

**Desarrollo Argentino II Fondo Común de Inversión Abierto
para Proyectos Productivos de Economías Regionales y de
Infraestructura**

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
Desarrollo Argentino II Fondo Común de Inversión Abierto para proyectos de Economías Regionales y de Infraestructuras.

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

Volumen al cierre del ejercicio

Para fines de este año, el Patrimonio neto del fondo asciende a \$ 815.061.459 y se encuentra representado por 5.469 cuotapartes clase A, 21.586.120 cuotapartes clase B, 0 cuotapartes clase C, 0 cuotapartes clase D, 0 cuotapartes clase E y 0 cuotapartes clase F a \$ 34.180,61; \$ 37.749,93, \$ 39.205,23, \$ 34.918,48; \$ 38.304,14 y \$ 39.227,28 cada mil cuotapartes respectivamente.

Características del Fondo

Desarrollo Argentino II Fondo Común de Inversión Abierto para proyectos de Economías Regionales y de Infraestructuras se lanzó a principio de marzo de 1999, con la denominación de Compass Natural Resources F.C.I.

En octubre 2010, previa aprobación por la Comisión Nacional de Valores, se modificó su denominación y estrategia para focalizar el fondo en financiar proyectos productivos de economías regionales y de infraestructura.

El Fondo, está denominado en pesos de la República Argentina; Moody's le ha otorgado una calificación de riesgo "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 ganancia de \$83.887.854.

Buenos Aires, 09 de marzo de 2020.
El Directorio

Juan Cruz Elizagaray
Presidente

**Desarrollo Argentino II Fondo Común de Inversión Abierto
para Proyectos Productivos de Economías Regionales y de Infraestructura**

Autorizado a funcionar por Resolución N° 15.625
de la Comisión Nacional de Valores bajo el número 565

Domicilio legal :

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

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

26.775 – libro 87.

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

29 de diciembre de 2017



EJERCICIO ECONÓMICO NÚMERO 13

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019

EJERCICIO ECONOMICO INICIADO EL 01 DE ENERO DE 2019

PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA DE ACUERDO CON LA NOTA 2.3

(en pesos)

AGENTE DE ADMINISTRACION DE PRODUCTOS
DE INVERSION COLECTIVA DE F.C.I.

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

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

CUIT: 30-69726541-0

Carlos Pellegrini 1023, Piso 14
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

BANCO DE VALORES S.A.

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

Desarrollo Argentino II Fondo Común de Inversión Abierto para Proyectos Productivos de Economías Regionales y de Infraestructura

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

ACTIVO	31/12/2019	31/12/2018	PASIVO	31/12/2019	31/12/2018
Activo Corriente			Pasivo corriente		
Bancos (Nota 6.1 y Anexo II)	57.407.794	106.948.477	Cuentas por pagar (Nota 6.4)	1.364.088	1.034.294
Inversiones (Nota 6.2, Anexos I y II)	755.182.843	544.442.297			
Créditos por operaciones (Nota 6.3 y Anexo II)	3.834.910	-			
Total Activo corriente	816.425.547	651.390.774	Total Pasivo corriente	1.364.088	1.034.294
			PATRIMONIO NETO (según estado respectivo)	815.061.459	650.356.480
Total Activo	816.425.547	651.390.774	Total Pasivo y Patrimonio neto	816.425.547	651.390.774

Las notas y cuadros anexos forman 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

Desarrollo Argentino II Fondo Común de Inversión Abierto para Proyectos Productivos de Economías Regionales y de Infraestructura

Estado de Resultados

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

	31/12/2019	31/12/2018
Resultados financieros y por tenencia netos		
Resultados financieros y por tenencia incluyendo el cambio en el poder adquisitivo de la moneda	100.738.929	35.296.014
Subtotal resultados financieros y por tenencia netos	100.738.929	35.296.014
Honorarios del agente de administración	(14.219.278)	(12.952.165)
Honorarios del agente de custodia	(1.075.354)	(1.095.913)
Gastos de gestión y custodia	(1.556.443)	(1.102.655)
Resultado del ejercicio - ganancia	83.887.854	20.145.281

Las notas y cuadros anexos forman 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

Desarrollo Argentino II Fondo Común de Inversión Abierto para Proyectos Productivos de Economías Regionales y de Infraestructura

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	650.356.480	725.501.991
Suscripciones de cuotas partes	228.882.752	-
Rescates de cuotas partes	(148.065.627)	(95.290.792)
Resultado del ejercicio - ganancia	83.887.854	20.145.281
Saldos al cierre del ejercicio	815.061.459	650.356.480

Las notas y cuadros anexos forman 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

Desarrollo Argentino II Fondo Común de Inversión Abierto para Proyectos Productivos de Economías Regionales y de Infraestructura

Estado de Flujo de Efectivo

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

	31/12/2019	31/12/2018
<u>Variación del efectivo</u> (Nota 3.7)		
Efectivo al inicio del ejercicio	651.390.774	722.397.255
Efectivo al cierre del ejercicio	812.590.637	651.390.774
Aumento / (disminución) neta del efectivo	161.199.863	(71.006.481)
<u>Causas de las variaciones del efectivo</u>		
<u>actividades operativas</u>		
Resultado del ejercicio - ganancia	83.887.854	20.145.281
<u>Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas</u>		
Más honorarios no pagados	1.364.088	1.034.294
<u>Cambios en activos y pasivos operativos</u>		
(Aumento) / disminución en créditos por operaciones	(3.834.910)	4.301.240
Disminución en cuentas por pagar	(1.034.294)	(1.196.504)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	80.382.738	24.284.311
<u>Actividades de financiación</u>		
Rescates de cuotas partes	(148.065.627)	(95.290.792)
Suscripciones de cuotas partes	228.882.752	-
Flujo neto de efectivo generado por / (utilizado en) las actividades de financiación	80.817.125	(95.290.792)
Aumento / (disminución) neta del efectivo	161.199.863	(71.006.481)

Las notas y cuadros anexos forman 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

Desarrollo Argentino II Fondo Común de Inversión Abierto para Proyectos Productivos de Economías Regionales y de Infraestructura

Notas a los estados contables

correspondiente a los ejercicios económicos finalizado
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

Compass Natural Resources F.C.I. se había constituido en Buenos Aires con fecha 06 de junio de 2007 como un fondo abierto de duración ilimitada. El cual se lanzó el 03 de septiembre de 2007, fecha en la cual se recibieron las primeras suscripciones. El Fondo ofrecía tres clases de cuotas partes escriturales.

Como política general diversificaría sus inversiones entre los distintos recursos naturales dependiendo de las condiciones del mercado particulares y de factores macroeconómicos. Al menos el 75% del patrimonio neto se invertiría en valores negociables de renta variable o fija de empresas de cualquier área o región geográfica cuya actividad económica preponderante se vincule con la venta; la producción; la transformación; la financiación y la comercialización de recursos naturales y los sectores relacionados.

Con fecha 19 de agosto de 2010 mediante Resolución N° 16.395 la Comisión Nacional de Valores resolvió la aprobación del cambio de denominación del Fondo Común de Inversión Compass Natural Resources F.C.I. por “Desarrollo Argentino II Fondo Común de Inversión Abierto para Proyectos Productivos de Economías Regionales y de Infraestructura” y la aprobación de la modificación efectuada en el texto del reglamento de gestión del fondo, fue efectiva a partir del 23 de septiembre de 2010.

En dicha fecha se procedió al cambio de la moneda del fondo, pasando de ser de dólar a pesos y ofreciendo dos clases de cuotas partes escriturales.

A partir del cambio de denominación la política del fondo se re direccionó a la conformación y administración de una cartera diversificada de inversiones en instrumentos financieros y valores negociables de renta variable y fija destinados al financiamiento de proyectos productivos de economías regionales e infraestructura.

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 26.775 del libro 87 de Sociedad por Acciones.

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

Desarrollo Argentino II Fondo Común de Inversión Abierto para Proyectos Productivos de Economías Regionales y de Infraestructura

Notas a los estados contables – (cont.)

NOTA 1 – ORGANIZACIÓN Y OBJETIVOS DEL FONDO (CONT.)

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 valuar activos del fondo denominado en aquella moneda.

NOTA 2 – BASES PARA LA PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES

2.1 – Preparación y presentación de los estados contables

Los presentes Estados Contables, están expresados en pesos argentinos, y fueron confeccionados conforme a las normas contables de exposición y valuación contenidas en las Resoluciones Técnicas emitidas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas, aprobadas con ciertas modificaciones, por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y de acuerdo con las resoluciones emitidas por la Comisión Nacional de Valores.

2.2 – Unidad de medida

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

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.

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

Desarrollo Argentino II Fondo Común de Inversión Abierto para Proyectos Productivos de Economías Regionales y de Infraestructura

Notas a los estados contables – (cont.)

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

2.2 – Unidad de medida (cont.)

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

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

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

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

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

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.

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

Desarrollo Argentino II Fondo Común de Inversión Abierto para Proyectos Productivos de Economías Regionales y de Infraestructura

Notas a los estados contables – (cont.)

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

2.4 – Estimaciones contables

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

NOTA 3 – PRINCIPALES CRITERIOS DE MEDICIÓN

3.1 – Bancos

Se han computado a su valor nominal.

3.2 – Inversiones

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

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

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

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

3.3 – Créditos y deudas

Se encuentran valuadas a su valor nominal, incorporando en caso de corresponder, los intereses devengados al cierre del ejercicio económico, 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.

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

Desarrollo Argentino II Fondo Común de Inversión Abierto para Proyectos Productivos de Economías Regionales y de Infraestructura

Notas a los estados contables – (cont.)

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

3.5 – Resultados

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

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

3.6 – Activos en moneda extranjera

La valuación de los activos en moneda extranjera al cierre del ejercicio 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.

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

Desarrollo Argentino II Fondo Común de Inversión Abierto para Proyectos Productivos de Economías Regionales y de Infraestructura

Notas a los estados contables – (cont.)

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

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

	Créditos		Deudas	
	31/12/2019	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2018
A vencer				
Hasta 3 meses	3.834.910	-	1.364.088	1.034.294
Total	3.834.910	-	1.364.088	1.034.294

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 \$ 300.000.000.
- **Clase D:** integradas 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 16.000.000.

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

Al cierre del ejercicio, el patrimonio neto del fondo se encontraba representado por 5.469 cuotapartes clase A, 21.586.120 cuotapartes clase B, 0 cuotapartes clase C, 0 cuotapartes clase D, 0 cuotapartes clase E y 0 cuotapartes clase F a \$ 34.180,61; \$ 37.749,93, \$ 39.205,23, \$ 34.918,48; \$ 38.304,14 y \$ 39.227,28 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

Desarrollo Argentino II Fondo Común de Inversión Abierto para Proyectos Productivos de Economías Regionales y de Infraestructura

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 31 de diciembre de 2018 es la siguiente:

	<u>31/12/2019</u>	<u>31/12/2018</u>
6.1 - Bancos		
Bancos en moneda nacional	72.096	52.596
Bancos en moneda extranjera (Anexo II)	57.335.698	106.895.881
Total bancos	57.407.794	106.948.477
6.2 - Inversiones		
Inversiones en moneda local (Anexo I)	84.338.093	340.267.185
Inversiones en moneda extranjera (Anexos I y II)	670.844.750	204.175.112
Total Inversiones	755.182.843	544.442.297
6.3 - Créditos por operaciones		
Rentas a cobrar	1.176.589	-
Rentas y amortizaciones a cobrar en moneda extranjera (Anexo II)	2.658.321	-
Total créditos por operaciones	3.834.910	-
6.4 - Cuentas por pagar		
Provisión honorarios agente de administración	1.268.192	961.584
Provisión honorarios agente de custodia	95.896	72.710
Total cuentas por pagar	1.364.088	1.034.294

NOTA 7 – DISPONIBILIDADES EN EL EXTERIOR

Al cierre del ejercicio, \$ 56.504.548 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

Desarrollo Argentino II Fondo Común de Inversión Abierto para Proyectos Productivos de Economías Regionales y de Infraestructura

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 la clase "B y E" es del 4 % (cuatro por ciento) y para la 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 ordinarios es equivalente al porcentaje máximo del 4 % (cuatro por ciento) anual.

Los honorarios que se devengaron a favor del agente 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: 3,00% (Anual)
 - VCP Clase B y E: 2,00% (Anual)
 - VCP Clase C y F: 1,00% (Anual)

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

NOTA 9 - EXCESOS EN LOS MÁRGENES LEGALES

Con fecha 30 de diciembre de 2019 se ha producido un exceso en los límites establecidos para inversiones en activos de una misma emisora.

En la comunicación efectuada por la sociedad a la comisión Nacional de Valores, se informa que el fondo tenía un exceso de \$ 9.802.911,48 en YPF S.A. que corresponde a un 1,20% del patrimonio neto del fondo.

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

Desarrollo Argentino II Fondo Común de Inversión Abierto para Proyectos Productivos de Economías Regionales y de Infraestructura

Notas a los estados contables – (cont.)

NOTA 10 – 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

Desarrollo Argentino II Fondo Común de Inversión Abierto para Proyectos Productivos de Economías Regionales y de Infraestructura

Notas a los estados contables – (cont.)

ANEXO I

Rubros	Valor nominal	Precio	Valor efectivo	%
Fideicomisos financieros badlar				
Fid. Fin. Const. Viv.	229.311	0,5092	116.761	0,02%
Fid. Fin. La Rioja Viviendas I	1.000.000	0,7061	706.127	0,09%
Fid. Fin. Chaco Viv. II	1.200.000	0,7285	874.171	0,12%
Fid. Fin. Constr. Viv. Pcia de Entre Ríos I	900.000	0,7417	667.509	0,09%
Fid. Fin. Mendoza Viv.	1.100.000	0,7366	810.274	0,11%
Fid. Fin. Prov. San Juan I	1.350.000	0,8097	1.093.108	0,14%
Fid. Fin. Viv. Mendoza serie II	800.000	0,7429	594.312	0,08%
Fid. Fin. Viv. Rio Negro I	900.000	0,7907	711.587	0,09%
Total fideicomisos financieros badlar			5.573.849	0,74%
Fideicomisos financieros en dólar linked (Anexo II)				
Fid. Fin. Nasa	116.500	14,2919	1.665.010	0,22%
Fid. Fin. Nasa adic.	169.533	7,6294	1.293.441	0,17%
Fid. Fin. Nasa II A	900.000	23,7288	21.355.897	2,83%
Fid. Fin. Nasa serie III	338.000	22,0721	7.460.371	0,99%
Total fideicomisos financieros en dólar linked (Anexo II)			31.774.719	4,21%
Transporte			37.348.568	4,95%

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

Desarrollo Argentino II Fondo Común de Inversión Abierto para Proyectos Productivos de Economías Regionales y de Infraestructura

Inversiones

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

ANEXO I (CONT.)

Rubros	Valor nominal	Precio	Valor efectivo	%
Transporte			37.348.568	4,95%
Deuda Corporativa badlar				
On Central Térmica Roca IV	4.181.200	0,7679	3.210.695	0,43%
On Gemsa serie VIII	3.440.412	0,9776	3.363.509	0,45%
On Invap clase III (Inc. K - Com. 4784)	7.360.468	0,2257	1.661.117	0,22%
On Ypf clase XLIII - YCAAO -(Inc. K - Com. 4784)	22.446.249	0,8951	20.091.303	2,65%
Total deuda corporativa badlar			28.326.624	3,75%
Fondos comunes de inversión				
Fima Premium clase B	666.637	6,8479	4.565.064	0,60%
Total fondos comunes de inversión			4.565.064	0,60%
Deuda corporativa Argentina en dólar mep				
On Cgc clase X	2.000.000	19,8167	39.633.383	5,25%
On Cresud clase XXV	200.000	65,1415	13.028.305	1,73%
On John Deere clase XV	600.000	64,4832	38.689.915	5,12%
On Liag. serie VIII clase III	250.000	59,3703	14.842.575	1,97%
On Petroagro clase I	600.000	28,5820	17.149.183	2,27%
On Red surcos serie II	700.000	61,8431	43.290.155	5,73%
Total deuda corporativa Argentina en dólar mep (Anexo II)			166.633.516	22,07%
Transporte			236.873.772	31,37%

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

Desarrollo Argentino II Fondo Común de Inversión Abierto para Proyectos Productivos de Economías Regionales y de Infraestructura

Inversiones

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

(en pesos)

ANEXO I (CONT.)

Rubros	Valor nominal	Precio	Valor efectivo	%
Transporte			236.873.772	31,37%
Deuda corporativa Argentina en dólar divisa				
On Pan American Energy clase IX	250.000	70,3605	17.590.117	2,33%
On Tecpetrol 12dic2022	1.000.000	74,6525	74.652.483	9,89%
On Ypf clase XLVII	100.000	75,5276	7.552.756	1,00%
On Ypf serie XXXIX	1.000.000	72,6546	72.654.612	9,62%
Pampa 15apr2029	1.500.000	65,3583	98.037.400	12,98%
Pan American 07may2021	500.000	52,0833	26.041.667	3,45%
Ypf 15dec2047	1.000.000	58,9337	58.933.670	7,80%
Total deuda corporativa Argentina en dólar divisa (Anexo II)			355.462.705	47,07%
Deuda corporativa en dólar linked (Anexo II)				
On Genneia clase XVIII (Inc. K - Com. 4841)	1.969.358	52,4998	103.390.947	13,69%
On Ypf clase XXII	2.000.000	6,7914	13.582.863	1,80%
Total deuda corporativa en dólar linked (Anexo II)			116.973.810	15,49%
Deuda provincial / municipal badlar				
Bono caba XVI	32.000.000	0,2704	8.653.793	1,15%
Título deuda Mendoza 09jun2021	42.386.000	0,8781	37.218.763	4,92%
Total deuda provincial / municipal badlar			45.872.556	6,07%
Total inversiones al 31/12/2019			755.182.843	100,00%
Total inversiones al 31/12/2018			544.442.297	100,00%

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

Desarrollo Argentino II Fondo Común de Inversión Abierto para Proyectos Productivos de Economías Regionales y de Infraestructura

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

ANEXO II

Rubros	Clase de 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
ACTIVO					
ACTIVO CORRIENTE					
Bancos en dólar divisa	U\$S	760.435	74,31	56.504.548	106.895.881
Bancos en dólar mep	U\$S	11.468	72,47	831.150	-
Total bancos				57.335.698	106.895.881
Inversiones					
Cartera de inversiones en dólar divisa	U\$S	4.783.794	74,31	355.462.705	204.175.112
Cartera de Inversiones en dólar mep	U\$S	2.299.243	72,47	166.633.516	-
Cartera de Inversiones en dólar linked	U\$S	2.483.488	59,89	148.748.529	-
Total inversiones				670.844.750	204.175.112
Créditos por operaciones					
Rentas y amortizaciones a cobrar mep	U\$S	36.680	72,47	2.658.321	-
Total créditos por operaciones				2.658.321	-
TOTAL ACTIVO				730.838.769	311.070.993

U\$S = Dólar Estadounidense.

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

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