



*Estados Financieros*

***COMPASS PRIVATE EQUITY III FONDO DE INVERSIÓN***

*Santiago, Chile*

*Al 30 de Junio de 2015 y 31 de Diciembre de 2014*

## CONTENIDO

- Estados de Situación Financiera
- Estados de Resultados Integrales
- Estados de Cambios en el Patrimonio Neto
- Estados de Flujos de Efectivo, Método Indirecto
- Notas a los Estados Financieros
- Estados Complementarios

€ : Cifras expresadas en euros  
M€ : Cifras expresadas en miles de euros  
UF : Cifras expresadas en unidad de fomento

**ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA**

Al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014



<b>ACTIVOS</b>	<b>Notas</b>	<b>30.06.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
		<b>M€</b>	<b>M€</b>
<b>Activos corrientes</b>			
Efectivo y efectivo equivalente	(7)	95	90
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	(8)	<u>28.028</u>	<u>21.010</u>
Total activos corrientes		<u>28.123</u>	<u>21.100</u>
Total activos		<u><u>28.123</u></u>	<u><u>21.100</u></u>
<b>PASIVOS</b>			
<b>Pasivos corrientes</b>			
Cuentas y documentos por pagar por operaciones	(14)	23	29
Remuneraciones Sociedad Administradora	(15)	3	3
Otros documentos y cuentas por pagar		<u>-</u>	<u>-</u>
Total pasivos corrientes		<u>26</u>	<u>32</u>
Total pasivos		<u><u>26</u></u>	<u><u>32</u></u>
<b>PATRIMONIO NETO</b>			
Aportes		21.268	19.103
Resultados acumulados		1.965	(671)
Resultado del ejercicio		4.864	2.636
Dividendos provisorios		<u>-</u>	<u>-</u>
Total patrimonio neto		<u>28.097</u>	<u>21.068</u>
Total pasivos y patrimonio neto		<u><u>28.123</u></u>	<u><u>21.100</u></u>

Las notas adjuntas números 1 al 32 forman parte integral de estos Estados Financieros

**ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES**

Al 30 de junio de 2015 y 2014



		Por el período terminado al 30 junio de	Por el período terminado al 30 de junio de	Por el período comprendido entre el 1 de abril y el 30 de junio de	Por el período comprendido entre el 1 de abril y el 30 de junio de
	Notas	2015 M€	2014 M€	2015 M€	2014 M€
<b>Ingresos de la operación:</b>					
Intereses y reajustes		-	-	-	-
Cambios netos en valor razonable de activos financieros y pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados	(8)	4.902	758	4.902	249
Resultado en venta de instrumentos financieros		-	-	-	-
Otros		-	-	-	-
<b>Total ingresos netos de la operación</b>		<b>4.902</b>	<b>758</b>	<b>4.902</b>	<b>249</b>
<b>Gastos:</b>					
Remuneración del comité de vigilancia		(7)	(6)	(4)	(3)
Comisión de administración	(25a)	(15)	(14)	(7)	(7)
Honorarios por custodia y administración		-	-	-	-
Otros gastos de operación	(27)	(16)	(14)	(9)	(7)
<b>Total gastos de operación</b>		<b>(38)</b>	<b>(34)</b>	<b>(20)</b>	<b>(17)</b>
<b>(Pérdida)utilidad de la operación</b>		<b>4.864</b>	<b>724</b>	<b>4.882</b>	<b>232</b>
Gastos financieros		-	-	-	-
<b>Resultado del ejercicio</b>		<b>4.864</b>	<b>724</b>	<b>4.882</b>	<b>232</b>
<b>Otros resultados integrales:</b>					
Ajustes por conversión		-	-	-	-
<b>Resultado del ejercicio</b>		<b>4.864</b>	<b>724</b>	<b>4.882</b>	<b>232</b>
<b>Total resultado integral</b>		<b>4.864</b>	<b>724</b>	<b>4.882</b>	<b>232</b>

Las notas adjuntas números 1 al 32 forman parte integral de estos Estados Financieros

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO**

Al 30 de junio de 2015 y 2014



	Aportes M€	Otras reservas					Resultados acumulados M€	Resultado del ejercicio M€	Dividendos provisorios M€	Total M€
		Cobertura de flujo de caja M€	Conversión M€	Inversiones valorizadas por el método de la participación M€	Otras M€	Total M€				
Saldo inicial 01.01.2015	19.103	-	-	-	-	-	1.965	-	-	21.068
Cambios contables	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Subtotal	19.103	-	-	-	-	-	1.965	-	-	21.068
Aportes	2.165	-	-	-	-	-	-	-	-	2.165
Repartos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Repartos de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados integrales del ejercicio:										
- Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	4.864	-	4.864
- Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros movimientos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo final al 30.06.2015	21.268	-	-	-	-	-	1.965	4.864	-	28.097

	Aportes M€	Otras reservas					Resultados acumulados M€	Resultado del ejercicio M€	Dividendos provisorios M€	Total M€
		Cobertura de flujo de caja M€	Conversión M€	Inversiones valorizadas por el método de la participación M€	Otras M€	Total M€				
Saldo inicial 01.01.2014	9.970	-	-	-	-	-	(671)	-	-	9.299
Cambios contables	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Subtotal	9.970	-	-	-	-	-	(671)	-	-	9.299
Aportes	4.419	-	-	-	-	-	-	-	-	4.419
Repartos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Repartos de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados integrales del ejercicio:										
- Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	724	-	724
- Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros movimientos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo final al 30.06.2014	14.389	-	-	-	-	-	(671)	724	-	14.442

Las notas adjuntas números 1 al 32 forman parte integral de estos Estados Financieros

Al 30 de junio de 2015 y 2014

	<u>30.06.2015</u>	<u>30.06.2014</u>
	M€	M€
<b>Flujos de efectivo originados por actividades de la operación</b>		
Resultado del ejercicio	4.864	724
Ajuste por:		
Intereses, diferencias de cambio y reajustes devengados no realizados	<u>(4.902)</u>	<u>(758)</u>
Subtotal	<u>(4.902)</u>	<u>(758)</u>
Aumento (disminución) neto de cuentas y documentos por pagar por operaciones	(6)	(11)
Aumento neto de otros documentos y cuentas por cobrar y por pagar	-	-
(Aumento) neto de activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	(2.116)	(4.368)
Aumento de otros pasivos	<u>-</u>	<u>-</u>
Subtotal efectivo originado en operaciones	<u>(2.122)</u>	<u>(4.379)</u>
Flujo neto utilizado en actividades de la operación	<u>(2.160)</u>	<u>(4.413)</u>
<b>Flujos de efectivo originado por actividades de financiamiento</b>		
Obtención de préstamos	-	-
Aportes	2.165	4.419
Repartos de patrimonio	-	-
Repartos de dividendos	<u>-</u>	<u>-</u>
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	<u>2.165</u>	<u>4.419</u>
Aumento neto de efectivo y efectivo equivalente	5	6
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	90	40
Diferencias de cambio netas sobre efectivo y efectivo equivalente	<u>-</u>	<u>-</u>
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	<u>95</u>	<u>46</u>

Las notas adjuntas números 1 al 32 forman parte integral de estos Estados Financieros

**Nota 1 Información general**

El fondo denominado "Compass Private Equity III Fondo de Inversión" (el "Fondo"), está domiciliado y constituido bajo las leyes chilenas y es administrado por Compass Group Chile S.A. Administradora General de Fondos (la "Administradora" o "Sociedad Administradora"). Las oficinas de la Sociedad Administradora se encuentran ubicadas en Rosario Norte N°555, Piso 14, Las Condes, Santiago.

El objetivo principal del Fondo será invertir en el fondo de inversión extranjero de capital privado denominado "Fifth Cinven Fund" (el "Fondo Extranjero de Capital Privado"). Adicionalmente, como objetivo principal, el Fondo podrá también coinvertir con dicho Fondo Extranjero de Capital Privado en sociedades o empresas que éste administre y cree, pudiendo para estos efectos, constituir sociedades o invertir en sociedades ya existentes.

Por su parte, el Fondo Extranjero de Capital Privado invertirá sus recursos en (i) cuotas, derechos o acciones de fondos o entidades de inversión privados en el mercado secundario; (ii) cuotas, derechos o acciones en sociedades de cualquier tipo; o en (iii) cuotas, derechos o acciones en nuevos fondos o entidades de inversión privados en el mercado primario.

El Reglamento Interno de Compass Private Equity III Fondo de Inversión fue aprobado mediante Resolución Exenta N°301 dictada por la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 23 de julio de 2012. Dicho Reglamento fue modificado mediante Resolución Exenta N°020 dictada con fecha 11 de enero de 2013 por la Superintendencia de Valores y Seguros. Con fecha 12 de julio de 2013 la Superintendencia de Valores y Seguros aprobó nuevas modificaciones al Reglamento Interno según Resolución Exenta N°257.

El Fondo tendrá una duración de 13 años contados a partir del 23 de julio de 2012. Dicho plazo será prorrogable sucesivamente por períodos de 2 años cada uno, por acuerdo adoptado en Asamblea Extraordinaria de Aportantes. En caso de acordarse la prórroga del plazo de duración del Fondo, se informará de ello directamente a los Aportantes.

El Reglamento Interno del Fondo fue depositado por primera vez con fecha 12 de enero de 2015, en el Registro Público de Depósito de Reglamentos Internos que lleva la Superintendencia.

Las cuotas del Fondo cotizan en bolsa, bajo el nemotécnico CFICGPE3-E. Al 30 de junio de 2015, las cuotas del Fondo no mantienen clasificación de riesgo.

**Nota 2 Bases de preparación**

Los principales criterios contables utilizados en la preparación de este estado financiero se exponen a continuación. Estos principios han sido aplicados sistemáticamente a todos los ejercicios presentados, a menos que se indique lo contrario.

**2.1 Declaración de cumplimiento**

Los presentes Estados Financieros del Fondo, han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidos por International Accounting Standard Board (en adelante "IASB").

**2.2 Aprobación Estados Financieros**

El Directorio de la Sociedad Administradora ha tomado conocimiento y aprobó los presentes Estados Financieros en su sesión extraordinaria de Directorio de fecha 10 de agosto de 2015.

**2.3 Período cubierto**

Los presentes Estados Financieros del Fondo, comprenden los Estados de Situación Financiera al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, los Estados de Cambios en el Patrimonio Neto, Estados de Resultados Integrales y Estados de Flujos de Efectivo por los periodos terminados al 30 de junio de 2015 y 2014.

**2.4 Base de medición**

Los Estados Financieros, han sido preparados sobre la base del costo histórico con excepción de:

- Los instrumentos financieros al valor razonable con cambios en resultados son valorizados al valor razonable.

**2.5 Conversión de moneda extranjera****(a) Moneda funcional y de presentación**

Los Estados Financieros han sido preparados en Euros, que es la moneda funcional y de presentación del Fondo, según análisis de la Norma Internacional de Contabilidad N°21 (NIC 21). Toda la información presentada en Euro ha sido redondeada a la unidad de mil más cercana (M€).

## Nota 2 Bases de preparación, continuación

### 2.5 Conversión de moneda extranjera, continuación

#### (b) Transacciones y Saldos

Las transacciones en pesos chilenos y en otras monedas extranjeras se convierten a la moneda funcional en la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios denominados en dólares y en otras monedas extranjeras son convertidos a moneda funcional utilizando la tasa de cambio a la fecha de reporte. La diferencia surgida de la conversión se reconoce en los resultados del Fondo. Las paridades utilizadas corresponden a las informadas por el Banco Central de Chile el día de la valorización y que son publicadas al día hábil siguiente, mientras que la paridad de la moneda euros, corresponde al euro observado de cierre, publicado en la misma oportunidad señalada anteriormente.

Fecha	30.06.2015 €	31.12.2014 €	30.06.2014 €
Tipo de cambio	712,34	738,05	756,84

### 2.6 Uso de estimaciones y juicios

#### Estimaciones contables críticas

La Administración hace estimaciones y formula supuestos respecto del futuro. Las estimaciones contables resultantes, por definición, rara vez van a ser equivalentes a los resultados reales relacionados. Las estimaciones y supuestos que tienen un riesgo significativo de causar ajustes importantes a los valores contables de activos y pasivos dentro del próximo ejercicio financiero se describen a continuación:

#### Valor razonable de instrumentos que no cotizan en un Mercado activo o sin presencia bursátil

El valor razonable de tales valores no cotizados en un mercado activo puede ser determinado por el Fondo utilizando fuentes de precios (tales como, agencias de fijación de precios) o precios indicativos de “market makers” para bonos o deuda. Las cotizaciones de corredores obtenidas de fuentes de fijación de precios pueden ser meramente indicativas.

El Fondo puede aplicar criterio sobre la cantidad y calidad de las fuentes de precios utilizadas. Cuando no se dispone de ningún dato de mercado, el Fondo puede fijar el precio de las posiciones utilizando sus propios modelos, los cuales normalmente se basan en métodos y técnicas de valorización generalmente reconocidos como norma dentro de la industria. Los “inputs” de estos modelos son principalmente flujos de efectivo descontados. Los modelos empleados para determinar valores razonables son validados y revisados periódicamente por personal experimentado en la Sociedad Administradora, independientemente de la entidad que los creó. Los modelos empleados para títulos de deuda se basan en el valor presente neto de flujos de efectivo futuros estimados, ajustados por factores de riesgo de liquidez, de crédito y de mercado, de corresponder.

**Nota 2 Bases de preparación, continuación****2.6 Uso de estimaciones y juicios, continuación****Valor razonable de instrumentos que no cotizan en un Mercado activo o sin presencia bursátil, continuación**

Los modelos utilizan datos observables, en la medida que sea practicable. Sin embargo, factores tales como riesgo crediticio (tanto propio como de la contraparte), volatilidades y correlaciones requieren que la Administración haga estimaciones. Los cambios en los supuestos acerca de estos factores podrían afectar el valor razonable informado de los instrumentos financieros.

La determinación de lo que constituye “observable” requiere de criterio significativo de la Administración del Fondo. Es así como, se considera que los datos observables son aquellos datos de mercado que se pueden conseguir fácilmente, se distribuyen o actualizan regularmente, son confiables y verificables, no son privados (de uso exclusivo), y son proporcionados por fuentes independientes que participan activamente en el mercado pertinente.

**Nota 3 Principales criterios contables significativos****3.1 Normas emitidas vigentes y no vigentes en 2015****3.1.1 Normas e interpretaciones y sus modificaciones adoptadas anticipadamente por el Fondo**

De acuerdo con lo dispuesto por la Superintendencia de Valores y Seguros en su Oficio Circular N°592, se ha efectuado aplicación anticipada de la NIIF 9 para todos los ejercicios presentados, referidos a los criterios de clasificación y valorización de Instrumentos Financieros.

Esta Norma requiere que todos los activos financieros sean clasificados en su totalidad sobre la base del modelo de negocio de la entidad para la gestión de activos financieros y las características de los flujos de caja contractuales de los activos financieros. Los activos financieros bajo esta norma son medidos ya sea a costo amortizado o valor justo. Solamente los activos financieros que sean clasificados como medidos a costo amortizado deberán ser probados por deterioro.

Como es exigido por NIIF 9, los instrumentos de deuda son medidos a costo amortizado si y solo si (i) el activo es mantenido dentro del modelo de negocios cuyo objeto es mantener los activos para obtener los flujos de caja contractuales y (ii) los términos contractuales del activo financiero dan lugar en fechas específicas a flujos de caja que son solamente pagos del principal e intereses sobre el monto adeudado. Si uno de los criterios no se cumple, los instrumentos de deuda son clasificados a valor razonable con cambios en resultados. Al respecto, el modelo de negocios del Fondo, no persigue los objetivos para valorizar los instrumentos de deuda al costo amortizado, por lo tanto los valoriza a su valor justo.

### Nota 3 Principales criterios contables significativos, continuación

#### 3.1 Normas emitidas vigentes y no vigentes en 2015, continuación

##### 3.1.2 Normas, modificaciones e interpretaciones emitidas aún no vigentes y que no se han adoptado anticipadamente por el Fondo

No existen normas, modificaciones e interpretaciones emitidas aún no vigentes y que no se hayan adoptado anticipadamente por el Fondo.

##### 3.1.3 Normas e Interpretaciones adoptadas por el Fondo

Nuevas NIIF y en enmiendas	Fecha de aplicación obligatoria
NIC 39, <i>Instrumentos Financieros – Reconocimiento y Medición – Novación de Derivados y Continuación de Contabilidad de Cobertura</i>	Períodos anuales iniciados en, o después del 1 de enero de 2014.
NIC 27, <i>Estados Financieros Separados</i> , NIIF 10, <i>Estados Financieros Consolidados</i> y NIIF 12, <i>Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades</i> . Todas estas modificaciones aplicables a Entidades de Inversión, estableciendo una excepción de tratamiento contable y eliminando el requerimiento de consolidación.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014.
NIC 32, <i>Instrumentos Financieros – Presentación</i> : La Modificación se centró en cuatro principales áreas: el significado de "actualmente tiene un derecho legal de compensación", la aplicación y liquidación de la realización simultánea, la compensación de los montos de garantías y la unidad de cuenta para la aplicación de los requisitos de compensación.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Enero de 2014.
<b>Nuevas Interpretaciones</b>	
CINIIF 21, <i>Gravámenes</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Enero de 2014. Se permite adopción anticipada.

### Nota 3 Principales criterios contables significativos, continuación

#### 3.2 Activos y pasivos financieros

##### 3.2.1 Reconocimiento

Los activos y pasivos financieros a valor razonable con cambio en resultados, se reconocen inicialmente a su valor razonable, los costos asociados a su adquisición son reconocidos directamente en resultados. Todos los otros activos y pasivos financieros son reconocidos inicialmente a la fecha de negociación en que el Fondo se vuelve parte de las disposiciones contractuales.

Las pérdidas y ganancias surgidas por los efectos de valorización razonable, se incluyen dentro del resultado del ejercicio en el rubro de ingresos y pérdidas operacionales.

##### 3.2.2 Clasificación

Las políticas contables asociadas a cada clasificación se tratarán en los puntos siguientes:

- **Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados:** Un activo financiero es clasificado a valor razonable con efecto en resultados si es adquirido principalmente con el propósito de su negociación (venta o recompra en el corto plazo) o es parte de una cartera de inversiones financieras identificables que son administradas en conjunto y para las cuales existe evidencia de un escenario real reciente de realización de beneficios de corto plazo.
- **Activos y pasivos financieros a costo amortizado:** se componen de activos y pasivos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo, sobre los cuales la administración tiene la intención de percibir y/o pagar los flujos de intereses, reajustes y diferencias de cambio de acuerdo con los términos contractuales del instrumento.

##### 3.2.3 Valorización del costo amortizado

El costo amortizado de un activo financiero o de un pasivo financiero es la medida inicial de dicho activo menos los reembolsos del principal, más o menos la amortización acumulada calculada con el método de la tasa de interés efectivo de cualquier diferencia entre el importe inicial y el valor de reembolso en el vencimiento, y menos cualquier disminución por deterioro en el caso de los activos financieros.

### Nota 3 Principales criterios contables significativos, continuación

#### 3.2 Activos y pasivos financieros, continuación

##### 3.2.4 Medición del valor razonable

El valor razonable es el monto por el cual puede ser intercambiado un activo o cancelado un pasivo, entre un comprador y un vendedor interesados y debidamente informados, en condiciones de independencia mutua.

Cuando está disponible, el Fondo estima el valor razonable de un instrumento usando precios cotizados en un mercado activo para ese instrumento. Un mercado es denominado como activo si los precios se encuentran fácil y regularmente disponibles y representan transacciones reales y que ocurren regularmente sobre una base independiente.

Si el mercado de un instrumento financiero no fuera activo, el Fondo determinará el valor razonable utilizando una técnica de valoración. Entre las técnicas de valoración se incluye el uso de transacciones de mercado recientes entre partes interesadas y debidamente informadas que actúen en condiciones de independencia mutua, si estuvieran disponibles, así como las referencias de valor razonable de otros instrumento financiero sustancialmente iguales, el descuento de flujos de efectivo y los modelos de fijación de precios de opciones. La técnica de valoración escogida hará uso, en el máximo grado, de informaciones obtenidas en el mercado, utilizando la menor cantidad posible de datos estimados por el Fondo, incorporará todos los factores que considerarían participantes en el mercado para establecer el precio, y será coherente con las metodologías económicas generalmente aceptadas para calcular el precio de los instrumentos financieros. Las variables utilizadas por la técnica de valoración representan de forma razonable expectativas de mercado y reflejan los factores de rentabilidad-riesgo inherentes al instrumento financiero. Periódicamente, el Fondo revisará la técnica de valoración y comprobará su validez utilizando precios procedentes de cualquier transacción reciente y observable de mercado sobre el mismo instrumento o que estén basados en cualquier dato de mercado sobre el mismo instrumento o que estén basados en cualquier dato de mercado observable y disponible.

### Nota 3 Principales criterios contables significativos, continuación

#### 3.2 Activos y pasivos financieros, continuación

##### 3.2.4 Medición del valor razonable, continuación

La mejor evidencia del valor razonable de un instrumento financiero, al proceder a reconocerlo inicialmente, es el precio de la transacción, es decir, el valor razonable de la contraprestación entregada o recibida, a menos que el valor razonable de ese instrumento se pueda poner mejor de manifiesto mediante la comparación con otras transacciones de mercado reales observadas sobre el mismo instrumento (es decir, sin modificar o presentar de diferente forma el mismo) o mediante una técnica de valoración cuyas variables incluyan solamente datos de mercado observables. Cuando el precio de la transacción entrega la mejor evidencia de valor razonable en el reconocimiento inicial, el instrumento financiero es valorizado inicialmente a este valor. La diferencia con respecto al modelo de valoración es reconocida posteriormente en resultado dependiendo de los hechos y circunstancias individuales de la transacción, pero no después de que la valoración esté completamente respaldada por los datos de mercados observables o que la transacción sea terminada.

Los activos y posiciones largas o compradoras son valorizados al precio de demanda; los pasivos y las posiciones cortas o deudoras son valorizadas al precio de oferta.

Para los efectos de la determinación del valor de las cuotas, en forma adicional a las instrucciones y normas obligatorias para los Fondos de Inversión, el Fondo efectuará la valorización económica o de mercado de las inversiones que posea si es el caso, en alguno de los activos señalados en el número Dos del Título II del Reglamento Interno, de conformidad con las instrucciones contenidas en el Oficio Circular N°657 y las modificaciones posteriores. Por su parte, y para los efectos del cálculo del valor de las cuotas del Fondo, el mecanismo y periodicidad para el cálculo del valor del Fondo Extranjero de Capital Privado, será:

- (a) De manera trimestral, la Gestora enviará a la Administradora los reportes financieros no auditados del Fondo Extranjero de Capital Privado, incluyendo un detalle y resumen de las inversiones y portafolio del mismo; y
- (b) Anualmente, la Gestora enviará a la Administradora los Estados Financieros auditados del Fondo Extranjero de Capital Privado, incluyendo un detalle y resumen de las inversiones y portafolio del mismo.

Para estos efectos, y salvo que se modifique la normativa antes referida en otro sentido, la Administradora convocará anualmente a una Asamblea Extraordinaria de Aportantes con la finalidad de designar a los consultores independientes o empresas auditoras de reconocido prestigio a que se refiere la citada normativa, para lo cual solicitará la proposición de una terna al Comité de Vigilancia.

**Nota 3 Principales criterios contables significativos, continuación****3.2 Activos y pasivos financieros, continuación****3.2.4 Medición del valor razonable, continuación**

La clasificación de mediciones a valores razonables de acuerdo con su jerarquía, que refleja la importancia de los inputs utilizados para la medición, se establece de acuerdo a los siguientes niveles:

Nivel 1: Precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.

Nivel 2: Inputs de precios cotizados no incluidos dentro del Nivel 1 que son observables para el activo o pasivo, sea directamente (precios) o indirectamente (derivados de precios).

Nivel 3: Inputs para el activo o pasivo que no están basados en datos de mercado observables.

El nivel en la jerarquía del valor razonable dentro del cual se clasifica la medición de valor razonable efectuada es determinada en su totalidad en base al input o dato del nivel más bajo que es significativo para la medición. Para este propósito, la relevancia de un dato es evaluada en relación con la medición del valor razonable en su conjunto. Si una medición del valor razonable utiliza datos observables de mercado que requieren ajustes significativos en base a datos no observables, esa medición es clasificada como de Nivel 3. La evaluación de la relevancia de un dato particular respecto de la medición del valor razonable en su conjunto requiere de juicio, considerando los factores específicos para el activo o pasivo.

La determinación de que constituye el término "observable" requiere de criterio significativo de parte de la administración del Fondo. Es así como, se considera que los datos observables son aquellos datos de mercado que se pueden conseguir fácilmente, se distribuyen o actualizan en forma regular, son confiables y verificables, no son privados (de uso exclusivo), y son proporcionados por fuentes independientes que participan activamente en el mercado pertinente.

### Nota 3 Principales criterios contables significativos, continuación

#### 3.2 Activos y pasivos financieros, continuación

##### 3.2.4 Medición del valor razonable, continuación

El siguiente cuadro analiza dentro de la jerarquía del valor razonable los activos y pasivos financieros del Fondo (por clase) medidos al valor razonable al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre 2014:

<b>30.06.2015</b>	<b>Nivel 1 M€</b>	<b>Nivel 2 M€</b>	<b>Nivel 3 M€</b>	<b>Total M€</b>
<b>Activos</b>				
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados:				
Acciones no inscritas en un registro de valores	-	-	28.028	28.028
<b>Totales activos</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>28.028</b>	<b>28.028</b>
<b>Pasivos</b>				
Pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados:				
Derivados	-	-	-	-
<b>Totales pasivos</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

<b>31.12.2014</b>	<b>Nivel 1 M€</b>	<b>Nivel 2 M€</b>	<b>Nivel 3 M€</b>	<b>Total M€</b>
<b>Activos</b>				
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados:				
Acciones no inscritas en un registro de valores	-	-	21.010	21.010
<b>Totales activos</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>21.010</b>	<b>21.010</b>
<b>Pasivos</b>				
Pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados:				
Derivados	-	-	-	-
<b>Totales pasivos</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

### Nota 3 Principales criterios contables significativos, continuación

#### 3.2 Activos y pasivos financieros, continuación

##### 3.2.5 Baja

El Fondo da de baja en su balance un activo financiero cuando transfiere el activo financiero durante una transacción en que se transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios de propiedad del activo financiero o en la que el Fondo no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de propiedad y no retiene el control del activo financiero. Toda participación en activos financieros transferidos que es creada o retenida por el Fondo es reconocida como un activo o un pasivo separado en el Estado de Situación Financiera. Cuando se da de baja en cuentas un activo financiero, la diferencia entre el valor en libros del activo (o el valor en libros asignado a la porción del activo transferido), y contraprestación recibida (incluyendo cualquier activo nuevo obtenido menos cualquier pasivo nuevo asumido), se reconoce en resultados.

El Fondo participa en transacciones mediante las que transfiere activos reconocidos en su Estado de Situación Financiera pero retiene todos o casi todos los riesgos y beneficios de los activos transferidos o una porción de ellos. Si todos o sustancialmente todos los riesgos y beneficios son retenidos, los activos transferidos no son eliminados. Por ejemplo, las transferencias de activos con retención de todos o sustancialmente todos los riesgos y beneficios incluyen préstamos de valores y acuerdos de recompra. El Fondo elimina un pasivo financiero cuando sus obligaciones contractuales se cancelan o expiran.

##### 3.2.6 Identificación y medición de deterioro

El Fondo evalúa en cada fecha de balance si existe evidencia objetiva de que los activos financieros no llevados al valor razonable con cambio en resultados están deteriorados. Los activos financieros están deteriorados si existe evidencia objetiva que demuestre que un evento que causa la pérdida haya ocurrido después del reconocimiento inicial del activo y ese evento tiene un impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero que pueda ser estimado con fiabilidad. La evidencia objetiva de que un activo financiero está deteriorado incluye dificultad financiera significativa del prestatario o emisor, impagos o moras de parte del prestatario, reestructuración de un préstamo o avance por parte del Fondo en condiciones que de otra manera el Fondo no consideraría, indicaciones de que un prestatario o emisor entre en bancarrota u otros datos observables relacionados con un grupo de activos tales como cambios adversos en el estado de los pagos de los prestatarios o emisores incluidos en el Fondo, o las condiciones económicas que se correlacionen con impagos de los activos del Fondo.

La pérdida por deterioro en activos reconocidos al costo amortizado es la diferencia entre el valor en libros del activo financiero y el valor presente de los pagos futuros descontados a la tasa de interés efectiva original del activo. Las pérdidas son reconocidas en el resultado y reflejadas en una cuenta de provisión contra préstamos y avances. El interés sobre el activo deteriorado continúa siendo reconocido mediante la reversión del descuento. Cuando ocurre un hecho posterior que causa que disminuya el monto de pérdida de deterioro, esta disminución en la pérdida de deterioro es reversada en resultados.

### Nota 3 Principales criterios contables significativos, continuación

#### 3.2 Activos y pasivos financieros, continuación

##### 3.2.7 Cuentas y documentos por cobrar y pagar por operaciones

Las cuentas por cobrar y documentos por cobrar y pagar por operaciones son activos y pasivos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no son cotizados en un mercado activo, y se valorizan al costo amortizado. Las cuentas por cobrar y las cuentas por pagar, se miden a costo histórico en la moneda de emisión, la cual es convertida por la paridad del día de valorización, informada por el Banco Central de Chile.

##### 3.2.8 Compensación

Los activos y pasivos financieros son objeto de compensación, de manera que se presente en el balance su monto neto, cuando y solo cuando el Fondo tenga el derecho, exigible legalmente, de compensar los montos reconocidos y tenga la intención de liquidar la cantidad neta, o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

#### 3.3 Provisiones y pasivos contingentes

Las obligaciones existentes a la fecha de los Estados Financieros, surgida como consecuencia de sucesos pasados y que puedan afectar al patrimonio del Fondo, con monto y momento de pago inciertos, se registran en el Estado de Situación Financiera como provisiones, por el valor actual del monto más probable que se estima cancelar al futuro.

Las provisiones se cuantifican teniendo como base la información disponible a la fecha de emisión de los Estados Financieros.

Un pasivo contingente es toda obligación surgidas a partir de hechos pasados y cuya existencia quedará confirmada en el caso de que lleguen a ocurrir uno o más sucesos futuros inciertos y que no están bajo el control del Fondo.

#### 3.4 Efectivo y efectivo equivalente

Se considera como efectivo y efectivo equivalente, los saldos mantenidos en caja y bancos, de alta liquidez, esto es saldos disponibles para cumplir compromisos de pago a corto plazo más propósitos de inversión. Estas partidas se registran a su costo histórico.

#### 3.5 Aportes (capital pagado)

Las cuotas emitidas (suscritas y pagadas) se clasifican como patrimonio. El valor cuota del Fondo se obtiene dividiendo el valor del patrimonio por el número de cuotas pagadas.

La Administradora podrá efectuar disminuciones voluntarias y parciales de su capital, en la forma, condiciones y plazos que señale el Reglamento Interno del Fondo, previo acuerdo adoptado en Asamblea Extraordinaria de Aportantes, para los fines que se indican en el número Dos del Título X de dicho Reglamento Interno.

### Nota 3 Principales criterios contables significativos, continuación

#### 3.6 Ingresos y gastos operacionales

Los ingresos se componen por ingresos de intereses en fondos invertidos, dividendos o ganancias en la venta de activos financieros. Incluye también la valuación de inversiones a valor razonable, en cuyo caso la fluctuación de valor registra en el resultado del Fondo.

Los gastos, se componen por intereses en préstamos o financiamientos y cambios en valor razonable de activos con efecto en resultados.

#### 3.7 Dividendos por pagar

El Artículo 80 de la Ley N°20.712, establece que los Fondos de Inversión deberán distribuir anualmente como dividendos, a lo menos el 30% de los beneficios netos percibidos durante el ejercicio. No obstante lo anterior, si el Fondo tuviere pérdidas acumuladas, los beneficios se destinarán primeramente a absorberlas.

##### Política de reparto de beneficios establecida en Reglamento Interno:

El Fondo distribuirá anualmente como dividendo, a lo menos, un 30% de los “Beneficios Netos Percibidos” por el Fondo durante el ejercicio. Para estos efectos, se considerará por “Beneficios Netos Percibidos” por el Fondo durante un ejercicio, la cantidad que resulte de restar a la suma de utilidades, intereses, dividendos y ganancias de capital efectivamente percibidas en dicho ejercicio, el total de pérdidas y gastos devengados en el período.

Este dividendo se repartirá dentro de los 180 días siguientes al cierre del respectivo ejercicio anual, sin perjuicio que el Fondo haya distribuido dividendos provisorios con cargo a tales resultados.

La Administradora podrá distribuir dividendos provisorios del Fondo con cargo a los resultados del ejercicio correspondiente. En caso que los dividendos provisorios excedan el monto de los beneficios susceptibles de ser distribuidos de ese ejercicio, los dividendos provisorios pagados en exceso deberán ser imputados a beneficios netos percibidos de ejercicios anteriores o a utilidades que puedan no ser consideradas dentro de la definición de Beneficios Netos Percibidos.

**Nota 3 Principales criterios contables significativos, continuación****3.8 Tributación**

El Fondo está domiciliado en Chile y se encuentra sujeto únicamente al régimen tributario establecido en la Ley 20.712 Capítulo IV, respecto de los beneficios, rentas y cantidades obtenidas por las inversiones del mismo.

Considerando lo anterior, no se ha registrado efecto en los Estados Financieros por concepto de impuesto a la renta e impuestos diferidos.

Por sus inversiones en el exterior, el Fondo podría incurrir en impuestos de retención aplicados por ciertos países sobre ingresos por inversión y ganancias de capital.

**3.9 Segmentos**

Los segmentos operativos son definidos como componentes de una entidad para los cuales existe información financiera separada que es regularmente utilizada por el principal tomador de decisiones para decidir como asignar recursos y para evaluar el desempeño.

El Fondo ha establecido no presentar información por segmentos dado que la información financiera utilizada por la Administración para propósitos de información interna de toma de decisiones no considera aperturas y segmentos de ningún tipo.

**Nota 4 Cambios Contables**

Durante el ejercicio finalizado al 30 de junio de 2015, no se han efectuado cambios contables en relación con el ejercicio anterior.

**Nota 5 Política de inversión del Fondo**

La política de inversión vigente se encuentra definida en el Reglamento Interno del Fondo, depositado por primera vez con fecha 12 de enero de 2015 en el Registro Público de Depósito de Reglamentos Internos que lleva la Superintendencia, y que se encuentra disponible en las oficinas de la Sociedad Administradora ubicadas en Rosario Norte N°555, Las Condes, y en el sitio web [www.cgcompass.com](http://www.cgcompass.com).

El objetivo principal del Fondo será invertir en el fondo de inversión extranjero de capital privado denominado "Fifth Cinven Fund" (el "Fondo Extranjero de Capital Privado"). Adicionalmente, como objetivo principal, el Fondo podrá también coinvertir con dicho Fondo Extranjero de Capital Privado en sociedades o empresas que éste administre y cree, pudiendo para estos efectos, constituir sociedades o invertir en sociedades ya existentes.

**Nota 5 Política de inversión del Fondo, continuación**

Para efectos de materializar el objetivo antes indicado, el Fondo podrá invertir directamente en dicho Fondo Extranjero de Capital Privado; o bien, indirectamente, a través /i/ de sociedades constituidas en Chile o en el extranjero; o /ii/ de fondos nacionales o extranjeros; todos los cuales inviertan a su vez en el Fondo Extranjero de Capital Privado. Adicionalmente, como objetivo principal, el Fondo podrá también coinvertir con dicho Fondo Extranjero de Capital Privado a través de la inversión en sociedades o fondos chilenos o extranjeros.

Adicionalmente y con el objeto de mantener la liquidez del Fondo, éste podrá invertir en los siguientes valores y bienes, sin perjuicio de las cantidades que se mantengan en caja y bancos:

- (1) Cuotas de Fondos mutuos, tanto nacionales como extranjeros, cuyo objeto sea la inversión en instrumentos de deuda y que contemplen períodos de pago de rescates no superiores a 10 días corridos;
- (2) Títulos de crédito, valores o efectos de comercio, emitidos por Estados o bancos centrales extranjeros o que cuenten con garantía de esos Estados o instituciones por el 100% de su valor hasta su total extinción;
- (3) Títulos de crédito, depósitos a plazo, títulos representativos de captaciones de dinero, valores o efectos de comercio, emitidos por entidades bancarias extranjeras o internacionales o que cuenten con garantía de esas entidades por el 100% de su valor hasta su total extinción;
- (4) Títulos emitidos por la Tesorería General de la República, por el Banco Central de Chile o que cuenten con garantía estatal por el 100% de su valor hasta su total extinción; y
- (5) Depósitos a plazo y otros títulos representativos de captaciones de instituciones financieras o garantizados por estas;

**Nota 6 Administración de riesgos**

Con el objetivo de tener una adecuada gestión de riesgos, así como dar cumplimiento a los requerimientos definidos por la Circular N°1.869 emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros, Compass Group Chile S.A. Administradora General de Fondos elaboró políticas y procedimientos de gestión de riesgos y control interno, las que se encuentran contenidas en el Manual de Gestión de Riesgos y Control Interno de la Sociedad Administradora. De esta manera, el manual contempla la descripción detallada de las funciones y responsabilidades en la aplicación y supervisión de las mismas, 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.

Las políticas y procedimientos considerados en el Manual de Gestión de Riesgos y Control Interno de la Sociedad Administradora son los relativos, entre otros, a:

- Cartera de inversión.
- Valor de la cuota.
- Rescates de cuotas de los Fondos.
- Conflictos de interés.
- Confidencialidad de la información.
- Cumplimiento de la legislación y normativa información de los emisores.
- Riesgo financiero.
- Publicidad y propaganda.
- Información al inversionista.
- Suitability.

De acuerdo a la política de inversión y estrategia de administración, el Fondo de Inversión, los Fondos Extranjeros de Capital Privado y sus Gestoras, pueden verse enfrentados a diversos eventos específicos de riesgos. Previo a materializar la inversión, los inversionistas tomaron conocimiento del Private Placement Memorandum del Fondo Extranjero, en el cual se presentan, entre otros, los riesgos a los que se exponen las inversiones en el subyacente, respecto de la inversión objetivo final. El Fondo se encuentra expuesto a los siguientes riesgos inherentes por la inversión directa e indirecta en los Fondos Extranjeros, y se revelan para el debido conocimiento de los inversionistas, sin perjuicio de la exposición a otros riesgos que no son mencionados taxativamente en este numeral:

**Riesgo de Mercado:**

- a) Riesgo de Precio: El fondo se encuentra expuesto a la volatilidad del precio del fondo extranjero de capital privado "Fifth Cinven Fund" (el "Fondo Extranjero"), en el cual mantiene el 100% de sus inversiones al 30 de junio de 2015. Al respecto, el fondo de inversión administra su exposición al riesgo de precio mediante el monitoreo trimestral de los estados financieros del Fondo Extranjero. Por su parte, no se exige para la inversión en cuotas del Fondo Extranjero, condiciones de diversificación o límites de inversión mínimos o máximos específicos que deban cumplir para ser objeto de inversión del Fondo, salvo las condiciones establecidas para la inversión indirecta en cuotas de fondos mutuos nacionales.

**Nota 6 Administración de riesgos, continuación**Riesgo de Mercado, continuación

- b) **Riesgo Cambiario:** La moneda funcional del fondo corresponde al Dólar de los Estados Unidos de América. Al 30 de junio de 2015, el fondo mutuo no posee inversiones en monedas distintas a la funcional, por lo tanto no existe riesgo de tipo de cambio. El Fondo tampoco posee contratos vigentes de operaciones de derivados.
  
- c) **Riesgo de Tipo de Interés:** El Fondo no se encuentra expuesto a este tipo de riesgo, por cuanto al 30 de junio de 2015 no mantenía inversiones directas en instrumentos de deuda.

Retorno no garantizado de las inversiones: La gestora del Fondo Extranjero no puede asegurar que podrán elegir, tomar y concretar inversiones en algún fondo o compañía en particular. Las sociedades en las que el Fondo Extranjero invierte, no podrán garantizar retornos a los inversionistas, ni tampoco que los rendimientos serán proporcionales a los riesgos de invertir en los activos objeto de inversión del Fondo, ni que realizarán distribuciones a los mismos. En consecuencia, se recomienda la inversión en este Fondo, sólo para aquellos inversionistas que puedan tolerar eventuales pérdidas significativas en su inversión. La rentabilidad pasada de las entidades o fondos administrados por la Gestora, no garantiza que ella se repita en el futuro.

Eventualidad de fallidos aportes de capital: El incumplimiento en la suscripción y pago de los aportes comprometidos al Fondo mediante contratos de promesa de suscripción de cuotas, puede causar que éste no pueda cumplir con sus obligaciones para con los fondos extranjeros de capital privado, siendo al efecto aplicable al Fondo las sanciones reguladas en los documentos constitutivos de éstos.

Riesgo de Administración: Al estar la mayoría de los recursos del Fondo invertidos en el Fondo Extranjero, su Gestora tiene la responsabilidad de tomar todas las decisiones de inversión y de gestión para la misma. Este Fondo no tendrá oportunidad de participar en este tipo de decisiones y, por tanto, dependerá de la habilidad y experiencia de los ejecutivos profesionales de la Gestora. Al respecto, no pudo haber garantía de que no existieran cambios en el personal clave de la Gestora, ni de otros potenciales acontecimientos que pudieran afectar la calidad de la gestión. La administración y gestión del Fondo Extranjero, no depende ni tiene relación con la administración de este Fondo.

Valorización: No existe un mercado establecido para valorizar las participaciones en el Fondo Extranjero, y para las inversiones que ésta a su vez realice, y es posible que no haya compañías comparables para las que existan valorizaciones en los mercados públicos. Además, en determinados casos, su Gestora podría no tener acceso a toda la información relevante para un análisis de valorización. En consecuencia, la valorización del Fondo Extranjero, puede estar basada en información imperfecta y sujeta a incertidumbre inherente.

Riesgo de Moneda: De acuerdo a la política de inversiones, la posibilidad de realizar inversiones en el extranjero, puede generar efectos adversos por fluctuaciones en los tipos de cambio de las monedas en las que están denominadas las inversiones.

## Nota 6 Administración de riesgos, continuación

**Riesgo de Liquidez de las inversiones:** En situaciones excepcionales de mercado la liquidez de los instrumentos en que invierte el Fondo puede variar negativamente. Con todo, las cuotas del Fondo sí pueden ser objeto de enajenación libre, de toda limitación o embargo sin perjuicio de los límites, políticas y restricciones establecidas en el Reglamento Interno del Fondo.

**Riesgo Sectorial:** Los activos en los cuales invertirá el Fondo Extranjero pueden involucrar un alto nivel de riesgo financiero o comercial.

**Riesgo Jurídico:** La existencia de modificaciones legales, tributarias o administrativas en los países o sectores en los cuales invierta el Fondo, ya sea directa o indirectamente a través de otras Sociedades, puede provocar que los activos en los cuales invierta el Fondo, renten negativamente o bien, sean menos atractivos para los inversionistas.

**Gestión sobre patrimonio legal mínimo:** La Administradora monitorea diariamente a través de reportes de control de límites, que dichas variables se estén cumpliendo cabalmente, para actuar oportunamente frente a eventuales disminuciones.

Según lo establece el artículo 5° de la Ley N°20.712, transcurrido un año contado desde la fecha de depósito del reglamento interno del Fondo, el valor total del patrimonio deberá ser equivalente, a lo menos, a 10.000 unidades de fomento.

La Administradora debe constituir una garantía en beneficio de cada fondo para asegurar el cumplimiento de sus obligaciones por la administración del mismo. Dicha garantía deberá constituirse a más tardar el mismo día en que se deposite el reglamento interno del fondo, y ser mantenida hasta la total extinción de éste. La garantía será por un monto inicial equivalente a 10.000 unidades de fomento y podrá constituirse en dinero efectivo, boleta bancaria o pólizas de seguro, siempre que el pago de estas dos últimas no esté sujeto a condición alguna distinta de la mera ocurrencia del hecho o siniestro respectivo.

No obstante lo anterior, el monto de la garantía debe actualizarse anualmente, de manera que dicho monto sea siempre, a lo menos, equivalente al mayor valor entre: i) 10.000 unidades de fomento; ii) el 1% del patrimonio promedio diario del fondo, correspondiente al trimestre calendario anterior a la fecha de su actualización, o; iii) Aquel porcentaje del patrimonio diario del fondo, correspondiente al trimestre calendario anterior a la fecha de su actualización, que determine la Superintendencia en función de la calidad de la gestión de riesgos que posea la administradora en cuestión. La calidad de la gestión de riesgos será medida según una metodología estándar que considerará los riesgos de los activos y riesgos operacionales, entre otros. Dicha metodología y demás parámetros serán fijados en el Reglamento.

Al 30 de junio de 2015, los datos de constitución de garantía según póliza de seguro tomada a través de Consorcio Nacional de Seguros, (ver nota 26) son los siguientes:

Fondo	Vigencia póliza	Capital asegurado UF	N° Póliza vigente
Compass Private Equity III	10.01.15 – 10.01.16	10.000	538009-2

**Nota 7 Efectivo y efectivo equivalente**

La composición del rubro Efectivo y efectivo equivalente, comprende los siguientes conceptos:

<b>Concepto</b>	<b>30.06.2015</b> <b>M€</b>	<b>31.12.2014</b> <b>M€</b>
Efectivo en bancos	95	90
<b>Total</b>	<b>95</b>	<b>90</b>

Apertura por moneda

<b>Apertura por moneda</b>	<b>30.06.2015</b> <b>M€</b>	<b>31.12.2014</b> <b>M€</b>
Efectivo en bancos		
Euro	95	90
<b>Total</b>	<b>95</b>	<b>90</b>

**Nota 8 Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados**

(a) Activos

<b>Concepto</b>	<b>30.06.2015</b> <b>M€</b>	<b>31.12.2014</b> <b>M€</b>
<b>Títulos de renta variable</b>		
Acciones no inscritas en un registro de valores	28.028	21.010
<b>Total activos financieros a valor razonable con efecto en resultados</b>	<b>28.028</b>	<b>21.010</b>

(b) Efectos en resultados

Otros cambios netos en el valor razonable sobre activos financieros a valor razonable con efecto en resultados (incluyendo los designados al inicio):

<b>Concepto</b>	<b>30.06.2015</b> <b>M€</b>	<b>30.06.2014</b> <b>M€</b>
Resultados realizados	-	-
Resultados no realizados	4.902	758
<b>Total utilidades netas</b>	<b>4.902</b>	<b>758</b>

**Nota 8 Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados, continuación.**

## (c) Composición de la cartera

Instrumento	30.06.2015				31.12.2014			
	Nacional M€	Extranjero M€	Total M€	% del total de activos	Nacional M€	Extranjero M€	Total M€	% del total de activos
<b>Títulos de renta variable</b>								
Acciones no inscritas en un registro de valores	-	28.028	28.028	99,6622	-	21.010	21.010	99,5735
<b>Total</b>	-	28.028	28.028	99,6622	-	21.010	21.010	99,5735

## (d) El movimiento de los activos financieros a valor razonable por resultados se resume como sigue:

Movimientos	30.06.2015 M€	31.12.2014 M€
Saldo inicial al 01 de enero de 2015	21.010	9.294
Adiciones	2.116	9.013
Ventas	-	-
Aumento (disminución) neta por otros cambios en el valor razonable	4.902	2.703
Saldo final ambos periodos informados	28.028	21.010
Menos: Porción no corriente	-	-
Porción corriente	28.028	21.010

**Nota 9 Activos financieros a costo amortizado**

Al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, el Fondo no presenta activos financieros a costo amortizado.

**Nota 10 Inversiones valorizadas por el método de la participación**

Al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, el Fondo no mantiene inversiones valorizadas por el método de la participación.

**Nota 11 Propiedades de inversión**

Al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre 2014, el Fondo no presenta saldo en el rubro propiedades de inversión.

**Nota 12 Pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados**

Al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, el Fondo no mantiene pasivos a valor razonable con efecto en resultados.

**Nota 13 Préstamos**

Al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, el Fondo no presenta préstamos.

**Nota 14 Cuentas y documentos por cobrar y por pagar por operaciones**

## (a) Cuentas y documentos por cobrar por operaciones

El Fondo no presenta información en el rubro cuentas y documentos por cobrar por operaciones

## (b) Cuentas y documentos por pagar por operaciones

Conceptos	30.06.2015 M€	31.12.2014 M€
Servicios Profesionales		
Publicaciones	1	1
Registro Aportantes	1	2
Servicios auditoría externa	3	3
Legales y notariales	1	2
Valorizadores	7	12
Comité de Vigilancia	10	9
<b>Total</b>	<b>23</b>	<b>29</b>

Detalle al 30.06.2015

Conceptos	País	Moneda	Tasa efectiva	Tasa nominal	Tipo amortización	Vencimientos			Total M€ (*)
						Hasta 1 mes M€	1 a 3 meses M€	3 a 12 meses M€	
Publicaciones	Chile	M€	-	-		-	1	-	1
Registro Aportantes	Chile	M€	-	-		-	1	-	1
Servicios auditoría externa	Chile	M€	-	-		-	3	-	3
Legales y notariales	Chile	M€	-	-		-	1	-	1
Valorizadores	Chile	M€	-	-		-	7	-	7
Comité de Vigilancia	Chile	M€	-	-		-	10	-	10
<b>Total</b>						-	<b>23</b>	-	<b>23</b>

(\*) Las "Cuentas por pagar" corresponden a servicios prestados al Fondo.

**Nota 14 Cuentas y documentos por cobrar y por pagar por operaciones, continuación**

## (b) Cuentas y documentos por pagar por operaciones, continuación

Detalle al 31.12.2014

Conceptos	País	Moneda	Tasa efectiva	Tasa nominal	Tipo amortización	Vencimientos			Total M€ (*)
						Hasta 1 mes M€	1 a 3 meses M€	3 a 12 meses M€	
Comité de Vigilancia	Chile	M€	-	-		-	1	-	1
Publicaciones	Chile	M€	-	-		-	2	-	2
Registro Aportantes	Chile	M€	-	-		-	3	-	3
Servicios auditoría externa	Chile	M€	-	-		-	2	-	2
Legales y notariales	Chile	M€	-	-		-	12	-	12
Valorizadores	Chile	M€	-	-		-	9	-	9
<b>Total</b>						-	29	-	29

(\*) Las "Cuentas por pagar" corresponden a servicios prestados al Fondo.

**Nota 15 Remuneraciones Sociedad Administradora**

Conceptos	30.06.2015 M€	31.12.2013 M€
Cuentas por pagar con Sociedad Administradora	3	3
Total	3	3

El saldo de esta cuenta corresponde a la comisión de administración devengada por el Fondo durante el mes de junio 2015 y diciembre 2014 que será pagada a la Sociedad Administradora durante los primeros cinco días del mes siguiente.

**Nota 16 Otros documentos y cuentas por cobrar y por pagar**

Al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, el Fondo no presenta transacciones en el rubro.

**Nota 17 Intereses y reajustes**

Al 30 de junio de 2015 y 2014, el Fondo no presenta intereses y reajustes.

**Nota 18 Cuotas emitidas**

Las cuotas emitidas del Fondo ascienden a 5.000.000 de cuotas al 30 de junio de 2015, con un valor de € 131,8272 por cuota (€ 109,0100 por cuota al 31 de diciembre de 2014).

Cabe hacer presente, que con fecha 17 de junio de 2015, en Asamblea Extraordinaria de Aportantes, se aprobó un aumento de capital de 250.000 cuotas del Fondo, cuyo plazo de colocación será de 3 años 6 meses contados a partir de dicha fecha, sin que proceda oferta preferente de las mismas. Sin perjuicio de lo anterior, se acordó que la Administradora no colocaría cuotas de la nueva emisión antes que quede sin efecto la emisión anteriormente mencionada. Dicho saldo quedaría sin efecto una vez que ocurra el primero de los siguientes hechos, alternativamente: /i/ Que transcurra el plazo que vence el día 26 de julio de 2015; o /ii/ Que transcurra el plazo de 8 días a partir de la fecha en que se hayan suscrito contratos de promesa que contemplen la suscripción de 250.000 cuotas emitidas.

Al 30 de junio de 2015:

(i) El detalle y movimientos de las cuotas vigentes al 30 de junio de 2015 es el siguiente:

Emisión vigente	Comprometidas (*)	Suscritas	Pagadas	Total
30.06.2015	207.333	213.135	213.135	420.468

(ii) Los movimientos relevantes de cuotas son los siguientes:

	Comprometidas (*)	Suscritas	Pagadas	Total
Saldo de inicio 01.01.2015	223.758	193.266	193.266	417.024
Emisiones del período	-	19.869	19.869	19.869
Transferencias (**)	-	-	-	-
Disminuciones	(16.425)	-	-	(16.425)
Saldo al cierre 30.06.2015	207.333	213.135	213.135	420.468

(\*) El cálculo del número de cuotas comprometidas, informado en la presente nota, considera el valor cuota correspondiente al 30 de junio de 2015.

(\*\*) Las transferencias de cuotas no se consideran para efectos de sumatoria.

Al 31 de diciembre de 2014:

(i) El detalle y movimientos de las cuotas vigentes al 31 de diciembre de 2014 es la siguiente:

Emisión vigente	Comprometidas (*)	Suscritas	Pagadas	Total
31.12.2014	270.594	193.266	193.266	463.860

**Nota 18 Cuotas emitidas, continuación**

(ii) Los movimientos relevantes de cuotas son los siguientes:

	Comprometidas (*)	Suscritas	Pagadas	Total
Saldo de inicio 01.01.2014	354.372	99.974	99.974	454.346
Emissiones del período	-	93.292	93.292	93.292
Transferencias (**)	-	4.795	4.795	4.795
Disminuciones	(83.778)	-	-	(83.778)
Saldo al cierre 31.12.2014	270.594	193.266	193.266	463.860

(\*) El cálculo del número de cuotas comprometidas, informado en la presente nota, considera el valor cuota correspondiente al 31 de diciembre de 2014.

(\*\*) Las transferencias de cuotas no se consideran para efectos de sumatoria.

**Nota 19 Reparto de beneficios a los Aportantes**

El Fondo no ha distribuido dividendos en el período.

Fecha de distribución	Monto por cuota M€	Monto total distribuido M€	Tipo de dividendo
Sin información	-	-	-

**Nota 20 Rentabilidad del Fondo**

Tipo Rentabilidad	Rentabilidad acumulada		
	Período actual	Últimos 12 meses	Últimos 24 meses
Nominal	20,9313 %	32,9996%	32.3140%
Real (*)	-	-	-

(\*) La moneda funcional del Fondo es el Euro, por lo que no se informa rentabilidad real.

**Nota 21 Inversión acumulada en acciones o en cuotas de Fondos de inversión**

Nombre emisor	Nemotécnico del instrumento	Monto total invertido	% Total inversión del emisor	Monto total invertido	% Inversión del emisor
Sin información	-	-	-	-	-

**Nota 22 Excesos de inversión**

Al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, el Fondo no ha tenido excesos de inversión.

**Nota 23 Gravámenes y prohibiciones**

Activo comprometido	Monto comprometido de la garantía M€	% del activo total del Fondo	Indicar tipo de prohibición o gravamen	Nombre del beneficiario
Sin información	-	-	-	-

**Nota 24 Custodia de valores**

Los activos financieros del Fondo permanecen en custodia externa según el siguiente detalle:

Al 30 de junio de 2015:

Entidades	CUSTODIA NACIONAL			CUSTODIA EXTRANJERA		
	Monto custodiado M€	% sobre total de inversiones en instrumentos emitidos por emisores nacionales	% sobre total activo del Fondo	Monto custodiado M€	% sobre total de inversiones en instrumentos emitidos por emisores extranjeros	% sobre total activo del Fondo
Empresas de depósito de valores - custodia encargada por Sociedad Administradora	-	0,0000%	0,0000%	-	0,0000%	0,0000%
Empresas de depósito de valores - custodia encargada por entidades bancarias	-	0,0000%	0,0000%	-	0,0000%	0,0000%
Otras entidades	-	0,0000%	0,0000%	28.028	100,0000%	99,6622%
Total cartera de inversiones en custodia	-	0,0000%	0,0000%	28.028	100,0000%	99,6622%

**Nota 24 Custodia de valores, continuación**

Los activos financieros del Fondo permanecen en custodia externa según el siguiente detalle:

Al 31 de diciembre de 2014:

Entidades	CUSTODIA NACIONAL			CUSTODIA EXTRANJERA		
	Monto custodiado M€	% sobre total de inversiones en instrumentos emitidos por emisores nacionales	% sobre total activo del Fondo	Monto custodiado M€	% sobre total de inversiones en instrumentos emitidos por emisores extranjeros	% sobre total activo del Fondo
Empresas de depósito de valores - custodia encargada por Sociedad Administradora	-	0,0000%	0,0000%	-	0,0000%	0,0000%
Empresas de depósito de valores - custodia encargada por entidades bancarias	-	0,0000%	0,0000%	-	0,0000%	0,0000%
Otras entidades	-	0,0000%	0,0000%	21.010	100,0000%	99,5735%
Total cartera de inversiones en custodia	-	0,0000%	0,0000%	21.010	100,0000%	99,5735%

**Nota 25 Partes relacionadas**

Se considera que las partes están relacionadas si una de las partes tiene la capacidad de controlar a la otra o ejercer influencia significativa sobre la otra parte al tomar decisiones financieras u operacionales, o si se encuentran comprendidas por el Artículo N°100 de la Ley de Mercado de Valores.

**(a) Remuneración por administración**

La Administradora percibirá por la administración del Fondo una remuneración fija mensual equivalente a un doceavo de hasta un 0,0595% anual, IVA incluido, del valor promedio que haya tenido el patrimonio del Fondo durante el mes, más el saldo de los aportes comprometidos por suscribir al mismo en dicho período, a través de contratos de promesa de suscripción de cuotas.

El total de remuneración por administración del período finalizado al 30 de junio de 2015 ascendió a M€ 15. (M€ 14 al 30 de junio de 2014)

**(b) Tenencia de cuotas por la Administradora, Entidades Relacionadas a la misma y otros**

La Administradora, sus Personas relacionadas, sus Accionistas y los Trabajadores que representen al empleador o que tengan facultades generales de administración, mantienen cuotas del Fondo según se detalla a continuación:

Por el período terminado Al 30 de junio de 2015:

Tenedor	%	Número de	Número de	Número de	Número de	Monto en	
		cuotas a	cuotas	cuotas	cuotas al	cuotas al	%
		comienzos del	adquiridas	rescatadas	cierre del	cierre del	
		ejercicio	en el año	en el año	ejercicio	ejercicio M€	
Sociedad Administradora	-	-	-	-	-	-	-
Personas relacionadas	-	-	-	-	-	-	-
Accionistas de la Sociedad Administradora	-	-	-	-	-	-	-
Trabajadores que representen al empleador	-	-	-	-	-	-	-

**Nota 26 Garantía constituida por la sociedad administradora en beneficio del Fondo**

Al 30 de junio de 2015, la Administradora mantiene póliza de garantía N°538009-2, con la Cía. de Seguros Generales Consorcio Nacional de Seguros S.A., de acuerdo al siguiente detalle:

Naturaleza	Emisor	Representante de los beneficiarios	Monto UF	Vigencia (Desde – Hasta)
Póliza de seguro	Cía. de Seguros Generales Consorcio Nacional de Seguros S.A.	Banco Security	10.000	10.01.2015 - 10.01.2016

La referida póliza de seguro fue constituida como garantía por la Administradora, en beneficio del Fondo, para asegurar el cumplimiento de sus obligaciones por la administración del mismo, de acuerdo a la Ley N°20.712 sobre Administración de fondos de terceros y carteras individuales y a las instrucciones impartidas por la Norma de Carácter General N°125 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

**Nota 27 Otros gastos de operación**

Tipo de gasto	30.06.2015		01.04.2015 al		01.04.2014 al	
	M€	M€	30.06.2015	M€	30.06.2014	M€
Registro de Aportantes	3	2	2	2	1	1
Auditoría externa	5	5	3	3	3	3
Legales y notariales	2	1	1	1	-	-
Valorizador	6	6	3	3	3	3
Total	16	14	9	9	7	7
% sobre el activo del Fondo	0,0569%	0,0968%	0.0268%	0.0268%	0.0477%	0.0477%

**Nota 28 Información estadística**

Al 30 de junio de 2015:

Mes	Valor libro cuota €	Valor mercado cuota €	Patrimonio M€	N° Aportantes
Enero	108,9792	108,9792	23.227	13
Febrero	108,9507	108,9507	23.221	13
Marzo	108,9211	108,9211	23.215	13
Abril	108,8921	108,8921	23.209	13
Mayo	131,8603	131,8603	28.104	13
Junio	131,8272	131,8272	28.097	13

Al 31 de diciembre de 2014:

Mes	Valor libro cuota €	Valor mercado cuota €	Patrimonio M€	N° Aportantes
Enero	92,9617	92,9617	9.294	13
Febrero	97,5731	97,5731	10.651	13
Marzo	97,5309	97,5309	14.210	13
Abril	97,4924	97,4924	14.205	13
Mayo	97,4527	97,4527	14.199	13
Junio	99,1185	99,1185	14.442	13
Julio	99,0851	99,0851	19.150	13
Agosto	101,2455	101,2455	19.567	13
Septiembre	101,2155	101,2155	16.562	13
Octubre	101,1848	101,1848	19.556	13
Noviembre	109,0366	109,0366	21.073	13
Diciembre	109,0100	109,0100	21.068	13

**Nota 29 Sanciones**

Al 30 de junio de 2015, la Sociedad Administradora, sus Directores y Administradores no han sido objeto de sanciones por parte de algún Organismo Fiscalizador.

**Nota 30 Valor económico de la cuota**

Al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, el Fondo no mantiene inversiones en instrumentos que se encuentren valorizados por el método de la participación o al costo amortizado, para los cuales se haya optado por efectuar valorizaciones económicas de las mismas.

**Nota 31 Consolidación de subsidiarias o filiales e información de asociadas o coligadas**

Al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 el Fondo de Inversión no posee control directo o indirecto sobre sociedades.

**Nota 32 Hechos posteriores**

Respecto a la nueva emisión de 250.000 cuotas comentada en la nota 18 “Cuotas Emitidas”, se hace presente que con fecha 15 de julio de 2015 se firmaron contratos de promesa que contemplan la suscripción de la nueva emisión de cuotas. En consecuencia, con fecha 23 de julio de 2015, queda sin efecto el saldo de cuotas no suscritas ni pagadas de la primera emisión de cuotas del Fondo inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia bajo el N°350 con fecha 26 de julio de 2012.

Entre el 1° de julio de 2015 y la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros, no han ocurrido hechos de carácter financiero o de otra índole, que pudiesen afectar en forma significativa los saldos o la interpretación de los presentes Estados Financieros.

(A) RESUMEN DE LA CARTERA DE INVERSIONES AL 30 de junio de 2015

Descripción	Monto invertido			% Invertido sobre activo del Fondo
	Nacional M€	Extranjero M€	Total M€	
Acciones de sociedades anónimas abiertas	-	-	-	-
Derechos preferentes de suscripción de acciones de sociedades anónimas abiertas	-	-	-	-
Cuotas de Fondos mutuos	-	-	-	-
Cuotas de Fondos de inversión	-	-	-	-
Certificados de depósitos de valores (CDV)	-	-	-	-
Títulos que representen productos	-	-	-	-
Otros títulos de renta variable	-	-	-	-
Depósitos a plazo y otros títulos de bancos e instituciones financieras	-	-	-	-
Cartera de créditos o de cobranzas	-	-	-	-
Títulos emitidos o garantizados por Estados o Bancos Centrales	-	-	-	-
Otros títulos de deuda	-	-	-	-
Acciones no registradas	-	28.028	28.028	99,6622
Cuotas de Fondos de inversión privados	-	-	-	-
Títulos de deuda no registrados	-	-	-	-
Bienes raíces	-	-	-	-
Proyectos en desarrollo	-	-	-	-
Deudores por operaciones de leasing	-	-	-	-
Acciones de sociedades anónimas inmobiliarias y concesionarias	-	-	-	-
Otras inversiones	-	-	-	-
<b>Total</b>	-	<b>28.028</b>	<b>28.028</b>	<b>99,6622</b>

Nota: Cifras en miles de la moneda funcional del Fondo, sin decimales.  
Porcentajes con cuatro decimales.

## (B) ESTADO DE RESULTADO DEVENGADO Y REALIZADO

Descripción	30.06.2015 M€	30.06.2014 M€
<b>UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA REALIZADA DE INVERSIONES</b>	-	-
Enajenación de acciones de sociedades anónimas	-	-
Enajenación de cuotas de Fondos de inversión	-	-
Enajenación de cuotas de Fondos mutuos	-	-
Enajenación de certificados de depósito de valores	-	-
Dividendos percibidos	-	-
Enajenación de títulos de deuda	-	-
Intereses percibidos en títulos de deuda	-	-
Enajenación de bienes raíces	-	-
Arriendo de bienes raíces	-	-
Enajenación de cuotas o derechos en comunidades sobre bienes raíces	-	-
Resultado por operaciones con instrumentos derivados	-	-
Otras inversiones y operaciones	-	-
<b>PÉRDIDA NO REALIZADA DE INVERSIONES</b>	-	-
Valorización de acciones de sociedades anónimas	-	-
Valorización de cuotas de Fondos de inversión	-	-
Valorización de cuotas de Fondos mutuos	-	-
Valorización de certificados de depósitos de valores	-	-
Valorización de títulos de deuda	-	-
Valorización de bienes raíces	-	-
Valorización de cuotas o derechos en comunidades bienes raíces	-	-
Resultado por operaciones con instrumentos derivados	-	-
Otras inversiones y operaciones	-	-
<b>UTILIDAD NO REALIZADA DE INVERSIONES</b>	<b>4.902</b>	<b>758</b>
Valorización de acciones de sociedades anónimas	4.902	758
Valorización de cuotas de Fondos de inversión	-	-
Valorización de cuotas de Fondos mutuos	-	-
Valorización de certificados de depósito de valores	-	-
Dividendos devengados	-	-
Valorización de títulos de deuda	-	-
Intereses devengados de títulos de deuda	-	-
Valorización de bienes raíces	-	-
Arriendos devengados de bienes raíces	-	-
Valorización de cuotas o derechos en comunidades sobre bienes muebles	-	-
Resultado por operaciones con instrumentos derivados	-	-
Otras inversiones y operaciones	-	-
<b>GASTOS DEL EJERCICIO</b>	<b>(38)</b>	<b>(34)</b>
Gastos financieros	-	-
Comisión de la sociedad administradora	(15)	(14)
Remuneración del comité de vigilancia	(7)	(6)
Gastos operacionales de cargo del Fondo	(16)	(14)
Otros gastos	-	-
Diferencias de cambio	-	-
<b>RESULTADO NETO DEL EJERCICIO</b>	<b>4.864</b>	<b>724</b>

Nota: Cifras en miles de la moneda funcional del Fondo, sin decimales.

## (C) ESTADO DE UTILIDAD PARA LA DISTRIBUCIÓN DE DIVIDENDOS

Descripción	30.06.2015 M€	30.06.2014 M€
<b>BENEFICIO NETO PERCIBIDO EN EL EJERCICIO</b>	<b>(38)</b>	<b>(34)</b>
Utilidad (pérdida) neta realizada de inversiones	-	-
Pérdida no realizada de inversiones (menos)	-	-
Gastos del ejercicio (menos)	(38)	(34)
Saldo neto deudor de diferencias de cambio (menos)	-	-
<b>DIVIDENDOS PROVISORIOS (menos)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>BENEFICIO NETO PERCIBIDO ACUMULADO DE EJERCICIOS ANTERIORES</b>	<b>(200)</b>	<b>383</b>
<b>Utilidad (pérdida) realizada no distribuida</b>	<b>(200)</b>	<b>(133)</b>
Utilidad (pérdida) realizada no distribuida inicial	(200)	(133)
Utilidad devengada acumulada realizada en ejercicio	-	-
Pérdida devengada acumulada realizada en ejercicio (menos)	-	-
Dividendos definitivos declarados (menos)	-	-
<b>Pérdida devengada acumulada (menos)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Pérdida devengada acumulada inicial (menos)	-	-
Abono a pérdida devengada acumulada (más)	-	-
<b>Ajuste a resultado devengado acumulado</b>	<b>-</b>	<b>516</b>
Por utilidad devengada en el ejercicio (más)	-	516
Por pérdida devengada en el ejercicio (más)	-	-
<b>MONTO SUSCEPTIBLE DE DISTRIBUIR</b>	<b>(238)</b>	<b>349</b>

Nota: Cifras en miles de la moneda funcional del Fondo, sin decimales.

## HECHOS RELEVANTES

**RUN Fondo** : 7251-6  
**Nombre Fondo** : Compass Private Equity III Fondo de inversión.  
**Nombre Sociedad Administradora**: Compass Group Chile S.A. Administradora General de Fondos

Con fecha 10 de enero de 2015, la Sociedad Administradora, renovó la póliza de seguro de garantía con la Compañía de Seguros Generales Consorcio Nacional de Seguros S.A. a favor de los Aportantes del Fondo por 10.000 Unidades de Fomento, con vigencia desde el 10 de enero de 2015 y hasta el 10 de enero de 2016, 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. 12, 13 y 14 de la Ley N°20.712.

Con fecha 12 de enero de 2015 se realizó el depósito del Reglamento Interno del Fondo, el cual contiene las modificaciones acordadas en Asamblea Extraordinaria de Aportantes del Fondo de fecha 22 de diciembre de 2014, celebrada con objeto de adecuar el Fondo 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 de la Superintendencia de Valores y Seguros N°365 de fecha 7 de Mayo de 2014. Dicho reglamento entró en vigencia a partir del día 11 de Febrero de 2015.

Con fecha 22 de abril de 2015, se realizaron Asambleas Ordinaria y Extraordinaria de Aportantes del Fondo.

En Asamblea Ordinaria de Aportantes se acordaron las siguientes materias:

- Designar a los miembros del comité de vigilancia para el ejercicio del año 2015, quedando constituido por los señores Carlos Mina Simonetti, Jorge Gómez Mayol y Ricardo Budinich Diez;
- Designar a KPMG Auditores Consultores Limitada, como auditores externos del Fondo para el ejercicio 2015; y
- Designar a BDO Auditores y Consultores Limitada y a Line Up Consultores Limitada como consultores independientes para la valorización de las inversiones del Fondo, de conformidad con lo establecido en el Oficio Circular N°657 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Mientras que en Asamblea Extraordinaria de Aportantes se acordaron las siguientes materias:

- Modificar el texto vigente del Reglamento Interno del Fondo en lo referido a: /i/ la Política de Inversiones; /ii/ las Características y Diversificación de las Inversiones; /iii/ los Gastos de Cargo del Fondo; /iv/ los Medios para Efectuar los Aportes; /v/ eliminar el derecho a retiro regulado en el Reglamento Interno en las Asambleas de Aportantes y Disminuciones de Capital; /vi/ el Plazo de Duración del Fondo; /vii/ el Procedimiento de Liquidación del Fondo; /viii/ la Política de Reparto de Beneficios; y /ix/ las Indemnizaciones; y
- Aprobar una disminución de capital del Fondo en los términos del Título X del Reglamento Interno del Fondo.

Con fecha 14 de mayo de 2015, se realizó el depósito del Reglamento Interno del Fondo, el cual contiene las modificaciones acordadas en Asamblea Extraordinaria de Aportantes del Fondo de fecha 22 de abril de 2015. Dicho reglamento entró en vigencia a partir del día 13 de junio de 2015.

Con fecha 17 de junio de 2015, se realizó la Asamblea Extraordinaria de Aportantes del Fondo, en la cual se acordó lo siguiente:

- Aumentar el capital del Fondo, mediante la emisión de 250.000 nuevas cuotas, de iguales características a las existentes, en los términos y condiciones fijados por la mencionada Asamblea.
- Dejar sin efecto, en los términos y condiciones acordados en la Asamblea, la emisión de cuotas vigente del Fondo, inscrita con fecha 26 de Julio de 2012 bajo el N°350 en el Registro de Valores que al efecto lleva esa Superintendencia.

Al 30 de Junio de 2015, no se han registrado otros hechos relevantes que informar.



**ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**COMPASS PRIVATE EQUITY III FONDO DE INVERSION**

Por los períodos terminados al 30 de Junio de 2015 y 2014

## INDICADORES FINANCIEROS

Las principales tendencias observadas en algunos indicadores financieros, comparando el período de enero junio 2015 con los periodos enero a junio 2014, se detallan a continuación:

Indicador		Unidad	ENE-JUN 2015	ENE-JUN 2014	Variación	% Variación	ENE-JUN 2015	ENE-DIC 2014	Variación	% Variación
Liquidez	Liquidez Corriente	Veces	1.081,65	602,75	478,90	79,45%	1081,65	659,38	422,27	64,04%
	Razón Ácida	Veces	3,654	1,917	1,737	90,61%	3,654	2,813	0,841	29,90%
Endeudamiento	Razón de Endeudamiento	Veces	0,0009	0,0017	-0,0008	-47,06%	0,0009	0,0015	-0,0006	-40,00%
	Proporción Deuda Corto Plazo	%	0,09%	0,17%	-0,08%	-47,06%	0,09%	0,15%	-0,06%	-40,00%
	Cobertura Gastos Financieros	Veces	-	-	0,00	0,00%	-	-	0,00	0,00%
Resultados	Resultado Operacional	MUSD	4.902	758	4.144	546,70%	4.902	2.703	2.199	81,35%
	Gastos Financieros	MUSD	0	0	0	0,00%	0	0	0	0,00%
	Resultado no Operacional	MUSD	-38	-34	-4	11,76%	-38	-67	29	-43,28%
	Utilidad del Ejercicio	MUSD	4.864	724	4.140	571,82%	4.864	2.636	2.228	84,52%
Rentabilidad	Rentabilidad de Patrimonio	%	19,79%	6,10%	13,69%	224,46%	19,79%	17,36%	2,43%	14,00%
	Rentabilidad sobre los activos	%	19,76%	6,08%	13,68%	224,85%	19,76%	17,32%	2,44%	14,09%
	Utilidad (+), Pérdida (-) por Cuota	MUSD	0,0228	0,0050	0,0178	356,00%	0,0228	0,0136	0,0092	67,65%

### Análisis Liquidez

- a) Razón de liquidez:  $(\text{Total Activos corriente} / \text{Total Pasivos corriente})$
- b) Razón Ácida:  $(\text{Activos más líquidos (Caja +CFM)} / \text{Pasivo corriente})$

### Análisis Endeudamiento

- a) Razón de endeudamiento:  $(\text{Pasivo corriente} + \text{no corriente} / \text{Patrimonio})$
- b) Proporción deuda corto plazo  $(\text{Total Pasivo corriente} / \text{Total pasivos})$
- c) Cobertura Gastos Financieros  $(\text{Resultados realizados y devengados} / \text{gastos financieros})$

### Análisis Resultado

- a) Resultado operacional:  $(\text{Resultado realizado de inversiones} + \text{Utilidad y Pérdida no realizada de inversiones})$

### Análisis Rentabilidad

- a) Rentabilidad del patrimonio:  $(\text{Utilidad del ejercicio} / \text{patrimonio promedio})$
- b) Rentabilidad sobre los activos:  $(\text{Utilidad del ejercicio} / \text{total activos promedio})$
- c) Utilidad del ejercicio / N° cuotas

## I. ANÁLISIS DE INDICADORES FINANCIEROS PERÍODO JUNIO 2015/JUNIO 2014

### 1. LIQUIDEZ

#### **Razón corriente:**

El origen del alza en el indicador se explica principalmente por nuevos aportes recibidos en el periodo. Junto a ello, ajuste en valorización positiva respecto de la inversión/activo en Fondo extranjero de capital privado.

#### **Razón ácida:**

El alza de esta razón en el periodo se explica por mayores activos líquidos mantenidos por el Fondo para el pago de gastos del normal funcionamiento del fondo.

### 2. ENDEUDAMIENTO

#### **Endeudamiento y porcentaje de deuda de corto plazo:**

El indicador presenta una baja con respecto al periodo anterior principalmente por un aumento en el patrimonio como consecuencia de aportes y mayor valorización, en el periodo.

#### **Cobertura gastos financieros y gastos Financieros:**

El Fondo no utilizó deuda bancaria en el periodo por lo cual los gastos asociados son marginales para el análisis de este indicador.

### 3. RESULTADO

#### **Resultado operacional:**

El resultado operacional aumenta con respecto al año anterior principalmente porque incorpora un ajuste en valor razonable del Fondo Extranjero a marzo de 2015.

#### **Resultado no operacional:**

El resultado no operacional no tiene grandes variaciones dado que los gastos del Fondo (comité de vigilancia, remuneración y otros gastos) no presenta modificaciones importantes entre periodo.

#### **Utilidad del ejercicio:**

El resultado operacional aumenta con respecto al año anterior principalmente porque incorpora un ajuste en valor razonable del Fondo Extranjero a marzo de 2015.

### 4. RENTABILIDAD

#### **Rentabilidad del patrimonio y rentabilidad del activo:**

La rentabilidad del patrimonio aumenta con respecto al año anterior principalmente porque incorpora un ajuste en valor razonable del Fondo Extranjero a marzo de 2015.

#### **Utilidad/Pérdida por Cuota:**

La utilidad por cuota se explica dado el aumenta con respecto al año anterior principalmente porque se incorpora un ajuste en valor razonable del Fondo Extranjero a marzo de 2015.

## II. ANÁLISIS DE MERCADO PERÍODO JUNIO 2015/JUNIO 2014

El objetivo general del fondo de inversión Compass Private Equity III es invertir, ya sea directamente o a través de sociedades o fondos constituidos especialmente para tales efectos, tanto en Chile como en el extranjero, en

el fondo de inversión extranjero de capital privado denominado Fifth Cinven Fund (el "Fondo Extranjero de Capital Privado").

A Junio de 2015, los patrimonios administrados por los fondos de inversión públicos de capital privado ascienden a US\$1,627 millones. En el periodo de junio 2014 a junio 2015 se observa un alza en un 79,52%. El alza se puede atribuir principalmente al lanzamiento de 2 Fondos bajo la modalidad Fully Funded, a un aumento en el patrimonio de los fondos que estaban vigentes con anterioridad a Junio de 2015 y por otro lado, nuevos fondo de capital privado tradicionales que han iniciado operaciones en el periodo.

El total de patrimonio neto administrado por Compass Group, a Junio de 2015, asciende a la suma de US\$ 522 Millones lo que se traduce en un 32,1% del mercado de Fondos de Inversión Públicos de Capital Privado. A Junio 2014 el patrimonio administrado por Compass Group representaba el 17,3% del mercado. Este aumento frente al total de la industria se debe al lanzamiento de 1 Fondo bajo la modalidad Fully Funded, a un aumento en el patrimonio de los fondos que estaban vigentes con anterioridad a Junio de 2014 y por otro lado, nuevos fondo de capital privado que han iniciado operaciones en el periodo.

<b>Fondos de Inversión Públicos - Capital Privado</b>				
<b>(millones US\$)</b>				
	<b>Junio 2014</b>	<b>Junio 2015</b>	<b>% Crecimiento</b>	
Fondos Industria - Capital Privado	826	1.627	79,52%	
Fondos Compass - Capital Privado	139	522	232,49%	
% participación Compass	17,3%	32,1%		

Fuente: Estimaciones realizadas por Compass Group, basado en información pública disponible (SVS), Valores al 30 de Junio 2014 y 2015 respectivamente.

### **III. DESCRIPCIÓN DE FLUJOS NETOS PERÍODO JUNIO 2015/JUNIO 2014**

Flujo neto originado por las actividades de la operación: Este flujo neto se explica principalmente por resultado del ejercicio y al mismo tiempo da cuenta de las diferencias con el mismo período del año anterior.

Flujo neto originado por las actividades de financiamiento: Flujo neto explicado por una menor cantidad de aportes al fondo extranjero (pago de llamados de capital).

### **IV. ANÁLISIS DE RIESGO DE MERCADO PERÍODO JUNIO 2015/JUNIO 2014**

La información relativa al análisis de riesgo de mercado para este Fondo, se encuentra detallada en la Nota 5 "Administración de Riesgos" contenida en los presentes Estados Financieros.

SVS - CARTERAS DE INVERSION

INVERSIONES EN VALORES O INSTRUMENTOS EMITIDOS POR EMISORES EXTRANJEROS

Clasificación del instrumento en el Estado de Situación Financiera	Código ISIN o CUSIP	Nemotécnico del instrumento	Nombre del emisor	Código País emisor	Tipo de instrumento	Cantidad de unidades	Tipo de unidades	Unidad de valorización			Valorización al cierre (2)	Código moneda liquidación	Código país de transacción	Porcentaje (1)		
								TIR, valor par o precio (1)	Código de valorización	Base tasa				del capital del emisor	del total del activo del emisor	del total del activo del fondo
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	NA	5th CINVEN FUND	CINVEN CAPITAL MANAGEMENT	GG	ACNE	28.027.633,52	PROM	1,0000	Precio	0	28.028	EUR	GG	1,2381	1,3308	99,6622
											<b>28.028</b>			<b>TOTAL</b>	<b>99,6622</b>	

(1) Valores o porcentajes con 4 decimales

(2) En miles de la moneda funcional del fondo

**I. IDENTIFICACION DEL FONDO**

NEMOTÉCNICO DE LA CUOTA DEL FONDO	CFICGPE3-E
GRUPO EMPRESARIAL DE LA ADMINISTRADORA	NA
NOMBRE GERENTE GENERAL	ROBERTO PERALES
MONEDA FUNCIONAL	EUR

**II. APORTANTES**

	NOMBRE DE LOS 12 MAYORES APORTANTES	TIPO DE PERSONA (*)	RUT	DV	% PROPIEDAD
1	AFP PROVIDA S.A. PARA FONDO PENSION C	Inversionista Institucional	98.000.400	7	25,6312
2	AFP HABITAT S.A. PARA FONDO PENSION C	Inversionista Institucional	98.000.100	8	18,2640
3	AFP CAPITAL S.A. PARA FONDO DE PENSION TIPO C	Inversionista Institucional	98.000.000	1	10,7406
4	AFP HABITAT S.A. PARAFONDO TIPO B	Inversionista Institucional	98.000.100	8	9,3359
5	AFP HABITAT S.A. PARA FONDO TIPO A	Inversionista Institucional	98.000.100	8	7,3808
6	AFP CAPITAL S.A. PARA FONDO DE PENSION TIPO A	Inversionista Institucional	98.000.000	1	6,3171
7	AFP CAPITAL S.A. PARA FONDO DE PENSION TIPO B	Inversionista Institucional	98.000.000	1	6,2139
8	AFP PROVIDA S.A. PARA FONDO TIPO B	Inversionista Institucional	98.000.400	7	4,9128
9	AFP PROVIDA S.A. PARA FONDO TIPO A	Inversionista Institucional	98.000.400	7	4,4376
11	SEGUROS DE VIDA SECURITY PREVISION S.A.	Inversionista Institucional	99.301.000	6	3,2913
10	AFP CAPITAL S.A. PARA FONDO DE PENSION TIPO D	Inversionista Institucional	98.000.000	1	1,4188
12	AFP PLANVITAL S.A. PARA FONDO TIPO A	Inversionista Institucional	98.001.200	K	1,0280

**III. EMISION DE CUOTAS**

TOTAL APORTANTES	13
CUOTAS EMITIDAS	5.250.000
CUOTAS PAGADAS	213.135
CUOTAS SUSCRITAS Y NO PAGADAS	0
NÚMERO DE CUOTAS CON PROMESA DE SUSCRIPCION Y PAGO	207.333
NÚMERO DE CONTRATOS DE PROMESA DE SUSCRIPCION Y PAGO	13
NÚMERO DE PROMITENTES SUSCRIPTORES DE CUOTAS	13
VALOR LIBRO DE LA CUOTA	131,8272

**IV. COMITÉ DE VIGILANCIA DEL FONDO, AUDITORES EXTERNOS Y CLASIFICADORA DE RIESGO****COMITE DE VIGILANCIA DEL FONDO**

NOMBRE INTEGRANTES COMITE DE VIGILANCIA DEL FONDO	RUT	DV	FECHA DE INICIO	FECHA DE TERMINO
Jorge Gomez Mayol	4.609.291,0	0	2015-04-22	2016-04-30
Carlos Mina Simonetti	6.154.118,0	7	2015-04-22	2016-04-30
Ricardo Budinich Diez	6.366.020,0	5	2015-04-22	2016-04-30

**AUDITORES EXTERNOS**

NOMBRE DE LOS AUDITORES EXTERNOS	KPMG Auditores y Consultores Limitada
N° INSCRIPCION EN EL REGISTRO DE EMPRESAS DE AUDITORIA EXTERNA	9

**CLASIFICADORA DE RIESGO**

CLASIFICACION DE RIESGO PRIVADA VIGENTE	N/A
NOMBRE CLASIFICADORA DE RIESGO	N/A
N° INSCRIPCION	N/A

**V. OTROS ANTECEDENTES**

FACTOR DE DIVERSIFICACIÓN	0,2
NOMBRE EMISOR	5th CINVEN FUND LIMITED PARTNERSHIP
RUT EMISOR	NA
Digito Verificador	NA

TIPO DE INSTRUMENTO	INVERSION DIRECTA	INVERSION INDIRECTA	TOTAL INVERSION
	M€	M€	M€
ACNE	28.028	0	28.028

TOTAL EMISOR	28,028
--------------	--------

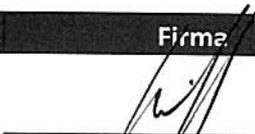
% SOBRE TOTAL ACTIVO DEL FONDO	99,6622
--------------------------------	---------

## DECLARACIÓN JURADA DE RESPONSABILIDAD

**Nombre del Fondo** : COMPASS PRIVATE EQUITY III FONDO DE INVERSIÓN  
**Run del Fondo** : 7251-6

En sesión de directorio, celebrada con fecha 10 de Agosto 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 30 de Junio de 2015, de acuerdo al siguiente detalle:

- Estado de Situación Financiera
- Estado de Resultados Integrales
- Estado de Flujos de Efectivo (método indirecto)
- Estado de Cambios en el Patrimonio Neto
- Notas a los Estados Financieros
- Estados Complementarios
- Información del Fondo
- Hechos Relevantes
- Análisis Razonado
- Carteras de inversiones
- Otros Informes

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 Etcheagaray de la Cerda	Director	9.907.553-8	
Roberto Perales González	Gerente General	8.549.555-0	

**10 de Agosto de 2015.**



Autorizo la firma 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 de COMPASS PRIVATE EQUITY III FONDO DE INVERSION. En Santiago, a 10 de Agosto de 2015.-  
JOH.-



A handwritten signature in dark ink is written over a circular notary stamp. The stamp contains the following text: "VERONICA TORREALBA COSTABAL", "33 NOTARIA", "IVAN TORREALBA", "Santiago", and "NOTARIO SUPLENTE".



A very faint, light-colored handwritten signature or scribble is visible in the lower-left quadrant of the page.