral, que se presenta en el estado de variaciones en el capital contable, representa el resultado de la actividad total durante el año y se integra por el resultado neto.

Reserva legal-

De conformidad con la LGSM, la utilidad neta del ejercicio está sujeta a la separación de un 5%, para constituir la reserva legal, hasta que ésta alcance la quinta parte del capital social histórico. Al 31 de diciembre de 2019, la reserva legal asciende a \$3,020 cifra que hasta la fecha no alcanzado el monto requerido.

En caso de reembolso de capital o distribución de utilidades a los accionistas, se causa el impuesto sobre la renta sobre el importe distribuido o reembolsado, que exceda los montos determinados para efectos fiscales.

(12) Cuentas de orden-

Las operaciones por cuenta de terceros que la Operadora mantiene en administración al 31 de diciembre de 2019 y 2018, se detallan a continuación:

Bienes en custodia y administración:	2019	2018
Inversión de renta variable	\$ 9,263,953	10,533,513
Instrumentos de deuda	6,715,297	5,882,660
	\$ 15,979,250	16,416,173

(13) Administración integral de riesgos (no auditado)-

La Operadora reconoce la necesidad de minimizar y controlar los diferentes tipos de riesgo inherentes a las operaciones financieras que realiza al llevar a cabo la integración y administración de los Fondos de Inversión. Desde esta perspectiva la Operadora, se ha dado a la tarea de implementar una Unidad de Administración Integral de Riesgos (UAIR), con la finalidad de establecer objetivos, políticas y lineamientos, límites de exposición, metodologías y procedimientos para lograr la fortaleza financiera de la Operadora y preservar la relación rentabilidad-riesgos para los inversionistas.

(Continúa)

Compass Investments de México, S. A. de C. V.,
Sociedad Operadora de Fondos de Inversión

Notas a los estados financieros

(Miles de pesos)

Para llevar una adecuada administración de riesgos se han establecido las siguientes políticas generales:

- Se cuenta con un manual de administración integral de riesgos en el que se establecen los objetivos, políticas, responsabilidades, funciones, metodologías y procedimientos para el control y mediación de riesgos con base a los lineamientos establecidos en las Disposiciones.
- El Consejo de Administración ha autorizado las políticas, procedimientos, manual de riesgos así como los límites de exposición a los distintos tipos de riesgos cuantificables.
- Se han establecido límites de exposición al riesgo con el objetivo de reducir los riesgos en los Fondos de Inversión y evitar desviaciones considerables en los resultados esperados en la administración de dichos portafolios de inversión. Los riesgos cuantificables discrecionalmente sujetos a límites son: el riesgo de mercado, el riesgo de crédito y riesgo de liquidez. Diariamente son monitoreados los límites por la UAIR.
- Se administran los riesgos cuantificables no discrecionales a través de controlar y disminuir las probabilidades de incurrir en pérdidas por riesgo operativo que pudieran afectar el patrimonio de los Fondos de Inversión.
- Se fortalece la gestión de los recursos administrados, determinando el nivel de riesgo tolerable para los Fondos de Inversión, evaluando y monitoreando la estrategia de asignación de recursos para la realización de operaciones, en apego a lo establecido en el Comité de Inversión.
- Se monitorea la rentabilidad de los Fondos de Inversión, evaluando si los recursos están invertidos en forma redituable dado un nivel de riesgo permitido.
- Mantenemos un estricto cumplimiento a las auditorías internas y externas en materia de administración de riesgos.

Las políticas y procedimientos establecidos en la Unidad de Administración de Riesgos se cumplen y se aplican para:

- La adecuada identificación de los riesgos a los que está expuesta la Operadora al mantener posiciones en instrumentos financieros.
- Correcta medición de las exposiciones mediante aplicación de procesos y metodologías probadas y confiables.
- El continuo monitoreo del riesgo.
- La eficiente limitación de las exposiciones.
- El eficaz control sobre las posiciones.

(Continúa)

Compass Investments de México, S. A. de C. V.,
Sociedad Operadora de Fondos de Inversión

Notas a los estados financieros

(Miles de pesos)

- Adecuada divulgación a los órganos tomadores de decisiones, órganos reguladores y clientes, respecto a los riesgos asumidos/rentabilidades obtenidas, dentro de otro de los Fondos de Inversión administrados por la Operadora.

Todo lo anterior con el fin de ofrecer y dar mayor seguridad a los clientes.

Metodologías y procedimientos para la medición de riesgos discretionales

Para llevar una adecuada administración de riesgos se requiere establecer claros procedimientos financieros, matemáticos y estadísticos. Es responsabilidad de la UAIR el garantizar que los modelos y procesos metodológicos:

- Estén basados en sanos principios financieros, estadísticos y matemáticos.
- Se establezcan acorde a las capacidades de infraestructura de la Operadora.
- Sean sencillos y flexibles a manera de garantizar la generación de resultados en tiempo y forma requeridos.

Riesgo de mercado - Es la pérdida potencial por cambios en los factores de riesgo que inciden sobre el precio de mercado de las posiciones, ya sean absolutas o relativas a alguna medida de desempeño, tales como tasas de interés, tipos de cambio e índices de precios, entre otros. Se mide por el cambio no esperado en la valuación de la cartera de inversión.

Valor en Riesgo (VaR) - El área de riesgos calcula el VaR, a un día, al 95% de confianza y utiliza un método paramétrico de volatilidad estable que utiliza los 347 datos más recientes para componer el 50% de volatilidad y todos los demás (hasta el 15 de enero de 2001) contribuyen con el otro 50% (decaendo exponencialmente). En caso de que algún fondo de inversión se encuentre fuera de su régimen de inversión, se procede a dar los avisos pertinentes con el fin de informar a las autoridades y público inversionista.

Riesgo de Crédito - Es la pérdida potencial por la falta de pago de capital y/o intereses de una contraparte en las operaciones de reporto que efectúan los fondos de inversión, o como la pérdida potencial en el valor de los títulos de deuda privada por un default (incluyendo las garantías reales o personales, así como cualquier otro mecanismo de mitigación) o una degradación en la calificación.

Riesgo de liquidez - Es la pérdida potencial por la venta anticipada de activos a descuentos inusuales para hacer frente a obligaciones no programadas, o bien, por el hecho de que una posición no pueda ser oportunamente enajenada, adquirida o cubierta mediante el establecimiento de una posición contraria equivalente. Sin embargo, dado que la varianza de los precios se debe en buena medida a cambios en la liquidez y dado que el cambio en precios es debido exclusivamente a presiones de venta o de compra (spread) la varianza de los precios por liquidez no es un fenómeno observable en sí mismo, sino sólo de manera conjunta con los precios de transacción, es por esto que las pérdidas potenciales derivadas de la falta de liquidez del mercado son indirectamente registradas mediante la medición del riesgo de mercado.

(Continúa)

Compass Investments de México, S. A. de C. V.,
Sociedad Operadora de Fondos de Inversión

Notas a los estados financieros

(Miles de pesos)

Riesgo de Operación: Es la pérdida potencial por fallas o deficiencias en los controles internos, por errores en el procesamiento y almacenamiento de las operaciones o en la transmisión de información, así como por resoluciones administrativas y judiciales adversas, fraudes o robos y comprende, entre otros, al riesgo tecnológico y al riesgo legal, en el entendido de que:

1. El riesgo tecnológico, se define como la pérdida potencial por daños, interrupción, alteración o fallas derivadas del uso o dependencia en el hardware, software, sistemas, aplicaciones, redes y cualquier otro canal de distribución de información.
2. El riesgo legal, se define como la pérdida potencial por el incumplimiento de las disposiciones legales y administrativas aplicables, la emisión de resoluciones administrativas y judiciales desfavorables y la aplicación de sanciones.

Se cuantifica la exposición de riesgo operativo inherente a los procesos de la Operadora mediante mantener el registro histórico de eventos de riesgo operativo investigando sus causas y consecuencias en cada Unidad de negocio y asociando un registro contable.

(14) Compromiso y pasivos contingentes-

- (a) La Operadora ha celebrado contratos de prestación de servicios con compañías relacionadas, en los cuales estas se comprometen a prestarle los servicios necesarios para su operación, contratos que son por tiempo indefinido.
- (b) De acuerdo con la legislación vigente, las autoridades tienen la facultad de revisar hasta los cinco ejercicios fiscales anteriores a la última declaración del ISR presentada.
- (c) De acuerdo con la LISR, las empresas que realicen operaciones con partes relacionadas están sujetas a limitaciones y obligaciones fiscales, en cuanto a la determinación de los precios pactados, ya que éstos deberán ser equiparables a los que se utilizarían con o entre partes independientes en operaciones comparables.
- (d) Las multas y sanciones de los Fondos de Inversión administrados por la Operadora, originadas por operaciones no autorizadas o por exceder los límites de inversión previstos por la Comisión o contemplados en los prospectos de información al público inversionista, serán imputables a la Operadora, con el propósito de proteger los intereses de los inversionistas al no afectar el patrimonio de los Fondos de Inversión que administra.

Durante el ejercicio 2019, el gasto por este concepto fue de \$1,524, respectivamente, el cual se encuentra registrado en el rubro de "Gastos de administración" en el estado de resultados.

(Continúa)

Compass Investments de México, S. A. de C. V.,
Sociedad Operadora de Fondos de Inversión

Notas a los estados financieros

(Miles de pesos)

(15) Pronunciamientos normativos emitidos recientemente-

Con fecha 4 de enero de 2018 la Comisión publicó en el Diario Oficial de la Federación una resolución que modifica las Disposiciones, referente al criterio A-2 "Aplicación de normas particulares"; donde dicha modificación atiende a la incorporación de las NIF B-17 "Determinación del valor razonable", C-3 "Cuentas por cobrar", C-9 "Provisiones, contingencias y compromisos", C-16 "Deterioro de instrumentos financieros por cobrar", C-20 "Instrumentos financieros para cobrar principal e interés", D-1 "Ingresos por contratos con clientes" D-2 "Costos por contratos con clientes" y D-5 "Arrendamiento" emitidos por el CINIF, las cuales serán aplicables a la Operadora, en tanto no exista pronunciamientos específicos expresos por la Comisión al respecto. Dichas modificaciones entrarán en vigor a partir del 1 de enero de 2021, de conformidad con la resolución modificatoria publicada el 4 de noviembre de 2019, que reforma el artículo único transitorio de la resolución publicada el 4 de enero de 2018.

La Operadora está en proceso de evaluar los impactos que los pronunciamientos normativos mencionados anteriormente generarán en la información financiera.

Mejoras a las NIF 2020

En diciembre de 2019 el CINIF emitió el documento llamado "Mejoras a las NIF 2020", que contiene modificaciones puntuales a algunas NIF ya existentes. La principal mejora que genera cambios contables es la siguiente:

NIF D-3 "Beneficios a los empleados"- Establece las bases para reconocer los tratamientos fiscales inciertos en la Participación de los Trabajadores en la Utilidad (PTU) tanto causada como diferida, así como los requerimientos de revelación al respecto. Esta mejora entra en vigor para los ejercicios que inicien a partir del 1o. de enero de 2020, permitiéndose su aplicación anticipada para el ejercicio 2019. Los cambios contables que surjan deben reconocerse en forma retrospectiva o retrospectiva parcial.

NIF D-4 "Impuestos a la utilidad"- Establece las bases para reconocer los tratamientos fiscales inciertos en los impuestos a la utilidad tanto causados como diferidos así como los requerimientos de revelación al respecto. Asimismo, incluye normas para el reconocimiento de los impuestos a la utilidad generados por una distribución de dividendos. Estas mejoras entran en vigor para los ejercicios que inicien a partir del 1o. de enero de 2020, permitiéndose su aplicación anticipada para el ejercicio 2019. Los cambios contables que surjan deben reconocerse en forma retrospectiva o retrospectiva parcial.

NIF D-5 "Arrendamientos"- 1) incorpora la posibilidad de utilizar una tasa libre de riesgo para descontar los pagos futuros por arrendamiento y reconocer así el pasivo por arrendamiento de un arrendatario. 2) restringe el uso de la solución práctica para evitar que, componentes importantes e identificables que no son de arrendamiento se incluyan en la medición de los activos por derecho de uso y los pasivos por arrendamientos. Las mejoras a esta NIF entran en vigor para los ejercicios que inicien a partir del 1o. de enero de 2020, permitiéndose su aplicación anticipada para el ejercicio 2019.

La Administración de la Operadora se encuentra en el proceso de determinar los efectos de adopción de los criterios de contabilidad, las nuevas NIF's y las mejoras a las NIF en los estados financieros.