



COMPASS SAFI COMPASS FONDO DE INVERSION PARA PYMES – EN LIQUIDACIÓN

Lima, Perú

Informe de Clasificación

Sesión de Comité: 27 de noviembre de 2018

Contacto:

(511) 616 0400

Hugo Barba

Analista Asociado

hbarba@equilibrium.com.pe

Claudia Pérez

Analista

cperez@equilibrium.com.pe

La clasificación de riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La clasificación otorgada o emitida no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener el valor y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente Clasificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la clasificadora. El presente informe se encuentra publicado en la página web de la empresa (<http://www.equilibrium.com.pe>) donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes. La información utilizada en este informe comprende los Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2014, 2015, 2016 y 2017, así como Estados Financieros No Auditados al 30 de setiembre de 2017 y 2018, de Compass Group Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A. (la SAFI) y de Compass Fondo de Inversión para Pymes – En Liquidación (el Fondo). Adicionalmente, se tomó información financiera de las empresas que forman parte de la cartera de inversiones e información complementaria proporcionada por la SAFI, la misma que incluye el Reglamento de Participación del Fondo. Equilibrium comunica al mercado que la información ha sido obtenida principalmente de la Entidad clasificada y de fuentes que se conocen confiables, por lo que no se han realizado actividades de auditoría sobre la misma. Equilibrium no garantiza su exactitud o integridad y no asume responsabilidad por cualquier error u omisión en ella. Las actualizaciones del informe de clasificación se realizan según la regulación vigente. La opinión contenida en el informe resulta de la aplicación rigurosa de la metodología vigente aprobada en Sesión de Directorio de fecha 20/01/17.

Fundamento: Luego del análisis efectuado, el Comité de Clasificación de Equilibrium resolvió mantener en BBB-fi.pe la categoría asignada a las Cuotas de Participación de Compass Fondo de Inversión para Pymes - En Liquidación (en adelante, el Fondo), el mismo que es administrado por Compass Group Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A. (en adelante, la SAFI).

El Fondo se encuentra en etapa de liquidación desde el 1 de octubre de 2017 y a la fecha no tiene registradas inversiones mobiliarias. Al respecto, el 18 de junio de 2018 la SAFI, en calidad de Liquidador del Fondo, suscribió un Contrato de Cesión de Créditos (en adelante, el Contrato) con un tercero (en adelante, el Adquiriente), cediéndole de forma irrevocable todos los derechos de crédito, prerrogativas, facultades, privilegios e intereses derivados de los Contratos de Crédito y las Garantías de la única acreencia que mantenía el Fondo con una empresa relacionada al sector construcción (en adelante, la Constructora), transfiriendo así el riesgo crediticio de dicha operación. Los montos a pagar por el Adquiriente, según lo establecido en el Contrato, serían los siguientes: (i) US\$3.45 millones a la firma del Contrato; (ii) US\$800 mil hasta seis meses después del primer pago; y, (iii) USD 200 mil adicionales por cada mejora del 20% respecto del backlog informado al cierre del mes de diciembre de 2017, hasta llegar a un importe máximo adicional por ajuste de US\$ 800 mil. A la fecha del presente informe, el Adquiriente cumplió con el primer pago que debía realizar a la firma del Contrato y con el segundo pago por US\$800.00 mil, encontrándose pendiente la evalua-

Instrumento

Clasificación (*)

Cuotas de Participación

BBB-fi.pe

(*) Para mayor detalle sobre la definición de la clasificación, ver Anexo I en la última sección del informe.

ción del monto que corresponde al tercer pago, el cual será determinado por un auditor externo. Es de mencionar que, a la fecha de la firma del Contrato, el saldo de capital más intereses de la acreencia ascendía a US\$10.57 millones, de los cuales el Fondo había provisionado alrededor del 88%, por lo que una parte importante del primer pago fue registrada dentro de otros ingresos en el estado de resultados al corte de análisis (S/7.23 millones, equivalente en soles), hecho que a su vez sustentó la utilidad neta registrada por el Fondo al corte de análisis.

En este sentido, la clasificación considera la culminación exitosa del proceso de suscripción del Contrato, así como en el cumplimiento de los dos primeros pagos por parte del Adquiriente. Asimismo, la clasificación toma en cuenta que las pérdidas vinculadas a la acreencia con la empresa Constructora ya se encuentran reflejadas en la Tasa Interna de Retorno (TIR), dado que la mayor parte se encontraba provisionada. En consecuencia, los cobros adicionales que se puedan generar por el Contrato conllevarán a un incremento de la TIR actual del Fondo.

De igual manera, pondera de manera positiva en la clasificación otorgada, la experiencia y respaldo técnico de la SAFI y del Equipo Gestor del Fondo.

Sin perjuicio de los factores antes descritos, a la fecha limita al Fondo poder contar con una mayor clasificación, la baja rentabilidad registrada durante los últimos años, tomando como referencia el rendimiento establecido en el Reglamento de Participación del Fondo (RdP) para el cálculo de la comisión

variable de la SAFI (LIMABOR en moneda nacional a 1 mes más 425 puntos básicos), siendo importante mencionar que el RdP no contempla un rendimiento mínimo garantizado.

Como hechos de importancia, es de mencionar que en Asamblea Extraordinaria de Partícipes celebrada el 07 de junio de 2018, se acordó ampliar el plazo de liquidación del Fondo hasta el 31 de enero del 2019. Asimismo, durante la etapa de liquidación se han realizado tres reducciones de capital por un

total de S/52.01 millones (en noviembre de 2017, junio de 2018 y octubre de 2018), con lo cual el capital suscrito y pagado al corte de análisis asciende a S/2,869.96.

Finalmente, Equilibrium monitoreará el cumplimiento del Contrato de Cesión de Créditos y la culminación del proceso de liquidación del Fondo, comunicando al mercado de manera oportuna cualquier variación en el nivel de riesgo de las cuotas de participación.

Factores Críticos que Podrían Llevar a un Aumento en la Clasificación:

- En vista de que el Fondo se encuentra por finalizar la etapa de liquidación y no mantiene acreencias por recuperar, no se contemplan factores que puedan conllevar a un aumento en la clasificación.

Factores Críticos que Podrían Llevar a una Disminución en la Clasificación:

- En vista de que el Fondo se encuentra por finalizar la etapa de liquidación y no mantiene acreencias por recuperar, no se contemplan factores que puedan conllevar a una disminución en la clasificación.

Limitaciones Encontradas Durante el Proceso de Evaluación:

- Ninguna.

COMPASS GROUP SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN

Generalidades

Compass Group Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A. es una subsidiaria de Compass Capital Consultants S.A.C., empresa domiciliada en Perú desde octubre de 2011. La Sociedad fue establecida y autorizada para su funcionamiento en el 2002 mediante Resolución CONASEV N° 005-2002-EF/94.10, siendo su actividad económica la administración de fondos de inversión. Están autorizados a operar en el Perú por la Superintendencia de Mercado de Valores - SMV (antes CONASEV) y las operaciones de la SAFI se realizan según lo establecido en el Decreto Legislativo N° 862 – Ley de Fondos de Inversión y sus Sociedades Administradoras, así como por el Reglamento de Fondos de Inversión y sus Sociedades Administradoras aprobado por Resolución N° 029-2014-SMV/01 de la SMV, entre otras normas y restricciones que deben cumplir.

Composición Accionaria y Directorio

El Accionariado y Directorio de la SAFI se presentan en el Anexo II del presente informe.

En relación con la composición del Directorio de la SAFI, es de señalar que en el 2017 se dio la salida del señor Jaime Martí Fernández y Julián Vasquez, los cuales fueron reemplazados por la señora María Fátima de Romaña Miro Quesada (como directora externa de la SAFI) y la señora Jimena Llosa Bustamante respectivamente. Como hecho de importancia del 2018, el 25 de junio se dio la renuncia del señor Francisco Paz al cargo de Director, a la fecha no ha sido reemplazado.

Fondos Administrados

Al 30 de setiembre de 2018, la SAFI administra cuatro fondos de inversión, de los cuales tres son públicos (Fondo de Inversión Acreencias Bajo Riesgo, Compass - Fondo de Inversión Adelanto en Efectivo y Compass - Fondo de Inversión para PYMES - en Liquidación). A continuación, se presenta el valor patrimonial por fondo administrado:

Fondo (en millones S/)	Dic.16	Dic.17	Set.18
Compass - Fondo de Inversión Inmobiliario I	351.71	213.47	196.81
Fondo de Inversión Acreencias-Bajo Riesgo	155.15	215.85	246.32
Compass - Fondo de Inversión Adelanto de Efectivo (Antes High Yield)	19.30	88.31	128.26
Compass - Fondo de Inversión para PYMES*	299.65	4.62	0.52

Fuente: Compass SAFI / Elaboración: Equilibrium
*En Proceso de Liquidación

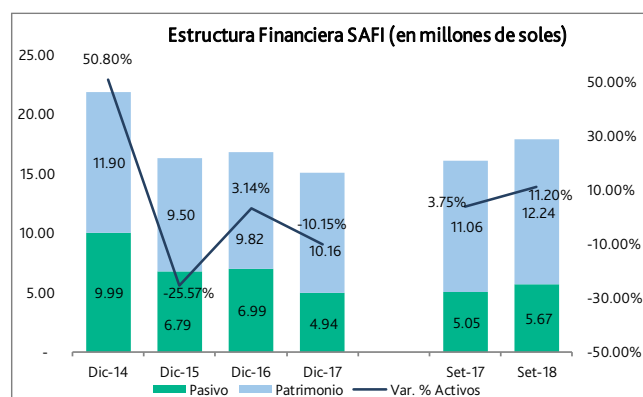
ANÁLISIS FINANCIERO DE LA SAFI

Activos y Liquidez

Al 30 de setiembre de 2018, los activos de Compass SAFI totalizaron S/17.91 millones, registrando un crecimiento interanual de 11.20% asociado al mayor nivel de efectivo mantenido en caja. A la fecha de análisis, las Otras Cuentas por Cobrar son el principal activo de la SAFI y ascienden a S/7.21 millones (considerando la porción corriente y no corriente). Respecto a dicha cuenta, es de señalar que la SAFI mantiene depósitos a

plazo que ascienden a S/6.93 millones con vencimiento en el corto plazo, los mismos que garantizan el compromiso de devolución de la comisión de éxito del Fondo de Inversión Inmobiliario I, por lo cual serán renovados hasta que se liquide el Fondo.

En cuanto a las fuentes de financiamiento de la SAFI, se exhibe un incremento interanual de 12.24% en el pasivo total, asociado a la mayor provisión de honorarios a ser pagados al equipo gestor y asesor externo del Fondo de Inversión Inmobiliario I, los mismos que serán pagados cuando se liquide el Fondo y en función de la obtención de ingresos y comisiones de éxito. Por su parte, la variación en el patrimonio de la SAFI (+10.72%) se sustenta en el mayor resultado obtenido al 30 de setiembre de 2018 en comparación al periodo anterior (+68.89%).



Fuente: Compass SAFI / Elaboración: Equilibrium

A la fecha de análisis, la SAFI cumple con los niveles patrimoniales requeridos de acuerdo al Artículo N° 13 del Decreto Legislativo N° 862: la Ley de Fondos de Inversión y sus Sociedades Administradoras y, de igual manera, cumple con el requerimiento mínimo de capital establecido en el Artículo N° 130 del Reglamento de Fondos de Inversión y sus Sociedades Administradoras Resolución CONASEV N°029-2014-SMV/01 de la SMV, así como lo establecido en el Artículo 260° de la Ley de Mercado de Valores y al Artículo 145° del mencionado Reglamento.

Generación y Rentabilidad

Al tercer trimestre del 2018, los ingresos por remuneración y comisión por administración de la SAFI ascendieron a S/3.75 millones, registrando una reducción interanual de 67.10%. El mayor nivel de ingresos registrados en el 2017 se sostiene en los aportes del Compass - Fondo de Inversión para PYMES - En Liquidación, así como en el ingreso por comisión de éxito del Fondo Compass Fondo de Inversión Inmobiliario I recibido en marzo 2017. En tanto, los gastos administrativos y generales se redujeron en 39.10% debido a los menores gastos de personal¹, menores bonos por cumplimiento y el menor gasto de provisión por honorarios de ingreso por comisión de éxito del Fondo de Inversión Inmobiliario I. Luego de incorporar el ingreso por la retribución de éxito otorgada por un tercero (US\$ 1.72 millones) por la liquidación de un Fondo de Inversión, la utilidad neta se situó en S/2.1 millones (+68.78% respecto a setiembre de 2017).

¹ En marzo 2017 se dio la liquidación de funcionarios claves de la sociedad, elevando el gasto por personal de dicho periodo.

COMPASS FONDO DE INVERSIÓN PARA PYMES EN LIQUIDACIÓN

Generalidades y Hechos de Importancia

Compass Fondo de Inversión para Pymes – En Liquidación, inició operaciones el 20 de abril de 2004, con un plazo original de dos años, luego de cual se hicieron varias prórrogas, siendo su último vencimiento el 1 de octubre de 2017, fecha desde la cual se dio inicio a la Etapa de Liquidación del Fondo por acuerdo de Asamblea General Extraordinaria de Partícipes (AdP) de fecha 18 de julio de 2017, en la que también se eligió a Compass Group SAFI como liquidador del Fondo. El Fondo tuvo como objetivo operar en el mercado local mediante la adquisición de acreencias, así como en instrumentos financieros de renta fija de corto plazo, específicamente en títulos valores de emisiones no masivas.

En AdP de fecha 25 de octubre de 2017 se aprobó el Plan de Liquidación, estableciendo como plazo hasta el 30 de junio de 2018 y únicamente con el propósito de cobrar la única acreencia que se mantenía en el portafolio de inversiones al inicio de la etapa de liquidación, correspondiente a la exposición con una Empresa Constructora. Además, en la misma Asamblea se aprobó un *waiver* para que la clasificación de riesgo del Fondo se pueda situar por debajo de la requerida en el Reglamento de Participación, así como para contar con una sola clasificadora durante la etapa de liquidación del Fondo. Adicionalmente, se acordó la exclusión del Fondo del Registro Público del Mercado de Valores (RPMV). Posteriormente, en AdP de fecha 7 de junio de 2018 se acordó ampliar el plazo de liquidación del Fondo hasta el 31 de enero del 2019.

En cuanto a las comisiones del Fondo, en AdP de fecha 18 de julio de 2017, se fijó como retribución fija anual para la etapa de liquidación el equivalente al 0.80% del Patrimonio pre cierre del Fondo, la cual se generó solo por el mes de octubre de 2017, dado que se cobraría solo mientras se tengan acreencias distintas a la deuda con la Empresa Constructora. A la fecha el Fondo no paga comisión de administración.

Plana Gerencial y Comité de Inversiones

La Plana Gerencial y Comités de Inversiones se presentan en el Anexo II del presente informe.

Objetivo de Inversión

El Fondo tuvo como objetivo invertir en el mercado local en operaciones de adquisición de acreencias e instrumentos financieros de renta fija de corto plazo. Dichas acreencias fueron principalmente de empresas pequeñas y medianas (Pymes) que venden sus bienes y servicios al crédito a empresas medianas y grandes. Los principales límites de inversión que fueron aplicados durante la vigencia del Fondo se presentan en el Anexo III. Al respecto, es de mencionar que en AdP de fecha 25 de octubre de 2017, se aprobó un *waiver* para que el Fondo pueda exceder los límites establecidos en el Reglamento de Participación durante la etapa de liquidación, toda vez que solo se mantenía la posición con la Empresa Constructora.

Capital Suscrito y Devoluciones de Capital

En AdP de fecha 18 de julio de 2017, se aprobó reducir el capital del Fondo en S/41,002,120, con la redención de 13,058,000 Cuotas de Participación suscritas y pagadas al 100%, con lo que el nuevo capital suscrito pasó a S/186,147,511. Además, en

la misma Asamblea se aprobó realizar devoluciones de caja desde antes del inicio de la Etapa de Liquidación del Fondo, conforme se vayan venciendo las posiciones con los clientes y cada vez que se acumulen al menos S/50.0 millones. En este sentido, entre julio y setiembre de 2017 se realizaron dos nuevas reducciones de capital, según el siguiente detalle.

- En AdP de fecha 15 de agosto de 2017, se aprobó reducir el capital del Fondo en S/92,591,481.62, mediante la redención de 13,506,000 Cuotas de Participación totalmente pagadas, y la redención de las 15,981,733 Cuotas de Participación que habían sido suscritas, pero no pagadas.
- En AdP del 15 de setiembre de 2017, se acordó reducir el capital suscrito en S/41,542,200, mediante la redención de 13,230,000 Cuotas de Participación totalmente pagadas.

Luego de las reducciones antes indicadas, el capital suscrito y pagado alcanzó los S/52,013,830. Adicionalmente, durante la etapa de liquidación del Fondo, se han realizado las siguientes devoluciones:

- En AdP de fecha 2 de noviembre de 2017 se acordó reducir el capital en S/48,984,003.14, a través la redención de 15,600,001 Cuotas de Participación.
- En AdP de fecha 28 de junio de 2018 se acordó una reducción de capital por S/2,891,312.00, a través la redención de 920,800 Cuotas de Participación.
- En AdP de fecha 29 de octubre de 2018 se acordó una reducción de capital por S/135,644.86, a través la redención de 43,199 Cuotas de Participación.

Después de las reducciones de capital efectuadas en lo que va del periodo de liquidación del Fondo, el capital suscrito y pagado al corte de análisis asciende a S/2,869.96.

Inversiones Mobiliarias

Al 31 de marzo de 2018 (fecha de corte utilizada para la anterior actualización de la clasificación), el Fondo solo mantenía una inversión mobiliaria correspondiente a una Empresa Constructora con la cual tenía un acuerdo de refinanciación. Al respecto, el 11 de mayo de 2018, la SAFI comunicó mediante hecho de importancia que en AdP celebrada la misma fecha, se acordó por mayoría aprobar la propuesta presentada por un tercero (el Adquiriente) para adquirir la única acreencia del Fondo, otorgando un plazo máximo de 45 días para la suscripción del Contrato de Cesión de Créditos correspondiente. Posteriormente, en AdP del 7 de junio de 2018 se acordó facultar a la SAFI en su calidad de Liquidador del Fondo, para suscribir el Contrato de Cesión de Créditos con el Adquiriente. Dicho contrato fue suscrito el 18 de junio de 2018.

Las principales condiciones de pago del contrato son las siguientes: (i) US\$3.45 millones a la firma del Contrato de Cesión de Créditos; (ii) US\$800 mil hasta seis meses después del primer pago; y, (iii) US\$200 mil adicionales por cada mejora del 20% respecto del backlog informado al cierre del mes de diciembre de 2017, hasta llegar a un importe máximo adicional por ajuste de US\$800 mil. Al respecto, a la fecha del presente informe el Adquiriente cumplió con los dos primeros pagos antes citados y se encuentra pendiente la evaluación del monto que corresponde al tercer pago, el cual deberá ser determinado por un auditor externo. En este sentido, al 30 de setiembre de 2018 el Fondo no tiene acreencias por cobrar.

ANÁLISIS FINANCIERO DE COMPASS FONDO DE INVERSIÓN PARA PYMES – EN LIQUIDACIÓN

Activos y Liquidez

En línea con la etapa de liquidación en la que se encuentra el Fondo (desde octubre de 2017), los activos del mismo mantienen una tendencia decreciente, siendo así que pasaron de S/74.54 millones a S/521.84 miles entre setiembre de 2017 y 2018 (-99.26%). Al respecto, la variación más relevante se registró en las inversiones mobiliarias que al corte de análisis no registran saldo (S/40.62 millones a setiembre de 2017), lo cual se explica por el cobro de las acreencias que se mantenían en el portafolio de inversiones y la cesión de la única acreencia que se registraba a la fecha de corte de la evaluación anterior (a marzo de 2018), correspondiente a una Empresa Constructora. Además, destaca la disminución del efectivo que pasó de S/33.88 millones a S/551.95 miles entre setiembre de 2017 y 2018 (-98.37%), debido al pago de utilidades y reducciones de capital en el periodo.

En lo que se refiere a las obligaciones con terceros registradas en los pasivos, las mismas no son significativas al situarse en S/30.11 miles a setiembre de 2018 (S/459.59 miles a setiembre de 2017). En tanto, el patrimonio mostró una tendencia decreciente al pasar de S/74.25 millones a S/521.84 miles entre setiembre de 2017 y 2018, acorde con el hecho de que el Fondo se encuentra en etapa de liquidación.

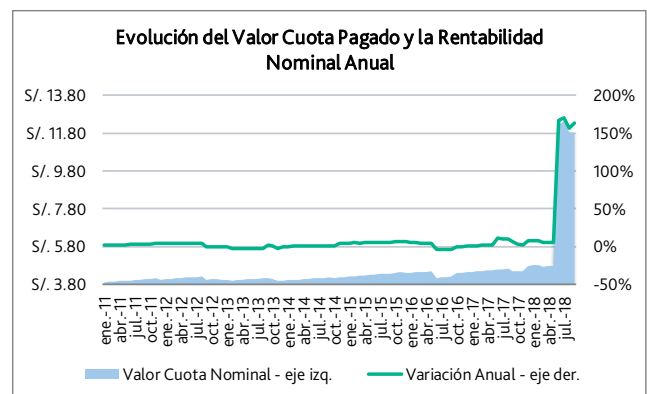
Generación

Al 30 de setiembre de 2018, el Fondo alcanzó una utilidad neta de S/7.21 millones, reflejando una disminución de 14.19% en comparación a similar periodo del año anterior. Es de mencionar, que al cierre de setiembre de 2018 los ingresos por intereses y rendimientos sumaron solo S/29.98 miles, por lo cual el

nivel de utilidad neta alcanzado se sustentó en el primer pago realizado por el Adquiriente de US\$3.45 millones (S/11.28 millones equivalente en soles) en el marco del Contrato de Cesión de Créditos suscrito en junio del año en curso, dado que del importe total recibido, S/7.23 millones se registraron como otros ingresos en el estado de resultados debido a que gran parte de la acreencia cedida fue provisionada (la diferencia de S/4.05 millones fue aplicada al capital de la acreencia cedida, que corresponde a la parte no provisionada de la deuda). Adicionalmente, se observó una ganancia por diferencia de cambio de S/133.43 miles a setiembre de 2018.

Valor Cuota y Rentabilidad

Al 30 de setiembre de 2018, el Valor Cuota del Fondo ascendió a S/11.8297 mostrando un aumento de 163.92% en los últimos 12 meses, lo cual se debió a los pagos realizados por el Adquiriente. A continuación, se presenta la evolución del valor cuota del Fondo y la rentabilidad nominal anual:



Fuente: Compass SAFI / Elaboración: Equilibrium

COMPASS FONDO DE INVERSIÓN PARA PYMES – EN LIQUIDACIÓN

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (En miles de soles)	Dic.14	Dic.15	Dic.16	Set.17	Dic.17	Set.18
ACTIVO						
Efectivo y Equivalente	11,385	2,370	59,880	33,884	587	552
Otros Activos	22	120	12	37	0	0
Inversiones Mobiliarias, Neto	513,920	574,172	240,217	40,615	4,145	0
TOTAL ACTIVO	525,327	576,662	300,109	74,536	4,732	552
PASIVO						
Otras Cuentas por Pagar	839	134	460	288	111	30
TOTAL PASIVO	839	134	460	288	111	30
PATRIMONIO						
Capital Variable	395,284	410,137	212,314	51,965	3,030	139
Capital Adicional	98	98	49	49	0	0
Ganancias / Pérdidas No Realizadas	0	0	0	0	0	0
Resultados Acumulados	100,022	129,105	91,358	13,838	-7,309	-6,821
Utilidad Neta del Periodo	29,084	37,188	-4,072	8,396	8,900	7,205
TOTAL PATRIMONIO	524,488	576,528	299,649	74,248	4,622	522
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	525,327	576,662	300,109	74,536	4,732	552

ESTADO DE RESULTADOS (En miles de soles)	Dic.14	Dic.15	Dic.16	Set.17	Dic.17	Set.18
Ingresos por Intereses y Rendimientos	32,852	34,529	26,950	12,996	13,625	30
Remuneración a la SAFI	-5,836	-6,258	-4,968	-2,296	-2,355	0
Provisión por Deterioro	0	0	-27,544	-1,940	-1,940	0
UTILIDAD DE OPERACIÓN	27,016	28,271	-5,562	8,760	9,330	30
Honorarios Profesionales	-802	-852	-772	-486	-487	-185
Diferencia en Cambio, Neta	4,819	12,585	-2,168	559	495	133
Cambios en el valor razonable (derivados)	-1,949	-2,816	4,430	-437	-437	0
Otros Ingresos (Gastos) Operacionales	0	0	0	0	0	7,227
UTILIDAD NETA	29,084	37,188	-4,072	8,396	8,900	7,205

PRINCIPALES INDICADORES	Dic.14	Dic.15	Dic.16	Set.17	Dic.17	Set.18
Valor Cuota Clase (En S/)	4.17	4.41	4.43	4.48	4.79	11.83
Rentabilidad Nominal Anual	4.47%	5.94%	0.40%	6.55%	8.08%	163.92%

COMPASS GROUP SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (En miles de soles)	Dic.14	Dic-15	Dic-16	Set-17	Dic-17	Set-18
Caja y Bancos	9,921	2,438	474	560	1,414	2,604
Inversiones financieras	-	-	2,172	371	23	3
Ctas. por Cobrar a Fondos Admin. y Relacionadas	3,169	4,686	2,022	3,728	2,033	2,720
Cuentas por Cobrar Comerciales	280	170	3,967	408	323	757
Otras Cuentas por Cobrar	987	307	163	6,888	6,838	7,097
Gastos Pagados por Anticipado y Otros	277	924	843	478	699	645
Total Activo Corriente	14,634	8,525	9,640	12,434	11,329	13,826
Inv.en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas	-	-	193	869	892	1,283
Ctas. por Cobrar a Fondos Admin. y Relacionadas	-	-	-	-	-	-
Otras Cuentas por Cobrar	4,505	5,058	4,239	111	110	112
Muebles y Enseres y Equipos, neto	1,967	1,830	1,668	1,573	1,577	1,600
Intangibles, neto	-	-	201	418	511	467
Activo Diferido por IR	787	882	867	703	682	624
Total Activo No Corriente	7,260	7,771	7,168	3,674	3,772	4,086
TOTAL ACTIVO	21,893	16,296	16,808	16,108	15,101	17,912
Parte Corriente de Obligaciones Financieras	221	318	332	337	340	362
Cuentas por Pagar Comerciales	30	1	11	91	106	2
Cuentas por Pagar a Relacionadas	2,837	311	261	246	196	72
Tributos, Remuneraciones y Otras Cuentas por Pagar	2,981	2,000	2,086	3,879	3,892	5,092
Total Pasivo Corriente	6,069	2,630	2,690	4,554	4,534	5,529
Otras cuentas por pagar a LP	2,664	3,041	3,529	-	-	-
Parte no Corriente de Obligaciones Financieras	1,262	1,123	773	497	406	140
Pasivo diferido por IR	-	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	9,994	6,794	6,992	5,050	4,941	5,669
Capital Social	4,855	4,855	4,855	4,855	4,855	4,855
Reserva Legal	1,944	4,480	4,480	5,392	4,961	5,287
Otras Reservas de Patrimonio	-	-	0	15	19	29
Resultados Acumulados	(328)	(147)	167	(458)	0	0
Utilidad / Pérdida del Ejercicio	5,428	314	314	1,254	326	2,073
TOTAL PATRIMONIO	11,899	9,502	9,816	11,058	10,161	12,243
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	21,893	16,296	16,808	16,108	15,101	17,912

ESTADO DE RESULTADOS (En miles de soles)	Dic.14	Dic-15	Dic-16	Set-17	Dic-17	Set-18
INGRESOS	18,434	12,421	14,252	11,404	12,742	3,752
Remuneración y Comisión por Administración	18,434	12,421	14,252	11,404	12,742	3,752
Otros Ingresos Operacionales	-	-	-	-	-	-
GASTOS / OTROS INGRESOS	(12,372)	(12,055)	(13,741)	(9,580)	(12,006)	(796)
Gastos Administrativos y Generales	(15,874)	(12,369)	(13,476)	(11,032)	(13,430)	(6,718)
Ingresos / Gastos Financieros, neto	(168)	(13)	(35)	87	169	305
Ganancia / Pérdida por Tipo de Cambio	222	586	(102)	(169)	(231)	167
Otros, neto	3,449	(260)	(127.58)	1,534	1,486	5,451
Utilidad antes del Impto. a la Renta	6,062	365	512	1,824	736	2,956
Impuesto a la Renta	(634)	(51)	(198)	(596)	(411)	(884)
Utilidad / Pérdida Neta	5,428	314	314	1,228	326	2,073

PRINCIPALES INDICADORES	Dic.14	Dic-15	Dic-16	Set-17	Dic-17	Set-18
ROAE*	52.51%	2.93%	3.25%	12.17%	3.26%	10.04%
ROAA*	29.82%	1.64%	1.90%	7.99%	2.04%	6.88%
Capital de Trabajo (en miles de S/)	8,565	5,895	6,950	7,880	6,795	8,297
Liquidez Corriente (en N° de veces)	2.41	3.24	3.58	2.73	2.50	2.50
Endeudamiento (en N° de veces)	0.84	0.71	0.71	0.46	0.49	0.46

(*) Indicadores Anualizados

ANEXO I
HISTORIA DE CLASIFICACIÓN* – COMPASS FONDO DE INVERSIÓN PARA PYMES – EN LIQUIDACIÓN

Instrumento	Clasificación Anterior (Al 31.03.18)**	Clasificación Actual (Al 30.09.18)	Definición de Categoría Actual
Cuotas de Participación	BBB-fi.pe	BBB-fi.pe	La política de inversión y la gestión del Fondo presentan una suficiente probabilidad de cumplir con sus objetivos de inversión, teniendo una moderada capacidad de limitar su exposición al riesgo por factores inherentes a los activos del Fondo.

* El historial de las clasificaciones otorgadas en las últimas 05 evaluaciones se encuentra disponible en: <http://www.equilibrium.com.pe/clasificacionhistorica.pdf>

** Sesión de Comité del 31 de mayo de 2018.

ANEXO II

Composición Accionaria y Directorio Compass SAFI

Accionistas Compass SAFI al 30.09.2018

Accionistas	Participación
Compass Capital Consultants SAC	99.8%
Compass Group Chile Inversiones Limitada y Compañía en Comandita por Acciones	0.2%
Total	100.0%

Fuente: Compass SAFI / Elaboración: Equilibrium

Directorio Compass SAFI al 30.09.2018

Directorio	
Jorge Ignacio Díaz Echevarría	Presidente
Jaime de la Barra Jara	Director
María Fátima de Romaña Miro Quesada	Director
Jimena Llosa Bustamante	Director

Fuente: Compass SAFI / Elaboración: Equilibrium

Plana Gerencial y Comité de Inversiones Compass Fondo de Inversión para Pymes – En Liquidación

Plana Gerencial al 30.09.2018

Entidad	Cargo
Compass SAFI	Liquidador

¹ Debido a que el Fondo se encuentra en etapa de liquidación, quien administra el Fondo es la SAFI en calidad de liquidador.

Fuente: Compass SAFI / Elaboración: Equilibrium

Comité de Inversiones al 30.09.2018

Miembros ¹
Jorge Díaz Echeverría
Jimena Llosa Bustamante
Antonio Miranda Carvalho
Gonzalo Risco Caballero
Tomás Venezían Concha

¹ No se sesiona desde que el Fondo entro en liquidación.

Fuente: Compass SAFI / Elaboración: Equilibrium

ANEXO III

Límites de Inversión por Tipo de Instrumento

Instrumentos	% Máximo de la suma de los Activos del Fondo más la parte no pagada de las cuotas suscritas
a) Operaciones de adquisición de acreencias que no estén contenidas en instrumentos financieros o valores mobiliarios.	100%
b) Instrumentos financieros de renta fija, específicamente títulos valores de emisión no masiva.	100%
c) Valores mobiliarios de renta fija.	25%
d) Valores mobiliarios de renta fija emitidos o garantizados por el Banco Central de Reserva del Perú.	25%
e) Depósitos en entidades del Sistema Financiero Nacional en moneda nacional o en moneda extranjera, así como instrumentos representativos de éstos con clasificación de riesgo local igual o mejor que CP1.	75%
f) Instrumentos derivados autorizados por el Reglamento de Fondos Mutuos de Inversión en Valores y por otras normas que autoricen este tipo de instrumentos en el futuro, con el objeto exclusivo de brindar cobertura de tipo de cambio a los demás activos del Fondo.	5%

Fuente: SAFI / Elaboración: Equilibrium

Límites de Inversión por Industria

Industria	Porcentaje Máximo Subsector	Porcentaje Máximo Sector
a) Alimentos y Bebidas:		40%
o Aceites y grasas	25%	
o Productos lácteos	25%	
o Molinería	25%	
o Fideos y similares	25%	
o Cerveza y malta	25%	
o Bebidas gaseosas	25%	
o Otros productos alimenticios	25%	
b) Comercio		40%
o Minorista	40%	
o Mayorista	10%	
c) Servicios		40%
o Telecomunicaciones	20%	
o Logística y Transporte	20%	
o Hotelería, turismo y entretenimiento	10%	
o Salud	20%	
o Otros servicios	10%	
d) Agropecuario		20%
o Agrícola	15%	
o Pecuario	15%	
e) Pesca		15%
f) Minería		20%
g) Construcción		25%
h) Textil & confecciones		25%
i) Papel & imprenta		20%
j) Químicos		30%
o Básicos	20%	
o Tocador y limpieza	20%	
o Otros	10%	
k) Caucho y plásticos		20%
l) Energía eléctrica		20%
m) Siderurgia y metal mecánica		20%
n) Hidrocarburos		20%
o) Otras industrias		10%
p) Casinos, armamentos, aerolíneas y tecnología		excluidos

Fuente: SAFI / Elaboración: Equilibrium

© 2018 Equilibrium Clasificadora de Riesgo.

LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS EMITIDAS POR EQUILIBRIUM CLASIFICADORA DE RIESGO S.A. ("EQUILIBRIUM") CONSTITUYEN LAS OPINIONES ACTUALES DE EQUILIBRIUM SOBRE EL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS O DEUDA O VALORES SIMILARES A DEUDA, Y LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE INVESTIGACION PUBLICADAS POR EQUILIBRIUM (LAS "PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM") PUEDEN INCLUIR OPINIONES ACTUALES DE EQUILIBRIUM SOBRE EL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS O DEUDA O VALORES SIMILARES A DEUDA. EQUILIBRIUM DEFINE RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DE QUE UNA ENTIDAD NO PUEDA CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES CONTRACTUALES, FINANCIERAS UNA VEZ QUE DICHAS OBLIGACIONES SE VUELVEN EXIGIBLES, Y CUALQUIER PERDIDA FINANCIERA ESTIMADA EN CASO DE INCUMPLIMIENTO. LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS NO TOMAN EN CUENTA CUALQUIER OTRO RIESGO, INCLUYENDO SIN LIMITACION: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO DE VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIO. LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO Y LAS OPINIONES DE EQUILIBRIUM INCLUIDAS EN LAS PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO CONSTITUYEN DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTORICOS. LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN RECOMENDACIÓN O ASESORIA FINANCIERA O DE INVERSION, Y LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN RECOMENDACIONES PARA COMPRAR, VENDER O MANTENER VALORES DETERMINADOS. NI LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS NI LAS PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM CONSTITUYEN COMENTARIOS SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSION PARA CUALQUIER INVERSIONISTA ESPECIFICO. EQUILIBRIUM EMITE SUS CLASIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICA SUS PUBLICACIONES CON LA EXPECTATIVA Y EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSIONISTA EFECTUARA, CON EL DEBIDO CUIDADO, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACION DE CADA VALOR SUJETO A CONSIDERACION PARA COMPRA, TENENCIA O VENTA.

LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO ESTAN DESTINADAS PARA SU USO POR PEQUEÑOS INVERSIONISTAS Y SERÍA IMPRUDENTE QUE UN PEQUEÑO INVERSIONISTA TUVIERA EN CONSIDERACION LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO O PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM AL TOMAR CUALQUIER DECISION DE INVERSION. EN CASO DE DUDA USTED DEBERA CONSULTAR A SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACION AQUI CONTENIDA SE ENCUENTRA PROTEGIDA POR LEY, INCLUYENDO SIN LIMITACION LAS LEYES DE DERECHO DE AUTOR (COPYRIGHT), Y NINGUNA DE DICHA INFORMACION PODRA SER COPIADA, REPRODUCIDA, REFORMULADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIDA, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA DE CUALQUIER MANERA, O ARCHIVADA PARA USO POSTERIOR EN CUALQUIERA DE LOS PROPOSITOS ANTES REFERIDOS, EN SU TOTALIDAD O EN PARTE, EN CUALQUIER FORMA O MANERA O POR CUALQUIER MEDIO, POR CUALQUIER PERSONA SIN EL CONSENTIMIENTO PREVIO POR ESCRITO DE EQUILIBRIUM.

Toda la información aquí contenida es obtenida por EQUILIBRIUM de fuentes consideradas precisas y confiables. Sin embargo, debido a la posibilidad de error humano o mecánico y otros factores, toda la información contenida en este documento es proporcionada "TAL CUAL" sin garantía de ningún tipo. EQUILIBRIUM adopta todas las medidas necesarias a efectos de que la información que utiliza al asignar una clasificación crediticia sea de suficiente calidad y de fuentes que EQUILIBRIUM considera confiables, incluyendo, cuando ello sea apropiado, fuentes de terceras partes. Sin perjuicio de ello, EQUILIBRIUM no es un auditor y no puede, en cada momento y de manera independiente, verificar o validar información recibida en el proceso de clasificación o de preparación de una publicación.

En la medida que ello se encuentre permitido por ley, EQUILIBRIUM y sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes y proveedores efectúan un descargo de responsabilidad frente a cualquier persona o entidad por cualquier pérdida o daño indirecto, especial, consecuencial o incidental derivado de o vinculado a la información aquí contenida o el uso o inhabilidad de uso de dicha información, inclusive si EQUILIBRIUM o cualquiera de sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes o proveedores es advertido por adelantado sobre la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluyendo sin limitación: (a) cualquier pérdida de ganancias presentes o potenciales, o (b) cualquier pérdida o daño derivado cuando el instrumento financiero correspondiente no sea objeto de una clasificación crediticia específica asignada por EQUILIBRIUM.

En la medida que ello se encuentre permitido por ley, EQUILIBRIUM y sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes y proveedores efectúan un descargo de responsabilidad por cualquier pérdida o daño directo o compensatorio causados a cualquier persona o entidad, incluyendo sin limitación cualquier negligencia (pero excluyendo fraude, dolo o cualquier otro tipo de responsabilidad que no pueda ser excluido por ley) en relación con o cualquier contingencias dentro o fuera del control de EQUILIBRIUM o cualquiera de sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes y proveedores, derivados de o vinculados a la información aquí contenida o el uso de o la inhabilidad de usar cualquiera de dicha información.

EQUILIBRIUM NO PRESTA NI EFECTUA, DE NINGUNA FORMA, GARANTIA ALGUNA, EXPRESA O IMPLICITA, RESPECTO A LA PRECISION, OPORTUNIDAD, INTEGRIDAD, COMERCIALIZACION O AJUSTE PARA CUALQUIER PROPOSITO ESPECIFICO DE CUALQUIER CLASIFICACION O CUALQUIER OTRA OPINION O INFORMACION.