



COMPASS GROUP

Estados Financieros

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

Santiago, Chile

*31 de Marzo de 2015 y 31 diciembre 2014 y por el
periodo 01 de enero al 31 de Marzo de 2015 y 2014*

COMPASS GROUP CHILE S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

31 de Marzo de 2015

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.....	10
2.3.- Efectivo y efectivo equivalente	11
2.4.- Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	11
2.5.- Activos Financieros	11
2.6.- Impuestos diferidos e impuesto a la renta.....	13
2.7.- Pérdida por deterioro de valor de los activos no financieros	14
2.8.- Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	14
2.9.- Beneficios a los empleados	14
2.10.- Provisiones	15
2.11.- Capital social	15
2.12.- Reconocimiento de Ingresos	16
2.13.- Cuentas por pagar y cobrar a entidades relacionadas	17
2.14.- Otros pasivos no financieros	17
2.15.- Gastos de Administración	17
2.16.- Política de dividendos	18
2.17.- Ganancia por acción	18
Nota 3.- Gestión de riesgo financiero	18
Nota 4.- Efectivo y equivalentes al efectivo.....	25
Nota 5.- Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	25
Nota 6.- Otros activos financieros	26
Nota 7.- Impuestos diferidos e impuestos a la renta	27
7.1.- Activos y pasivos por impuestos diferidos	27
7.2.- Activos y pasivos por impuestos corrientes.....	27
7.3.- Resultado por impuesto a las ganancias	28
7.4.- Conciliación de la tasa efectiva.....	28
Nota 8.- Saldos y transacciones con partes relacionadas	29
8.1.- Transacciones con partes relacionadas	29
8.2.- Saldos de cuentas por cobrar a partes relacionadas.....	30
8.3.- Saldos de cuentas por pagar a partes relacionadas	30
8.4.- Remuneraciones pagadas al personal clave	31

Nota 9.- Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	31
Nota 10.- Beneficios a los empleados	32
10.1.- Composición del saldo	32
10.2.- Movimiento de los beneficios a los empleados.....	32
Nota 11.- Patrimonio	33
11.1.- Capital suscrito y pagado	33
11.2.- Acciones	33
11.3.- Resultados acumulados	34
11.4.- Dividendos	34
11.5.- Otras reservas	35
11.6.- Gestión de riesgo capital.....	35
11.7.- Ganancia por Acción	36
Nota 12.- Ingresos del ejercicio	37
12.1.- Actividades ordinarias	37
12.2.- Otros ingresos.....	38
Nota 13.- Gastos de administración por su naturaleza.....	38
Nota 14.- Contingencias y juicios.....	39
Nota 15.- Medio ambiente.....	40
Nota 16.- Sanciones	40
Nota 17.- Hechos posteriores	40

\$=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 31 de Marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014

	Nota	31.03.2015	31.12.2014
		M\$	M\$
ACTIVOS			
Activos			
Efectivo y equivalentes al efectivo	(4)	39.471	391.696
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	(8.2)	1.842.421	1.625.853
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	(5)	437.233	351.417
Activos por impuestos corrientes	(7.2)	1.200	8.245
Otros activos financieros	(6)	311.166	311.656
Otros activos no financieros		8.014	9.109
Activos por impuestos diferidos	(7.1)	2.365	3.046
Total de activos		<u>2.641.870</u>	<u>2.701.022</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO			
Pasivos			
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	(8.3)	70.712	199.742
Otros pasivos no financieros	(11.4)	121.736	121.736
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	(9)	141.959	71.783
Pasivos por impuestos corrientes	(7.2)	-	-
Provisiones por beneficios a los empleados	(10)	49.918	179.147
Total pasivos		<u>384.325</u>	<u>572.408</u>
Patrimonio			
Capital emitido	(11)	1.612.048	1.612.048
Sobrepeso en venta de acciones propias	(11)	38.452	38.452
Otras reservas	(11)	(53.735)	(53.213)
Ganancias acumuladas	(11)	660.780	531.327
Total Patrimonio		<u>2.257.545</u>	<u>2.128.614</u>
Total Pasivo y Patrimonio		<u>2.641.870</u>	<u>2.701.022</u>

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 31 de Marzo de 2015 y 31 de Marzo de 2014

	Nota	1 de enero al 31 de marzo 2015 M\$	1 de enero al 31 de marzo 2014 M\$
Estado de Resultados por Función			
Ingresos de actividades Ordinarias			
Comisión Fija Fondos de Inversión		770.621	543.009
Ganancia Bruta	(12)	770.621	543.009
Costos de distribución			
Comisión agente colocador		(23.645)	(56.677)
Gastos de administración			
Remuneraciones y gastos del personal	(13)	(122.991)	(107.304)
Asesorías recibidas	(13)	(385.702)	(158.578)
Otros gastos de administración	(13)	(71.172)	(53.986)
Otras ganancias (pérdidas)	(12.2)	(3.398)	55
Ingresos Financieros	(12.2)	3.735	5.545
Diferencia de Cambio		(724)	6.965
Resultados por unidades de reajuste		-	-
Ganancia antes de impuesto		166.723	179.029
Gasto por impuesto a las ganancias	(7.3)	(37.271)	(35.695)
Ganancia del ejercicio		129.453	143.334
Estado de Resultados Integrales			
Ganancia del ejercicio		129.453	143.334
Otros Ingresos y gastos con cargo o abono en el patrimonio neto			-
Resultado Integral Total		129.453	143.334
Resultado integral atribuible a propietarios de la controladora		129.453	143.334
Resultado Integral Total		129.453	143.334
Ganancia por Acción			
Ganancia básica y diluida por Acción		123.2886	136,5085
Ganancia básica y diluida por Acción de Operaciones Discontinuas		-	-
Ganancia básica y diluida por Acción de Operaciones Continuas		123.2886	136,5085

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 31 de Marzo de 2015 y 2014

Al 31 de Marzo 2015	Capital Emitido	Sobreprecio en ventas de acciones propias	Otras Reservas	Ganancias Acumuladas	Patrimonio Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo al 1 de enero de 2014	1.612.048	38.452	(53.213)	531.327	2.128.614
Reparto de Dividendos	-	-	-	-	-
Valorización de instrumentos financieros	-	-	(522)	-	-
Incremento/(disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-
Ganancia del ejercicio	-	-	-	129.453	-
Saldo final periodo actual	1.612.048	38.452	(53.735)	660.780	2.257.545

Al 31 de Marzo 2014	Capital Emitido	Sobreprecio en ventas de acciones propias	Otras Reservas	Ganancias Acumuladas	Patrimonio Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo al 1 de enero de 2014	1.612.048	38.452	(39.318)	462.538	2.073.720
Reparto de Dividendos	-	-	-	-	-
Valorización de instrumentos financieros	-	-	20.992	-	20.992
Incremento/(disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-
Ganancia del ejercicio	-	-	-	143.334	143.334
Saldo final periodo actual	1.612.048	38.452	(18.326)	605.872	2.238.046

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 31 de Marzo de 2015 y 2014

	31.03.2015	31.03.2014
	M\$	M\$
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INDIRECTO		
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) Actividades de la Operación		
Ganancia del ejercicio	129.453	143.334
Ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)		
Ajuste por gasto por impuesto a las ganancias	37.271	35.695
Ajuste por disminuciones (incrementos) en cuentas por cobrar de origen comercial	(85.816)	36.602
Ajuste por incrementos (disminuciones) en cuentas por pagar de origen comercial	70.176	47.224
Ajuste por incrementos (disminuciones) en otras cuentas por pagar derivadas de la actividad de la operación	(129.229)	(108.646)
Ajuste por provisiones	(121.424)	(160.053)
Total de ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)	<u>(229.022)</u>	<u>(149.178)</u>
Flujos de Efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	<u>(99.569)</u>	<u>(5.844)</u>
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) Actividades de Inversión		
Venta de inversiones	-	23.592
Flujos de Efectivo procedentes de (utilizados en) Actividades de Inversión	<u>-</u>	<u>23.592</u>
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) Actividades de Financiamiento		
Entrega fondos en préstamo a empresa relacionada	(252.656)	(408.845)
Flujos de Efectivo procedentes de (utilizados en) Actividades de Financiamiento	<u>(252.656)</u>	<u>(408.845)</u>
Incremento neto de efectivo y equivalentes al efectivo	<u>(352.225)</u>	<u>(391.097)</u>
Efectivo y Equivalentes al efectivo al principio del periodo	<u>391.696</u>	<u>608.433</u>
Efectivo y Equivalentes al efectivo al final del periodo (ver nota 4)	<u>39.471</u>	<u>217.336</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 ó 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 establecidas en la Ley N° 20.712 de 2014 y a las instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros. La Sociedad no requiere de inscripción en el Registro de Valores. El objeto exclusivo de la Sociedad es la administración de recursos de terceros, sin perjuicio que podrá realizar las demás actividades complementarias a su giro que autorice la Superintendencia.

Al 31 de Marzo de 2015, la Sociedad administra 10 fondos de inversión públicos, 6 fondos mutuos y 6 fondos de inversión privados, éstos son:

1. Compass Small Cap Chile Fondo de Inversión
2. Compass Deuda Plus Fondo de Inversión
3. Fondo de Inversión Compass Private Equity Partners
4. Compass Private Equity III Fondo de Inversión
5. Compass Private Equity IV Fondo de Inversión
6. Compass Private Equity V Fondo de Inversión
7. Compass Private Equity VII Fondo de Inversión
8. Compass Private Equity XI Fondo de Inversión
9. Compass México I Fondo de Inversión
10. Fondo de Inversión Compass DVA Multiaxis
11. Fondo Mutuo Compass Deuda Chilena
12. Fondo Mutuo Compass Global Equity
13. Fondo Mutuo Compass Global Debt
14. Fondo Mutuo Compass Mexican Equity
15. Fondo Mutuo Compass Small Cap Latam
16. Fondo Mutuo Compass LATAM Corporate Debt
17. Compass Latin American Equity Fondo de Inversión Privado
18. Compass Cales Fondo de Inversión Privado
19. Tobalaba Fondo de Inversión Privado
20. El Bosque Fondo de Inversión Privado
21. Compass Colombia Fondo de Inversión Privado
22. Compass Perú Fondo de Inversión Privado

COMPASS GROUP CHILE S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Nota 1 ó Información General (continuación)

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.

Nota 2 ó 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 31 de marzo de 2015, han sido formulados de acuerdo a instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidos por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), las cuales se componen de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), más normas específicas dictadas por la SVS.

b) Periodo cubierto y bases de comparación

Los estados financieros reflejan fielmente la situación financiera de la sociedad al 31 de Marzo de 2015 y 31 de diciembre 2014, y los resultados de las operaciones, los cambios en el patrimonio y los flujos de efectivo por los periodos de enero a marzo de 2015 y 2014.

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.

COMPASS GROUP CHILE S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

2.1) Bases de preparación (continuación)

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.

	31.03.2015	31.12.2014	31.03.2014
	\$	\$	\$
Unidades de Fomento	24.622,78	24.627,10	23.606,97
Dólar observado	626,58	606,75	551,18

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 NIIF e interpretaciones del Comité de Interpretaciones NIIF

Las mejoras y enmiendas a las NIIF, así como las interpretaciones, que han sido publicadas en el período se encuentran detalladas a continuación.

Nuevas Normas		Fecha de aplicación obligatoria
IFRS 9	Instrumentos Financieros	1 de Enero de 2018
IFRS 14	Cuentas Regulatorias Diferidas	1 de Enero de 2016
IFRS 15	Ingresos procedentes de Contratos con Clientes	1 de Enero de 2017

Mejoras y Modificaciones		Fecha de aplicación obligatoria
IAS 19	Beneficios a los Empleados	1 de Julio 2014 y 1 de Enero de 2016
IAS 16	Propiedades, Planta y Equipo	1 de Enero de 2016
IAS 38	Activos Intangibles	1 de Enero de 2016
IAS 41	Agricultura	1 de Enero de 2016
IFRS 11	Acuerdos Conjuntos	1 de Enero de 2016
IAS 27	Estados Financieros Separados	1 de Enero de 2016
IAS 28	Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos	1 de Enero de 2016
IFRS 10	Estados Financieros Consolidados	1 de Enero de 2016
IFRS 5	Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y Operaciones Discontinuas	1 de Enero de 2016
IFRS 7	Instrumentos Financieros: Información a Revelar	1 de Enero de 2016
IAS 34	Información Financiera Intermedia	1 de Enero de 2016
IFRS 12	Información a Revelar sobre Participaciones en Otras Entidades	1 de Enero de 2016
IAS 1	Presentación de Estados Financieros	1 de Enero de 2016

A la fecha de estos estados financieros la Sociedad solo ha aplicado IFRS 9 (2010) en forma anticipada, la Administración estima que las 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 ó 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 31 de marzo de 2015, el efectivo y el efectivo equivalente incluyen los saldos en caja, bancos e inversiones en fondos mutuos de renta fija (Tipo 1) 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 IFRS 9, la que fue aplicada anticipadamente. 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 ó 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 31 de Marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014 bajo esta categoría inversiones en Fondos de Inversión de corto plazo. 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.

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

b) Activos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio

La Sociedad mantiene al 31 de Marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014 bajo esta categoría inversiones en Fondos de Inversión de corto plazo. Los activos financieros a valor razonable con cambio en patrimonio se reconocen inicialmente por su valor razonable, los costos asociados a su adquisición son reconocidos directamente en patrimonio. 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 patrimonio del ejercicio bajo la línea de otras reservas del patrimonio.

COMPASS GROUP CHILE S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Nota 2 ó Resumen de las principales políticas contables (continuación)

2.5) Activos financieros (continuación)

b) Activos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio (continuación)

La sociedad mantiene inversiones en el siguiente fondo:

<u>Nombre Fondo</u>	<u>Tipo Fondo</u>
Compass México I Fondo de Inversión	Público

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.

En el Diario Oficial de 29 de Septiembre de 2014, se publicó la Ley N° 20.780, la cual efectúa una serie de modificaciones e introduce nuevas normas en materia tributaria. Al respecto, se introducen modificaciones a la tasa del Impuesto de Primera Categoría establecida en el artículo 20 de la Ley sobre Impuesto a la Renta y se contempla un aumento gradual de la tasa del mismo, de acuerdo a lo que se indica durante los siguientes años comerciales:

Año Comercial	Tasa del Impuesto Primera Categoría en sistema integrado	Tasa del Impuesto Primera Categoría en sistema semi-integrado
2015	22,5%	22,5%
2016	24,0%	24,0%
2017	25,5%	25%
2018	27%	25%

La valorización de los activos y pasivos por impuestos diferidos para su correspondiente contabilización, se determinará a su valor libro a la fecha de medición de los impuestos diferidos.

Los impuestos diferidos se presentan netos en el estado de situación financiera de acuerdo con NIC 12.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Nota 2 ó Resumen de las principales políticas contables (continuación)

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.

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.

COMPASS GROUP CHILE S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Nota 2 ó Resumen de las principales políticas contables (continuación)

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.

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. 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.

COMPASS GROUP CHILE S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Nota 2 ó Resumen de las principales políticas contables (continuación)

2.12) Reconocimiento de ingresos (continuación)

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

Fondo de Inversión	Porcentaje de Comisión
Compass Small Cap Chile Fondo de Inversión	0,952% Bruto Anual
Compass Deuda Plus Fondo de Inversión	1,19% Bruto Anual
Fondo de Inversión Compass Private Equity Partners	0,0595% 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 Private Equity V Fondo de Inversión	0,0595% Bruto Anual
Compass Private Equity VII Fondo de Inversión	0,0595% Bruto Anual
Compass Private Equity XI Fondo de Inversión	0,0595% Bruto Anual
Tobalaba Fondo de Inversión Privado	16,7 UF mensual
El Bosque Fondo de Inversión Privado	16,7 UF mensual
Fondo Mutuo Compass Deuda Chilena	0,893% Bruto Anual
Fondo Mutuo Compass Global Equity	Serie A 1,19% Serie I 0,893% Bruto Anual
Fondo Mutuo Compass Global Debt	Serie A 1,19% Serie I 0,893% Bruto Anual
Fondo Mutuo Compass Mexican Equity	Serie A 0,65% Serie I 0,15% Bruto Anual
Fondo Mutuo Compass Small Cap Latam	Serie A 0,65% Serie I 0,15% Bruto Anual
Fondo Mutuo Compass LATAM Corporate Debt	Serie A 0,65% Serie I 0,15% Bruto Anual
Fondo de Inversión Compass DVA Multiaxis	0,15% Bruto Anual
Compass México I Fondo de Inversión Privado	0,1428% Bruto Anual
Compass Colombia Fondo de Inversión Privado	0,012% Bruto Anual
Compass Perú Fondo de Inversión Privado	0,012% Bruto Anual
Compass Latin American Equity Fondo de Inversión Privado	0,012% Bruto Anual
Compass Cales Fondo de Inversión Privado	0,2975% Bruto Anual

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Nota 2 ó Resumen de las principales políticas contables (continuación)

2.12) Reconocimiento de ingresos (continuación)

Las comisiones por la administración de carteras se calculan en base al patrimonio promedio y luego se aplica el porcentaje establecido para cada cartera. 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:

- (a) El importe de los ingresos de actividades ordinarias pueda medirse con fiabilidad;
- (b) Sea probable que la entidad reciba los beneficios económicos asociados con la transacción;
- (c) El grado de realización de la transacción, al final del período sobre el que se informa, pueda ser medido con fiabilidad; y
- (d) 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.

2.14) Otros pasivos no financieros

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

2.15) Gastos de administración

Los gastos se reconocerán en resultados cuando se produzca una disminución en los beneficios económicos futuros relacionados con una reducción de un activo, o un incremento de un pasivo, que se puede medir de manera fiable. Esto implica que el registro de un gasto se efectuará de manera simultánea al registro de incremento del pasivo o la reducción del activo.

Se reconocerá un gasto de forma inmediata cuando un desembolso no genere beneficios económicos futuros o cuando no cumpla los requisitos necesarios para su registro como activo.

Por el contrario, si se espera que los desembolsos generen beneficios económicos futuros, se utilizará un procedimiento genérico y racional de distribución de los gastos, aplicándose las depreciaciones o amortizaciones correspondientes, de forma tal que permita una correlación entre ingresos y gastos. Los gastos de administración comprenden compensación a unidades de apoyo.

COMPASS GROUP CHILE S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Nota 2 ó Resumen de las principales políticas contables (continuación)

2.16) Política de dividendos

De acuerdo al artículo 79 de la Ley 18.046, a menos que, de otro modo, lo decida un voto unánime de los tenedores de las acciones emitidas y suscritas, una sociedad anónima abierta debe distribuir un dividendo mínimo de un 30% de su utilidad neta del ejercicio, excepto en el caso que la sociedad posea pérdidas no absorbidas de años anteriores. Este pasivo se encuentra registrado en el rubro otras provisiones a corto plazo, y los movimientos del año se registran en el Estado de Cambios Patrimoniales.

2.17) 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

Nota 3 - Gestión de riesgo financiero

Marco general de administración de riesgo

En cumplimiento a las disposiciones contenidas en la Circular N° 1.869 de 2008 de la Superintendencia de Valores y Seguros, Compass Group Chile S.A. Administradora General de Fondos S.A. ha elaborado de manera formal, políticas y procedimientos de gestión de riesgos y control interno, que contemplan los riesgos asociados en todas las actividades de la administradora, y que se encuentran contenidas en el Manual de Gestión de Riesgos y Control Interno (el "Manual"). De esta manera, el Manual contempla la descripción detallada de las funciones y responsabilidades en la aplicación y supervisión del mismo, así como también los respectivos anexos que complementan dicho manual y que definen aspectos específicos de la gestión de cada uno de los riesgos identificados. En complemento a lo anterior, el Directorio de esta Sociedad Administradora evalúa y revisa permanentemente la aplicación y efectividad de las políticas y procedimientos establecidos, de manera de asegurar el cumplimiento de los objetivos establecidos.

COMPASS GROUP CHILE S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Nota 3 - Gestión de Riesgo Financiero, (continuación)

1. Riesgo de Mercado

Se entiende por riesgo de mercado, la contingencia de pérdida por la variación del valor de mercado de los instrumentos financieros, respecto al valor registrado de la inversión, producto del cambio en las condiciones de mercado, representado por movimientos adversos o variaciones en las tasas de interés o en el precio de los instrumentos mantenidos en cartera por la Administradora.

a) Riesgo de precio

- i. Definición: Se entiende por riesgo de precio, la contingencia de pérdida por la variación del valor de mercado de los instrumentos financieros, respecto al valor registrado de la inversión, producto del cambio en las condiciones de mercado, representado por movimientos adversos o variaciones en el precio de los títulos mantenidos en la cartera del Fondo en el cual invierte.
- ii. Exposición Global: Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, las exposiciones globales de mercado fueron las siguientes:

	Valor razonable	
	31.03.2015 M\$	31.12.2014 M\$
Instrumentos financieros de capitalización a valor razonable con efecto en resultados	311.166	311.656

COMPASS GROUP CHILE S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Nota 3 - Gestión de riesgo financiero (continuación)

1. Riesgo de Mercado (continuación)

La Administradora se encuentra expuesta a las volatilidades de los precios de los fondos en los cuales se encuentra invertido.

- iii. Metodologías utilizadas: para poder administrar en forma adecuada el riesgo de precio, los fondos cuentan con distintos comités en los cuales se entregan las visiones económicas, sectoriales, de tendencias de renta fija y variable, las que son un apoyo fundamental para la toma de decisiones de inversión de los portfolio manager de los fondos.
- iv. Forma de administrarlo y mitigarlo: La Administradora analiza diariamente las carteras de inversiones de los fondos, o con la periodicidad que puedan ser preparadas en el caso del fondo México I FIP. Adicionalmente, la Administradora monitorea permanentemente la evolución de los valores cuota de los mismos.

Al 31 de marzo de 2015, los activos subyacentes de los fondos en los cuales la Administradora mantenía sus recursos, eran los siguientes:

Fondo	Nivel de Riesgo	Activos subyacentes al 31/03/15
Compass Small Cap Chile	Alto	Acciones nacionales Cuotas de fondos mutuos
Compass Deuda Plus	Alto	Bonos nacionales Bonos internacionales Depósitos a plazo Letras hipotecarias
Compass México I Fondo de Inversión	Alto	Cuotas de fondo de inversión

Estos fondos se encuentran con una Jerarquía de Precio Nivel 1, correspondiente 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.

Para evitar la concentración de inversiones, la Administradora no puede invertir más del 40% de sus activos en cuotas de un mismo fondo administrado.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Nota 3 - Gestión de riesgo financiero (continuación)

1. Riesgo de Mercado (continuación)

En los folletos informativos o factsheets de los fondos Compass Small Cap Chile y Compass Deuda Plus, se presentan estadísticas de rendimientos y riesgo de los fondos, donde se presentan los retornos de los mismos y parámetros de comparación, volatilidades anualizadas, rendimientos de los mejores y peores meses, % de meses positivos, comentarios del portfolio manager de los fondos, entre otra información.

b) Riesgo de tasas de interés

- i. Definición: Se entiende por riesgo de tasa de interés, la contingencia de pérdida por la variación del valor de mercado de los instrumentos financieros, respecto al valor registrado de la inversión, producto del cambio en las condiciones de mercado representado por movimientos adversos o variaciones en las tasas de interés.
- ii. Exposición al riesgo de tasas de interés: La Administradora se encuentra expuesta de manera indirecta al riesgo de tasa de interés por la inversión que mantiene en cuotas del fondo Compass Deuda Plus Fondo de Inversión, cuyo objetivo principal es mantener una cartera diversificada compuesta principalmente por instrumentos de deuda nacionales o extranjeros.

Al 31 de marzo de 2015, el 0,891% (0,8694% en diciembre 2014) del total de activos de la Administradora, se encontraba expuesto de manera indirecta al riesgo de tasa de interés. En consecuencia, la Administradora presenta un nivel bajo de riesgo de tasa de interés.

- iii. Forma de administrarlo y mitigarlo: Para administrar el riesgo de tasas de interés, particularmente el fondo Compass Deuda Plus Fondo de Inversión, puede celebrar contratos de forwards, futuros u opciones, tanto en Chile como en el extranjero, respecto de tasas de interés, como asimismo tiene la posibilidad de celebrar contratos de swap. Estos contratos se pueden celebrar para aprovechar oportunidades de mercado, maximizar la rentabilidad del Fondo, u obtener una adecuada cobertura financiera y proporcionar flexibilidad en el manejo de los recursos del Fondo.

COMPASS GROUP CHILE S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Nota 3 - Gestión de riesgo financiero (continuación)

1. Riesgo de Mercado (continuación)

c) 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.

	31.03.2015	31.12.2014
	M\$	M\$
Cuentas bancarias en USD e Inversiones	7.818	9.737

2. 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 cobre mensualmente la comisión determinada por el fondo respectivo, de acuerdo a lo definido en cada reglamento interno. A continuación se detalla la exposición al riesgo de crédito según tipo de activo y plazo:

COMPASS GROUP CHILE S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Nota 3 - Gestión de riesgo financiero (continuación)

2. Riesgo de Crédito (continuación)

31.03.2015

Activo	Hasta 90 días	Más de 90 días y hasta 1 año	Más de 1 año.	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$
Deudores por venta	382.134			382.134
Deudores varios	55.099			55.099
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	1.842.421			1.842.421
Otros activos financieros	311.166			311.166

31.12.2014

Activo	Hasta 90 días	Más de 90 días y hasta 1 año	Más de 1 año.	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$
Deudores por venta	312.706	-	-	312.706
Deudores varios	38.711	-	-	38.711
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	1.625.853	-	-	1.625.853
Otros activos financieros	311.656	-	-	311.656

31/03/2015

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	70.712			70.712
Otros pasivos no financieros	121.736			121.736
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	141.959			141.959

31/12/2014

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	199.742	-	-	199.742
Otros pasivos no financieros	121.736	-	-	121.736
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	71.783	-	-	71.783

COMPASS GROUP CHILE S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Nota 3 - Gestión de riesgo financiero (continuación)

2. Riesgo de Crédito (continuación)

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.

3. 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).

$$\text{LIQUIDEZ CORRIENTE AL 31/03/2015} = \frac{\text{ACTIVOS CIRCULANTES } 2.641.870}{\text{PASIVOS CIRCULANTES } 384.325} = 6,87$$

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

COMPASS GROUP CHILE S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Nota 4 ó Efectivo y Equivalentes al efectivo

a) La composición de este rubro es la siguiente:

Efectivo y Equivalente al Efectivo	Saldo al	
	31.03.2015	31.12.2014
	M\$	M\$
Saldo en Bancos	39.298	37.384
Fondos Mutuos Renta Fija	173	354.312
Total Efectivo y Equivalente al Efectivo	39.471	391.696

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

Efectivo y Equivalente al Efectivo		31.03.2015	31.12.2014
		M\$	M\$
Efectivo y Equivalente al efectivo	\$ Chilenos	31.480	27.647
Efectivo y Equivalente al efectivo	USD	7.818	9.737
Fondos Mutuos Renta Fija	\$ Chilenos	173	354.312
Total Efectivo y Equivalente al Efectivo		39.471	391.696

Nota 5 - Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

a) El detalle de este rubro es el siguiente:

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	Saldos al	
	31.03.2015	31.12.2014
	M\$	M\$
Deudores comerciales	382.134	312.706
Deudores varios	55.099	38.711
Total deudores comerciales y Otras cuentas por cobrar	437.233	351.417

COMPASS GROUP CHILE S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Nota 5 - Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar (continuación)

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

Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar (neto)	Saldos al	
	31.03.2015	31.12.2014
Detalle por plazo de vencimiento	M\$	M\$
Con vencimiento menor de tres meses	437.233	344.278
Con vencimiento entre tres y doce meses	-	-
Con vencimiento mayor a doce meses	-	-
Total deudores comerciales y Otras cuentas por cobrar (neto)	437.233	344.278

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	
				31.03.2015	31.12.2014
				M\$	M\$
Compass Mexico I FIP	FI Privado	Nivel 1	Pesos Mexicanos	247.767	248.289
Compass Small Cap Chile	FI Público	Nivel 1	Pesos Chilenos	39.532	39.883
Compass Deuda Plus	FI Público	Nivel 1	Pesos Chilenos	23.867	23.484
			Totales	311.166	311.656

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.

COMPASS GROUP CHILE S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Nota 7 - Impuestos diferidos e impuestos a la renta

7.1) Activos y pasivos por impuestos diferidos

Al 31 de Marzo de 2015 el saldo neto de la cuenta activos por impuestos diferidos asciende a M\$2.365 (M\$3.046 al 31 de diciembre de 2014). El saldo de este rubro está compuesto por el siguiente detalle:

Concepto	Saldo al 31.12.2014 M\$	Movimiento del Año	Saldo al 31.03.2015 M\$
Activo			
Provisión Vacaciones	3.046	(681)	2.365
Pasivo			
Diferencia depreciación PCGA vs IFRS	-	-	-
Total Activo	3.046	(681)	2.365
Total Pasivo	-	-	-
Activo Neto	3.046	(681)	2.365

7.2) Activos (pasivos) por impuestos corrientes

Al 31 de Marzo de 2015 y 31 de diciembre 2014, el saldo neto de la cuenta impuestos corrientes está compuesto por el siguiente detalle

Concepto	M\$ 31.03.2015	M\$ 31.12.2014
Impuesto a la renta por pagar	(113.206)	(76.616)
Capacitación Sence	-	-
Pagos provisionales mensuales	114.406	84.861
Saldo final activo / (pasivo)	1.200	8.245

COMPASS GROUP CHILE S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

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

7.3) Resultado por impuesto a las ganancias

A continuación se detalla la composición del resultado por impuestos:

Concepto	31.03.2015 M\$	31.03.2014 M\$
Abono (cargo) por impuestos diferidos:		
Gasto tributario corriente	(36.590)	(38.029)
Originación y reverso diferencias temporarias	(681)	2.334
Saldo final	(37.271)	(35.695)

7.4) Conciliación de la tasa efectiva:

31.03.2015 Concepto	Tasa de Impuesto %	M\$
Utilidad antes de impuesto	22,50	37.513
Diferencias Permanentes: Neto de agregados o deducciones	(0,14)	(242)
Total Conciliación	22,36%	37.271

31. 03.2014 Concepto	Tasa de Impuesto %	M\$
Utilidad antes de impuesto	20,00	35.806
Diferencias Permanentes: Neto de agregados o deducciones permanentes	(0,31)	(111)
Total Conciliación	19,69%	35.695

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 68% 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 31-03-2015 M\$	Efecto en resultados M\$
96.978.660-5	C G Servicios Financieros Limitada	Matriz Común	Arriendo de inmuebles	28.952	(24.329)
			Servicios de administración	151.480	(127.294)
96.826.700-0	Compass Group S.A. Asesores de Inversión	Matriz Común	Agente colocador	127.398	(107.057)
76.363.899-5	Compass Group Distribución Institucional Limitada	Matriz Común	Agente colocador	126.555	(106.349)
96.924.150-1	Compass Group Chile Inversiones Ltda. y Cía. en Comandita por Acciones	Matriz	Traspaso fdo en Cta. Cte.	(779.981)	-

RUT	Nombre	Relación	Descripción de la transacción	Monto al 31.12.2014 M\$	Efecto en resultados M\$
96.978.660-5	C G Servicios Financieros Limitada	Matriz Común	Arriendo de inmuebles	113.145	(95.080)
			Servicios de Administr	533.390	(448.227)
N/A	Compass Group LLC	Afiliada	Servicios Outsourcing	35.996	(35.996)
96.826.700-0	Compass Group S.A. Asesores de Inversión	Matriz Común	Agente colocador	278.146	(233.736)
			Traspaso fdo en Cta. Cte.	(9.831)	-
76.363.899-5	Compass Group Distribución Institucional Limitada	Matriz Común	Agente colocador	431.427	(362.544)
			Traspaso fdo en Cta. Cte.	(1.869)	-
96.924.150-1	Compass Group Chile Inversiones Ltda. y Cía. en Comandita por Acciones	Matriz	Traspaso fdo en Cta. Cte.	(217.302)	-
			Asesorías recibidas	20.000	(20.000)

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	
						31.03.2015	31.12.2014
						M\$	M\$
96.826.700-0	Compass Group S.A. Asesores de Inversión	Chile	Administración Cartera	Matriz Común	Pesos no reajustables	48.865	35.142
96.924.150-1	Compass Group Chile Inversiones Ltda. y Cía. en Comandita por Acciones	Chile	Cuenta corriente mercantil	Matriz	Pesos no reajustables	1.793.556	1.590.711
Total						1.842.421	1.625.853

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	
						31.03.2015	31.12.2014
						M\$	M\$
96.978.660-5	CG Servicios Financieros Limitada	Chile	Servicios de administración	Matriz común	Pesos no reajustables	-	31.651
96.826.700-0	Compass Group S.A. Asesores de Inversión	Chile	Agente colocador	Matriz común	Pesos no reajustables	46.397	59.359
76.363.899-5	Compass Group Distribucion Institucional Ltda	Chile	Agente colocador	Matriz Común	Pesos no reajustables	24.315	49.328
96.924.150-1	Compass Group Chile Inversiones Ltda. y Cía. en Comandita por Acciones	Chile	Cuenta corriente mercantil	Matriz	Pesos no reajustables	-	59.404
Total						70.712	199.742

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 - marzo de 2015, 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\$ 122.991 (M\$107.304 para el 2014).

En forma adicional, en el periodo informado se ha cancelado al directorio de la sociedad la suma de M\$2.160 (M\$2.160 al mismo cierre del año 2014)

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	Pais	Moneda Origen	Vencimiento	31.03.2015	31.12.2014
				Monto M\$	Monto M\$
Barros y Errázuriz	Chile	Pesos	30-04-2015	1.477	16.379
Entel	Chile	Pesos	30-04-2015	603	1.141
Producciones Mundo	Chile	Pesos	30-04-2015	38.876	-
FYNOSA	Chile	Pesos	30-04-2015	15.730	-
Asesorias e Inversiones de Gregorio	Chile	Pesos	30-04-2015	6.146	-
Ernst & Young Ltda	Chile	Pesos	30-04-2015	7.075	4.556
Fontaine Consultores	Chile	Pesos	30-04-2015	3.688	-
Colomba Producciones Spa	Chile	Pesos	30-04-2015	8.498	-
Unión El Golf Ltda	Chile	Pesos	30-04-2015	5.154	-
Tesorería General de la República	Chile	Pesos	12-04-2015	31.575	16.455
DCV y Bolsa de Comercio	Chile	Pesos	30-04-2015	672	1.609
Agentes externos (provisión)	Chile	Pesos	05-04-2015	8.110	6.720
Varios	Chile	Pesos	30-04-2015	14.355	3.925
Total				141.959	71.783

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	
	31.03.2015	31.12.2014
	M\$	M\$
Imposiciones	4.097	4.109
Vacaciones personal	10.512	13.538
Incentivos	35.309	161.500
Total Beneficios	49.918	179.147

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	4.109	13.538	161.500
Uso del beneficio	(4.109)	(13.538)	(161.500)
Aumento (disminución) del beneficio	4.097	10.512	35.309
Saldo final	4.097	10.512	35.309

COMPASS GROUP CHILE S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Nota 11 - Patrimonio

11.1) Capital suscrito y pagado

Al 31 de Marzo de 2015 el capital social autorizado suscrito y pagado en pesos asciende a M\$1.612.048 (M\$1.612.048 al 31 de diciembre de 2014).

11.2) Acciones

Al 31 de Marzo de 2015 y 31 de diciembre 2014, el capital social autorizado está representado por 1.050.000 acciones, totalmente emitidas y pagadas, sin valor nominal.

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

	Número de acciones
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:

	2015	2014
	Número de acciones	Número de acciones
Acciones en circulación 01.01	1.050.000	1.050.000
Movimientos del período	-	-
Acciones en circulación 31.03	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 31 de Marzo de 2015 ascienden a M\$660.780 (M\$531.327 al 31 de diciembre de 2014), de los cuales M\$129.453 (M\$405.786 en 2014) corresponden al resultado del periodo enero-marzo 2015 y enero - diciembre de 2014.

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. Al 31 de marzo de 2015 el monto provisionado por este concepto asciende a M\$121.736 (M\$121.736 al 31 de diciembre de 2014).

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.

COMPASS GROUP CHILE S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Nota 11 - Patrimonio (continuación)

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.

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 la ley y/o normativa vigente y;
- b) Mantener un capital que asegure el normal funcionamiento de sus operaciones.

De acuerdo a lo establecido en los artículos 12, 13 y 14 de la Ley N°20.712, la Sociedad debe constituir garantías en beneficio de los fondos administrados, y según los artículos 98 y 99 de la referida Ley, debe constituir garantía en beneficios de los inversionistas por la actividad de administración de carteras de terceros.

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

Según lo establecido en el artículo 4° de la Ley N°20.712, el patrimonio mínimo de la Administradora deberá ser permanentemente a lo menos equivalente a U.F. 10.000. Por su parte, de acuerdo a las instrucciones impartidas por la Norma de Carácter General N°157, al 31 de marzo de 2015 el patrimonio depurado de la Sociedad asciende a UF 16.859,35.

PATRIMONIO CONTABLE	EN M\$
Patrimonio contable	2.257.545
Cuenta Corriente Empresa Relacionada	(1.842.421)
Patrimonio depurado M\$	415.124
Patrimonio depurado en UF	16.859,35

El detalle de la constitución de garantías asociadas a los fondos y carteras de terceros administradas, se revela en la nota 14 "Contingencias y Juicios".

COMPASS GROUP CHILE S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Nota 11 - Patrimonio (continuación)

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:

	31.03.2015	31.12.2014
	M\$	M\$
Utilidad neta atribuible a tenedores de patrimonio ordinario de la Sociedad	129.453	405.786
Promedio Ponderado de Número de Acciones, Básico	1.050	1.050
Utilidad Básica por Acción	<u>123,2886</u>	<u>386,4629</u>

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 31 de Marzo de 2015 y 2014, los ingresos ordinarios se componen de acuerdo al siguiente detalle:

Ingresos de Actividades Ordinarias	31.03.2015	31.03.2014
	M\$	M\$
Compass Small Cap Chile Fondo de Inversión	463.767	396.406
Compass RF Latam Local Credit Fondo de Inversión	-	36.873
Compass Deuda Plus Fondo de Inversión	41.954	31.155
Compass Private Equity III Fondo de Inversión	4.556	4.522
Fondo de Inversión Compass Private Equity Partners	9.243	9.133
Compass Deuda Chilena Fondo de Inversión Privado	-	49.527
Compass Private Equity IV Fondo de Inversión	8.514	6.430
Compass Private Equity V Fondo de Inversión	6.309	5.608
Compass Private Equity VII Fondo de Inversión	9.719	-
Compass México I Fondo de Inversión	545	-
Compass Cales Fondo de Inversión Privado	32.460	-
Tobalaba Fondo de Inversión Privado	1.198	-
El Bosque Fondo de Inversión Privado	1.198	-
Compass Latin American Equity Fondo de Inversión Privado	7	-
Compass Private Equity XI Fondo de Inversión	3.041	-
Fondo Mutuo Compass Deuda Chilena	89.772	-
Fondo Mutuo Compass Global Equity	48.608	-
Fondo Mutuo Compass Global Debt	15.142	-
Fondo Mutuo Compass Mexican Equity	185	-
Fondo Mutuo Compass Small Cap Latam	572	-
Fondo Mutuo Compass LATAM Corporate Debt	2.385	-
Fondo de Inversión Compass DVA Multiaxis	4.566	-
Administración de Carteras	26.880	3.355
Total	770.621	543.009

COMPASS GROUP CHILE S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Nota 12 - Ingresos del ejercicio

12.2) Otros ingresos

Al 31 de Marzo de 2015 y 2014, el detalle de otros ingresos es el siguiente:

Otros Ingresos	31.03.2015	31.03.2014
	M\$	M\$
Ingresos Financieros	3.735	5.545
Otras ganancias (Pérdidas)	(3.398)	55
Total	337	5.600

Nota 13 - Gastos de administración por su naturaleza

Al 31 de marzo 2015 y 2014, los principales conceptos que componen el gasto de administración son los siguientes;

Concepto	31.03.2015	31.03.2014
	M\$	M\$
Remuneraciones y beneficios a los empleados	122.991	107.304
Gastos de publicidad y marketing	32.890	21.639
Asesorías	385.702	158.578
Otros	38.282	32.347
Total Gastos de administración	579.865	319.868

COMPASS GROUP CHILE S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Nota 14 - Contingencias y juicios

Compass Group Chile S.A. Administradora General de Fondos ha constituido pólizas de seguros como garantía en beneficio de cada fondo y cartera de tercero administrada, para asegurar el cumplimiento de sus obligaciones por la administración de éstos. En virtud de lo establecido en los artículos 12, 13 y 14 de la Ley N°20.712, relativo a la garantía que debe constituirse para los fondos administrados, según lo dispuesto en los artículos 98 y 99 de la citada Ley, respecto a la garantía que debe constituirse por las carteras de terceros administradas, y a las instrucciones impartidas por la Norma de Carácter N°125, esta Sociedad Administradora contrató pólizas de seguros de garantía con la Compañía de Seguros Generales Consorcio Nacional de Seguros S.A.

Al 31 de marzo de 2015, los datos de constitución de garantía según pólizas de seguro vigentes, son los siguientes:

Fondo de Inversión	Monto Asegurado	N° Póliza
Compass Small Cap Chile Fondo de Inversión	95.068,49 U.F.	342603-8
Compass Private Equity III Fondo de Inversión	10.000,00 U.F.	538009-1
Compass Private Equity IV Fondo de Inversión	11.434,85 U.F.	541803-1
Compass Deuda Plus Fondo de Inversión	10.000,00 U.F.	463218-4
Fondo de Inversión Compass Private Equity Partners	23.088,82 U.F.	470079-4
Compass Private Equity V Fondo de Inversión	10.000,00 U.F.	552670-1
Compass Private Equity VII Fondo de Inversión	10.000,00 U.F.	589742-1
Compass Private Equity XI Fondo de Inversión	10.000,00 U.F.	630449-1
Compass Private Equity X Fondo de Inversión	10.000,00 U.F.	627573-1
Fondo de Inversión Compass DVA Multiaxis	10.000,00 U.F.	648263-1
Compass México I Fondo de Inversión	10.000,00 U.F.	667513-1
Compass Global Investments Fondo de Inversión	10.000,00 U.F.	660161
Compass Colombia Fondo de Inversión	10.000,00 U.F.	667511
Compass Perú Fondo de Inversión	10.000,00 U.F.	667514
Fondos Mutuos		
Fondo Mutuo Compass Deuda Chilena	17.362,36 U.F.	615550-1
Fondo Mutuo Compass Small Cap Latam	10.000,00 U.F.	639913-1
Fondo Mutuo Compass Mexican Equity	10.000,00 U.F.	639914-1
Fondo Mutuo Compass LATAM Corporate Debt	10.000,00 U.F.	639915-1
Fondo Mutuo Compass Global Debt	10.000,00 U.F.	639916-1
Fondo Mutuo Compass Global Equity	10.000,00 U.F.	639917-1
Administración de Carteras de Terceros		
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 ó marzo 2015, la Sociedad no ha recibido sanciones por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Nota 17 - Hechos posteriores

Con fecha 14 de Abril de 2015, se depositó el Reglamento Interno de Compass Private Equity XII Fondo de Inversión en el Registro Público de Depósito de Reglamentos Internos (el òRegistroö) que mantiene la Superintendencia de Valores y Seguros.

Con fecha 20 de mayo de 2015 se publicó el segundo aviso de disminución de capital de la sociedad, de acuerdo a lo señalado como hechos relevantes.

Con fecha 28 de mayo de 2015 la Administración de la sociedad procedió a contabilizar efectivamente la disminución de capital por M\$ 500.000.

Con fecha 30 de Abril de 2015, inició operaciones la Serie òAö de los fondos denominados òCompass Colombia Fondo de Inversiónö y òCompass Perú Fondo de Inversiónö; y la Serie Única de òCompass México I Fondo de Inversiónö, cuyos reglamentos internos fueron depositados con esa misma fecha en el Registro. Dichos fondos de inversión ya se encontraban operativos como fondos de inversión privados, administrados por esta Sociedad Administradora.

Con fecha 30 de Abril de 2015, 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 al 31 de Diciembre de 2014, por la suma de \$121.737.000.-, equivalente a \$115,94 por acción, pagadero a contar del día 12 de Mayo de 2015;

b) Se designó como auditores externos de la Sociedad para el ejercicio 2015 a la empresa auditora externa Ernst & Young Servicios Profesionales de Auditoría y Asesorías Limitada;
y

COMPASS GROUP CHILE S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Nota 17 - Hechos posteriores (continuación)

c) Se acordó renovar el directorio de la Sociedad, quedando éste conformado por los señores Jaime de la Barra, Jaime Martí Fernández, Daniel Navajas Passalacqua, Rodrigo Barros Camacho y Alberto Etchegaray de la Cerda.

Con fecha 4 de Mayo de 2015, esta Sociedad Administradora comunica a la Superintendencia de Valores y Seguros, la nómina actualizada de fondos de inversión privados administrados a la fecha, según las instrucciones contenidas en el Oficio Circular N°434, y que corresponde a un total de 5 fondos de inversión privados administrados por esta Sociedad.

Con fecha 6 de Mayo de 2015, se informó como hecho esencial la renovación del directorio, según los acuerdos adoptados en la pasada Junta Ordinaria de Accionistas.

Con fecha 12 de Mayo de 2015, inició operaciones la Serie Única de Compass Global Investments Fondo de Inversión.

Entre el 1° de abril de 2015 y la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros, a juicio de la Administradora, no existen otros hechos posteriores que puedan afectar significativamente la interpretación de los mismos.

HECHOS RELEVANTES

Con fecha 2 de Enero de 2015, esta Sociedad Administradora comunicó a la Superintendencia de Valores y Seguros, la nómina actualizada de fondos de inversión privados administrados a la fecha, según las instrucciones contenidas en el Oficio Circular N°434, y que corresponde a un total de 8 fondos de inversión privados administrados por esta Sociedad.

En virtud de lo establecido en los artículos 12, 13 y 14 de la Ley N°20.712, relativo a la garantía que debe constituirse para los fondos administrados, y de acuerdo a lo dispuesto en los artículos 98 y 99 de la citada Ley, respecto a la garantía que debe constituirse por las carteras de terceros administradas, esta Sociedad Administradora contrató pólizas de seguros de garantía con la Compañía de Seguros Generales Consorcio Nacional de Seguros S.A., con vigencia de un año a partir del día 10 de enero de 2015 y con vencimiento hasta el día 10 de enero de 2016. El detalle de las pólizas contratadas es el siguiente:

Fondo de Inversión	Monto Asegurado	N° Póliza
Compass Small Cap Chile Fondo de Inversión	95.068,49 U.F.	342603-8
Compass Private Equity III Fondo de Inversión	10.000,00 U.F.	538009-1
Compass Private Equity IV Fondo de Inversión	11.434,85 U.F.	541803-1
Compass Deuda Plus Fondo de Inversión	10.000,00 U.F.	463218-4
Fondo de Inversión Compass Private Equity Partners	23.088,82 U.F.	470079-4
Compass Private Equity V Fondo de Inversión	10.000,00 U.F.	552670-1
Compass Private Equity VII Fondo de Inversión	10.000,00 U.F.	589742-1
Compass Private Equity XI Fondo de Inversión	10.000,00 U.F.	630449-1
Compass Private Equity X Fondo de Inversión	10.000,00 U.F.	627573-1
Fondo de Inversión Compass DVA Multiaxis	10.000,00 U.F.	648263-1
Compass México I Fondo de Inversión	10.000,00 U.F.	667513-1
Compass Global Investments Fondo de Inversión	10.000,00 U.F.	660161
Compass Colombia Fondo de Inversión	10.000,00 U.F.	667511
Compass Perú Fondo de Inversión	10.000,00 U.F.	667514
Fondos Mutuos		
Fondo Mutuo Compass Deuda Chilena	17.362,36 U.F.	615550-1
Fondo Mutuo Compass Small Cap Latam	10.000,00 U.F.	639913-1
Fondo Mutuo Compass Mexican Equity	10.000,00 U.F.	639914-1
Fondo Mutuo Compass LATAM Corporate Debt	10.000,00 U.F.	639915-1
Fondo Mutuo Compass Global Debt	10.000,00 U.F.	639916-1
Fondo Mutuo Compass Global Equity	10.000,00 U.F.	639917-1
Administración de Carteras de Terceros		
Carteras de Terceros	10.000,00 U.F.	551179-1

Con fecha 20 de Febrero de 2015, mediante Resolución Exenta N°046, la Superintendencia de Valores y Seguros aprobó la reforma de estatutos de esta Sociedad Administradora, acordada en Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada con fecha 30 de Abril de 2014, consistente en modificar su objeto social y disminuir su capital.

Con fecha 6 de Marzo de 2015, se depositó el Reglamento General de Fondos de esta Sociedad Administradora, el cual contiene las modificaciones relativas a la adecuación de su texto a lo dispuesto por la nueva Ley N°20.712 sobre Administración de Fondos de Terceros y Carteras Individuales.

Con fecha 27 de Marzo de 2015, se depositó el Reglamento Interno de Compass Global Investments Fondo de Inversión en el Registro Público de Depósito de Reglamentos Internos (el Registro) que mantiene la Superintendencia de Valores y Seguros.

Por su parte, durante el período transcurrido entre el 1° de Enero de 2015 y 31 de Marzo de 2015, con el propósito de adecuar los fondos a las disposiciones de la Ley N°20.712, sobre Administración de Fondos de Terceros y Carteras Individuales, su Reglamento Decreto Supremo N°129 de 2014 y a la Norma de Carácter General N°365 de fecha 07/05/2014, esta Sociedad Administradora ha depositado en el Registro los siguientes reglamentos internos:

Nombre Fondo	RUN	Fecha depósito
Fondo de Inversión Compass Private Equity Partners	7202-8	12-01-2015
Compass Private Equity III Fondo de Inversión	7251-6	12-01-2015
Compass Private Equity IV Fondo de Inversión	7260-5	12-01-2015
Compass Private Equity V Fondo de Inversión	7269-9	12-01-2015
Compass Small Cap Chile Fondo de Inversión	7031-9	30-01-2015
Compass Private Equity VII Fondo de Inversión	7281-8	09-02-2015
Compass Deuda Plus Fondo de Inversión	7200-1	06-03-2015

Al 31 de Marzo de 2015, no se han registrado otros hechos relevantes que informar.

Compass Group Chile S.A. Administradora General de Fondos
Análisis Razonado Marzo 2015

1. Estado de situación financiera

Al 31 de marzo de 2015, los activos de Compass Group Chile S.A. Administradora General de Fondos (la "Sociedad") ascienden a M\$ 2.641.870.-, la totalidad de los cuales corresponden a activos corrientes, principalmente a cuentas por cobrar a relacionados con un 69.7%, liquidez corriente y otros activos financieros de corto plazo valuados a valor razonable o costo amortizado con un 13,3%. El resto del activo corresponde principalmente a deudores comerciales, tal como lo detalla la nota 5 de los estados financieros.

El pasivo de la Sociedad (no accionario) asciende a M\$ 384.325.- y está representado principalmente por cuentas por pagar a entidades relacionadas con un 18,4% de los pasivos (nota 8 de los estados financieros). En segundo y tercer lugar respectivamente, las obligaciones con terceros y la provisión de pago de dividendos, equivalentes al 36,9% y 31,7% del total de pasivos.

2. Estado de Resultados

Al cierre del periodo informado, la Sociedad obtuvo una utilidad de 129 millones de pesos, 9,69% inferior a la utilidad obtenida en igual periodo del año 2014. Las principales razones para ello se detallan a continuación:

El total de ingresos ordinarios al 31 de Marzo de 2015 asciende a 770.621 millones de pesos comparado favorablemente con los 543.009 millones de pesos para el mismo periodo de 2014. Los mayores activos administrados generaron a la Sociedad mayores ingresos ordinarios producto de la comisión de administración fija y en menor medida a la comisión de administración de carteras de terceros. Ver detalle ingresos en nota 12 de los estados financieros.

En cuanto a los gastos se observa un aumento en las asesorías recibidas, gastos de remuneraciones y otros gastos de administración, aumentando en 143%, 15% y 32% respectivamente, en relación al mismo periodo del 2014. 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 31 de Marzo de 2014 y 2013 es el siguiente:

	2015 M\$	2014 M\$
Saldo inicial de efectivo y equivalentes al efectivo	391.696	608.433
Flujo de efectivo originados por actividades de operación	(99.569)	(5.844)
Flujo de efectivo originados por actividades de inversión	-	23.592
Flujo de efectivo originados por actividades de financiamiento	(252.656)	(408.845)
Saldo final de efectivo y equivalente de Efectivo	39.471	217.336

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 31 de marzo de 2015, 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 en calidad de préstamos a empresa relacionada.

4. Indicadores Financieros

Liquidez

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

	Marzo 2015 Veces	Diciembre 2014 Veces
Liquidez corriente	6,87	4,72
Razón ácida	0,10	0,68

La Sociedad administradora al 31 de marzo de 2015 presenta una liquidez corriente (Activos corrientes / pasivos corrientes) que aumentó 2,16 veces respecto al 31 de diciembre de 2014, principalmente por un aumento de las cuentas por cobrar netas a entidades relacionadas, un mayor pasivo por obligaciones con terceros y, una menor cuantía de las cuentas por pagar a entidades relacionadas, activos por inversión en fondos mutuos de renta fija y de pasivos de corto plazo con el personal de la Sociedad.

En cuanto a la razón ácida (fondos disponibles / pasivos corrientes) disminuyó en 0,58 veces, principalmente por la menor inversión de cuotas de fondos mutuos de renta fija que la Sociedad mantenía al cierre del periodo comprendido entre 01 de enero de 2015 al 31 de Marzo de 2015 y que fueron liquidados para financiar en parte la cuenta corriente mercantil con su sociedad matriz.

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.

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 el período anterior analizado.

Rentabilidad

Los indicadores de rentabilidad de la Sociedad disminuyeron en relación a igual periodo del año 2014. Los principales indicadores son los siguientes y se explican por el decremento en el resultado del periodo, la alza en los costos no operativos.

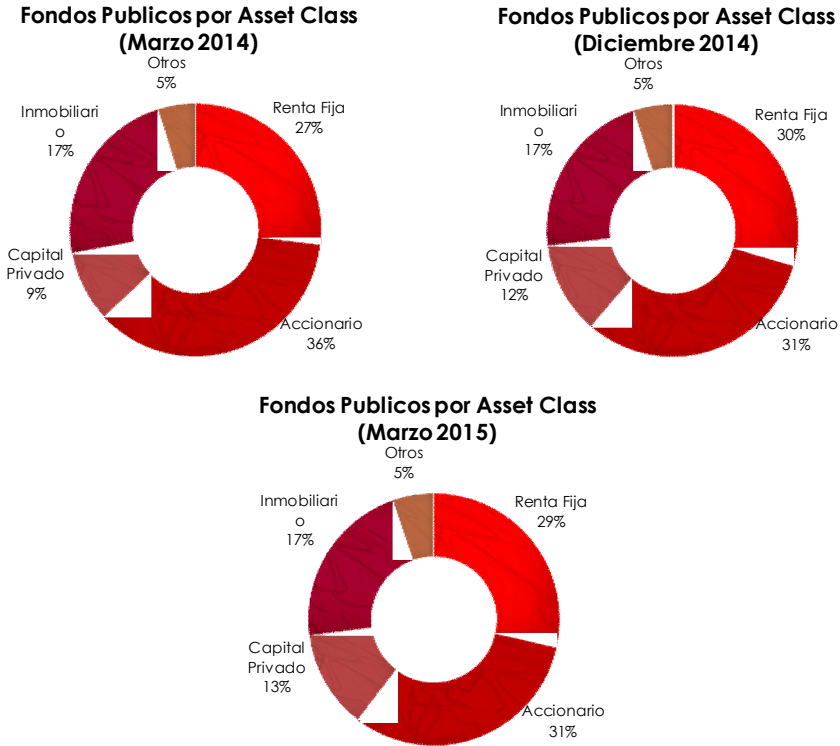
	Marzo 2015	Marzo 2014
Resultado operacional	167.111	166.464
Resultado no operacional	(388)	12.565
Gastos financieros	-	-
Rentabilidad del patrimonio	5,73%	6,91%
Rentabilidad de los activos	4,90%	5,31%
Utilidad por acción \$	123,29	136,51

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 Marzo de 2015, los patrimonios administrados por los fondos de inversión públicos ascienden a aproximadamente 5,7 billones de pesos, equivalentes a US\$ 9.100 millones. En el periodo de Diciembre 2014 a Marzo 2015 se observa un aumento en un 0,98% en pesos (disminución de 2,22% en dólares). El aumento se puede atribuir a la apreciación del dólar (3,27% en el periodo) y por otro lado, por el inicio de operaciones de nuevos fondos, la aparición de otros como fondo públicos debido a la LUF y el aumento en patrimonio de fondos de Capital Privado. Con respecto a la composición por clase de activo, tal como se observa de los gráficos, hay un aumento en la participación de fondos de Capital Privados en desmedro de Fondos de Renta Fija. En el periodo de Marzo 2014 a Marzo 2015 se observa un aumento en un 8,01% en pesos (sin variación en dólares). El aumento se puede atribuir a la apreciación del dólar (13,68% en el periodo) y por otro lado, como se menciona anteriormente por el inicio de operaciones de nuevos fondos, la aparición de otros como fondo públicos debido a la LUF y el aumento en patrimonio de fondos de Capital Privado. Con respecto a la composición por clase de activo, tal como se observa de los gráficos, hay un aumento en la participación de fondos de Capital Privados y de Renta Fija en desmedro de Fondos Accionarios.



Fuente: Estimaciones realizadas por Compass Group, basado en información pública disponible (SVS), Valores al 31 de Marzo 2014, Diciembre 2014 y 31 de Marzo 2015 respectivamente

El total de patrimonio administrado por Compass Group, al 31 de Marzo de 2015, asciende a la suma de US\$ 627 Millones lo que se traduce en un 6,9% del mercado de Fondos de Inversión Públicos. A Diciembre 2014 el patrimonio neto administrado por Compass Group representaba el 6,3% del mercado. Este aumento frente al total de la industria a Marzo 2015 se debe principalmente por el inicio de operaciones de nuevos fondos y al aumento en patrimonio de los Fondos de Capital Privado (debido a llamados de capital efectuados en el periodo).

A Marzo 2014 el patrimonio neto administrado por Compass Group representaba el 6,3% del mercado. El aumento a Marzo 2015 se debe principalmente: (i) al inicio de operaciones de dos Fondos de Capital Privado el cual junto a los otros fondos de Capital privado que ya habían iniciado operaciones efectuaron llamados de capital y (ii) a las rentabilidades y flujos positivos recibidos en la estrategia Small Cap Chile. Estas dos razones contrarrestaron el efecto negativo de la liquidación de Compass RF Latam Local Credit.

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 FI	247.767	-	-	-
Compass Small Cap Chile FI	39.532	-	-	-
Compass Deuda Plus	23.867	-	-	-
Totales	311.166	-	-	-

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:

Partidas de activo	M\$	Vcto.	Partidas de pasivo	M\$	Vcto.
Deudores por venta	382.134	90 días	Cuentas por pagar	141.959	90 días
Deudores varios	55.099	90 días	Cuenta a pagar relacionados	70.712	90 días
Cuenta a cobrar relacionados	1.842.421	90 días			
Otros activos financieros	311.166	90 días			
Total	2.590.820		Total	212.671	

El riesgo de crédito neto sin considerar la cuenta a cobrar a relacionados es de M\$535.728, 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 29 de Mayo de 2015, 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 31 de Marzo de 2015, 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	
Alberto Etchegaray de la Cerda	Director	9.907.553-8	
Roberto Perales Gonzalez	Gerente General	8.549.555-0	

29 de Mayo de 2015.

Autorizo las firmas de don JAIME DE LA BARRA JARA, Cédula de Identidad número 8.065.260-7 Presidente, don JAIME MARTI FERNANDEZ, Cédula de Identidad número 9.976.777-4 Director, don RODRIGO BARROS CAMACHO, Cédula de Identidad número 7.017.732-3 Director, don DANIEL NAVAJAS PASSALACQUA, Cédula de Identidad número 12.584.959-8 Director, don ALBERTO ETCHEGARAY DE LA CERDA, Cédula de Identidad número 9.907.553-8 Director y don ROBERTO PERALES GONZALEZ, Cédula de Identidad número 8.549.555-0 Gerente General, todos del Directorio de COMPASS GROUP CHILE S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS. En Santiago, a 29 de mayo de 2015.-
JOH.-



A circular blue notary stamp is partially obscured by a large, stylized handwritten signature in blue ink. The stamp contains the following text: "HERONICA TORREALBA CRISTOBAL" at the top, "33 NOTARIA" in the center, "SAN TORREALBA" below it, "Santiago" at the bottom, and "NOTARIO SUPLENTE" at the very bottom.