



**COMPASS GROUP**

*Estados Financieros*

***COMPASS GROUP CHILE S.A.  
ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS***

*Santiago, Chile  
30 de Junio de 2014 y 31 diciembre 2013 y por el  
periodo 01 de enero al 30 de junio de 2014 y 2013*

# COMPASS GROUP CHILE S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

30 de Junio de 2014

## Índice

Estado de Situación Financiera .....	3
Estado de Resultados Integrales .....	4
Estado de Cambio en el Patrimonio neto .....	5
Estado de Flujo de Efectivo.....	6
Notas a los Estados Financieros .....	7
Nota 1.- Información General.....	7
Nota 2.- Resumen de las principales políticas contables.....	8
2.1.- Bases de preparación.....	8
2.2.- Nuevas normas e interpretaciones emitidas y no vigentes.....	11
2.3.- Efectivo y efectivo equivalente.....	13
2.4.- Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar .....	13
2.5.- Activos Financieros.....	13
2.6.- Impuestos diferidos e impuesto a la renta .....	15
2.7.- Pérdida por deterioro de valor de los activos no financieros .....	15
2.8.- Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.....	16
2.9.- Beneficios a los empleados .....	16
2.10.- Provisiones .....	16
2.11.- Capital social.....	16
2.12.- Reconocimiento de Ingresos .....	17
2.13.- Cuentas por pagar y cobrar a entidades relacionadas.....	17
2.14.- Otros pasivos no financieros .....	18
Nota 3.- Gestión de riesgo financiero.....	18
Nota 4.- Efectivo y equivalentes al efectivo.....	22
Nota 5.- Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar .....	23
Nota 6.- Otros activos financieros .....	24
Nota 7.- Impuestos diferidos e impuestos a la renta.....	24
7.1.- Activos y pasivos por impuestos diferidos.....	24
7.2.- Activos y pasivos por impuestos corrientes .....	25
7.3.- Resultado por impuesto a las ganancias.....	25
7.4.- Conciliación de la tasa efectiva.....	26
Nota 8.- Saldos y transacciones con partes relacionadas.....	27
8.1.- Transacciones con partes relacionadas.....	27
8.2.- Saldos de cuentas por cobrar a partes relacionadas.....	28
8.3.- Saldos de cuentas por pagar a partes relacionadas.....	28
8.4.- Remuneraciones pagadas al personal clave .....	29

Nota 9.- Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar .....	29
Nota 10.- Beneficios a los empleados .....	30
10.1.- Composición del saldo .....	30
10.2.- Movimiento de los beneficios a los empleados.....	30
Nota 11.- Patrimonio .....	31
11.1.- Capital suscrito y pagado .....	31
11.2.- Acciones .....	31
11.3.- Resultados acumulados .....	32
11.4.- Dividendos .....	32
11.5.- Otras reservas .....	32
11.6.- Gestión de riesgo capital .....	33
11.7.- Ganancia por Acción.....	34
Nota 12.- Ingresos del ejercicio.....	35
12.1.- Ingresos ordinarios .....	35
12.2.- Otros ingresos.....	35
Nota 13.- Gastos de administración por su naturaleza .....	36
Nota 14.- Contingencias y juicios .....	36
Nota 15.- Medio ambiente.....	37
Nota 16.- Sanciones.....	37
Nota 17.- Hechos posteriores .....	37

\$=Pesos Chilenos

M\$= Miles de pesos chilenos

UF= Unidad de Fomento

COMPASS GROUP CHILE S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA POR LIQUIDEZ

Al 30 de Junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013

	Nota	30.06.2014	31.12.2013
		M\$	M\$
<b>ACTIVOS</b>			
<b>Activos</b>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	(4)	278.890	608.433
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	(8)	1.478.563	1.302.305
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	(5)	319.011	344.278
Otros activos financieros	(6)	322.492	317.276
Otros activos no financieros		1.982	-
Activos por impuestos diferidos	(7)	1.823	3.865
<b>Total de activos</b>		<b>2.402.761</b>	<b>2.576.157</b>
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>			
<b>Pasivos</b>			
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	(8)	139.255	123.957
Otros pasivos no financieros		-	108.759
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	(9)	79.435	49.962
Pasivos por impuestos corrientes	(7)	6.910	18.678
Provisiones por beneficios a los empleados	(10)	70.964	201.081
<b>Total pasivos</b>		<b>296.564</b>	<b>502.437</b>
<b>Patrimonio</b>			
	(11)		
Capital emitido		1.612.048	1.612.048
Sobreprecio en venta de acciones propias		38.452	38.452
Otras reservas		(40.327)	(39.318)
Ganancias acumuladas		496.024	462.538
<b>Total Patrimonio</b>		<b>2.106.197</b>	<b>2.073.720</b>
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>		<b>2.402.761</b>	<b>2.576.157</b>

Las notas adjuntas números 1 al 17 forman parte integral de estos estados financieros

COMPASS GROUP CHILE S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES

Al 30 de Junio de 2014 y 30 de Junio de 2013

	Nota	1 de enero al 30 de junio 2014 M\$	1 de enero al 30 de junio 2013 M\$	1 de abril al 30 de junio 2014 M\$	1 de abril al 30 de junio 2013 M\$
<b>Estado de Resultados por Función</b>					
Ingresos de actividades Ordinarias					
Comisión Fija Fondos de Inversión		1.172.640	1.131.805	629.631	559.851
Comisión Variable Fondos de Inversión		-	-	-	-
Costos de Ventas		-	-	-	-
Ganancia Bruta	(12)	1.172.640	1.131.805	629.631	559.851
Costos de distribución					
Comisión agente colocador		(99.970)	(128.243)	(43.293)	(63.687)
Gastos de administración					
Remuneraciones y gastos del personal	(13)	(232.288)	(368.016)	(124.984)	(186.380)
Asesorías recibidas	(13)	(478.058)	(342.747)	(319.480)	(165.674)
Otros gastos de administración	(13)	(83.796)	(111.189)	(29.810)	(39.860)
Otras ganancias (pérdidas)	(12)	2.978	(2.497)	2.923	(2.935)
Ingresos Financieros	(12)	7.010	5.012	1.465	187
Diferencia de Cambio		5.299	(2.821)	(1.666)	7.978
Resultados por unidades de reajuste		-	215	-	215
<b>Ganancia antes de impuesto</b>		<b>293.815</b>	<b>181.519</b>	<b>114.786</b>	<b>109.695</b>
Gasto por impuesto a las ganancias	(7)	(45.310)	(35.420)	(9.615)	(22.376)
<b>Ganancia del ejercicio</b>		<b>248.505</b>	<b>146.099</b>	<b>105.171</b>	<b>87.319</b>
<b>Estado de Resultados Integrales</b>					
Ganancia del ejercicio		248.505	146.099	105.171	87.319
Otros Ingresos y gastos con cargo o abono en el patrimonio neto		-	-	-	-
<b>Resultado Integral Total</b>		<b>248.505</b>	<b>146.099</b>	<b>105.171</b>	<b>87.319</b>
Resultado integral atribuible a propietarios de la controladora		248.505	146.099	105.171	87.319
<b>Resultado Integral Total</b>		<b>248.505</b>	<b>146.099</b>	<b>105.171</b>	<b>87.319</b>
<b>Ganancia por Acción</b>					
Ganancia básica y diluida por Acción		236,6714	139,1419	100,1628	83,1609
Ganancia básica y diluida por Acción de Operaciones Discontinuas		-	-	-	-
Ganancia básica y diluida por Acción de Operaciones Continuas		236,6714	139,1419	100,1628	83,1609

Las notas adjuntas números 1 al 17 forman parte integral de estos estados financieros

**COMPASS GROUP CHILE S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS**

**ESTADOS DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO NETO**

Correspondiente a los períodos terminados al 30 de Junio de 2014 y 2013

Al 30 de Junio 2014	Capital Emitido	Sobreprecio en ventas de acciones propias	Otras Reservas	Ganancias Acumuladas	Patrimonio Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Saldo al 1 de enero de 2014</b>	1.612.048	38.452	(39.318)	462.538	2.073.720
Reparto de Dividendos	-	-	-	(323.777)	(323.777)
Valorización de instrumentos financieros	-	-	(1.009)	-	(1.009)
Incremento/(disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	108.758	108.758
Ganancia del ejercicio	-	-	-	248.505	248.505
<b>Saldo final periodo actual</b>	<b>1.612.048</b>	<b>38.452</b>	<b>(40.327)</b>	<b>496.024</b>	<b>2.106.197</b>

Al 30 de Junio 2013	Capital Emitido	Sobreprecio en ventas de acciones propias	Otras Reservas	Ganancias Acumuladas	Patrimonio Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Saldo al 1 de enero de 2013</b>	1.612.048	38.452	(39.318)	490.465	2.101.647
Reparto de Dividendos	-	-	-	(392.372)	(392.372)
Incremento/(disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	110.677	110.677
Ganancia del ejercicio	-	-	-	146.099	146.099
<b>Saldo final periodo actual</b>	<b>1.612.048</b>	<b>38.452</b>	<b>(39.318)</b>	<b>354.869</b>	<b>1.966.051</b>

Las notas adjuntas números 1 al 17 forman parte integral de estos estados financieros

**COMPASS GROUP CHILE S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS**

**ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO**

Correspondiente a los períodos terminados al 30 de Junio de 2014 y 2013

	<b>30.06.2014</b>	<b>30.06.2013</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INDIRECTO</b>		
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) Actividades de la Operación</b>		
Ganancia del ejercicio	248.505	146.099
<b>Ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)</b>		
Ajuste por gasto por impuesto a las ganancias	45.310	35.420
Ajuste por disminuciones (incrementos) en cuentas por cobrar de origen comercial	25.267	71.506
Ajuste por incrementos (disminuciones) en cuentas por pagar de origen comercial		
Ajuste por incrementos (disminuciones) en otras cuentas por pagar derivadas de la actividad de la operación	(97.114)	(175.870)
Ajuste por provisiones	(51.476)	(44.972)
Total de ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)	(78.013)	(113.916)
<b>Flujos de Efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>	<u>170.492</u>	<u>32.183</u>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) Actividades de Inversión</b>		
Venta de inversiones	-	-
<b>Flujos de Efectivo procedentes de (utilizados en) Actividades de Inversión</b>	<u>-</u>	<u>-</u>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) Actividades de Financiamiento</b>		
Entrega fondos en préstamo a empresa relacionada	(176.258)	-
Cobro cuentas empresas relacionadas	-	42.635
Pago de dividendos	(323.777)	(392.372)
<b>Flujos de Efectivo procedentes de (utilizados en) Actividades de Financiamiento</b>	<u>(500.035)</u>	<u>(349.737)</u>
<b>Incremento neto de efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<u>(329.543)</u>	<u>(317.554)</u>
<b>Efectivo y Equivalentes al efectivo al principio del periodo</b>	<u>608.433</u>	<u>896.595</u>
<b>Efectivo y Equivalentes al efectivo al final del periodo (ver nota 4)</b>	<u>278.890</u>	<u>579.041</u>

Las notas adjuntas números 1 al 17 forman parte integral de estos estados financieros

# COMPASS GROUP CHILE S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

### Nota 1 – Información General

La Sociedad se constituyó en Chile mediante escritura pública de fecha 20 de junio de 1996 ante el Notario de la ciudad de Santiago, señor Raúl Undurraga Laso. Mediante Resolución Exenta número 203 de fecha 22 de agosto de 1996 la Superintendencia de Valores y Seguros autorizó la existencia de la Sociedad. Con fecha 12 de agosto de 2003, ante el mismo notario, se modificó los estatutos sociales en la parte relativa al nombre y objeto de la administradora, cambiando de Compass Group Chile S.A. Administradora de Fondos de Inversión a Compass Group Chile S.A. Administradora General de Fondos. Mediante Resolución Exenta número 315 de fecha 14 de octubre de 2003, la Superintendencia de Valores y Seguros aprobó las reformas de estatutos.

La dirección comercial de la sociedad es: Rosario Norte 555 piso 14, Las Condes, Santiago de Chile.

La Sociedad está sujeta a las disposiciones de la ley número 18.815 de 1989, por el D.L. número 1.328 de 1976 y a su reglamento, por la Ley 18.657, por la Ley número 19.281 y por las instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros. La Sociedad no requiere de inscripción en el Registro de Valores. El objeto de la Sociedad es la administración de fondos de inversión, fondos mutuos, fondos de inversión de capital extranjero, fondos para la vivienda y cualquier otro fondo cuya fiscalización sea encomendada a la Superintendencia de Valores y Seguros, todo en los términos definidos en el artículo 220 de la Ley número 18.045.

Al 30 de Junio de 2014, la Sociedad administra 7 fondos de inversión públicos y 1 fondo de inversión privado, estos son:

Compass Small Cap Chile Fondo de Inversión  
Compass Deuda Plus (Antes Absolute Return) Fondo de Inversión  
Fondo de Inversión Compass Private Equity Partners  
Compass Private Equity III Fondo de Inversión  
Compass Private Equity IV Fondo de Inversión  
Compass Private Equity V Fondo de Inversión  
Compass Deuda Chilena Fondo de Inversión Privado

La Sociedad se encuentra sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile y posee la calidad de filial de Compass Group Chile Inversiones Ltda. Cía. en Comandita por Acciones.



# COMPASS GROUP CHILE S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

### Nota 2 – Resumen de las principales políticas contables

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los presentes estados financieros son las siguientes:

#### 2.1) Bases de preparación

##### a) Estados financieros

Los presentes estados financieros, correspondientes al ejercicio terminado al 30 de junio de 2014, han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera, (NIIF o IFRS por su sigla en inglés) emitidas por el International Accounting Standard Board (en adelante “IASB”).

Los presentes estados financieros han sido preparados a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la sociedad.

La preparación de los estados financieros conforme a las NIIF requiere el uso de ciertas estimaciones contables críticas y también exige a la administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Sociedad. En nota 2.e) se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde las hipótesis y estimaciones son significativas para los estados financieros.

El Directorio de la Sociedad ha tomado conocimiento de los presentes estados financieros en sesión de fecha 5 de Septiembre de 2014.

##### b) Periodo cubierto y bases de comparación

Los estados financieros reflejan fielmente la situación financiera de la sociedad al 30 de Junio de 2014 y 31 de diciembre 2013, y los resultados de las operaciones, los cambios en el patrimonio y los flujos de efectivo por los periodos de enero a junio de 2014 y 2013.

# COMPASS GROUP CHILE S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

### Nota 2 – Resumen de las principales políticas contables (continuación)

#### 2.1) Bases de preparación (continuación)

##### c) Moneda funcional y presentación

La moneda funcional de Compass Group Chile S.A. Administradora General de Fondos ha sido determinada como la moneda del ámbito económico en que opera. En este sentido la moneda funcional de la Sociedad es el peso chileno y los estados financieros son presentados en miles de pesos chilenos.

##### d) Transacciones y saldos en moneda extranjera

Las transacciones en una moneda distinta a la moneda funcional se consideran en moneda extranjera y son inicialmente registradas al tipo de cambio de la moneda funcional a la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera son convertidos al tipo de cambio de la moneda funcional a la fecha del Estado de Situación Financiera. Todas las diferencias son registradas con cargo o abono a los resultados del ejercicio.

Los activos y pasivos en unidades reajustables o monedas extranjeras se han convertido a pesos a la paridad vigente al cierre del ejercicio.

	<b>30.06.2014</b>	<b>31.12.2013</b>	<b>30.06.2013</b>
	\$	\$	\$
Unidades de Fomento	24.023,61	23.309,56	22.852,67
Dólar observado	552,72	524,61	507,16

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**Nota 2 - Bases de preparación (continuación)**

**e) Uso de estimaciones y juicios**

En la preparación de los presentes estados financieros se han utilizado determinadas estimaciones realizadas por la administración, para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellos.

Estas estimaciones se refieren principalmente a:

- El reconocimiento de los activos por impuestos diferidos, los que se reconocen en la medida en que sea probable que vaya a disponerse de beneficios tributarios futuros con los que se pueden compensar las diferencias temporarias deducibles.
- La estimación del valor justo de los activos financieros, para los que se han utilizado una jerarquía que refleja el nivel de información utilizada en la valoración.

Estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible en la fecha de emisión de los presentes estados financieros, pero es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlos en períodos próximos, lo que se haría de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en los correspondientes estados financieros futuros.

# COMPASS GROUP CHILE S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

### Nota 2 - Bases de preparación (continuación)

#### 2.2) Nuevas normas e interpretaciones emitidas y no vigentes

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, los siguientes pronunciamientos contables habían sido emitidos por el IASB pero no eran de aplicación obligatoria.

<b>Norma, interpretación y enmiendas</b>	<b>Aplicación obligatoria para:</b>
IFRIC 2 Gravámenes	Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2014
IFRS 9 Instrumentos financieros: Clasificación y Medición.	Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2015
NIIF 10 Estados Financieros Consolidados.	Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2014

# COMPASS GROUP CHILE S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

### Nota 2 – Resumen de las principales políticas contables (continuación)

#### 2.2) Nuevas normas e interpretaciones emitidas y no vigentes (continuación)

NIIF 12 Información a revelar sobre participaciones en otras entidades.	Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2014
IAS 27 Estados Financieros separados.	Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2014
IAS 32 Instrumentos Financieros: Presentación.	Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2014
IAS 36 Deterioro del Valor de los Activos	Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2014
IAS 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y medición.	Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2014
IAS 19 Beneficio a empleados.	Períodos anuales iniciados en o después del 01 de julio de 2014
IFRS 3 Combinación de Negocios.	Períodos anuales iniciados en o después del 01 de julio de 2014
IAS 40 Propiedades de Inversión	Períodos anuales iniciados en o después del 01 de julio de 2014

La Sociedad, siguiendo las instrucciones de la Superintendencia de Valores y Seguros, aplicó anticipadamente las disposiciones de la IFRS 9 Instrumentos Financieros. La Administración estima que el resto de normas, interpretaciones y enmiendas pendientes de aplicación no tendrán un impacto significativo en los estados financieros futuros.

# COMPASS GROUP CHILE S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

### Nota 2 – Resumen de las principales políticas contables (continuación)

#### 2.3) Efectivo y efectivo equivalente

El efectivo equivalente corresponde a inversiones de corto plazo de gran liquidez, que son fácilmente convertibles en montos conocidos de efectivo y sujetas a un riesgo poco significativo de cambio en su valor de vencimiento y no superior a 3 meses.

Al 30 de junio de 2014, el efectivo y el efectivo equivalente incluyen los saldos en caja, bancos e inversiones en fondos mutuos de renta fija a menos de 90 días.

#### 2.4) Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

Las cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar se reconocen inicialmente por su valor razonable y posteriormente por su costo amortizado de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo, menos su deterioro de valor si es que hubiese. Se establece una provisión individual para cada cuenta por cobrar por pérdidas por deterioro cuando existe evidencia objetiva de que la Sociedad no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas a cobrar, en este caso se provisiona como deterioro la pérdida histórica neta de recuperación.

#### 2.5) Activos financieros

La sociedad clasifica sus activos financieros en las categorías de instrumentos financieros a valor razonable o instrumentos financieros a costo amortizado según las definiciones contenidas en NIIF 9. La clasificación depende del modelo de negocios con el que se administran estos activos y las características contractuales de cada instrumento.

# COMPASS GROUP CHILE S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

### Nota 2 – Resumen de las principales políticas contables (continuación)

#### 2.5) Activos financieros (continuación)

##### a) Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

La Sociedad mantiene al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013 bajo esta categoría inversiones en Fondos de Inversión. Los activos financieros a valor razonable con cambio en resultados se reconocen inicialmente por su valor razonable, los costos asociados a su adquisición son reconocidos directamente en resultados. Estos activos se dan de baja contablemente cuando los derechos a recibir los flujos de efectivo del activo han vencido o se han transferido sustancialmente todos sus riesgos y beneficios. Estos activos se contabilizan posteriormente por su valor razonable, que en el caso de los fondos de inversión que mantiene la Sociedad al cierre del ejercicio corresponde al valor de la cuota al cierre del ejercicio en el entendido que éste refleja su valor de compra corriente.

Las pérdidas y ganancias que surjan en el cambio del valor razonable se incluyen dentro del resultado del ejercicio bajo la línea de ingresos financieros.

Al 30 de junio de 2014 la sociedad mantiene inversiones en los siguientes fondos:

<u>Nombre Fondo</u>	<u>Tipo Fondo</u>
Compass Small Cap Chile FI	Público
Compass Deuda Plus (Antes Absolute Return) FI	Público
Compass México I Fip	Privado

##### b) Activos financieros a costo amortizado

Estos corresponden a activos financieros con pagos fijos o determinables, que corresponden a la cancelación de intereses y capital solamente y que son mantenidos en un modelo de negocios cuyo principal objetivo es retenerlos con la finalidad de recuperar sus flujos contractuales.

Estos activos se contabilizan por su costo amortizado de acuerdo con el método de tasa de interés efectiva menos su deterioro si es que hubiese.

La Sociedad evalúa en cada fecha de cierre de balance si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o grupo de ellos puedan haber sufrido pérdidas por deterioro. En caso de existir tal evidencia, la Sociedad reconocerá una pérdida por deterioro, la que se medirá como la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero. Esta pérdida se reconocerá en los resultados del ejercicio.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**Nota 2 – Resumen de las principales políticas contables (continuación)**

**2.6) Impuestos diferidos e impuesto a la renta**

La Sociedad ha reconocido sus obligaciones por impuesto a la renta de primera categoría en base a la legislación tributaria vigente.

Los impuestos diferidos se calculan sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases tributarias de los activos y pasivos y su importe en libros en las cuentas anuales. El impuesto diferido se determina usando las tasas de impuestos aprobados o a punto de aprobarse en la fecha del balance y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuestos diferidos se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

Con fecha 27 de septiembre de 2012 fue publicada la Ley N° 20.630, que entre sus puntos incluye el cambio de tasa de impuesto a la renta del año 2013 y siguientes años, a una tasa del 20%.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que sea probable que vaya a disponerse de beneficios fiscales futuros con los que se pueden compensar las diferencias temporarias.

**2.7) Pérdidas por deterioro de valor de los activos no financieros**

Los activos no financieros se someten a pruebas de pérdidas por deterioro siempre que exista algún indicio referente a que el valor en libros ha sufrido algún tipo de deterioro. Se reconoce una pérdida por deterioro por el exceso del importe en libros del activo sobre su importe recuperable.

El importe recuperable de un activo es el mayor entre su valor razonable menos los costos de venta y su valor en uso. A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro de valor, los activos se agrupan al nivel más bajo para el que hay flujos de efectivo identificables por separado (Unidades Generadoras de Efectivo). Los activos no financieros, que hubiesen sufrido una pérdida por deterioro se someten a revisiones a cada fecha de balance por si se hubiesen producido reversiones de la pérdida. Una pérdida por deterioro anteriormente reconocida es reversada solamente si ha habido un cambio en las estimaciones usadas para determinar el monto recuperable del activo desde la última vez que se reconoció una pérdida por deterioro. Si ese es el caso, el valor libro del activo es aumentado a su monto recuperable. Este monto aumentado no puede exceder el valor libro que habría sido determinado, neto de depreciación, si no se hubiese reconocido una pérdida por deterioro del activo en años anteriores.



# COMPASS GROUP CHILE S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

### Nota 2 – Resumen de las principales políticas contables (continuación)

#### 2.8) Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

Estas cuentas por pagar se registran inicialmente a su valor razonable y luego a su costo amortizado.

#### 2.9) Beneficios a los empleados

##### a) Vacaciones del personal

La obligación por vacaciones se registra de acuerdo al devengamiento lineal del beneficio durante el ejercicio, basado en los días de vacaciones pendientes de cada trabajador, valorizado por la remuneración mensual percibida por el trabajador.

##### b) Incentivos

La Sociedad contempla para sus empleados un plan de incentivos anuales por cumplimiento de objetivos. Los incentivos, que eventualmente se entreguen, consisten en un determinado número o porción de remuneraciones mensuales y se registran en base devengada.

#### 2.10) Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando:

La Sociedad tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados;

Es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación; y

El monto se pueda estimar en forma fiable.

Las provisiones se valoran por el valor razonable de los desembolsos que se espera que sean necesarios para liquidar la obligación, usando la mejor estimación de la Sociedad.

#### 2.11) Capital Social

El capital social está representado por acciones ordinarias de una misma serie, sin valor nominal que dan derecho a un voto por acción.

# COMPASS GROUP CHILE S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

### Nota 2 – Resumen de las principales políticas contables (continuación)

#### 2.12) Reconocimiento de ingresos

Los ingresos ordinarios se reconocen a fin de mes al valor nominal en el estado de resultado, e incluyen principalmente el valor razonable de las contraprestaciones recibidas o por recibir por la administración de la cartera de los fondos de inversión administrados y por la administración de carteras de inversión. Las comisiones por administración de los fondos se calculan en base al patrimonio diario, es decir, se calcula a Valor Razonable toda la cartera de inversiones del fondo y luego se aplica el porcentaje establecido para cada fondo de acuerdo al reglamento interno vigente.

Los fondos de inversión por los cuales la sociedad administradora recibe una comisión son:

<b>Fondo de Inversión</b>	<b>Porcentaje de Comisión</b>
Compass Small Cap Chile Fondo de Inversión	0,952% Bruto Anual
Compass Private Equity III Fondo de Inversión	0,0595% Bruto Anual
Compass Private Equity IV Fondo de Inversión	0,0595% Bruto Anual
Compass Deuda Plus (Antes Absolute Return) Fondo de Inversión	1,19% Bruto Anual
Compass Deuda Chilena Fondo de Inversión Privado	0,833% Bruto Anual
Fondo de Inversión Compass Private Equity Partners	0,0595% Bruto Anual
Compass Private Equity V Fondo de Inversión	0,0595% Bruto Anual

La sociedad reconoce los ingresos cuando el importe de los mismos se puede medir con fiabilidad. El resultado de una transacción puede ser estimado con fiabilidad cuando se cumplen todas y cada una de las siguientes condiciones:

- El importe de los ingresos de actividades ordinarias pueda medirse con fiabilidad;
- Sea probable que la entidad reciba los beneficios económicos asociados con la transacción;
- El grado de realización de la transacción, al final del periodo sobre el que se informa, pueda ser medido con fiabilidad; y
- Los costos ya incurridos en la prestación, así como los que quedan por incurrir hasta completarla, puedan ser medidos con fiabilidad.

#### 2.13) Cuentas por cobrar y pagar a entidades relacionadas

Estas cuentas se registran inicialmente a su valor razonable y luego a su costo amortizado.

# COMPASS GROUP CHILE S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

### Nota 2 – Resumen de las principales políticas contables (continuación)

#### 2.14) Otros pasivos no financieros

Estas cuentas se registran inicialmente a su valor razonable y luego a su costo amortizado.

### Nota 3 - Gestión de riesgo financiero

#### Marco general de administración de riesgo

El Directorio de la Sociedad es responsable por establecer las políticas de Administración de riesgos y velar por su cumplimiento, en este sentido aprobó el manual de cumplimiento, gestión de riesgos y control interno de la Sociedad.

El Programa contenido en dicho manual es de responsabilidad del Gerente General, así como comprometer a las distintas áreas funcionales en el cumplimiento de las obligaciones y actividades que impone el programa contenido en él.

El Directorio además designó al Gerente de Compliance como encargado del cumplimiento y control interno, el que entre otras de sus funciones velará por el monitoreo y supervisión del programa del manual antes señalado, informando regularmente al Directorio acerca de sus actividades.

El objetivo de este manual de cumplimiento, gestión de riesgos y control interno es establecer un programa que;

1. Promueva un entorno ético y cree un ambiente que desaliente las conductas incorrectas, reduciendo la probabilidad de que los empleados infrinjan las normas legales, reglamentarias y administrativas aplicables;
2. Identifique los riesgos o infracciones lo antes posible, de manera de permitir a la Sociedad reaccionar rápidamente y minimizar las consecuencias adversas; y
3. Demostrar un grado de diligencia adecuado en la selección, vigilancia, control y dirección de ejecutivos y trabajadores.

# COMPASS GROUP CHILE S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

### Nota 3 - Gestión de riesgo financiero (continuación)

#### Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera que enfrenta la Sociedad si un cliente o contraparte en un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales, y se origina principalmente de las cuentas por cobrar a clientes y los instrumentos de inversión de la Sociedad.

La exposición de la Sociedad a este riesgo es relativamente menor debido a que no presenta saldos importantes con clientes y los instrumentos financieros que posee están invertidos en fondos de inversión que la misma sociedad administra. Además la sociedad posee contratos de administración, en los cuales se dispone que ésta cobrara mensualmente la comisión determinada por el fondo, de acuerdo a lo definido en cada reglamento interno.

A continuación se detalla la exposición al riesgo de crédito según el tipo de activo y su plazo.

#### 30.06.2014

Activo	Hasta 90 días	Más de 90 días y hasta 1 año	Más de 1 año.	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$
Deudores por venta	248.080	-	-	248.080
Deudores varios	70.931	-	-	70.931
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	1.478.563	-	-	1.478.563
Otros activos financieros	322.492	-	-	322.492

#### 31.12.2013

Activo	Hasta 90 días	Más de 90 días y hasta 1 año	Más de 1 año.	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$
Deudores por venta	301.912	-	-	301.912
Deudores varios	42.366	-	-	42.366
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	1.302.305	-	-	1.302.305
Otros activos financieros	317.276	-	-	317.276

# COMPASS GROUP CHILE S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

### Nota 3 - Gestión de riesgo financiero (continuación)

#### Riesgo de crédito (continuación)

30/06/2014

Pasivo	Hasta 90 días	Más de 90 días y hasta 1 año	Más de 1 año.	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	139.255	-	-	139.255
Otros pasivos no financieros	-	-	-	-
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	79.435	-	-	79.435

31/12/2013

Pasivo	Hasta 90 días	Más de 90 días y hasta 1 año	Más de 1 año.	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	123.957	-	-	123.957
Otros pasivos no financieros	108.759	-	-	108.759
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	49.962	-	-	49.962

Los documentos y cuentas por cobrar no registran garantías, no tienen saldos morosos ni registran provisión de incobrabilidad, producto que las contrapartes son los fondos de inversión administrados por la misma sociedad y donde el pago de la remuneración está garantizado, según reglamento interno de los fondos. El plazo de vencimiento de los deudores está presentado en Nota 5.

# COMPASS GROUP CHILE S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

### Nota 3 - Gestión de riesgo financiero (continuación)

#### Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo que la Sociedad tenga dificultades para cumplir con sus obligaciones asociadas con sus pasivos financieros que son liquidados mediante la entrega de efectivo o de otros activos financieros. El enfoque de la Sociedad es asegurar, en la mayor medida posible, que siempre contará con la liquidez suficiente para cumplir con sus obligaciones cuando vencen, tanto en condiciones normales como en condiciones excepcionales, sin incurrir en pérdidas inaceptables o arriesgar su reputación, todas nuestras obligaciones son a corto plazo. (Ver nota 9 y 10)

$$\text{LIQUIDEZ CORRIENTE AL 30/06/2014} = \frac{\text{ACTIVOS CIRCULANTES } 2.402.761}{\text{PASIVOS CIRCULANTES } 296.564} = 8,10$$

Los activos y pasivos financieros son de corto plazo (menores a 90 días), por ende su valor justo es cercano a su valor libro.

#### Riesgo de Mercado

El riesgo de mercado es el riesgo de los cambios en los precios de mercado, por ejemplo en los tipos de cambios, tasas de interés o precios de las acciones, afecten el valor de los instrumentos financieros que la Sociedad mantiene en su cartera de inversiones. En general el objetivo de la Sociedad es administrar y controlar las exposiciones a este riesgo dentro de los parámetros razonables y al mismo tiempo optimizar su rentabilidad.

#### Riesgo Cambiario

La exposición al riesgo cambiario está dada por los saldos mantenidos en cuentas corrientes bancarias en USD y por las inversiones mantenidas en una moneda distinta al peso chileno. En la medida que sea necesario, esta Sociedad analizará la oportunidad de establecer coberturas.

	30.06.2014	31.12.2013
	M\$	M\$
Cuentas bancarias en USD e Inversiones	437.262	315.495

# COMPASS GROUP CHILE S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

### Nota 4 – Efectivo y Equivalentes al efectivo

a) La composición de este rubro es la siguiente:

<b>Efectivo y Equivalente al Efectivo</b>	<b>Saldo al</b>	
	<b>30.06.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Saldo en Bancos	268.660	104.347
Fondos Mutuos Renta Fija	10.230	504.086
<b>Total Efectivo y Equivalente al Efectivo</b>	<b>278.890</b>	<b>608.433</b>

b) El detalle por tipo de moneda y fondos mutuos es el siguiente:

<b>Efectivo y Equivalente al Efectivo</b>		<b>Saldo al</b>	
		<b>30.06.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
		<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Efectivo y Equivalente al efectivo	\$ Chilenos	92.574	51.036
Efectivo y Equivalente al efectivo	USD	176.086	53.311
Fondos Mutuos Renta Fija	\$ Chilenos	10.230	504.086
<b>Total Efectivo y Equivalente al Efectivo</b>		<b>278.890</b>	<b>608.433</b>

# COMPASS GROUP CHILE S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

### Nota 5 - Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

a) El detalle de este rubro es el siguiente:

<b>Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar</b>	<b>Saldos al</b>	
	<b>30.06.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Deudores comerciales	248.080	301.912
Deudores varios	70.931	42.366
Pérdida por deterioro de deudores	-	-
<b>Total deudores comerciales y Otras cuentas por cobrar</b>	<b>319.011</b>	<b>344.278</b>

b) El detalle de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar por plazo de vencimiento, es el siguiente:

<b>Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar (neto)</b>	<b>Saldos al</b>	
	<b>30.06.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
<b>Detalle por plazo de vencimiento</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Con vencimiento menor de tres meses	319.011	344.278
Con vencimiento entre tres y doce meses	-	-
Con vencimiento mayor a doce meses	-	-
<b>Total deudores comerciales y Otras cuentas por cobrar (neto)</b>	<b>319.011</b>	<b>344.278</b>



**COMPASS GROUP CHILE S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**Nota 6 - Otros Activos financieros**

Los instrumentos financieros que mantiene la Sociedad al cierre de los presentes estados financieros, son los siguientes:

Nombre Fondo	Tipo de instrumento	Jerarquía de Precio	Tipo de moneda	Saldo al	
				30.06.2014	31.12.2013
				M\$	M\$
Compass Mexico I FIP	FI Privado	Nivel 1	Pesos Mexicanos	261.176	262.184
Compass Small Cap Chile	FI Público	Nivel 1	Pesos Chilenos	38.473	12.124
Compass RF Latam Local Credit	FI Público	Nivel 1	Dólares USA	-	21.276
Compass Deuda Plus	FI Público	Nivel 1	Pesos Chilenos	22.843	21.692
			<b>Totales</b>	<b>322.492</b>	<b>317.276</b>

Precio de jerarquía de nivel I corresponde al valor justo basado en precios de cotización en mercados activos para una clase de activo similar. En el caso de las cuotas de fondos de inversión corresponde al valor de la cuota al cierre del ejercicio en el entendido que éste refleja su valor de compra corriente.

**Nota 7 - Impuestos diferidos e impuestos a la renta**

**7.1) Activos y pasivos por impuestos diferidos**

Al 30 de junio de 2014 el saldo neto de la cuenta activos por impuestos diferidos asciende a M\$1.823 (M\$3.865 al 31 de diciembre de 2013). El saldo de este rubro está compuesto por el siguiente detalle:

Concepto	Saldo al 31.12.2013 M\$	Movimiento del Año	Saldo al 30.06.2014 M\$
<b>Activo</b>			
Provisión Vacaciones	3.865	(2.042)	1.823
<b>Pasivo</b>			
Diferencia depreciación PCGA vs IFRS	-	-	-
<b>Total Activo</b>	<b>3.865</b>	<b>(2.042)</b>	<b>1.823</b>
<b>Total Pasivo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Activo Neto</b>	<b>3.865</b>	<b>(2.042)</b>	<b>1.823</b>

# COMPASS GROUP CHILE S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

### Nota 7 - Impuestos diferidos e impuestos a la renta (continuación)

#### 7.2) Activos (pasivos) por impuestos corrientes

Al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre 2013, el saldo neto de la cuenta impuestos corrientes está compuesto por el siguiente detalle

	M\$	M\$
Concepto	30.06.2014	31.12.2013
Impuesto a la renta por pagar	(43.268)	(80.646)
Capacitación Sence	-	-
Pagos provisionales mensuales	<u>36.358</u>	<u>61.968</u>
<b>Saldo final activo/ (pasivo)</b>	<b><u>(6.910)</u></b>	<b><u>(18.678)</u></b>

#### 7.3) Resultado por impuesto a las ganancias

A continuación se detalla la composición del resultado por impuestos:

Concepto	1 de enero al 30 de junio 2014 M\$	1 de enero al 30 de junio 2013 M\$	1 de abril al 30 de junio 2014 M\$	1 de abril al 30 de junio 2013 M\$
<b>Abono (cargo) por impuestos diferidos:</b>				
Gasto tributario corriente	(47.352)	(39.211)	(9.323)	(23.164)
Originación y reverso diferencias temporarias	<u>2.042</u>	<u>3.791</u>	<u>(292)</u>	<u>788</u>
<b>Saldo final</b>	<b><u>(45.310)</u></b>	<b><u>(35.420)</u></b>	<b><u>(9.615)</u></b>	<b><u>(22.376)</u></b>

# COMPASS GROUP CHILE S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

### Nota 7 - Impuestos diferidos e impuestos a la renta (continuación)

#### 7.4) Conciliación de la tasa efectiva:

<b>30.06.2014</b>	<b>Tasa de Impuesto</b>	
<b>Concepto</b>	<b>%</b>	<b>M\$</b>
Utilidad antes de impuesto	20,00	(58.763)
Diferencias Permanentes: Neto de agregados o deducciones	(4,58)	13.453
<b>Total Conciliación</b>	<b>15,42</b>	<b>(45.310)</b>

<b>30. 06.2013</b>	<b>Tasa de Impuesto</b>	
<b>Concepto</b>	<b>%</b>	<b>M\$</b>
Utilidad antes de impuesto	20,00	(36.304)
Diferencias Permanentes: Neto de agregados o deducciones permanentes	(2,43)	884
<b>Total Conciliación</b>	<b>17,57</b>	<b>(35.420)</b>

# COMPASS GROUP CHILE S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

### Nota 8 - Saldos y transacciones con partes relacionadas

#### 8.1) Transacciones con partes relacionadas

La propiedad accionaria de la Sociedad corresponde a Compass Group Chile Inversiones Ltda. y Cía. en Comandita por Acciones con un 99,90% de las acciones y Compass Group Investments Advisors con el 0,10% de las acciones restantes. La Sociedad está controlada por Jaime de la Barra y Jaime Martí, a través del 80,00% de participación sobre la sociedad gestora de Compass Group Chile Inversiones Ltda. y Cía. en Comandita por Acciones.

Las transacciones con partes relacionadas se realizan en condiciones de mercado y su detalle es el siguiente:

RUT	Nombre	Relación	Descripción de la transacción	Monto al 30.06.2014 M\$	Efecto en resultados M\$
96.978.660-5	CG Servicios Financieros Limitada	Matriz Común	Arriendo de inmuebles	55.873	(46.952)
			Servicios de administración	241.225	(202.710)
N/A	Compass Group LLC	Afiliada	Servicios Outsourcing en inversiones	35.996	(35.996)
96.826.700-0	Compass Group S.A. Asesores de Inversión	Matriz Común	Agente colocador	127.232	(106.918)
			Administración de Carteras	16.904	(14.205)
96.924.150-1	Compass Group Chile Inversiones Ltda. y Cía. en Comandita por Acciones	Matriz	Traspaso fondos en Cta. Cte.	163.280	-
76.363.899-5	Compass Group Distribución Institucional	Matriz Común	Agente colocador	143.808	(120.847)

RUT	Nombre	Relación	Descripción de la transacción	Monto al 31.12.2013 M\$	Efecto en resultados M\$
96.978.660-5	C G Servicios Financieros Limitada	Matriz Común	Arriendo de inmuebles	91.845	(77.181)
			Servicios de administración	585.036	(491.627)
N/A	Compass Invesment Management S.A.(Argentina)	Afiliada	Servicios Outsourcing en inversiones	-	-
N/A	Compass Group LLC	Afiliada	Servicios Outsourcing en inversiones	85.423	(85.423)
96.826.700-0	Compass Group S.A. Asesores de Inversión	Matriz Común	Agente colocador	182.524	(153.382)
96.924.150-1	Compass Group Chile Inversiones Ltda. y Cía. en Comandita por Acciones	Matriz	Traspaso fondos en Cta. Cte.	40.449	-
			Asesorías recibidas	15.000	(15.000)

# COMPASS GROUP CHILE S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

### Nota 8 - Saldos y transacciones con partes relacionadas (continuación)

#### 8.2) Saldos de cuentas por cobrar a partes relacionadas

La composición del saldo por cobrar a entidades relacionadas es a corto plazo, no existe interés asociado, no existen garantías y la administración estima que no hay riesgo de incobrabilidad, el detalle es el siguiente:

Rut	Nombre	País de Origen	Descripción de la transacción	Naturaleza de la relación	Tipo de moneda	Saldo al	
						30.06.2014	31.12.2013
						M\$	M\$
96.924.150-1	Compass Group Chile Inversiones Ltda. y Cía. en Comandita por Acciones	Chile	Cuenta corriente mercantil	Matriz	Pesos no reajustables	1.465.584	1.302.305
96.826.700-0	Compass Group S.A. Asesores de Inversión	Chile	Administración de Carteras	Matriz	Pesos no reajustables	12.979	-
<b>Total</b>						<b>1.478.563</b>	<b>1.302.305</b>

#### 8.3) Saldos de cuentas por pagar a partes relacionadas

La composición del saldo por pagar a entidades relacionadas es a corto plazo y no existe Interés asociado, el detalle es el siguiente:

Rut	Nombre	País de Origen	Descripción de la transacción	Naturaleza de la relación	Tipo de moneda	Saldo al	
						30.06.2014	31.12.2013
						M\$	M\$
96.978.660-5	CG S.A. Servicios Financieros	Chile	Servicios de administración	Matriz común	Pesos no reajustables	50.034	66.640
96.826.700-0	Compass Group S.A. Asesores de Inversión	Chile	Agente colocador	Matriz común	Pesos no reajustables	23.949	18.692
N/A	Compass Group LLC	EEUU	Servicios Outsourcing en Inversiones	Afiliada	Dólares Americanos	17.674	38.625
76.363.899-5	Compass Group Distribución Institucional Ltda	Chile	Agente colocador	Matriz	Pesos no reajustables	47.598	-
<b>Total</b>						<b>139.255</b>	<b>123.957</b>

# COMPASS GROUP CHILE S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

### Nota 8 - Saldos y transacciones con partes relacionadas (continuación)

#### 8.4) Remuneraciones pagadas al personal clave

Durante el periodo enero - junio de 2014, las remuneraciones obtenidas por el personal clave de la sociedad tales como: Gerente General, Gerente de Inversiones, Subgerente de Inversiones, Jefes de Inversiones, Analistas de Inversiones, fueron de M\$ 232.288 (M\$368.016 para el 2013).

En forma adicional, en el periodo informado se ha cancelado al directorio de la sociedad la suma de M\$4.320 (M\$4.320 al mismo cierre del año 2013)

### Nota 9 - Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

Las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar son a corto plazo y no existe interés asociado, el detalle es el siguiente:

Nombre Proveedor	País	Moneda Origen	Vencimiento	30.06.2014	31.12.2013
				Monto M\$	Monto M\$
Com Voila	Chile	Pesos	31-07-2014	198	1.394
Entel	Chile	Pesos	31-07-2014	442	688
Portal Inmobiliario	Chile	Pesos	31-07-2014	571	-
Fynsa	Chile	Pesos	31-07-2014	3.547	-
Ernst & Young	Chile	Pesos	31-07-2014	4.021	8.158
Certinet	Chile	Pesos	31-07-2014	69	-
Max Huiber	Chile	Pesos	31-07-2014	56	-
Tesorería General de la República	Chile	Pesos	12-07-2014	12.559	28.426
Producciones Mundo	Chile	Pesos	31-07-2014	11.859	-
DCV y Bolsa de Comercio	Chile	Pesos	31-07-2014	1.310	3.327
Agentes externos	Chile	Pesos	05-07-2014	452	2.993
Gastos provisionados Compass RF FI (*)	Chile	Pesos	08.08.2014	42.838	-
Varios	Chile	Pesos	31-07-2014	1.513	4.976
<b>Total</b>				<b>79.435</b>	<b>49.962</b>

(\*) Corresponde a gastos provisionados por el fondo Compass RF Latam Local Credit Fondo de Inversión, que fue liquidado el 25 de junio de 2014, y que transfirió dichos fondos y responsabilidad del pago a la Administradora.

Debido a la naturaleza de los conceptos incluidos en esta cuenta, no existen partidas que correspondan a préstamos u obligaciones que deban ser detalladas como pasivos financieros de acuerdo a lo requerido en IFRS 7 (complementado por oficio circular N°595 de 2010). El saldo total de este rubro corresponde a transacciones comerciales habituales cuyo vencimiento es inferior a tres meses.

## COMPASS GROUP CHILE S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

#### Nota 10 - Beneficios a los empleados

##### 10.1) Composición del saldo

El saldo de este rubro está conformado por lo siguiente;

Tipo de Beneficio	Saldo al	
	30.06.2014	31.12.2013
	M\$	M\$
Imposiciones	4.039	5.227
Vacaciones personal	9.113	19.325
Incentivos	57.812	176.529
<b>Total Beneficios</b>	<b>70.964</b>	<b>201.081</b>

La Sociedad contempla para sus empleados un plan de incentivos anuales por cumplimiento de objetivos. Los incentivos, que eventualmente se entreguen, consisten en un determinado número o porción de remuneraciones mensuales y se registran en base devengada, las cuales se pagarán el último día hábil del mes de Enero del año siguiente al de su provisión.

##### 10.2) Movimiento de los beneficios a los empleados

El movimiento de los beneficios a los empleados, es el siguiente:

Movimiento del año	Imposiciones	Vacaciones personal	Incentivos
	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial	5.227	19.325	176.529
Uso del beneficio	(5.227)	(19.325)	(176.529)
Aumento (disminución) del beneficio	4.039	9.113	57.812
<b>Saldo final</b>	<b>4.039</b>	<b>9.113</b>	<b>57.812</b>

# COMPASS GROUP CHILE S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

### Nota 11 - Patrimonio

#### 11.1) Capital suscrito y pagado

Al 30 de junio de 2014 el capital social autorizado suscrito y pagado en pesos asciende a M\$1.612.048 (M\$1.612.048 al 31 de diciembre de 2013).

#### 11.2) Acciones

Al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre 2013, el capital social autorizado está representado por 1.050.000 acciones, totalmente emitidas y pagadas, sin valor nominal.

<b>Accionista</b>	<b>Acciones</b>
Compass Group Chile Inversiones Ltda. y Cia. en Comandita por Acciones	1.048.950
Compass Group Investments Advisors	1.050
<b>Total Acciones</b>	<b>1.050.000</b>

	<b>Número de acciones</b>
Acciones autorizadas	1.050.000
Acciones emitidas y pagadas totalmente	1.050.000
Acciones emitidas pero aún no pagadas en su totalidad	-

La conciliación de las acciones emitidas al inicio y final del período se presenta a continuación:

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
	<b>Número de acciones</b>	<b>Número de acciones</b>
Acciones en circulación 01.01	1.050.000	1.050.000
Movimientos del período	-	-
Acciones en circulación 30.06 y 31.12	1.050.000	1.050.000

No existen derechos, privilegios ni restricciones que apliquen a las acciones emitidas por la Sociedad, incluyendo las restricciones sobre la distribución de dividendos y el reembolso del capital.

La Sociedad no mantiene acciones de propia emisión, ni tampoco acciones cuya emisión esté reservada como consecuencia de la existencia de opciones o contratos para la venta de acciones.



# COMPASS GROUP CHILE S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

### Nota 11 - Patrimonio (continuación)

#### 11.3) Resultados acumulados

Los resultados acumulados al 30 de junio de 2014 ascienden a M\$496.024 (M\$462.538 al 31 de diciembre de 2013), de los cuales M\$248.505 (M\$362.525 en 2013) corresponden al resultado del periodo enero-junio 2014 y enero - diciembre de 2013.

#### 11.4) Dividendos

El artículo N° 79 de la ley de Sociedades Anónimas de Chile establece que, salvo que los estatutos determinen otra cosa, las sociedades anónimas cerradas deberán distribuir anualmente como dividendo en dinero a sus accionistas, a prorrata de sus acciones o en la proporción que establezcan los estatutos si hubiere acciones preferidas, a lo menos el 30% de las utilidades líquidas de cada ejercicio, excepto cuando corresponda absorber pérdidas acumuladas provenientes de períodos anteriores. La sociedad registra al cierre de cada ejercicio un pasivo por el 30% de las utilidades líquidas distribuibles, los que se registran contra la cuenta de Ganancias (Pérdidas) Acumuladas en el Estado de Cambios en el Patrimonio.

En Junta Ordinaria de Accionistas de Compass Group Chile S.A. Administradora General de Fondos, realizada el 30 de Abril de 2014, se acordó pagar un dividendo de \$241,683232 por acción con cargo a las utilidades del año 2013 y un dividendo con cargo a las utilidades acumuladas de \$66,675683 por acción. El monto total pagado ascendió a M\$323.777.

Los dividendos provisorios y definitivos, se registran como menor Patrimonio en el momento de su aprobación por el órgano competente, que en el primer caso normalmente es el Directorio de la Sociedad, mientras que en el segundo la responsabilidad recae en la Junta General de Accionistas.

En relación a la Circular N° 1983 del 30 de julio de 2010 que complementa la circular N° 1945 de 29 de septiembre de 2009 de la SVS, el Directorio de la Compañía acordó que la utilidad líquida distribuible será lo que se refleja en los estados financieros como Ganancia (Pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora, sin efectuar ajustes sobre la misma.

#### 11.5) Otras reservas

Corresponde a la revalorización de capital propio del año de transición, neto de los ajustes efectuados bajo IFRS N° 1 y además la variación de la inversión en el fondo México I fondo de inversión privado.

# COMPASS GROUP CHILE S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

### Nota 11 - Patrimonio (continuación)

#### 11.6) Gestión de riesgo de capital

La Sociedad tiene como principales objetivos en la administración de capital y/o patrimonio lo siguiente:

- a) Cumplir en todo momento con las exigencias impartidas por los organismos reguladores y
- b) Tener un capital que asegure el normal funcionamiento de sus operaciones.

Al respecto la Sociedad controla periódicamente estas variables mediante mediciones y proyecciones de capital en base a proyecciones financieras.

La Sociedad, de acuerdo a lo establecido en los artículos 225 y 226 de la Ley número 18.045, determinó los siguientes patrimonios promedios diarios de cada uno de los Fondos administrados, correspondientes al 31 de Diciembre de 2013, para constituir garantía en beneficio de cada Fondo para asegurar el cumplimiento de sus obligaciones por la administración de fondos de terceros, constituyendo para estos efectos pólizas de seguros de garantía de acuerdo a lo establecido en la Ley.

El patrimonio de la Sociedad ha sido depurado según lo dispone el Artículo número 3 del Decreto Supremo Nro.864, y a la fecha de cierre de los estados financieros se determina como sigue (cuadro adjunto) y ha constituido garantías a favor de los fondos administrados y carteras de terceros de acuerdo al siguiente detalle:

<b>Fondo de Inversión</b>	<b>Monto Asegurado</b>	<b>N° Póliza</b>
Compass Small Cap Chile Fondo de Inversión	80.502,00 U.F.	342603-8
Compass Deuda Plus Fondo de Inversión	10.000,00 U.F.	463218-4
Fondo de Inversión Compass Private Equity Partners	12.995,00 U.F.	470079-4
Compass Private Equity III Fondo de Inversión	10.000,00 U.F.	538009-1
Compass Deuda Chilena Fondo de Inversión Privado	10.000,00 U.F.	538011-1
Compass Private Equity IV Fondo de Inversión	10.000,00 U.F.	541803-1
Compass Private Equity V Fondo de Inversión	10.000,00 U.F.	552670-1
Carteras de Terceros	10.000,00 U.F.	551179-1

# COMPASS GROUP CHILE S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

### Nota 11 - Patrimonio (continuación)

#### 11.6) Gestión de riesgo de capital (continuación)

De acuerdo al artículo número 3 A de la Ley 18.815, el patrimonio mínimo legal de la Administradora en todo momento será a lo menos de U.F. 10.000. Asimismo, las administradoras deberán cumplir con lo dispuesto en los artículos 225, 226 y 227 de la Ley 18.045. Al 30 de junio de 2014 el patrimonio depurado de la Sociedad asciende a U.F. 26.125,72

<b>PATRIMONIO CONTABLE</b>	<b>EN M\$</b>
Patrimonio contable	2.106.197
CTA. CTE EMPRESA RELACIONADA	(1.478.563)
Patrimonio depurado M\$	627.634
Patrimonio depurado en UF	26.125,72

#### 11.7) Ganancia por Acción

La utilidad básica por acción es calculada dividiendo la utilidad neta del ejercicio atribuible a tenedores patrimoniales ordinarios de la Sociedad (el numerador) y el número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación (el denominador) durante el ejercicio.

La utilidad diluida por acción es calculada dividiendo la utilidad neta atribuible a tenedores patrimoniales ordinarios de la Sociedad entre el número de acciones ordinarias promedio ponderado en circulación durante el ejercicio, más el número promedio ponderado de acciones ordinarias que serían emitidas con la conversión de todas las acciones ordinarias con potencial de dilución. La Sociedad no tiene acciones ordinarias con potencial de dilución.

El detalle de la utilidad por acción es el siguiente:

	<b>30.06.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Utilidad neta atribuible a tenedores de patrimonio ordinario de la Sociedad	248.505	362.525
Promedio Ponderado de Número de Acciones, Básico	1.050	1.050
Utilidad Básica por Acción	236,6714	345,2619

La Sociedad no ha emitido deuda convertible u otros valores patrimoniales. Consecuentemente, no existen efectos potencialmente diluyentes de los ingresos por acción de la Sociedad.

# COMPASS GROUP CHILE S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

### Nota 12 - Ingresos del ejercicio

#### 12.1) Ingresos de actividades ordinarias

Al 30 de junio de 2014 y 2013, los ingresos ordinarios se componen de acuerdo al siguiente detalle:

Ingresos de Actividades Ordinarias	01 de enero al 30 de junio 2014 M\$	01 de enero al 30 de junio 2013 M\$	01 de abril al 30 de junio 2014 M\$	01 de abril al 30 de junio 2013 M\$
Compass Small Cap Chile Fondo de Inversión	835.451	914.640	439.045	447.534
Compass RF Latam Local Credit Fondo de Inversión	72.398	87.995	35.525	44.063
Compass Deuda Plus Fondo de Inversión	63.758	69.540	32.603	37.792
Compass PE III Fondo de Inversión	9.130	3.724	4.608	3.725
Fondo de Inversión Compass Private Equity Partners	18.022	16.961	8.889	8.139
Compass Deuda Chilena Fondo de Inversión Privado	113.539	38.945	64.011	18.597
Compass Private Equity IV Fondo de Inversión	13.789	-	7.359	1
Compass Private Equity V Fondo de Inversión	11.275	-	5.668	-
Administración de Carteras de Terceros	35.278	-	31.923	-
<b>Total</b>	<b>1.172.640</b>	<b>1.131.805</b>	<b>629.631</b>	<b>559.851</b>

#### 12.2) Otros ingresos

Al 30 de junio de 2014 y 2013, el detalle de otros ingresos es el siguiente:

Otros Ingresos	01 de enero al 30 de junio 2014 M\$	01 de enero al 30 de junio 2013 M\$	01 de abril al 30 de junio 2014 M\$	01 de abril al 30 de junio 2013 M\$
<b>Ingresos Financieros</b>	7.010	5.012	1.465	187
<b>Otras ganancias (Pérdidas)</b>	2.978	(2.497)	2.923	(2.935)
<b>Total</b>	<b>9.988</b>	<b>2.515</b>	<b>4.388</b>	<b>(2.748)</b>

# COMPASS GROUP CHILE S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

### Nota 13 - Gastos de administración por su naturaleza

Al 30 de junio 2014 y 2013, los principales conceptos que componen el gasto de administración son los siguientes;

Concepto	01 de enero al	01 de enero al	01 de abril al	01 de abril al
	30 de junio	30 de junio	30 de junio	30 de junio
	2014	2013	2014	2013
	M\$	M\$	M\$	M\$
Remuneraciones y beneficios a los empleados	232.288	368.016	124.984	186.380
Gastos de publicidad y marketing	29.567	65.868	7.928	12.558
Asesorías	478.058	342.747	319.480	165.674
Depreciación y amortización	-	-	-	-
Otros	54.229	45.321	21.882	27.302
Total Gastos de administración	<u>794.142</u>	<u>821.952</u>	<u>474.274</u>	<u>391.914</u>

### Nota 14 - Contingencias y juicios

Compass Group Chile S.A. Administradora General de Fondos ha contratado pólizas de seguros de garantía con vigencia de un año y vencimiento al 10 de enero de 2015 para dar cumplimiento a la Norma de Carácter General 125 y siguientes de la ley N°18.045.

El detalle de las pólizas contratadas es el siguiente;

<u>Fondo de Inversión</u>	<u>Monto Asegurado</u>	<u>N° Póliza</u>
Compass Small Cap Chile Fondo de Inversión	92.773,00 U.F.	342603-8
Compass Private Equity III Fondo de Inversión	10.000,00 UF	538009-1
Compass Private Equity IV Fondo de Inversión	10.000,00 UF	541803-1
Compass Deuda Plus Fondo de Inversión	10.000,00 U.F.	463218-4
Fondo de inversión Compass Private Equity Partners	17.850,00 U.F.	470079-4
Compass Private Equity V Fondo de inversión	10.000,00 U.F.	552670-1
Compass Deuda Chilena Fondo de Inversión Privado	10.000,00 U.F.	538011-1
Carteras de Terceros	10.000,00 U.F.	551179-1

No existen otras contingencias que afecten los presentes estados financieros.

# COMPASS GROUP CHILE S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

### Nota 15 - Medio ambiente

Compass Group Chile S.A. Administradora General de Fondos, por su naturaleza, no genera operaciones que puedan afectar el medio ambiente, razón por la cual no ha efectuado desembolsos por este motivo.

### Nota 16 - Sanciones

Durante el periodo enero – junio 2014, la Sociedad no ha recibido sanciones por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros.

### Nota 17 - Hechos posteriores

Con fecha 17 de julio de 2014, la Superintendencia de Valores y Seguros mediante Oficio Ordinario N°19.444 comunicó observaciones a los estados financieros al 31 de diciembre de 2013 y 31 de marzo de 2014 de la Sociedad Administradora. Dichas observaciones están referidas a la Nota “Gestión de Riesgo Financiero” y al Análisis Razonado. Las observaciones fueron subsanadas mediante la mejora y reenvío de la información con fecha 29 de Julio de 2014.

Con fecha 1 de Agosto de 2014, se deposita el reglamento interno del Fondo Mutuo Compass Deuda Chilena en el Registro Público de Depósito de Reglamentos Internos, que lleva la Superintendencia de Valores y Seguros. Este fondo mutuo ya se encontraba operativo como fondo de inversión privado, y era administrado por esta misma Sociedad Administradora.

Con fecha 21 de Agosto de 2014 se celebró la Junta Extraordinaria de Accionistas en la cual se adoptaron, entre otros, los siguientes acuerdos:

- a) Modificar la disminución de capital acordada en Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada con fecha 30 de Abril de 2014; y
- b) Modificar los estatutos de la Sociedad con el objeto de adecuarlos a la Ley N° 20.712 sobre Administración de Fondos de Terceros y Carteras Individuales.

Con fecha 21 de Agosto de 2014, esta Administradora deposita el reglamento interno del fondo denominado Compass Private Equity IX Fondo de Inversión, en el Registro Público de Depósito de Reglamentos Internos que mantiene la SVS.

Entre el 30 de junio de 2014 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros no se han producido otros hechos posteriores significativos que pudieran afectar la presentación de los mismos.

## HECHOS RELEVANTES

Con fecha 10 de Enero de 2014, esta Sociedad Administradora contrata pólizas de seguro de garantía para sus Fondos de Inversión administrados, dando así cumplimiento a lo dispuesto en Norma de Carácter General N°125 de fecha 26 de noviembre de 2001 emitido por la Superintendencia de Valores y Seguros y de acuerdo a los Artículos Nos.226 y 227 de la Ley N°18.045.

Con fecha 4 de Febrero de 2014, mediante Resolución Exenta N°028, la Superintendencia de Valores y Seguros aprueba el cambio de nombre de Compass Absolute Return Fondo de Inversión, pasando este a denominarse Compass Deuda Plus Fondo de Inversión y aprueba, a su vez, la eliminación de la comisión variable, a contar del 1 de Enero de 2014.

Con fecha 30 de Abril de 2014 se celebró la Junta Ordinaria de Accionistas en la cual se adoptaron, entre otros, los siguientes acuerdos:

a) Se acordó distribuir un dividendo con cargo a las utilidades del ejercicio terminado el 31 de Diciembre de 2013, por la suma de \$253.767.394, equivalente a \$241,683232 por acción, pagadero a contar del día 12 de Mayo de 2014 y un dividendo con cargo a las utilidades acumuladas, por la suma de \$70.009.467, equivalente a \$66,675683 por acción, pagadero a contar del día 12 de Mayo de 2014; y

b) Se designó como auditores externos de la Sociedad para el ejercicio 2014 a la empresa de auditoría externa Ernst & Young Limitada.

Asimismo, en Junta Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad, celebrada con esa misma fecha, se acordó, entre otros, disminuir el capital de la Sociedad en la cantidad de \$500.000.000, modificándose en consecuencia, los artículos Quinto y Primero Transitorio de los estatutos sociales.

Con fecha 11 de junio de 2014 se informó a la Superintendencia de Valores y Seguros hecho esencial respecto de la renuncia al cargo de Director presentada por el señor Francisco Javier Guzmán Molina.

Con fecha 26 de Junio de 2014, se lleva a cabo la liquidación de Compass RF Latam Local Credit Fondo de Inversión.

Entre el 1 de abril y el 30 de junio de 2014 no se han producido otros hechos relevantes.

**Compass Group Chile S.A. Administradora General de Fondos**  
**Análisis Razonado**  
**Junio 2014**

**1. Estado de situación financiera**

Al 30 de junio de 2014, los activos de Compass Group Chile S.A. Administradora General de Fondos (la "Sociedad") ascienden a M\$ 2.402.761.-, la totalidad de los cuales corresponden a activos corrientes, principalmente a cuentas por cobrar a relacionados con un 61,5% y otros activos financieros de corto plazo valuados a valor razonable o costo amortizado con un 13,4%. El resto del activo corresponde principalmente a liquidez corriente y deudores comerciales, tal como lo detallan las notas 4 y 5 de los estados financieros respectivamente.

El pasivo de la Sociedad (no accionario) asciende a M\$ 296.564.- y está representado principalmente por cuentas por pagar a entidades relacionadas con un 46,9% de los pasivos (nota 8 de los estados financieros). En segundo y tercer lugar respectivamente, las deudas comerciales y obligaciones con personal de la empresa, equivalentes al 26,7% y 23,9% del total de pasivos.

**2. Estado de Resultados**

Al cierre del periodo informado, la Sociedad obtuvo una utilidad de 248 millones de pesos, 70% superior a la utilidad obtenida en igual periodo del año 2013. Las principales razones para ello se detallan a continuación:

Al 30 de Junio de 2014 la Sociedad administra siete fondos de inversión, seis de los cuales son fondos de inversión públicos y uno privado, por un total de 354 mil millones de pesos. Durante el mismo semestre de 2013, la Sociedad administraba igual cantidad de fondos de inversión, por un total de 313 mil millones de pesos.

El total de ingresos ordinarios del primer semestre del 2014 asciende a 1.173 millones de pesos comparado favorablemente con los 1.132 millones de pesos para el mismo periodo de 2013. Los mayores activos administrados generaron a la Sociedad mayores ingresos ordinarios producto de la comisión de administración y en menor medida a la comisión de administración de carteras de terceros. Ver detalle ingresos en nota 12 de los estados financieros.

En cuando a los gastos se observa una disminución de los costos de distribución de un 22% y de los gastos de administración de un 3% en relación al mismo periodo del 2013, estos últimos se originan en una disminución del costo de personal y otros gastos de administración versus un aumento de las asesorías recibidas. Ver detalle de gastos en nota 13 de los estados financieros.



### 3. Estado de flujo de efectivo

El resumen del estado de flujo de efectivo correspondiente al 30 de junio de 2014 y 2013 es el siguiente:

	2014 M\$	2013 M\$
<b>Saldo inicial de efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>608.433</b>	<b>896.595</b>
Flujo de efectivo originados por actividades de operación	170.492	32.183
Flujo de efectivo originados por actividades de inversión	-	-
Flujo de efectivo originados por actividades de financiamiento	(500.035)	(349.737)
<b>Saldo final de efectivo y equivalente de Efectivo</b>	<b>278.890</b>	<b>579.041</b>

Tal y como se detalla en el estado de flujo de efectivo presentado en los estados financieros de la Sociedad, las principales partidas que afectaron al flujo de efectivo del periodo 01 de enero y 30 de junio de 2014, corresponden a la disminución de las cuentas de pasivo junto con el resultado ajustado del periodo. Por otro lado la Sociedad efectuó flujos hacia su sociedad matriz, asociado al pago de dividendos y adicionalmente la entrega de fondos en préstamos a empresa relacionada.

### 4. Indicadores Financieros

#### Liquidez

La variación de los indicadores de liquidez en el periodo son los siguientes:

	Junio 2014 Veces	Diciembre 2013 Veces	Junio 2013 Veces
Liquidez corriente	8,10	5,13	8,00
Razón ácida	0,94	1,21	2,06

La Sociedad administradora al 30 de junio de 2014 presenta una liquidez corriente (Activos corrientes / pasivos corrientes) que aumentó en 2,97 veces respecto al 31 de diciembre de 2013 (0,1 veces respecto a igual periodo del año 2013), principalmente por un menor pasivo no financiero asociado a la provisión de dividendos y, una menor cuantía de pasivos de corto plazo con el personal de la Sociedad.

En cuanto a la razón ácida (fondos disponibles / pasivos corrientes) disminuyó en 0,27 veces (1,12 veces en comparación con igual periodo de 2013), principalmente por la menor inversión de cuotas de fondos mutuos de renta fija que la Sociedad mantenía al cierre del ejercicio 2013 y que fueron liquidados para financiar en parte la cuenta corriente mercantil con su sociedad matriz. Respecto a la variación junio 2014 y 2013, ésta se debe también a la menor inversión en cuotas de fondos mutuos de renta fija.

## Endeudamiento

La Sociedad no posee obligaciones de corto ni largo plazo con entidades financieras. La Sociedad posee líneas de crédito operativas por la suma de 800 millones de pesos, la cual podrá ser utilizada en cualquier momento pagando una tasa de interés variable. Dado que al cierre informado la Sociedad no presenta uso de esta línea de financiamiento, la razón de endeudamiento es de cero, manteniendo lo ocurrido para el cierre del periodo inmediatamente anterior y para el periodo enero – junio 2013.

De acuerdo a lo anterior y dado que la sociedad no tuvo costo de financiamiento, la cobertura de gastos financieros para el periodo bajo análisis es igual a cero, al igual que para los periodos anteriores analizados.

## Rentabilidad

Los indicadores de rentabilidad de la Sociedad aumentaron notoriamente en relación a igual periodo del año 2013. Los principales indicadores son los siguientes y se explican por el incremento en el resultado del periodo, la baja en los costos operativos y un mantenimiento relativo de los ingresos.

	Junio 2014	Diciembre 2013	Junio 2013
Resultado operacional	278.528	421.610	181.610
Resultado no operacional	15.287	20.465	(91)
Gastos financieros	-	-	-
Rentabilidad del patrimonio	11,80%	17,45%	7,43%
Rentabilidad de los activos	10,34%	14,05%	6,50%
Utilidad por acción \$	236,67	345,26	139,14

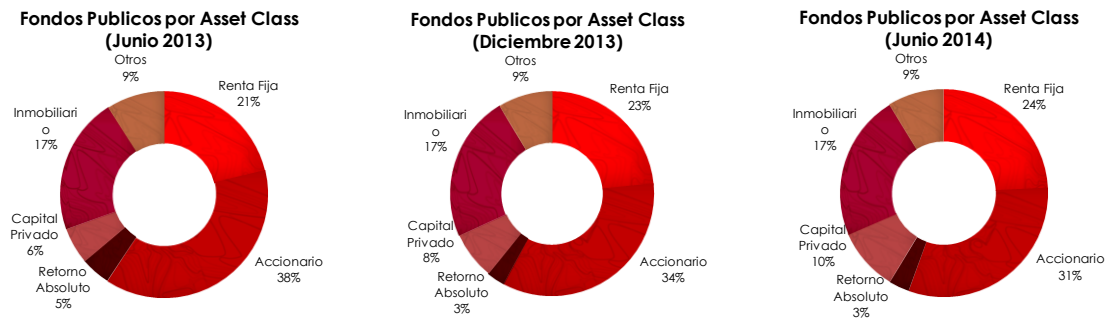
## 5. Análisis de las diferencias que puedan existir entre los valores libros y valores económicos y/o mercado de los principales activos.

Los activos de la sociedad administradora no registran diferencias entre los valores libros contabilizados y los valores de mercado de los mismos al cierre del periodo informado, debido a que estos se encuentran valuados a valor razonable y bajo condiciones de mercado.

## 6. Análisis de las variaciones más importantes en los mercados que participa, en la competencia que enfrenta y en su participación relativa.

A Junio de 2014, los patrimonios administrados por los fondos de inversión públicos ascienden a 5,0 billones de pesos, equivalentes a US\$ 9.177 millones. En el periodo de Diciembre 2013 a Junio 2014 se observa un aumento en un 5,42% en pesos (0,06% en dólares). El aumento se puede atribuir a la apreciación del dólar (5,36% en el periodo) y por otro lado, por el inicio de operaciones de nuevos fondos de Capital Privado que contrarrestaron la caída de valor en los Fondos Accionarios.

En el periodo de Junio 2013 a Junio 2014 se observa un aumento en un 3,58% en pesos (disminución de -4,96% en dólares). La caída se puede atribuir a la apreciación del dólar (8,98% en el periodo) y por otro lado, como se observa de los gráficos, por la disminución de valor en fondos Accionarios.



Fuente: Estimaciones realizadas por Compass Group, basado en información pública disponible (SVS), Valores al 30 de Junio 2013, 31 de Diciembre 2013 y 30 de Junio 2014 respectivamente

El total de patrimonio administrado por Compass Group, al 30 de junio de 2014, asciende a la suma de US\$ 572 Millones lo que se traduce en un 6,2% del mercado de Fondos de Inversión Públicos. A Diciembre 2013 el patrimonio neto administrado por Compass Group representaba el 6,1% del mercado. Este aumento frente al total de la industria a Marzo 2014 se debe principalmente al aumento en patrimonio de los Fondos de Capital Privado (debido a llamados de capital efectuados en el periodo), flujos positivos en la estrategia Small Cap Chile y rentabilidades positivas en la estrategia Small Cap Chile y de Renta Fija latinoamericana.

A Junio 2013 el patrimonio neto administrado por Compass Group representaba el 6,1% del mercado. Este aumento frente al total de la industria a Junio 2014 se debe principalmente al inicio de operaciones de 3 Fondos de Capital Privado cuyos flujos positivos además de los recibidos en la estrategia Small Cap Chile, contrarrestaron la caída debido a las rentabilidades negativas de las estrategia Small Cap Chile y de Renta Fija latinoamericana.

## **7. Análisis de Riesgos**

El Directorio de la Sociedad es responsable de aprobar y autorizar las políticas de gestión de riesgos y control interno y velar por su cumplimiento, las cuales se encuentran contenidas en el manual de gestión de riesgos y control interno de la Sociedad.

El Gerente General es el responsable de elaborar las políticas y procedimientos de gestión de riesgos y control interno, aunque podrá delegar la elaboración de ciertas políticas y procedimientos a los gerentes de las distintas áreas o a una persona especialmente designada, aunque seguirá siendo responsable final de su elaboración.

El Directorio designó al Gerente de Compliance como Encargado del Cumplimiento y Control Interno, y dentro de sus funciones se encuentra el monitoreo del cumplimiento de las políticas y procedimientos referidos, informando regularmente al Directorio acerca de sus actividades.

Los principales objetivos de las políticas y procedimientos establecidos en materia de riesgos son:

- Promover un entorno ético y crear un ambiente que desaliente las conductas incorrectas, reduciendo la probabilidad que los empleados infrinjan las normas legales, reglamentarias y administrativas aplicables;
- Identificar los riesgos o infracciones lo antes posible, de manera de permitir a la Sociedad reaccionar rápidamente y minimizar las consecuencias adversas; y
- Demostrar un grado de diligencia adecuado en la selección, vigilancia, control y dirección de ejecutivos y trabajadores.

### **Riesgo de Mercado**

El riesgo de mercado corresponde al riesgo de enfrentar pérdidas derivadas de movimientos adversos de los distintos factores de mercado. Entre los principales factores están los precios de los activos financieros, tasas de interés, tipo de cambio, precio de commodities y sus volatilidades.

En general, la Sociedad no busca diversificar un portafolio de inversiones, sino más bien destinar los excedentes de caja a fondos administrados por esta Administradora o sociedades relacionadas, que inviertan principalmente en instrumentos de deuda, y mantener una exposición razonable en fondos que inviertan en renta variable. La Administradora se apoya en la gestión de riesgo que realizan las sociedades que administran estos fondos, con el objeto de medir y evaluar el riesgo que está asumiendo en ese tipo de fondos.

La jerarquía del valor razonable de los activos financieros mantenidos en cartera propia es la siguiente (Ver nota 6 de los estados financieros para mayor análisis):

Detalle inversión	Nivel 1 M\$	Nivel 2 M\$	Nivel 3 M\$	Total M\$
Compass México I FIP	261.176	-	-	-
Compass Small Cap Chile FI	38.473	-	-	-
Compass Deuda Plus	22.843	-	-	-
<b>Totales</b>	<b>322.492</b>	-	-	-

Precio de jerarquía de nivel 1 corresponde al valor justo basado en precios de cotización en mercados activos para una clase de activo similar. En el caso de las cuotas de fondos de inversión corresponde al valor de la cuota al cierre del ejercicio en el entendido que éste refleja su valor de compra corriente.

El perfil de vencimientos de los flujos futuros de la Sociedad, corresponden a vencimientos mensuales en función de la cobranza por la administración de fondos. Por esta razón, la administración descarta a estas inversiones para incluirlos en los flujos de caja futuro, permitiendo que éstas se mantengan por un largo horizonte de inversión.

### **Riesgo de Crédito**

El riesgo de crédito, es el riesgo de pérdida financiera que enfrenta la Sociedad si un cliente o contraparte en un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales para hacer frente a las obligaciones contraídas por la Sociedad. Se origina principalmente de las cuentas por cobrar a clientes, instrumentos de inversión de la Sociedad neto de las cuentas a pagar vigentes a la fecha de análisis.

La exposición de la Sociedad a este riesgo es relativamente baja, debido a que los cobros de comisiones son realizados directamente por la Sociedad, la cual a través de contratos de administración, dispone que cobrará mensualmente la comisión determinada por el fondo, de acuerdo a lo definido en cada reglamento interno. Por otro lado, la principal cuenta a cobrar corresponde a su accionista principal y las inversiones se encuentran efectuadas en los mismos instrumentos financieros que ofrece la Sociedad o sus empresas relacionadas.

Los documentos, inversiones y cuentas por cobrar no registran garantías, no tienen saldos morosos ni registran provisión de incobrabilidad. El plazo de vencimiento de los deudores está presentado en Nota 5b de los estados financieros y se encuentra calzado con el plazo de vencimiento dispuesto para el pago a proveedores y personal de la Sociedad.

El riesgo de crédito neto y calce de flujo de caja al cierre del periodo informado se detalla a continuación:

<b>Partidas de activo</b>	<b>M\$</b>	<b>Vcto.</b>	<b>Partidas de pasivo</b>	<b>M\$</b>	<b>Vcto.</b>
Deudores por venta	248.080	90 días	Cuentas por pagar	79.435	90 días
Deudores varios	70.931	90 días	Cuenta a pagar relacionados	139.255	90 días
Cuenta a cobrar relacionados	1.478.563	90 días			
Otros activos financieros	322.492	90 días			
<b>Total</b>	<b>2.120.066</b>		<b>Total</b>	<b>218.690</b>	

El riesgo de crédito neto sin considerar la cuenta a cobrar a relacionados es de M\$422.813, monto que implica la generación de recursos para su inversión en títulos de inversión, generado en el plazo 1 a 90 días (óptimo 30 días) luego del plazo de facturación.

## DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD



R.U.T. : 96.804.330 - 7  
RAZÓN SOCIAL : COMPASS GROUP CHILE S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

En sesión de directorio de fecha 05 de Septiembre de 2014, los abajo firmantes en su calidad de directores, se declaran responsables respecto de la veracidad de la información incorporada en el presente informe, referido al 30 de Junio de 2014, de acuerdo al siguiente detalle:

	INDIVIDUAL	CONSOLIDADO
Estado de situación financiera clasificado	X	
Estado de resultado por función	X	
Estado de flujo efectivo indirecto	X	
Estado de cambio en el patrimonio	X	
Notas explicativas a los estados financieros	X	
Resumen de hechos relevantes	X	
Análisis razonado	X	

Nombre	Cargo	RUT	Firma
Jaime de la Barra Jara	Presidente	8.065.260-7	
Jaime Martí Fernández	Director	9.976.777-4	
Rodrigo Barros Camacho	Director	7.017.732-3	
Daniel Navajas Passalacqua	Director	12.584.959-8	
Matías Rodríguez Arnal	Director	10.958.739-7	
Roberto Perales Gonzalez	Gerente General	8.549.555-0	

05 de Septiembre de 2014.

AUTORIZO LA FIRMA DE DON JAIME DE LA BARRA JARA, PRESIDENTE, CEDULA DE IDENTIDAD NUMERO 8.065.260-7, DON JAIME MARTIN FERNANDEZ, DIRECTOR, CEDULA DE IDENTIDAD NUMERO 9.976.777-4, DON DANIEL NAVAJAS PASSALACQUA, DIRECTOR, CEDULA DE IDENTIDAD NUMERO 12.584.959-8, DON MATIAS RODRIGUEZ ARNAL, DIRECTOR, CEDULA DE IDENTIDAD NUMERO 10.958.739-7 Y DON ROBERTO PERALES GONZALEZ, GERENTE GENERAL, CEDULA DE IDENTIDAD NUMERO 8.549.555-0, TODOS DE COMPASS GROUP CHILE S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS. EN SANTIAGO, A 05 DE SEPTIEMBRE DE 2014.-  
JOH.-



A handwritten signature in blue ink is written over a circular notary seal. The seal contains the text: "IVAN FORREALBA AGUIRRE", "3º NOTARIO", "Santiago - Chile", and "NOTARIO PUBLICO".