

COMPASS PRIVATE EQUITY XI FONDO DE INVERSIÓN

Estados Financieros al 31 de diciembre de 2015 y por el período comprendido entre el 2 de marzo el 31 de diciembre de 2015

(Con el Informe de los Auditores Independientes)

COMPASS PRIVATE EQUITY XI FONDO DE INVERSIÓN

CONTENIDO

Informe de los Auditores Independientes

Estado de Situación Financiera

Estado de Resultados Integrales

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto

Estado de Flujos de Efectivo, Método Indirecto

Notas a los Estados Financieros

Estados Complementarios

USD : Cifras expresadas en dólares estadounidenses

MUSD : Cifras expresadas en miles de pesos dólares estadounidenses

UF : Cifras expresadas en unidad de fomento



KPMG Auditores Consultores Ltda.
Av. Isidora Goyenechea 3520, Piso 2
Las Condes, Santiago, Chile

Teléfono +56 (2) 2798 1000
Fax +56 (2) 2798 1001
www.kpmg.cl

Informe de los Auditores Independientes

Señores Aportantes de
Compass Private Equity XI Fondo de Inversión:

Informe sobre los estados financieros

Hemos efectuado una auditoría a los estados de financieros adjuntos de Compass Private Equity XI Fondo de Inversión, que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2015 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por el período comprendido entre el 2 de marzo y el 31 de diciembre de 2015 y las correspondientes notas a los estados financieros.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros

Compass Group Chile S.A. Administradora General de Fondos es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera. Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantención de un control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de estados financieros que estén exentos de representaciones incorrectas significativas, ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros a base de nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros están exentos de representaciones incorrectas significativas.

Una auditoría comprende efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representaciones incorrectas significativas de los estados financieros, ya sea debido a fraude o error. Al efectuar estas evaluaciones de los riesgos, el auditor considera el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la entidad con el objeto de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero sin el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. En consecuencia, no expresamos tal tipo de opinión. Una auditoría incluye, también, evaluar lo apropiadas que son las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables significativas efectuadas por la Administración del Fondo, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para nuestra opinión de auditoría.

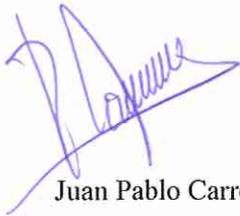


Opinión

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Compass Private Equity XI Fondo de Inversión al 31 de diciembre de 2015 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el período comprendido entre el 2 de marzo y el 31 de diciembre de 2015, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Otros asuntos – estados complementarios

Nuestra auditoría fue efectuada con el propósito de formarnos una opinión sobre los estados financieros tomados como un todo. Los estados complementarios, que comprenden el resumen de la cartera de inversiones, el estado de resultado devengado y realizado y el estado de utilidad para la distribución de dividendos, contenidos en anexo adjunto, se presentan con el propósito de efectuar un análisis adicional y no es una parte requerida de los estados financieros. Tal información suplementaria es responsabilidad de la Administradora y fue derivada de, y se relaciona directamente con, los registros contables y otros registros subyacentes utilizados para preparar los estados financieros. La mencionada información suplementaria ha estado sujeta a los procedimientos de auditoría aplicados en la auditoría de los estados financieros y a ciertos procedimientos adicionales, incluyendo la comparación y conciliación de tal información suplementaria directamente con los registros contables y otros registros subyacentes utilizados para preparar los estados financieros o directamente con los mismos estados financieros y los otros procedimientos adicionales, de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. En nuestra opinión, la mencionada información suplementaria se presenta razonablemente en todos los aspectos significativos en relación con los estados financieros tomados como un todo.



Juan Pablo Carreño C.

KPMG Ltda.

Santiago, 22 de febrero de 2016



Estados Financieros

COMPASS PRIVATE EQUITY XI FONDO DE INVERSIÓN

Santiago, Chile

Al 31 de diciembre de 2015

CONTENIDO

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

USD : Cifras expresadas en dólares estadounidenses
MUSD : Cifras expresadas en miles de dólares estadounidenses
UF : Cifras expresadas en unidad de fomento

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

Al 31 de diciembre de 2015



| ACTIVOS | Notas | 31.12.2015 |
|--|--------------|----------------------|
| | | MUSD |
| Activos corrientes | | |
| Efectivo y efectivo equivalente | (7) | 4.284 |
| Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados | (8) | 20.838 |
| Cuentas y documentos por cobrar por operaciones | | - |
| Total activos corrientes | | <u>25.122</u> |
| Total activos | | <u><u>25.122</u></u> |
| PASIVOS | | |
| Pasivos corrientes | | |
| Cuentas y documentos por pagar por operaciones | (14 b) | 25 |
| Remuneraciones Sociedad Administradora | (15) | 6 |
| Otros documentos y cuentas por pagar | | - |
| Total pasivos corrientes | | <u>31</u> |
| Total pasivos | | <u><u>31</u></u> |
| PATRIMONIO NETO | | |
| Aportes | | 25.029 |
| Resultados acumulados | | - |
| Resultado del ejercicio | | 62 |
| Dividendos provisorios | | - |
| Total patrimonio neto | | <u>25.091</u> |
| Total pasivos y patrimonio neto | | <u><u>25.122</u></u> |

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

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

Por el período comprendido entre el 2 de marzo y el 31 de diciembre de 2015

| | Notas | 2015 MUSD |
|---|--------------|----------------------|
| Ingresos de la operación: | | |
| Intereses y reajustes | | - |
| Cambios netos en valor razonable de activos financieros y pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados | (8b) | 170 |
| Resultado en venta de instrumentos financieros | | - |
| Total ingresos netos de la operación | | <u>170</u> |
| Gastos: | | |
| Remuneración del comité de vigilancia | | (14) |
| Comisión de administración | (25 a) | (59) |
| Honorarios por custodia y administración | | - |
| Costos de transacción | | - |
| Otros gastos de operación | (27) | <u>(35)</u> |
| Total gastos de operación | | <u>(108)</u> |
| Utilidad (perdida) de la operación | | <u>62</u> |
| Gastos financieros | | - |
| Resultado del ejercicio | | <u>62</u> |
| Otros resultados integrales: | | |
| Ajustes por conversión | | - |
| Resultado del ejercicio | | <u>62</u> |
| Total resultado integral | | <u>62</u> |

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

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO


Por el período comprendido entre el 2 de marzo y el 31 de diciembre de 2015

| | Aportes MUSD | Otras reservas | | | | | Resultados acumulados MUSD | Resultado del ejercicio MUSD | Dividendos provisorios MUSD | Total MUSD |
|--------------------------------------|-----------------|---------------------------------------|--------------------|---|---------------|---------------|----------------------------------|---------------------------------------|-----------------------------------|---------------|
| | | Cobertura de flujo de caja MUSD | Conversión MUSD | Inversiones valorizadas por el método de la participación MUSD | Otras MUSD | Total MUSD | | | | |
| Saldo inicial 01.01.2015 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Cambios contables | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Subtotal | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Aportes | 25.029 | - | - | - | - | - | - | - | - | 25.029 |
| Repartos de patrimonio | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Repartos de dividendos | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Resultados integrales del ejercicio: | | | | | | | | | | |
| - Resultado del ejercicio | - | - | - | - | - | - | - | 62 | - | 62 |
| - Otros resultados integrales | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Otros movimientos | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Saldo final al 31.12.2015 | 25.029 | - | - | - | - | - | - | 62 | - | 25.091 |

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

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO, METODO INDIRECTO

Por el período comprendido entre el 2 de marzo y el 31 de diciembre de 2015



| | Notas | <u>31.12.2015</u> |
|--|-------|-------------------|
| | | MUSD |
| Flujos de efectivo originados por actividades de la operación | | |
| Resultado del ejercicio | | 62 |
| Ajuste por: | | |
| Intereses, diferencias de cambio y reajustes devengados no realizados | (8b) | (170) |
| Otras variaciones de resultado no realizadas | | <u>-</u> |
| Subtotal | | <u>(170)</u> |
| | | |
| Aumento (disminución) neto de cuentas y documentos por pagar por operaciones | | 31 |
| Aumento neto de otros documentos y cuentas por cobrar y por pagar | | - |
| (Aumento) neto de activos financieros a valor razonable con efecto en resultados | (8d) | (20.668) |
| Aumento de otros pasivos | | <u>-</u> |
| Subtotal efectivo originado en operaciones | | <u>(20.637)</u> |
| Flujo neto utilizado en actividades de la operación | | <u>(20.745)</u> |
| | | |
| Flujos de efectivo originado por actividades de inversión | | |
| | | |
| Intereses, diferencias de cambio y reajustes recibidos | | <u>-</u> |
| Flujo neto originado por actividades de inversión | | <u>-</u> |
| | | |
| Flujos de efectivo originado por actividades de financiamiento | | |
| | | |
| Obtención de préstamos | | - |
| Aportes | | 25.029 |
| Repartos de patrimonio | | - |
| Repartos de dividendos | | <u>-</u> |
| Flujo neto originado por actividades de financiamiento | | <u>25.029</u> |
| | | |
| Aumento neto de efectivo y efectivo equivalente | | 4.284 |
| Saldo Inicial de efectivo y efectivo equivalente | | - |
| Diferencias de cambio netas sobre efectivo y efectivo equivalente | | <u>-</u> |
| Saldo final de efectivo y efectivo equivalente | | <u>4.284</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 XI 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 uno o más fondos de inversión extranjeros de capital privado (“*Fondos Extranjeros de Capital Privado*”), cuyo portafolio se encuentre diversificado principalmente en créditos subvalorados que presenten riesgo de insolvencia, pago o quiebra (*distressed credit*), incluyendo deuda comercial y corporativa, créditos con garantía (*asset-backed securities*), como también derivados e índices relacionados a cualquiera de los anteriores; créditos y valores hipotecarios corrientes y subvalorados (*residential performing y sub-performing*), así como también inversiones en inmuebles habitacionales; y solicitudes de créditos corporativos y comerciales (*loan originations*), incluyendo créditos convertibles (*mezzanine loans*) y otras inversiones en niveles subordinados de estructuras de capital de varios emisores (*subordinate levels of capital structure of various issuers*), incluyendo warrants relacionados, opciones u otros valores con características de capital. Los Fondos Extranjeros de Capital Privado en que el Fondo invierta, pueden también transar en valores públicos o privados (tales como acciones preferentes, acciones ordinarias y warrants), además de poder invertir en categorías distintas a las anteriores a objeto de aprovechar oportunidades de mercado.

El Fondo tendrá una duración de 14 años contado a partir de la fecha de depósito del presente Reglamento Interno en el Registro Público de Depósito de Reglamentos Internos que al efecto lleva la Superintendencia. Dicho plazo será prorrogable sucesivamente por períodos de 2 años cada uno, por acuerdo adoptado en Asamblea Extraordinaria de Aportantes. Dicha Asamblea Extraordinaria de Aportantes deberá celebrarse con al menos 1 día hábil de anticipación a la fecha en que se produzca el vencimiento del plazo de duración del Fondo.

El Reglamento Interno del Fondo fue depositado por primera vez con fecha 29 de diciembre de 2014 en el Registro Público de Depósito de Reglamentos Internos que lleva la Superintendencia.

El fondo inicia operaciones con fecha 2 de marzo de 2015.

Las cuotas del Fondo cotizan en bolsa, bajo el nemotécnico CFICPE11-E.

Al 31 de diciembre de 2015, las cuotas del Fondo no mantienen clasificación de riesgo.

Las cuotas del Fondo fueron inscritas en el Registro de Valores que lleva la Superintendencia con fecha 30 de diciembre de 2014.

Nota 2 Bases de preparación

Los principales criterios contables utilizados en la preparación de estos Estados Financieros 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 ordinaria de Directorio de fecha 22 de febrero de 2016.

2.3 Período cubierto

Los presentes Estados Financieros del Fondo comprenden los Estados de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2015 y Estados de Resultados Integrales, Estados de Cambios en el Patrimonio Neto, y Estados de Flujos de Efectivo por el período comprendido entre el 2 de marzo y el 31 de diciembre de 2015.

2.4 Base de medición

El Estados Financieros, han sido preparado 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**

Estos Estados Financieros han sido preparados en Dólares Estadounidenses, 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 Dólares ha sido redondeada a la unidad de mil más cercana (MUSD).

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 pesos chilenos 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 dólares americanos, corresponde al dólar observado de cierre, publicado en la misma oportunidad señalada anteriormente.

| Fecha | 31.12.2015 USD |
|----------------|-------------------|
| Tipo de cambio | 710,16 |

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 Nuevos pronunciamientos contables

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 aprobados 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 Nuevos pronunciamientos contables, continuación

3.1.2 Normas e Interpretaciones emitidas vigentes

Las siguientes nuevas Normas, Enmiendas e interpretaciones han sido emitidas pero su fecha de aplicación aún no está vigente:

| Nuevas NIIF | Fecha de aplicación obligatoria |
|--|---|
| NIIF 14 Cuentas Regulatorias Diferidas | Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2016. Se permite adopción anticipada. |
| NIIF 15 Ingresos de Contratos con Clientes | Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018. Se permite adopción anticipada. |
| NIIF 16: Arrendamientos | Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2019. Se permite adopción anticipada. |
| Enmiendas a NIIFs | |
| NIC 1: Iniciativa de revelación | Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2016. Se permite adopción anticipada. |
| NIIF 11, <i>Acuerdos Conjuntos</i> : Contabilización de Adquisiciones de Participaciones en Operaciones Conjuntas | Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2016. Se permite adopción anticipada. |
| NIC 16, <i>Propiedad, Planta y Equipo</i> , y NIC 38, <i>Activos Intangibles</i> : Clarificación de los métodos aceptables de Depreciación y Amortización. | Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2016. Se permite adopción anticipada. |
| NIIF 10, <i>Estados Financieros Consolidados</i> , y NIC 28, <i>Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos</i> : Transferencia o contribución de activos entre un inversionista y su asociada o negocio conjunto. | Fecha efectiva diferida indefinidamente.. |
| 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> . Aplicación de la excepción de consolidación. | Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016. |
| NIC 41, <i>Agricultura</i> , y NIC 16, <i>Propiedad, Planta y Equipo</i> : Plantas que producen frutos. | Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2016. Se permite adopción anticipada. |
| NIC 27, <i>Estados Financieros Separados</i> , Método del Patrimonio en los Estados Financieros Separados. | Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2016. Se permite adopción anticipada. |

Una serie de nuevas normas, modificaciones a normas e interpretaciones son aplicables a los períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2016, y no han sido aplicadas en la preparación de estos estados financieros. Estas nuevas disposiciones serán aplicadas a partir de su fecha de entrada en vigencia, aun cuando se permite su adopción anticipada. La Sociedad no planea adoptar estas normas anticipadamente.

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

Inicialmente, un activo financiero es clasificado como medido a costo amortizado o valor razonable. Un activo financiero deberá medirse al costo amortizado si se cumplen las dos condiciones siguientes:

- (1) El activo se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos para obtener los flujos de efectivo contractuales; y
- (2) Las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

Si un activo financiero no cumple estas dos condiciones, es medido a valor razonable.

El Fondo evalúa un modelo de negocio a nivel de la cartera ya que refleja mejor el modo en el que es gestionado el negocio y en que se provee información a la administración.

Al evaluar si un activo se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos para recolectar los flujos de efectivo contractuales, el Fondo considera:

- (1) Las políticas y los objetivos de la administración para la cartera y la operación de dichas políticas en la práctica;
- (2) Cómo evalúa la administración el rendimiento de la cartera;
- (3) Si la estrategia de la administración se centra en recibir ingresos por intereses contractuales;
- (4) El grado de frecuencia de ventas de activos esperadas;
- (5) Las razones para las ventas de activos; y
- (6) Si los activos que se venden se mantienen por un período prolongado en relación a su vencimiento contractual o se venden prontamente después de la adquisición o un tiempo prolongado antes del vencimiento.

Los activos financieros mantenidos para negociación no son mantenidos dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener el activo para recolectar los flujos de efectivos contractuales.

Nota 3 Principales criterios contables significativos, continuación

3.2 Activos y pasivos financieros

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.

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 valorización 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, 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 de los derechos 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 de la Sociedad.

Para estos efectos, y salvo que se modifique la Circular 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 a que se refiere el número 1 del Oficio Circular citado, 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 31 de diciembre de 2015.

| 2015 | Nivel 1 MUSD | Nivel 2 MUSD | Nivel 3 MUSD | Total MUSD |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|---------------|
| Activos | | | | |
| Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados: | - | - | - | - |
| Acciones no inscritas en un registro de valores | - | - | 20.838 | 20.838 |
| Cuotas de Fondos mutuos | - | - | - | - |
| Totales activos | - | - | 20.838 | 20.838 |
| Pasivos | | | | |
| Pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados: | - | - | - | - |
| Derivados | - | - | - | - |
| Totales pasivos | - | - | - | - |

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.

Nota 3 Principales criterios contables significativos, continuación**3.2 Activos y pasivos financieros, continuación****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**

Los montos por cobrar y pagar por operaciones representan deudores por valores vendidos y acreedores por valores comprados que han sido contratados pero aún no saldados o entregados en la fecha del estado de situación financiera, respectivamente. Estos montos se reconocen a valor nominal, a menos que su plazo de cobro o pago supere los 90 días, en cuyo caso se reconocen inicialmente a valor razonable y posteriormente se miden al costo amortizado empleando el método de interés efectivo.

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.

Nota 3 Principales criterios contables significativos, continuación

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, esto es, previo acuerdo adoptado en Asamblea Extraordinaria de Aportantes, en la forma, condiciones y para los fines que se indican en el número Dos del Título X de dicho Reglamento Interno.

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, obligatoriamente a lo menos el 30% de los "Beneficios Netos Percibidos" percibidos durante el ejercicio, pudiendo la Administradora distribuir libremente un porcentaje superior. 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 actualmente no incurre en impuestos de retención aplicados por ciertos países sobre ingresos por inversión y ganancias de capital. Tales rentas o ganancias se registran sin rebajar los impuestos de retención en el estado de resultado. Los impuestos de retención se presentan como un ítem separado en el estado de resultados integrales, bajo el nombre "Impuesto a las ganancias por inversiones en el exterior.

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 cómo 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

Considerando que este fondo inició operaciones durante el ejercicio 2015, no corresponde analizar cambios contables respecto al 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 29 de diciembre de 2014 en el Registro Público de Depósito de Reglamentos Internos que lleva la Superintendencia, el 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.

El objetivo principal del Fondo será invertir en uno o más fondos de inversión extranjeros de capital privado (*"Fondos Extranjeros de Capital Privado"*), cuyo portafolio se encuentre diversificado principalmente en créditos subvalorados que presenten riesgo de insolvencia, pago o quiebra (*distressed credit*), incluyendo deuda comercial y corporativa, créditos con garantía (*asset-backed securities*), como también derivados e índices relacionados a cualquiera de los anteriores; créditos y valores hipotecarios corrientes y subvalorados (*residential performing y sub-performing*), así como también inversiones en inmuebles habitacionales; y solicitudes de créditos corporativos y comerciales (*loan originations*), incluyendo créditos convertibles (*mezzanine loans*) y otras inversiones en niveles subordinados de estructuras de capital de varios emisores (*subordinate levels of capital structure of various issuers*), incluyendo warrants relacionados, opciones u otros valores con características de capital. Los Fondos Extranjeros de Capital Privado en que el Fondo invierta, pueden también transar en valores públicos o privados (tales como acciones preferentes, acciones ordinarias y warrants), además de poder invertir en categorías distintas a las anteriores a objeto de aprovechar oportunidades de mercado.

Para el cumplimiento de su objetivo de inversión, el Fondo podrá invertir sus recursos en cuotas de participación emitidas por el Fondo Extranjero de Capital Privado, o bien, en los instrumentos que permitan la inversión indirecta en dicho fondo y que se señalan a continuación, así como también, en los instrumentos y valores que permitan una coinversión con el Fondo Extranjero de Capital Privado en las sociedades o empresas que éste administre y cree, sin perjuicio de las cantidades que mantenga 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 éstas.

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 referidas, 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.

Nota 6 Administración de riesgos, continuación

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 "Fortress Credit Opportunities Fund IV (G) L.P." (el "*Fondo Extranjero*"), en el cual mantiene el 100% de sus inversiones al 31 de diciembre 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.
- b) **Riesgo Cambiario:** La moneda funcional del fondo corresponde al Dólar de los Estados Unidos de América. Al 31 de diciembre de 2015, el fondo 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 31 de diciembre 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.

Nota 6 Administración de riesgos, continuación

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.

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.

Nota 6 Administración de riesgos, continuación

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 31 de diciembre 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 XI | 10.01.15 - 10.01.16 | 10,000 | 630449-1 |

Nota 7 Efectivo y efectivo equivalente

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

| Concepto | 31.12.2015 MUSD |
|-----------|--------------------|
| Banco USD | 4.284 |
| Total | 4.284 |

Nota 8 Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados

(a) Activos

| Concepto | 31.12.2015 MUSD |
|---|--------------------|
| Inversiones no registradas | |
| Acciones no inscritas en un registro de valores | 20.838 |
| Total activos financieros a valor razonable con efecto en resultados | 20.838 |

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):

| Concepto | 31.12.2015 MUSD |
|-------------------------------|--------------------|
| Resultados realizados | - |
| Resultados no realizados | 170 |
| Total utilidades netas | 170 |

(c) Composición de la cartera

| Instrumento | 31.12.2015 | | | % del total de activos |
|---|------------------|--------------------|---------------|---------------------------|
| | Nacional MUSD | Extranjero MUSD | Total MUSD | |
| Inversiones no registradas | | | | |
| Acciones no inscritas en un registro de valores | - | 20.838 | 20.838 | 82,9472 |
| Total | - | 20.838 | 20.838 | 82,9472 |

Nota 8 Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados

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

| Movimientos | 31.12.2015 MUSD |
|--|--------------------|
| Saldo inicial al 01 de enero de 2015 | - |
| Adiciones | 20.668 |
| Ventas | - |
| Aumento neto por otros cambios en el valor razonable | 170 |
| Saldo final al periodo informado | 20.838 |
| Menos: Porción no corriente | - |
| Porción corriente | 20.838 |

Nota 9 Activos financieros a costo amortizado

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

Nota 10 Inversiones valorizadas por el método de la participación

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

Nota 11 Propiedades de inversión

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

Nota 12 Pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados

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

Nota 13 Préstamos

Al 31 de diciembre de 2015, el Fondo no presenta préstamos.

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

(a) Al 31 de diciembre de 2015, el Fondo no posee Cuentas y documentos por cobrar con operaciones.

(b) Cuentas y documentos por pagar por operaciones

| Conceptos | 31.12.2015 MUSD |
|-----------------------------|--------------------|
| Servicios profesionales | |
| Comité Vigilancia | 7 |
| Registro de Aportantes | 2 |
| Servicios Auditoría Externa | 8 |
| Valorizadores | 8 |
| Total | 25 |

Detalle al 31.12.2015

| Conceptos | País | Moneda | Tasa efectiva | Tasa nominal | Tipo amortización | Vencimientos | | | Total MUSD (*) |
|-----------------------------|-------|--------|---------------|--------------|-------------------|------------------|------------------|-------------------|----------------|
| | | | | | | Hasta 1 mes MUSD | 1 a 3 meses MUSD | 3 a 12 meses MUSD | |
| Comité Vigilancia | Chile | Pesos | - | - | - | - | 7 | - | 7 |
| Registro de Aportantes | Chile | Pesos | - | - | - | - | 2 | - | 2 |
| Servicios Auditoría Externa | Chile | Pesos | - | - | - | - | 8 | - | 8 |
| Valorizadores | Chile | Pesos | - | - | - | - | 8 | - | 8 |
| Total | | | - | - | - | - | 25 | - | 25 |

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

Nota 15 Remuneraciones Sociedad Administradora

| Conceptos | 31.12.2015 MUSD |
|---|--------------------|
| Cuentas por pagar con Sociedad Administradora | 6 |
| Total | 6 |

El saldo de esta cuenta corresponde a la comisión de administración devengada por el Fondo durante el mes de diciembre de 2015 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

- i) Otros documentos y cuentas por cobrar

Al 31 de diciembre de 2015, el Fondo no presenta transacciones en el rubro.

- ii) Otros documentos y cuentas por pagar

Al 31 de diciembre de 2015, el Fondo no presenta transacciones en el rubro.

Nota 17 Intereses y reajustes

Al 31 de diciembre de 2015, el Fondo no presenta Intereses y reajustes.

| Conceptos | 31.12.2015 MUSD | 01.10.2015 al 31.12.2015 MUSD |
|-----------------|--------------------|-------------------------------------|
| Sin información | - | - |
| Total | - | - |

Nota 18 Cuotas emitidas

Las cuotas emitidas del Fondo ascienden a 300.000.000 de cuotas al 31 de diciembre de 2015, con un valor de USD 0,9985 por cuota.

(i) El detalle y movimientos de las cuotas vigentes al 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

| Emisión vigente | Comprometidas (*) | Suscritas | Pagadas | Total |
|-----------------|-------------------|------------|------------|-------------|
| 31.12.2015 | 95.113.950 | 25.128.966 | 25.128.966 | 120.242.916 |

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

| | Comprometidas (*) | Suscritas | Pagadas | Total |
|----------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|--------------------|
| Saldo de inicio 02.03.2015 | - | - | - | - |
| Emisiones del período | 120.180.270 | 25.128.966 | 25.128.966 | 145.309.236 |
| Transferencias (**) | - | - | - | - |
| Disminuciones | (25.066.320) | - | - | (25.066.320) |
| Saldo al cierre 31.12.2015 | 95.113.950 | 25.128.966 | 25.128.966 | 120.242.916 |

(*) El cálculo del número de cuotas comprometidas, informado en la presente nota, considera el valor cuota correspondiente al 31 de diciembre de 2015.

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

Nota 19 Reparto de beneficios a los Aportantes

El Fondo no ha distribuido beneficios en el período.

Nota 20 Rentabilidad del Fondo

| Tipo Rentabilidad | Rentabilidad acumulada | | |
|----------------------|------------------------|------------------|---------------------|
| | Período actual | Últimos 12 meses | Últimos 24 meses(*) |
| Nominal | (0,1500)% | - | - |
| Real (**) | - | - | - |

(*) El Fondo no presenta rentabilidad para este período, toda vez que inició operaciones con fecha 02 de Marzo de 2015.

(**) La moneda funcional del Fondo es el dólar estadounidense, por lo que no se informa rentabilidad real. La rentabilidad no considera en el valor cuota el dividendo mínimo presentado en el patrimonio del Fondo.

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 31 de diciembre de 2015, el Fondo no ha tenido excesos de inversión.

Nota 23 Gravámenes y prohibiciones

| Activo comprometido | Monto comprometido de la garantía MUSD | % 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 31 de diciembre de 2015:

| Entidades | CUSTODIA NACIONAL | | | CUSTODIA EXTRANJERA | | |
|--|-----------------------|---|--------------------------------|-----------------------|--|--------------------------------|
| | Monto custodiado MUSD | % sobre total de inversiones en instrumentos emitidos por emisores nacionales | % sobre total activo del Fondo | Monto custodiado MUSD | % 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 | - | - | - | - | - | - |
| Empresas de depósito de valores - custodia encargada por entidades bancarias | - | - | - | - | - | - |
| Otras entidades | - | - | - | 20.838 | 100,0000% | 82,9472% |
| Total cartera de inversiones en custodia | - | - | - | 20.838 | 100,0000% | 82,9472% |

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 31 de diciembre de 2015, ascendió a MUSD 59.

(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, no mantienen cuotas del Fondo según se detalla a continuación:

Por el período terminado al 31 de diciembre de 2015:

| Tenedor | % Sobre cuotas emitidas y pagadas al inicio del ejercicio | Número de cuotas a comienzos del ejercicio | Número de cuotas adquiridas en el año | Número de cuotas rescatadas en el año | Número de cuotas al cierre del ejercicio | Monto en cuotas al cierre del ejercicio MUSD | % Sobre cuotas emitidas y pagadas al cierre del ejercicio |
|---|---|--|---------------------------------------|---------------------------------------|--|--|---|
| 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 31 de diciembre de 2015, la Administradora mantiene póliza de garantía N°630449-1, 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

El detalle de otros gastos de operación al 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

| Tipo de gasto | 31.12.2015 | 01.10.2015 al |
|------------------------------------|----------------|-------------------|
| | M\$ | 31.12.2015 M\$ |
| Registro de aportantes | 6 | 2 |
| Auditoría externa | 12 | 4 |
| Gasto de publicaciones | 1 | - |
| Legales y notariales | 6 | - |
| Valorizadores | 10 | 5 |
| Total | 35 | 11 |
| % sobre el activo del Fondo | 0,1393% | 0,0517% |

Nota 28 Información estadística

Al 31 de diciembre de 2015:

| Mes | Valor libro cuota USD | Valor mercado cuota USD | Patrimonio MUSD | N° Aportantes |
|------------|-----------------------------|----------------------------|--------------------|------------------|
| Marzo | 0,9990 | 0,9990 | 6.044 | 15 |
| Abril | 0,9981 | 0,9981 | 6.038 | 15 |
| Mayo | 0,9968 | 0,9968 | 6.031 | 15 |
| Junio | 0,9944 | 0,9944 | 6.016 | 15 |
| Julio | 0,9930 | 0,9930 | 13.363 | 15 |
| Agosto | 0,9962 | 0,9962 | 13.406 | 15 |
| Septiembre | 0,9954 | 0,9954 | 13.395 | 15 |
| Octubre | 0,9945 | 0,9945 | 13.383 | 15 |
| Noviembre | 0,9936 | 0,9936 | 13.371 | 15 |
| Diciembre | 0,9985 | 0,9985 | 25.091 | 15 |

Las variaciones más relevantes entre valores cuota, se deben a los ajustes realizados a la inversión mantenida por el Fondo en el Fondo Extranjero de Capital Privado, una vez recibidos los EEFF trimestrales de éste último. Lo anterior, se encuentra revelado como parte de los Hechos Relevantes del Fondo.

Nota 29 Sanciones

Al 31 de diciembre 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 31 de diciembre de 2015, el Fondo no ha realizado valorización económica de sus cuotas.

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

Al 31 de diciembre de 2015, el Fondo de Inversión no posee control directo o indirecto sobre sociedades.

Nota 32 Hechos posteriores

Con fecha 10 de enero de 2016, 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 2016 y hasta el 10 de enero de 2017, 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.

Entre el 1° de enero de 2016 y la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros, no han ocurrido otros 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 31 DE DICIEMBRE DE 2015

| Descripción | Monto invertido | | | % Invertido sobre activo del Fondo |
|---|-----------------|-----------------|---------------|------------------------------------|
| | Nacional MUSD | Extranjero MUSD | Total MUSD | |
| 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 | - | 20.838 | 20.838 | 82,9472 |
| 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 | - | - | - | - |
| Total | - | 20.838 | 20.838 | 82,9472 |

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

(B) ESTADO DE RESULTADO DEVENGADO Y REALIZADO

| Descripción | 31.12.2015 MUSD |
|---|--------------------|
| UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA REALIZADA DE INVERSIONES | - |
| 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 | - |
| PÉRDIDA NO REALIZADA DE INVERSIONES | - |
| 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 | - |
| UTILIDAD NO REALIZADA DE INVERSIONES | 170 |
| Valorización de acciones de sociedades anónimas | 170 |
| 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 | - |
| GASTOS DEL EJERCICIO | (108) |
| Gastos financieros | - |
| Comisión de la Sociedad Administradora | (59) |
| Remuneración del comité de vigilancia | (14) |
| Gastos operacionales de cargo del Fondo | (35) |
| Otros gastos | - |
| Diferencias de cambio | - |
| RESULTADO NETO DEL EJERCICIO | 62 |

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

(C) ESTADO DE UTILIDAD PARA LA DISTRIBUCIÓN DE DIVIDENDOS

| Descripción | 31.12.2015 MUSD |
|--|--------------------|
| BENEFICIO NETO PERCIBIDO EN EL EJERCICIO | (108) |
| Utilidad (pérdida) neta realizada de inversiones | - |
| Pérdida no realizada de inversiones (menos) | - |
| Gastos del ejercicio (menos) | (108) |
| Saldo neto deudor de diferencias de cambio (menos) | - |
| DIVIDENDOS PROVISORIOS (menos) | - |
| BENEFICIO NETO PERCIBIDO ACUMULADO DE EJERCICIOS ANTERIORES | - |
| Utilidad (pérdida) realizada no distribuida | - |
| Utilidad (pérdida) realizada no distribuida inicial | - |
| Utilidad devengada acumulada realizada en ejercicio | - |
| Pérdida devengada acumulada realizada en ejercicio (menos) | - |
| Dividendos definitivos declarados (menos) | - |
| Pérdida devengada acumulada (menos) | - |
| Pérdida devengada acumulada inicial (menos) | - |
| Abono a pérdida devengada acumulada (más) | - |
| Ajuste a resultado devengado acumulado | - |
| Por utilidad devengada en el ejercicio (más) | - |
| Por pérdida devengada en el ejercicio (más) | - |
| MONTO SUSCEPTIBLE DE DISTRIBUIR | (108) |

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

HECHOS RELEVANTES

RUN Fondo : 9115-4
Nombre Fondo : Compass Private Equity XI 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 2 de marzo de 2015 la serie única del fondo inicia operaciones.

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 Ignacio Pérez Alarcón, Ignacio Larraín Morel y Julio Gálvez Boizard.
- Designar a KPMG Auditores Consultores Limitada, como auditores externos del Fondo para el ejercicio 2015.
- Designar a BDO Auditores y Consultores Limitada y a ICR Clasificadora de Riesgo 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.

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/ el Plazo de Duración del Fondo; /vi/ el Procedimiento de Liquidación del Fondo; /vii/ la Política de Reparto de Beneficios; y /viii/ las Indemnizaciones; y
- Aprobar una disminución de capital del Fondo en los términos del Título X. del Reglamento Interno.

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 3 de junio de 2015, se realizó el ajuste al valor de la inversión mantenida por el Fondo Local en el Fondo Extranjero de Capital Privado, de acuerdo a los Estados Financieros de este último referidos al 31 de marzo de 2015, reconociendo un mayor valor por USD 2.216.

Con fecha 27 de agosto de 2015, se realizó el ajuste al valor de la inversión mantenida por el Fondo Local en el Fondo Extranjero de Capital Privado, de acuerdo a los Estados Financieros de este último referidos al 30 de junio de 2015, reconociendo un mayor valor por USD 54.954.

Con fecha 3 de diciembre de 2015, se realizó el ajuste al valor de la inversión mantenida por el Fondo Local en el Fondo Extranjero de Capital Privado, de acuerdo a los Estados Financieros de este último referidos al 30 de septiembre de 2015, reconociendo un mayor valor por USD 113.020.

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



ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
COMPASS PRIVATE EQUITY XI FONDO DE INVERSION

Por el período terminado al 31 de Diciembre de 2015.

INDICADORES FINANCIEROS

Las principales tendencias observadas en algunos indicadores financieros en el período de enero a diciembre 2015, se detallan a continuación:

| Indicador | | Unidad | ENE-DIC 2015 |
|---------------|-------------------------------------|--------|--------------|
| Liquidez | Liquidez Corriente | Veces | 810,39 |
| | Razón Ácida | Veces | 138,194 |
| Endeudamiento | Razón de Endeudamiento | Veces | 0,0012 |
| | Proporción Deuda Corto Plazo | % | 0,12% |
| | Cobertura Gastos Financieros | Veces | - |
| Resultados | Resultado Operacional | MUSD | 170 |
| | Gastos Financieros | MUSD | - |
| | Resultado no Operacional | MUSD | -108 |
| | Utilidad del Ejercicio | MUSD | 62 |
| Rentabilidad | Rentabilidad de Patrimonio | % | -0,25% |
| | Rentabilidad sobre los activos | % | -0,25% |
| | Utilidad (+), Perdida (-) por Cuota | MUSD | - |

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 DICIEMBRE 2015 / DICIEMBRE 2014

1. LIQUIDEZ

Razón corriente:

Fondo inicia operaciones en el mes de marzo de 2015, por lo tanto no hay forma de comparar contra igual periodo del año anterior.

Dicho lo anterior, este ratio se explica fundamentalmente por aportes de capital al Fondo extranjero.

Razón ácida:

Fondo inicia operaciones en el mes de marzo de 2015, por lo tanto no hay forma de comparar contra igual periodo del año anterior.

Dicho lo anterior, este ratio se explica fundamentalmente por aportes de capital, dejando una fracción de ello en caja para efectos de cancelar los gastos asociados a la operación del Fondo.

2. ENDEUDAMIENTO

Endeudamiento y porcentaje de deuda de corto plazo:

Fondo inicia operaciones en el mes de marzo de 2015, por lo tanto no hay forma de comparar contra igual periodo del año anterior.

Dicho lo anterior, este ratio se explica fundamentalmente por remuneración por pagar a la administradora y documentos y cuentas por pagar por operaciones en relación al Patrimonio del Fondo.

Cobertura gastos financieros y gastos Financieros:

El Fondo no utilizó deuda bancaria en el periodo por lo que este indicador no aplica.

3. RESULTADO

Resultado operacional:

El resultado operacional se explica principalmente por valorización del Fondo Extranjero.

Resultado no operacional:

El resultado no operacional se explica fundamentalmente por las partidas de remuneración a la administradora y otros gastos de operación.

Utilidad del ejercicio:

La pérdida del ejercicio se explica principalmente por los gastos derivados del normal funcionamiento del fondo que exceden al mayor valor registrado por valorización del Fondo Extranjero.

4. RENTABILIDAD

Rentabilidad del patrimonio, rentabilidad del activo y utilidad/pérdida por cuota:

La rentabilidad del Patrimonio, rentabilidad del activo y utilidad/pérdida por cuota se explican principalmente porque los gastos del fondo exceden a la valorización del Fondo Extranjero en el periodo.

II. ANÁLISIS DE MERCADO PERÍODO DICIEMBRE 2015/DICIEMBRE 2014

El objetivo principal del Fondo será invertir en uno o más fondos de inversión extranjeros de capital privado ("Fondos Extranjeros de Capital Privado"), cuyo portafolio se encuentre diversificado principalmente en créditos subvalorados que presenten riesgo de insolvencia, pago o quiebra (distressed credit), incluyendo deuda comercial y corporativa, créditos con garantía (asset-backed securities), como también derivados e índices relacionados a cualquiera de los anteriores; créditos y valores hipotecarios corrientes y subvalorados (residential performing y sub-performing), así como también inversiones en inmuebles habitacionales; y

solicitudes de créditos corporativos y comerciales (loan originations), incluyendo créditos convertibles (mezzanine loans) y otras inversiones en niveles subordinados de estructuras de capital de varios emisores (subordinate levels of capital structure of various issuers), incluyendo warrants relacionados, opciones u otros valores con características de capital. Los Fondos Extranjeros de Capital Privado en que el Fondo invierta, pueden también transar en valores públicos o privados (tales como acciones preferentes, acciones ordinarias y warrants), además de poder invertir en categorías distintas a las anteriores a objeto de aprovechar oportunidades de mercado.

A Diciembre de 2015, los patrimonios administrados por los fondos de inversión públicos de capital privado ascienden a US\$2.474 millones. En el periodo de diciembre 2014 a diciembre 2015 se observa un alza en un 131%. El alza se puede atribuir principalmente al lanzamiento de 4 Fondos bajo la modalidad Fully Funded, a un aumento en el patrimonio de los fondos que estaban vigentes con anterioridad a diciembre 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 diciembre de 2015, asciende a la suma de US\$ 591 Millones lo que se traduce en un 24% del mercado de Fondos de Inversión Públicos de Capital Privado. A diciembre 2014 el patrimonio administrado por Compass Group representaba el 17% 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 diciembre de 2014 y por otro lado, nuevos fondo de capital privado que han iniciado operaciones en el periodo.

| Fondos de Inversión Públicos - Capital Privado | | | |
|---|---------------|---------------|----------------------|
| (millones US\$) | | | |
| | dic-14 | dic-15 | % Crecimiento |
| Fondos Industria - Capital Privado | 1.069 | 2.474 | 131% |
| Fondos Compass - Capital Privado | 178 | 591 | 232% |
| % participación Compass | 17% | 24% | |

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

III. DESCRIPCIÓN DE FLUJOS NETOS PERÍODO DICIEMBRE 2015/DICIEMBRE 2014

Flujo neto originado por las actividades de la operación: El flujo neto ase explica por los aportes al Fondo Extranjero (pago de llamados de capital).

Flujo neto originado por las actividades de financiamiento: El flujo neto ase explica por los aportes al Fondo Extranjero (pago de llamados de capital).

IV. ANÁLISIS DE RIESGO DE MERCADO PERÍODO DICIEMBRE 2015/DICIEMBRE 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 | FORTRESS CREDIT OPP | FORTRESS CREDIT OPPORTUNITIES FUND IV (G) LP | KY | ACNE | 20.837.824 | PROM | 1 | Precio | 0 | 20.838 | PROM | KY | 11.5600 | 11.5600 | 82.9472 |
| | | | | | | | | | | | 20.838 | | | | TOTAL | 82.9472 |

(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 | CFICPE11-E |
| GRUPO EMPRESARIAL DE LA ADMINISTRADORA | NA |
| NOMBRE GERENTE GENERAL | EDUARDO ALDUNCE |
| MONEDA FUNCIONAL | PROM |

II. APORTANTES

| NOMBRE DE LOS 12 MAYORES APORTANTES | TIPO DE PERSONA (*) | RUT | DV | % PROPIEDAD |
|--|--|------------|----|-------------|
| AFP PROVIDA S.A. PARA FONDO DE PENSION TIPO C | Inversionista Institucional | 76.265.736 | 8 | 16,6667 |
| AFP HABITAT S.A. PARA FONDO PENSION TIPO C | Inversionista Institucional | 98.000.100 | 8 | 15,4458 |
| INVERSIONES ODISEA | Otro tipo de persona jurídica nacional | 76.198.700 | 3 | 8,3333 |
| METLIFE CHILE SEGUROS DE VIDA S.A. | Inversionista Institucional | 99.289.000 | 2 | 8,3333 |
| AFP PROVIDA S.A. PARA FONDO DE PENSION TIPO D | Inversionista Institucional | 76.265.736 | 8 | 7,5000 |
| AFP HABITAT S.A. PARA FONDO DE PENSION TIPO B | Inversionista Institucional | 98.000.100 | 8 | 7,1708 |
| CIA. DE SEGUROS DE VIDA CONSORCIO NACIONAL DE SEGUROS S.A. | Inversionista Institucional | 99.012.000 | 5 | 6,6667 |
| AFP HABITAT S.A. PARA FONDO DE PENSION TIPO A | Inversionista Institucional | 98.000.100 | 8 | 6,3583 |
| AFP HABITAT S.A. PARA FONDO DE PENSION TIPO D | Inversionista Institucional | 98.000.100 | 8 | 6,0250 |
| AFP PROVIDA S.A. PARA FONDO DE PENSION TIPO B | Inversionista Institucional | 76.265.736 | 8 | 5,4167 |
| INVERSIONES ALABAMA LIMITADA | Otro tipo de persona jurídica nacional | 76.363.269 | 5 | 4,1667 |
| AFP PROVIDA S.A. PARA FONDO DE PENSION TIPO A | Inversionista Institucional | 76.265.736 | 8 | 3,7500 |

III. EMISION DE CUOTAS

| | |
|--|-------------|
| TOTAL APORTANTES | 15 |
| CUOTAS EMITIDAS | 300.000.000 |
| CUOTAS PAGADAS | 25.128.966 |
| CUOTAS SUSCRITAS Y NO PAGADAS | 0 |
| NUMERO DE CUOTAS CON PROMESA DE SUSCRIPCION Y PAGO | 95.113.950 |
| NUMERO DE CONTRATOS DE PROMESA DE SUSCRIPCION Y PAGO | 15 |
| NUMERO DE PROMITENTES SUSCRIPTORES DE CUOTAS | 15 |
| VALOR LIBRO DE LA CUOTA | 0,9985 |

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 |
|---|------------|----|-----------------|------------------|
| IGNACIO PEREZ ALARCON | 9.979.516 | 6 | 2015-04-22 | 2016-04-30 |
| IGNACIO LARRAIN MOREL | 12.468.760 | 8 | 2015-04-22 | 2016-04-30 |
| JULIO GALVEZ BOIZARD | 6.027.400 | 2 | 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 | FORTRESS CREDIT OPPORTUNITIES FUND IV (G) L.P |
| RUT EMISOR | 0 |
| Digito Verificador | E |

| TIPO DE INSTRUMENTO | INVERSION DIRECTA | INVERSION INDIRECTA | TOTAL INVERSION |
|---------------------|-------------------|---------------------|-----------------|
| | MUSD | MUSD | MUSD |
| ACNE | 20.838 | | 20.838 |

| | |
|--------------|--------|
| TOTAL EMISOR | 20.838 |
|--------------|--------|

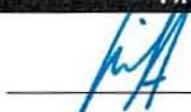
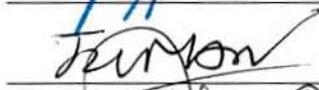
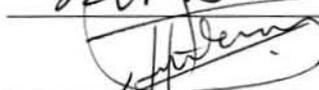
| | |
|--------------------------------|---------|
| % SOBRE TOTAL ACTIVO DEL FONDO | 82,9472 |
|--------------------------------|---------|

DECLARACIÓN JURADA DE RESPONSABILIDAD

Nombre del Fondo : COMPASS PRIVATE EQUITY XI FONDO DE INVERSIÓN
Run del Fondo : 9115-4

En sesión de directorio, celebrada con fecha 22 de Febrero de 2016, 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 Diciembre 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 |  |
| Carlos Hurtado Rourke | Director | 10.724.999-0 |  |
| Daniel Navajas Passalacqua | Director | 12.584.959-8 |  |
| Alberto Etchegaray de la Cerda | Director | 9.907.553-8 |  |
| Eduardo Aldunce Pacheco | Gerente General | 12.634.252-7 |  |

22 de Febrero de 2016.



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 CARLOS HURTADO ROURKE, Cédula de Identidad número 10.724.999-0 Director, don
DANIEL NAVAJAS PASSACQUA, 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 EDUARDO ALDUNCE PACHECO, Cédula de Identidad número 12.634.252-7 Gerente
General, todos de COMPASS PRIVATE EQUITY XI FONDO DE INVERSION. En Santiago, a 23
de Febrero de 2016.-

JOH



A circular notary stamp in blue ink is partially obscured by a large, stylized handwritten signature in blue ink. The stamp contains the following text: "ORREALBA ACEVEDO" at the top, "3° NOTARIA" in the center, "Santiago - Chile" below it, and "IVAN" at the bottom. The signature is a complex, looping scribble that covers most of the stamp.