

## **Compass Argentina Fondo Común de Inversión Abierto Pymes**

### **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 Argentina Fondo Común de Inversión Abierto Pymes

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° 15 de Compass Argentina Fondo Común de Inversión Abierto Pymes finalizado el 31 de diciembre de 2019.

### Volumen al cierre del ejercicio

Para fines de este año, el Patrimonio neto del fondo asciende a \$ 2.149.531.572 y se encuentra representado por 0 cuotapartes clase A, 123.746.060 cuotapartes clases B, 34.570.909 cuotapartes clase C, 0 cuotapartes clase D, 0 cuotapartes clase E y 0 cuotapartes clase F a \$ 11.858,34; \$ 13.565,61; \$ 13.619,56; \$ 11.858,34; \$ 13.333,33 y \$ 13.765,96 cada mil cuotapartes respectivamente.

### Características del Fondo

El 01 de julio de 2009, el Directorio aprobó el texto definitivo del Reglamento de Gestión del Fondo "Compass Argentina Fondo Común de Inversión Abierto Pymes" (anteriormente "Compass Small Cap Latam"). Las modificaciones al texto de las cláusulas particulares del Reglamento de Gestión del Fondo fueron aprobadas por la Comisión Nacional de Valores mediante Resolución N° 16.137 de fecha 18/06/2009; el cual fue posteriormente inscripto en Inspección General de Justicia el 28/09/2009. Las modificaciones aprobadas fueron aplicadas transcurridos quince días hábiles desde su inscripción en el Registro Público de Comercio (previa publicación por dos días en el Boletín Oficial y en un diario de mayor circulación general en la sede de la gerente y depositaria). Dicho fondo fue constituido en Buenos Aires como un fondo abierto de duración ilimitada. El Fondo ofrece tres clases de cuotapartes escriturales.

El objetivo de inversión se orientará a la conformación de una cartera de inversiones concentrada en activos de mediano a largo plazo, mediante la adquisición o enajenación de instrumentos destinados al financiamiento de PYMES y al menos el 75% del patrimonio neto del fondo debe corresponder a instrumentos destinados al financiamiento de PYMES conforme se establece en la RG 534 y sus eventuales modificaciones.

A la fecha de emisión de estos estados contables, aún no se ha definido su benchmark pero a fines de su gestión se compara con la Badlar.

Moody's ha decidido asignar al fondo Compass Argentina Fondo Común de Inversión Abierto Pymes la calificación "B". Se basa fundamentalmente en la calidad crediticia promedio de la cartera que compone el fondo y la duración promedio de la misma. Esta calificación será asignada a aquellos Fondos que normalmente tienen activos que se consideran especulativos.

Adicionalmente, se debe considerar que, aún en aquellas categorías de calificación más altas, 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 pérdida de \$ 393.840.072.

Buenos Aires, 09 de marzo de 2020.

El Directorio

Juan Cruz Elizagaray  
Presidente

**Compass Argentina Fondo  
Común de Inversión Abierto Pymes**

Autorizado a funcionar por Resolución N° 15.206  
de la Comisión Nacional de Valores bajo el número 511

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

N°. inscripción del Reglamento de Gestión en el Registro Público de Comercio:  
26.781 – 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 ECONOMICO NUMERO 15**

**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 Argentina Fondo Común  
de Inversión Abierto Pymes**

**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)	113.126.483	234.587	Deudas comerciales (Nota 6.4)	8.021.411	1.535.274
Inversiones (Nota 6.2, Anexos I y II)	1.996.369.563	2.635.214.504	Cuentas por pagar (Nota 6.5)	3.252.547	4.155.747
Créditos por operaciones (Nota 6.3 y Anexo II)	51.309.484	17.875.050			
<b>Total Activo corriente</b>	<b>2.160.805.530</b>	<b>2.653.324.141</b>	<b>Total Pasivo Corriente</b>	<b>11.273.958</b>	<b>5.691.021</b>
			<b>PATRIMONIO NETO</b>		
			(según estado respectivo)	<b>2.149.531.572</b>	<b>2.647.633.120</b>
<b>Total Activo</b>	<b>2.160.805.530</b>	<b>2.653.324.141</b>	<b>Total Pasivo y Patrimonio Neto</b>	<b>2.160.805.530</b>	<b>2.653.324.141</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 Argentina Fondo Común de Inversión Abierto Pymes

### Estado de Resultados

correspondiente a los ejercicios económicos finalizados  
el 31 de diciembre de 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	(332.697.252)	(290.999.209)
<b>Subtotal resultados financieros y por tenencia netos</b>	<b>(332.697.252)</b>	<b>(290.999.209)</b>
Honorarios agente de administración	(48.151.537)	(54.854.286)
Honorarios agente de custodia	(3.781.295)	(4.658.511)
Gastos de gestión y custodia	(9.209.988)	(5.216.097)
<b>Resultado del ejercicio - pérdida</b>	<b>(393.840.072)</b>	<b>(355.728.103)</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 Argentina Fondo Común de Inversión Abierto Pymes

**Estado de Evolución del Patrimonio Neto**  
correspondiente a los ejercicios económicos finalizados  
el 31 de diciembre de 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	2.647.633.120	3.012.459.879
Suscripciones de cuotas partes	1.504.191.411	446.738.290
Rescates de cuotas partes	(1.608.452.887)	(455.836.946)
Resultado del ejercicio - pérdida	(393.840.072)	(355.728.103)
<b>Saldos al cierre del ejercicio</b>	<b>2.149.531.572</b>	<b>2.647.633.120</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 Argentina Fondo Común de Inversión Abierto Pymes

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

	31/12/2019	31/12/2018
<b><u>Variación del efectivo (Nota 3.7)</u></b>		
Efectivo al inicio del ejercicio	2.635.449.091	3.010.384.991
Efectivo al cierre del ejercicio	2.109.496.046	2.635.449.090
<b>Disminución neta del efectivo</b>	<b>(525.953.045)</b>	<b>(374.935.901)</b>
<b><u>Causas de las variaciones del efectivo actividades operativas</u></b>		
Resultado del ejercicio - pérdida	(393.840.072)	(355.728.103)
<b><u>Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas</u></b>		
Más honorarios no pagados	3.252.547	4.155.747
<b><u>Cambios en activos y pasivos operativos</u></b>		
Aumento en créditos por operaciones	(33.434.434)	(11.008.390)
Aumento en deudas comerciales	6.486.137	1.535.274
Disminución en cuentas por pagar	(4.155.747)	(4.791.773)
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades operativas</b>	<b>(421.691.569)</b>	<b>(365.837.245)</b>
<b><u>Actividades de financiación</u></b>		
Rescates de cuotas partes	(1.608.452.887)	(455.836.946)
Suscripciones de cuotas partes	1.504.191.411	446.738.290
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación</b>	<b>(104.261.476)</b>	<b>(9.098.656)</b>
<b>Disminución neta del efectivo</b>	<b>(525.953.045)</b>	<b>(374.935.901)</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 Argentina Fondo Común de Inversión Abierto Pymes

## Notas a los Estados Contables

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

### NOTA 1 – ORGANIZACIÓN Y OBJETIVOS DEL FONDO

#### 1.1 – Objetivo y política de inversión

El 01 de julio de 2009, el Directorio aprobó el texto definitivo del Reglamento de Gestión del Fondo “Compass Argentina Fondo Común de Inversión Abierto Pymes” (anteriormente “Compass Small Cap Latam”). Las modificaciones al texto de las cláusulas particulares del Reglamento de Gestión del Fondo fueron aprobadas por la Comisión Nacional de Valores mediante Resolución N° 16.137 de fecha 18 de junio de 2009; el cual fue posteriormente inscripto en Inspección General de Justicia el 28 de junio de 2009. Las modificaciones aprobadas fueron aplicadas transcurridos quince días hábiles desde su inscripción en el Registro Público de Comercio (previa publicación por dos días en el Boletín Oficial y en un diario de mayor circulación general en la sede del agente de administración y custodia). Dicho fondo fue constituido en Buenos Aires como un fondo abierto de duración ilimitada. El Fondo ofrece tres clases de cuotas partes escriturales.

El objetivo de inversión se orientará a la conformación de una cartera de inversiones concentrada en activos de mediano a largo plazo, mediante la adquisición o enajenación de instrumentos destinados al financiamiento de PYMES y al menos el 75% del patrimonio neto del fondo debe corresponder a instrumentos destinados al financiamiento de PYMES conforme se establece en la RG 534 y sus eventuales modificaciones.

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 26.781 del libro 87 de Sociedad por Acciones.

Al menos el setenta y cinco por ciento (75%) del patrimonio neto del fondo deberá invertirse en activos autorizados emitidos por PyMES y/o activos autorizados emitidos por otras entidades cuya emisión tenga como objetivo o finalidad el financiamiento de PyMES.

#### 1.2 - Suscripciones. Forma de pago del rescate.

Se podrán recibir suscripciones en Dólares Estadounidenses, las que se asignarán a la clase correspondiente según lo indicado en la Sección 7 del Capítulo 13 de las cláusulas particulares. Los rescates se pagarán respetando la moneda y el lugar (jurisdicción) de suscripción. Igual criterio se aplicará en el supuesto de transferencia de cuotas partes.

Si la moneda de suscripción no fuere la moneda de curso legal en la República Argentina, y existieran al momento del pago del rescate disposiciones normativas imperativas que impidieran el libre acceso al mercado de divisas, los rescates podrán abonarse en moneda de curso legal en la República Argentina.

Para las suscripciones y rescates en una moneda diferente de la moneda del fondo, la valuación deberá ser consistente con la utilizada para valorar activos del fondo denominado en aquella moneda.

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 Argentina Fondo Común de Inversión Abierto Pymes

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

### NOTA 2 – BASES PARA LA PREPARACION 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.

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.

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 Argentina Fondo Común de Inversión Abierto Pymes

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

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

#### 2.2 – Unidad de medida (cont.)

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.

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, según corresponda. 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 Argentina Fondo Común de Inversión Abierto Pymes

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

### 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 2019 las inversiones están valuadas según lo establecido en la mencionada resolución.

#### 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.

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 Argentina Fondo Común de Inversión Abierto Pymes

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

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

##### 3.6 – Activos en moneda extranjera

La valuación de los activos en moneda extranjera al cierre del ejercicio económico serán realizada de acuerdo al tipo de cambio de cierre mayorista que surja del sistema de Operaciones Electrónicas “SIOPEL” del Mercado Abierto Electrónico (o aquel que el futuro utilice el BCRA para concertar operaciones en Mercado único y Libre de Cambios), siguiendo las siguientes pautas i) Deberá tomarse el tipo de cambio con plazo de liquidación en contado, ii) En el caso de no encontrarse disponible el tipo de cambio indicado anteriormente, deberá tomarse el tipo de cambio con plazo de liquidación en 24 horas.

Cuando resulte una diferencia superior al 1% entre el tipo de cambio que se describe a continuación y el tipo de cambio de cierre mayorista SIOPEL del Mercado Abierto Electrónico con plazo de liquidación en contado (T+0), en su defecto, el tipo de cambio de cierre mayorista SIOPEL del Mercado Abierto Electrónico con plazo de liquidación en 24 horas (T+1), se tomará en cuenta un tipo de cambio alternativo, que se calcula en función de la relación de precios de cada uno de los activos, dividiendo el precio en moneda de curso legal por el precio de los activos o sus subyacentes equivalentes ajustados por el ratio de conversión en dólares estadounidenses, y se realiza un promedio ponderado por volumen operado de las relaciones de precios. A los fines del cálculo, se selecciona una cartera de diez activos que incluyan dos títulos público y ocho acciones.

##### 3.7 – Estado de flujo de efectivo

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

#### NOTA 4 - PLAZOS, TASAS DE INTERES Y 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 a cobrar y deudas a pagar, según su plazo estimado de cobro o pago, es la siguiente:

	Créditos		Deudas	
A vencer	31/12/2019	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2018
Hasta 3 meses	51.309.484	17.875.050	11.273.958	5.691.021
Total	<b>51.309.484</b>	<b>17.875.050</b>	<b>11.273.958</b>	<b>5.691.021</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 Argentina Fondo Común de Inversión Abierto Pymes

### 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.
- **Clase B:** integrada por personas jurídicas o cualquier sujeto que no califique como persona humana.
- **Clase C:** compuesta por personas humanas y personas jurídicas cuya inversión total en el fondo supere los \$ 200.000.000.
- **Clase D:** integrada por personas humanas realizadas en dólares estadounidenses.
- **Clase E:** integradas por personas jurídicas o cualquier sujeto que no califique como persona humana, realizadas en dólares estadounidenses.
- **Clase F:** compuesta por personas humanas y personas jurídicas cuya inversión total en el fondo supere los U\$S 10.500.000.

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 compuesto por 0 cuotapartes clase A, 123.746.060 cuotapartes clases B, 34.570.909 cuotapartes clase C, 0 cuotapartes clase D, 0 cuotapartes clase E y 0 cuotapartes clase F a \$ 11.858,34; \$ 13.565,61; \$ 13.619,56; \$ 11.858,34; \$ 13.333,33 y \$ 13.765,96 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 Argentina Fondo Común de Inversión Abierto Pymes

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

#### NOTA 6 – COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS DEL ESTADO DE SITUACIÓN 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	3.054.588	64.920
Bancos en moneda extranjera (Anexo II)	110.071.895	169.666
<b>Total bancos</b>	<b>113.126.483</b>	<b>234.587</b>
<b>6.2 - Inversiones</b>		
Inversiones en moneda local (Anexo I)	1.693.024.775	2.495.456.550
Inversiones en moneda extranjera (Anexos I y II)	303.344.788	139.757.954
<b>Total inversiones</b>	<b>1.996.369.563</b>	<b>2.635.214.504</b>
<b>6.3 - Créditos por operaciones</b>		
Rentas y amortizaciones a cobrar	27.637.958	55.035
Rentas y amortizaciones a cobrar en moneda extranjera (Anexo II)	766.569	-
Cheques de pago diferido a cobrar	18.494.957	17.820.015
Cheques de pago diferido a cobrar en moneda extranjera (Anexo II)	4.410.000	-
<b>Total créditos por operaciones</b>	<b>51.309.484</b>	<b>17.875.050</b>
<b>6.4- Deudas comerciales</b>		
Acreedores por operaciones	8.021.411	1.535.274
<b>Total deudas comerciales</b>	<b>8.021.411</b>	<b>1.535.274</b>
<b>6.5 - Cuentas por pagar</b>		
Provisión honorarios agente de administración	3.011.261	3.863.562
Provisión honorarios agente de custodia	241.286	292.185
<b>Total cuentas por pagar</b>	<b>3.252.547</b>	<b>4.155.747</b>

#### NOTA 7 – DISPONIBILIDADES EN EL EXTERIOR

Al cierre del ejercicio, \$ 109.210.169 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 Argentina Fondo Común de Inversión Abierto Pymes

### 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 del 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 del 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 de 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: 2,00% (Anual)
  - VCP Clase C y F: 1,40% (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 Argentina Fondo Común de Inversión Abierto Pymes

### Inversiones

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

#### ANEXO I

Rubros	Valor nominal	Precio	Valor efectivo	%
<b>Fideicomisos financieros pymes badlar</b>				
Fid. Fin. Ames serie XIII A (Pyme)	9.000.000	0,2018	1.816.200	0,09%
Fid. Fin. Amfays serie XXX A (Pyme)	24.000.000	0,0850	2.039.445	0,10%
Fid. Fin. Amfays XXX Clase B (Pyme)	3.251.233	1,4532	4.724.736	0,24%
Fid. Fin. Amfays XXXII B (Pyme)	10.947.733	0,9867	10.802.119	0,54%
Fid. Fin. Bicentenario II A (Pyme)	1.880.987	0,0692	130.144	0,01%
Fid. Fin. Centrocard XXVII A (Pyme)	45.000.000	0,2480	11.158.376	0,56%
Fid. Fin. Centrocard XXVII B (Pyme)	10.643.672	0,9087	9.671.921	0,48%
Fid. Fin. Cgm Leasing XXXIV A (Pyme)	17.008.363	0,0777	1.321.035	0,07%
Fid. Fin. Concepción Serie I A (Pyme)	1.500.000	0,0848	127.195	0,01%
Fid. Fin. Mis serie X A (Pyme)	24.000.000	0,2484	5.961.928	0,30%
Fid. Fin. Multiplycard II serie A (Pyme)	50.000.000	0,6415	32.073.864	1,61%
Fid. Fin. Pyme Granjas Ovoprot I (Inc. K - Com. 3918)	12.500.000	0,5992	7.490.037	0,36%
<b>Subtotal fideicomisos financieros pymes badlar</b>			<b>87.317.000</b>	<b>4,37%</b>
<b>Transporte</b>			<b>87.317.000</b>	<b>4,37%</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 Argentina Fondo Común  
de Inversión Abierto Pymes**

**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>87.317.000</b>	<b>4,37%</b>
<b>Subtotal fideicomisos financieros pymes badlar</b>			<b>87.317.000</b>	<b>4,37%</b>
Fid. Fin. Tarjeta Actual XXIX A (Pyme)	20.993.163	0,3517	7.383.537	0,37%
Fid. Fin. Tarjeta Actual XXIX B (Pyme)	14.744.604	0,4898	7.221.509	0,36%
Fid. Fin. Tarjeta Actual XXVI B (Pyme)	8.570.157	0,2752	2.358.562	0,12%
Fid. Fin. Tarjeta Actual XXVII A (Pyme)	20.000.000	0,0641	1.281.601	0,06%
Fid. Fin. Tarjeta Actual XXVII B (Pyme)	10.605.954	0,9361	9.927.788	0,50%
Fid. Fin. Tarjeta Actual XXVIII A (Pymes)	25.000.000	0,1808	4.520.717	0,23%
Fid. Fin. Tarjeta Actual XXVIII B (Pymes)	9.660.444	0,5755	5.559.885	0,28%
Fid. Fin. Tarjeta Fértil XIII A	15.000.000	0,1009	1.513.881	0,08%
Fid. Fin. Tarjeta Fértil XIII B	6.301.999	1,2426	7.831.141	0,39%
Fid. Fin. Tarjeta Fértil serie XIV A (Pyme)	10.000.000	0,9010	9.010.354	0,45%
Fid. Fin. Tarjeta Plena serie III A (Pyme)	22.929.658	0,2251	5.161.317	0,26%
Fid. Fin. Tarjeta Plena S. III B (Pyme)	4.471.342	1,3390	5.987.269	0,30%
Fid. Fin. Unicred Cheques VII A (Pyme)	22.393.871	0,4847	10.854.712	0,54%
<b>Total fideicomisos financieros pymes badlar</b>			<b>165.929.273</b>	<b>8,31%</b>
<b>Deuda corporativa pymes badlar</b>				
On Angel Estrada clase II	48.000.000	0,8500	40.798.227	2,04%
On Pyme Actual serie IX clase I	17.500.000	0,2000	3.500.000	0,18%
<b>Subtotal deuda corporativa pymes badlar</b>			<b>44.298.227</b>	<b>2,22%</b>
<b>Transporte</b>			<b>210.227.500</b>	<b>10,53%</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 Argentina Fondo Común de Inversión Abierto Pymes

### 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>210.227.500</b>	<b>10,53%</b>
<b>Subtotal deuda corporativa pymes badlar</b>			<b>44.298.227</b>	<b>2,22%</b>
On Pyme Actual serie IX clase II	17.500.000	0,2000	3.500.000	0,18%
On Pyme Algabo serie III	1.000.000	0,2676	267.638	0,01%
On Pyme Centrocard serie VI clase II	6.000.000	0,5369	3.221.136	0,16%
On Pyme cnv Gar. Big Bloom serie II	1.500.000	0,1357	203.557	0,01%
On Pyme cnv Gar. Construir serie IV	20.000.000	0,5343	10.686.025	0,54%
On Pyme cnv Gar. Guapaletas serie I	1.000.000	0,2585	258.475	0,01%
On Pyme cnv Gar. Pto. Las Palmas serie I clase A	10.000.000	0,2359	2.358.774	0,12%
On Pyme cnv Gar. Tradimex serie I	1.000.000	0,6311	631.067	0,03%
On Pyme cnv Gara El Guaymallen I	1.000.000	0,9477	947.702	0,05%
On Pyme CNV Gara Villanueva serie I	714.000	1,1989	856.050	0,04%
On Pyme cnv Gara. Agro Ganadera Vidoret II	1.000.000	1,0624	1.062.434	0,05%
On Pyme cnv Gara. Empr. Ind. Mediterráneo II	8.000.000	0,4130	3.303.806	0,17%
On Pyme cnv Gara. Está por Venir SRL S.A	3.000.000	1,2499	3.749.729	0,19%
On Pyme cnv Gara. Fraher Group serie I	1.000.000	0,4051	405.118	0,02%
On Pyme cnv Gara. Paredes construcciones I	1.000.000	0,5231	523.085	0,03%
On Pyme cnv Gara. Proseind SA I	1.500.000	0,8757	1.313.571	0,07%
On Pyme cnv Gara. RDA Renting II	9.000.000	0,3847	3.462.310	0,17%
On Pyme cnv Gara. Segufer Serie II	2.000.000	0,8981	1.796.104	0,09%
On Pyme cnv Gara. Tiser I	2.000.000	0,7007	1.401.415	0,07%
On Pyme cnv Gara. Tradimex III	1.500.000	0,9074	1.361.145	0,07%
On Pyme cnv garant. Lustramax serie I	2.000.000	0,6549	1.309.719	0,05%
<b>Subtotal deuda corporativa pymes badlar</b>			<b>86.917.087</b>	<b>4,35%</b>
<b>Transporte</b>			<b>252.846.360</b>	<b>12,66%</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 Argentina Fondo Común de Inversión Abierto Pymes

### 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>252.846.360</b>	<b>12,66%</b>
<b>Subtotal deuda corporativa pymes badlar</b>			<b>86.917.087</b>	<b>4,35%</b>
On Pyme cnv garant. Marcelo Rossini SA I	3.000.000	0,6261	1.878.424	0,09%
On Pyme cnv garant. tresnal Agr. clase I	1.000.000	0,5131	513.116	0,03%
On Pyme cnv garantiz QSN I	1.000.000	0,4204	420.418	0,02%
On Pyme cnv garantiz Tradimex II	1.500.000	0,5288	793.175	0,04%
ON Pyme cnv garantizada bronway I	500.000	0,6810	340.484	0,02%
On Pyme cnv garantizada incisa serie I	5.000.000	0,5323	2.661.433	0,13%
ON Pyme cnv Garantizada Keller III	3.000.000	0,7964	2.389.083	0,12%
On Pyme Ebucar Serie V	1.000.000	0,5502	550.150	0,03%
On Pyme Empresur serie II	7.500.000	0,1762	1.321.368	0,07%
ON Pyme Gara. Metalfor SA I	10.000.000	1,2811	12.811.211	0,64%
On Pyme Garantiz cilbrake clase I	1.000.000	0,6287	628.744	0,03%
On Pyme Meranol clase III	8.000.000	0,5178	4.142.627	0,21%
On Pyme Meranol clase VII	10.000.000	1,0557	10.556.601	0,53%
On Pyme Mila lase III	20.650.000	0,5099	10.530.164	0,53%
On Pyme Ovoprot International	5.000.000	0,1608	804.076	0,03%
<b>Subtotal deuda corporativa pymes badlar</b>			<b>137.258.161</b>	<b>6,87%</b>
<b>Transporte</b>			<b>303.187.434</b>	<b>15,18%</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 Argentina Fondo Común de Inversión Abierto Pymes

### 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>303.187.434</b>	<b>15,18%</b>
<b>Subtotal deuda corporativa pymes badlar</b>			<b>137.258.161</b>	<b>6,87%</b>
On Pyme Sion serie II clase B	4.727.273	0,5788	2.736.009	0,14%
On Pyme Sion serie III clase A	8.000.000	1,1531	9.224.702	0,46%
On Pyme Sion serie III clase B	11.000.000	1,1538	12.691.477	0,64%
On Pyme sion serie IV clase A	4.000.000	1,0711	4.284.402	0,21%
On Pyme Varcam I (Inc. K - Com. 4794)	1.159.196	0,2837	328.864	0,02%
On Pymes Actual serie VI clase II	3.000.000	0,1300	390.000	0,02%
On Rogiro Aceros serie XIII	9.000.000	0,1365	1.228.552	0,06%
On Santiago Sáenz clase II	32.160.000	0,5000	16.080.000	0,81%
On Savant Pharm serie V clase K	14.000.000	0,6007	8.409.507	0,42%
Vcp Catalinas Clase III (Pymes)	4.619.466	1,1586	5.352.194	0,27%
<b>Total deuda corporativa pymes badlar</b>			<b>197.983.868</b>	<b>9,92%</b>
<b>Deuda corporativa badlar</b>				
On Central Térmica Roca II (Inc. K - Com. 4841)	9.888.768	0,3477	3.437.911	0,17%
On Invap clase III (Inc. K - Com. 4784)	3.680.234	0,2257	830.558	0,04%
On Ypf clase XLIII (Inc. K - Com. 4784)	15.930.291	0,8951	14.258.966	0,71%
<b>Total deuda corporativa badlar</b>			<b>18.527.435</b>	<b>0,92%</b>
<b>Deuda corporativa pymes tasa fija</b>				
On Pyme Tarjeta Actual VIII	5.000.000	0,2000	1.000.000	0,05%
<b>Total deuda corporativa pymes tasa fija</b>			<b>1.000.000</b>	<b>0,05%</b>
<b>Transporte</b>			<b>383.440.576</b>	<b>19,20%</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 Argentina Fondo Común de Inversión Abierto Pymes

**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>383.440.576</b>	<b>19,20%</b>
<b>Deuda corporativa pymes linked en dólar</b>				
On Pyme cnv garantizada euro serie I	50.000	18,7579	937.893	0,05%
<b>Total deuda corporativa pymes linked en dólar (Anexo II)</b>			<b>937.893</b>	<b>0,05%</b>
<b>Cheques de pago diferido</b>				
Vencimiento enero 2020			223.649.486	11,20%
Vencimiento febrero 2020			138.072.211	6,92%
Vencimiento marzo 2020			124.345.726	6,23%
Vencimiento abril 2020			95.253.116	4,77%
Vencimiento mayo 2020			56.512.115	2,83%
Vencimiento junio 2020			73.064.809	3,66%
Vencimiento julio 2020			36.898.414	1,85%
Vencimiento agosto 2020			23.692.880	1,19%
Vencimiento septiembre 2020			17.666.804	0,88%
Vencimiento octubre 2020			12.224.894	0,61%
Vencimiento noviembre 2020			4.726.149	0,24%
Vencimiento diciembre 2020			8.699.612	0,44%
Vencimiento enero 2021			6.209.723	0,31%
Vencimiento febrero 2021			6.148.133	0,31%
Vencimiento marzo 2021			4.728.821	0,24%
Vencimiento abril 2021			6.190.154	0,31%
Vencimiento mayo 2021			60.675	0,00%
<b>Subtotal cheque de pago diferido</b>			<b>838.143.722</b>	<b>41,99%</b>
<b>Transporte</b>			<b>1.222.522.191</b>	<b>61,24%</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 Argentina Fondo Común de Inversión Abierto Pymes

### 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>1.222.522.191</b>	<b>61,24%</b>
<b>Subtotal cheque de pago diferido</b>			<b>838.143.722</b>	<b>41,99%</b>
Vencimiento junio 2021			1.168.953	0,06%
Vencimiento julio 2021			1.783.766	0,09%
Vencimiento agosto 2021			2.481.787	0,12%
Vencimiento septiembre 2021			689.837	0,03%
Vencimiento octubre 2021			1.735.131	0,09%
Vencimiento diciembre 2021			908.723	0,05%
Vencimiento enero 2022			2.779.968	0,14%
Vencimiento febrero 2022			1.891.345	0,09%
Vencimiento marzo 2022			3.573.823	0,18%
<b>Total cheques de pago diferido</b>			<b>855.157.055</b>	<b>42,84%</b>
<b>Fondos comunes de inversión</b>				
Adcap Ahorro Pesos Fondo de Dinero - clase B	5.571.813	1,2803	7.133.461	0,36%
Argenfund Liquidez - Clase B	36.314.488	1,2841	46.631.942	2,33%
Fima Premium clase B	15.624.397	6,8479	106.994.374	5,36%
Premier Renta CP \$ CA	11.993.077	12,5314	150.289.648	7,52%
Súper Ahorro Pes clase B	11.708.683	1,5730	18.417.840	0,93%
<b>Total fondos comunes de inversión</b>			<b>329.467.265</b>	<b>16,50%</b>
<b>Fideicomiso financiero badlar</b>				
Fid. Fin. Amfays XXIX A	1.000.000	0,0942	94.171	0,00%
<b>Total fideicomiso Financiero badlar</b>			<b>94.171</b>	<b>0,00%</b>
<b>Transporte</b>			<b>1.569.096.960</b>	<b>78,60%</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 Argentina Fondo Común  
de Inversión Abierto Pymes**

**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>1.569.096.960</b>	<b>78,60%</b>
<b>Renta variable local Argentina</b>				
Meranol (Inc. K - Com. 3415)	120.000	48,0000	5.760.000	0,29%
Ovoprot International SA	145.000	8,7500	1.268.750	0,06%
<b>Total renta variable local Argentina</b>			<b>7.028.750</b>	<b>0,35%</b>
<b>Fideicomisos financieros corporativos en dolar linked</b>				
On Subor. Supervielle IV	150.000	50,0048	7.500.721	0,38%
<b>Total fideicomisos financieros corporativos en dolar linked (Anexo II)</b>			<b>7.500.721</b>	<b>0,38%</b>
<b>Plazo fijo</b>				
Vencimiento enero 2020			117.836.959	5,90%
<b>Total plazo fijo</b>			<b>117.836.959</b>	<b>5,90%</b>
<b>Deuda corporativa pymes tasa fija en dólar mep</b>				
On Pyme cnv Gara Amoblamiento Reno serie I	50.000	20,9638	1.048.192	0,05%
On Pyme cnv Gara. South Cross serie I	60.000	24,0524	1.443.143	0,07%
On Pyme Gara. Overseas Properties SA serie I	15.000	29,4086	441.129	0,02%
<b>Total deuda corporativa pymes tasa fija en dólar mep (Anexo II)</b>			<b>2.932.464</b>	<b>0,14%</b>
<b>Transporte</b>			<b>1.704.395.854</b>	<b>85,37%</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 Argentina Fondo Común  
de Inversión Abierto Pymes**

**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>1.704.395.854</b>	<b>85,37%</b>
<b>Cheques de pago diferido en dólar bna</b>				
Vencimiento enero 2020			28.706.702	1,44%
Vencimiento febrero 2020			19.261.360	0,96%
Vencimiento marzo 2020			29.620.914	1,48%
Vencimiento abril 2020			55.609.378	2,79%
Vencimiento mayo 2020			67.095.134	3,36%
Vencimiento junio 2020			97.114.574	4,86%
Vencimiento julio 2020			57.109.546	2,86%
Vencimiento agosto 2020			6.100.240	0,31%
Vencimiento septiembre 2020			5.535.548	0,28%
Vencimiento octubre 2020			13.473.209	0,67%
Vencimiento noviembre 2020			1.589.123	0,08%
Vencimiento diciembre 2020			2.168.003	0,11%
Vencimiento enero 2021			1.476.182	0,07%
Vencimiento febrero 2021			185.075	0,01%
Vencimiento junio 2021			279.678	0,01%
Vencimiento agosto 2021			703.260	0,04%
Previsión por desvalorización			(94.054.217)	-4,70%
<b>Total cheques de pago diferido en dólar bna (Anexo II)</b>			<b>291.973.709</b>	<b>14,63%</b>
<b>Total inversiones al 31/12/2019</b>			<b>1.996.369.563</b>	<b>100,00%</b>
<b>Total inversiones al 31/12/2018</b>			<b>2.635.214.504</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 Argentina Fondo Común  
de Inversión Abierto Pymes**

**Activos 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 en 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					
Bancos en dólar divisa	U\$S	1.469.743	74,31	109.210.169	169.667
Bancos en dólar mep	U\$S	11.890	72,47	861.726	-
<b>Total bancos</b>				<b>110.071.895</b>	<b>169.667</b>
Inversiones					
Cartera de inversiones en dólar mep	U\$S	40.463	72,47	2.932.464	139.757.954
Cartera de inversiones en dólar linked	U\$S	140.890	59,89	8.438.615	-
Cartera de inversiones en dólar bna	U\$S	4.634.503	63	291.973.709	-
<b>Total inversiones</b>				<b>303.344.788</b>	<b>139.757.954</b>
Créditos por operaciones					
Rentas y amortizaciones a cobrar en real	Real Br.	41.471	18,48	766.569	-
Cheque de pago diferido a cobrar en dólar mep	U\$S	60.850	72,47	4.410.000	-
<b>Total crédito por operaciones</b>				<b>5.176.569</b>	-
<b>TOTAL ACTIVO</b>				<b>418.593.252</b>	<b>139.927.621</b>

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

U\$S = Dólar Estadounidense.

Real Br. = Real Brasileño

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