CREDICORPcapital
Asset Management

Memoria Anual 2016

Credicorp Capital Asset Management S.A.

Administradora General de Fondos

ÍNDICE

01
Valores y Principios
Página 3

02
Antecedentes AGF
Página 5

03
Actividad y Negocio
Página 22

04
Declaración de Responsabilidad
Página 36

05
Estados Financieros
Página 37

1. Valores y Principios

Profesionalismo

Contamos con profesionales talentosos, capacitados, proactivos, con un alto conocimiento del negocio, y que buscan la excelencia en cada reto que asumen. Buscamos su desarrollo y fortalecemos sus capacidades permanentemente, a fin de favorecer su crecimiento y el de nuestra organización.

Foco en el Cliente

Acompañamos a nuestros clientes para lograr sus objetivos financieros, con un genuino interés en sus resultados, generando una experiencia de atención integral. Entendemos las necesidades del cliente y trabajamos para construir relaciones de largo plazo.

Integridad

Trabajamos con honestidad y transparencia, brindando a nuestros clientes información confiable y oportuna, y demostrando respeto a las personas, instituciones y normas.

Excelencia

Buscamos permanentemente altos estándares de calidad en nuestro trabajo, buscando exceder las expectativas de nuestros stakeholders, demostrando rigurosidad profesional y constante innovación en nuestros procesos.

1. Valores y Principios

Pasión por los resultados

Trabajamos incansable y disciplinadamente por ser líderes en nuestro negocio y lograr una rentabilidad sostenida en el largo plazo. Buscamos la mejora continua en nuestros procesos y resultados.

Colaboración

Trabajamos con dedicación y entusiasmo como parte de un esfuerzo común, comprometiéndonos con el logro de objetivos compartidos.

Gestión del riesgo

Trabajamos con honestidad y transparencia, brindando a nuestros clientes información confiable y oportuna, y demostrando respeto a las personas, instituciones y normas.

Proactividad

Promovemos que la toma de decisiones sea oportuna y acertada en todos los niveles de la organización, fomentando iniciativas ágiles y flexibles que nos ayuden a crecer, ser más eficientes y proveer mejores servicios a nuestros clientes.

2. Antecedentes Generales

2.1 Identificación de la Sociedad

Razón Social	Credicorp Capital Asset Management S.A. Administradora General de Fondos
Tipo de Sociedad	Administradora General de Fondos
Domicilio	Av. Apoquindo Nº 3721, piso 9, Las Condes, Santiago
Teléfono	56-2-24501600
Fax	56-2-24501697
RUT de la Administradora	99.549.940-1
Auditores Externos	PricewaterhouseCoopers Consultores, Auditores y Cía Ltda.

Credicorp Capital Asset Management S.A. Administradora General de Fondos, (la "Sociedad"), es una sociedad anónima especial constituida por escritura pública de fecha 12 de septiembre de 2003, otorgada en la Notaría de Santiago de don Iván Torrealba Acevedo.

Se autorizó su existencia y se aprobaron los estatutos mediante Resolución Exenta Nº 16, emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 15 de enero de 2004, emitiéndose el certificado respectivo con la misma fecha. El certificado se inscribió a fojas 3.700 Nº 2909 del 4 de febrero de 2004 en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago y se publicó en el Diario Oficial Nº 37.779 de fecha 6 de febrero de 2004.

Mediante junta extraordinaria de accionistas celebrada con fecha 24 de febrero de 2015, los accionistas de la Sociedad acordaron modificar el objeto de ésta a fin de adecuarlo a las disposiciones de la Ley 20.712 y al reglamento de dicha ley. El acta de la mencionada junta se redujo a escritura pública, con fecha 27 de febrero de 2015, en la Notaría de Santiago de don Patricio Raby Benavente. La modificación antes mencionada fue aprobada por la Superintendencia de Valores y Seguros mediante Resolución Exenta Nº 367 de fecha 30 de diciembre de 2015. Un extracto de dicha resolución se inscribió en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago a fojas 546 número 267 correspondiente al año 2016 y se publicó en el Diario Oficial con fecha 11 de enero de 2016.

Por otra parte, en junta extraordinaria de accionistas celebrada con fecha 2 de setiembre de 2015, los accionistas de la Sociedad acordaron modificar su nombre de IM Trust S.A. Administradora General de Fondos a Credicorp Capital Asset Management S.A. Administradora General de Fondos. Dicha acta se redujo a escritura pública, con fecha 9 de septiembre de 2015, en la Notaría de Santiago de don Patricio Raby Benavente. La modificación antes mencionada fue aprobada por la Superintendencia de Valores y Seguros mediante Resolución Exenta Nº 368 de fecha 31 de diciembre de 2015. Un extracto de dicha resolución se inscribió en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago a fojas 562 número 276 correspondiente al año 2016 y se publicó en el Diario Oficial con fecha 11 de enero de 2016.

2.2 Propiedad y Control

Al 31 de diciembre de 2016 el capital suscrito y pagado de la Sociedad correspondía a $432.462.039 dividido en 3500 acciones, ordinarias, nominativas de una misma serie y sin valor nominal. Los accionistas de la Sociedad son: Credicorp Capital Chile S.A., RUT Nº 96.465.000-4, titular de 3.498 acciones equivalentes al 99,94% del capital social e Inversiones IMT S.A., RUT Nº 76.723.040-0, titular de 2 acciones equivalentes al 0,06% del capital social.

Accionistas	RUT	Cantidad de Acciones	% del Capital
Credicorp Capital Chile	96.465.000-4	3.498	99.94%
Inversiones IM Trust S.A.	76.723.040-0	2	0.06%

Credicorp Capital Chile S.A. es controlada en un 99,9% por Inversiones IMT S.A.; Inversiones IMT S.A. es controlada en un 99,9% por Credicorp Capital Holding Chile S.A.; la cual, a su vez, es controlada en un 99,9% por Credicorp Capital Ltd. y ésta última por Credicorp Ltd. en un 100% de su capital social.

2.3 Administración y Personal

- **Directorio de la Sociedad**

El Directorio de la Sociedad está compuesto por 5 miembros. De acuerdo a los estatutos de la Sociedad los directores no tienen suplentes y duran en su cargo por periodos de 3 años cada uno pudiendo ser reelegidos.

El actual Directorio de la Sociedad está compuesto por:

Nombre	Cargo	Cédula de Identidad	Profesión	Fecha de Nombra-miento / Última reelección
Cristián Letelier Braun	Presidente	12.232.575-K	Ingeniero Civil Industrial	30-03-2016
Patricio Manuel Bustamante Pérez	Director	5.863.552-9	Ingeniero Comercial	30-03-2016
Guillermo Tagle Quiroz	Director	8.089.223-3	Ingeniero Comercial	30-03-2016
Alejandro Pérez-Reyes Zarak	Director	8746210 (Perú)	Economista	30-03-2016
Mario Ignacio Álvarez Avendaño	Director	8.660.145-1	Ingeniero Comercial	30-03-2016

En los últimos 2 años también fueron directores de la Sociedad:

Nombre	Cargo	Cédula de Identidad	Profesión	Fecha de Nombramiento	Fecha de Cesación
Luis Carrera Sarmiento	Director	7873598 (Perú)	Bachiller en Economía	30-04-2015	30-09-2015
Daniel Edwards Yoacham	Director	12.153.825-3	Ingeniero Comercial	30-04-2015	30-09-2015
Ignacio Montes Labarca	Director	14.120.182-4	Ingeniero Comercial	30-04-2015	30-09-2015
Ignacio Cargioli Vila	Director	15.367.343-8	Ingeniero Civil Industrial	30-04-2015	30-09-2015
Hugo Samander Orellana	Director	24.901.361-7	Economista	30-09-2015	30-03-2016
Cristián Letelier Braun	Presidente	12.232.575-K	Ingeniero Civil Industrial	30-09-2015	marzo 2018
Alejandro Pérez-Reyes Zarak	Director	8746210 (Perú)	Economista	30-04-2015	marzo 2018
Mario Ignacio Álvarez Avendaño	Director	8.660.145-1	Ingeniero Comercial	30-04-2015	marzo 2018

En cuanto a la remuneración del Directorio, hacemos presente que, en la junta ordinaria de accionistas de fecha 30 de marzo de 2016 se acordó que los directores serían remunerados por sus labores con un remuneración mensual equivalente a 100 UF mensuales. Con fecha 1 de abril de 2016 los directores de la Sociedad, a excepción del señor Mario Ignacio Álvarez Avendaño, renunciaron a tal remuneración. Por otra parte y con fecha 30 de octubre de 2015, en junta extraordinaria de accionistas de la Sociedad, se acordó también una dieta de 100 UF mensuales para cada director. Dicha dieta fue renunciada por todos los directores de la Sociedad con excepción de don Mario Ignacio Álvarez Avendaño.

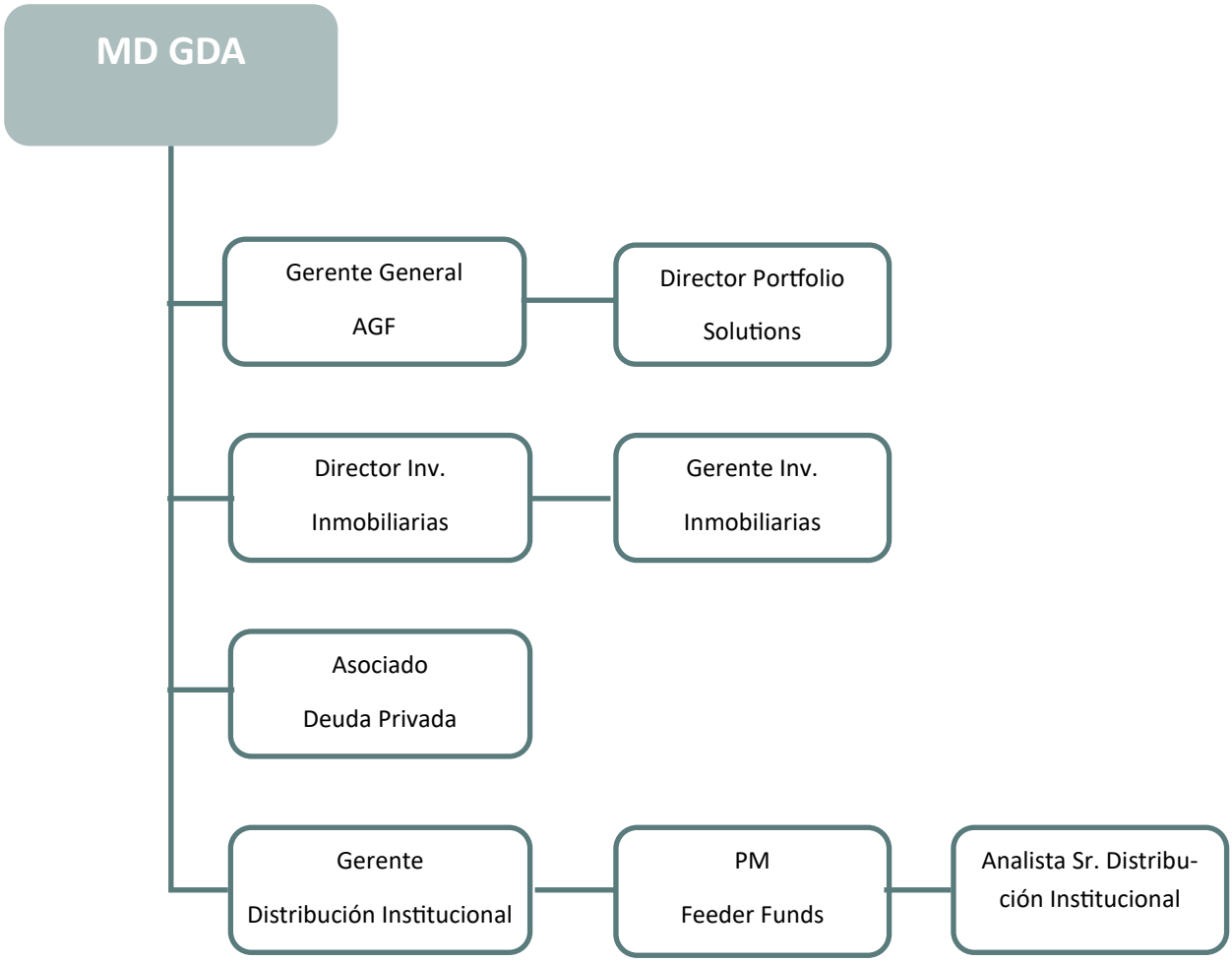
- **Diversidad en el Directorio**

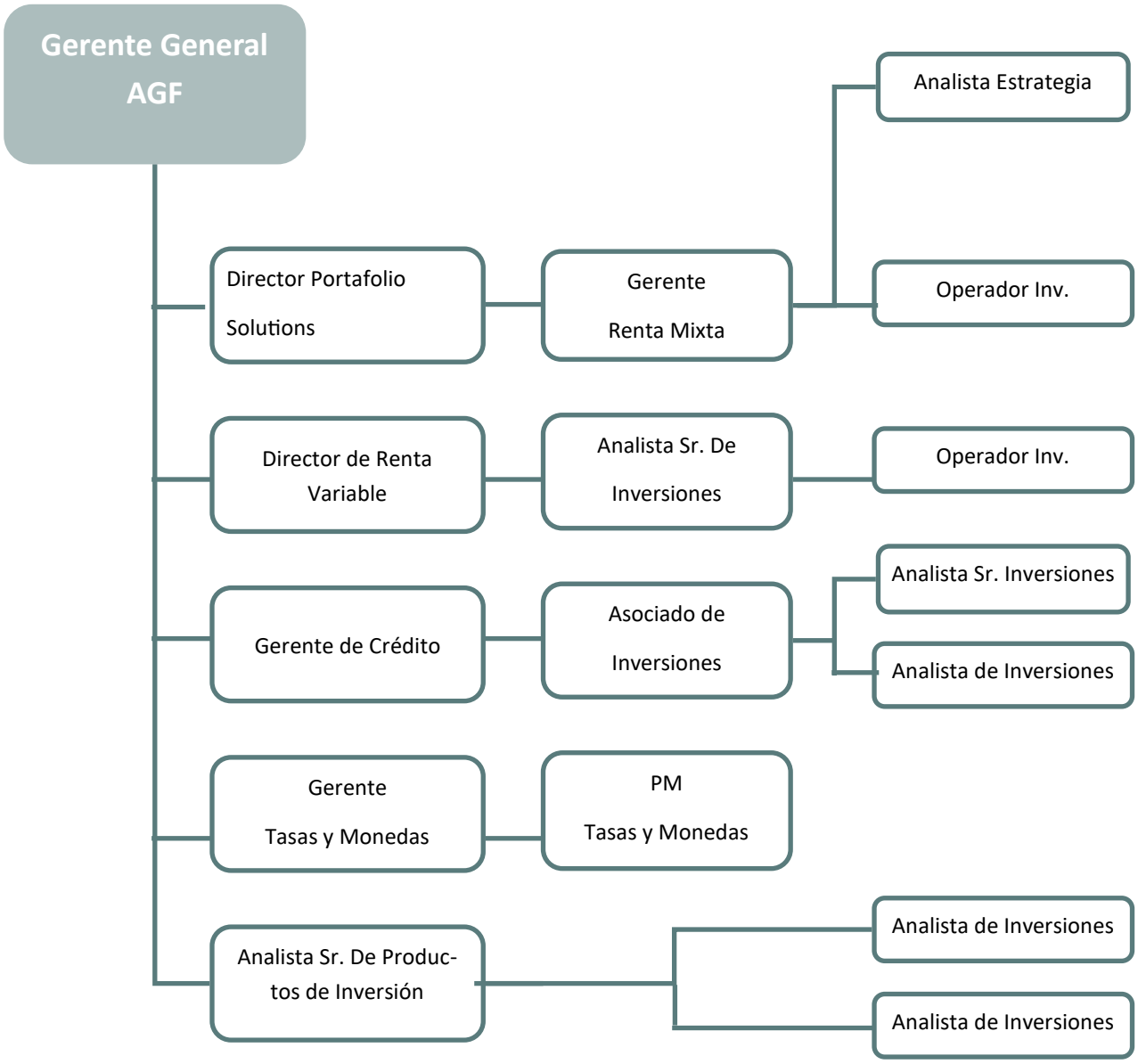
Personas por Género	N° de Ejecutivos
Femenino	0
Masculino	5

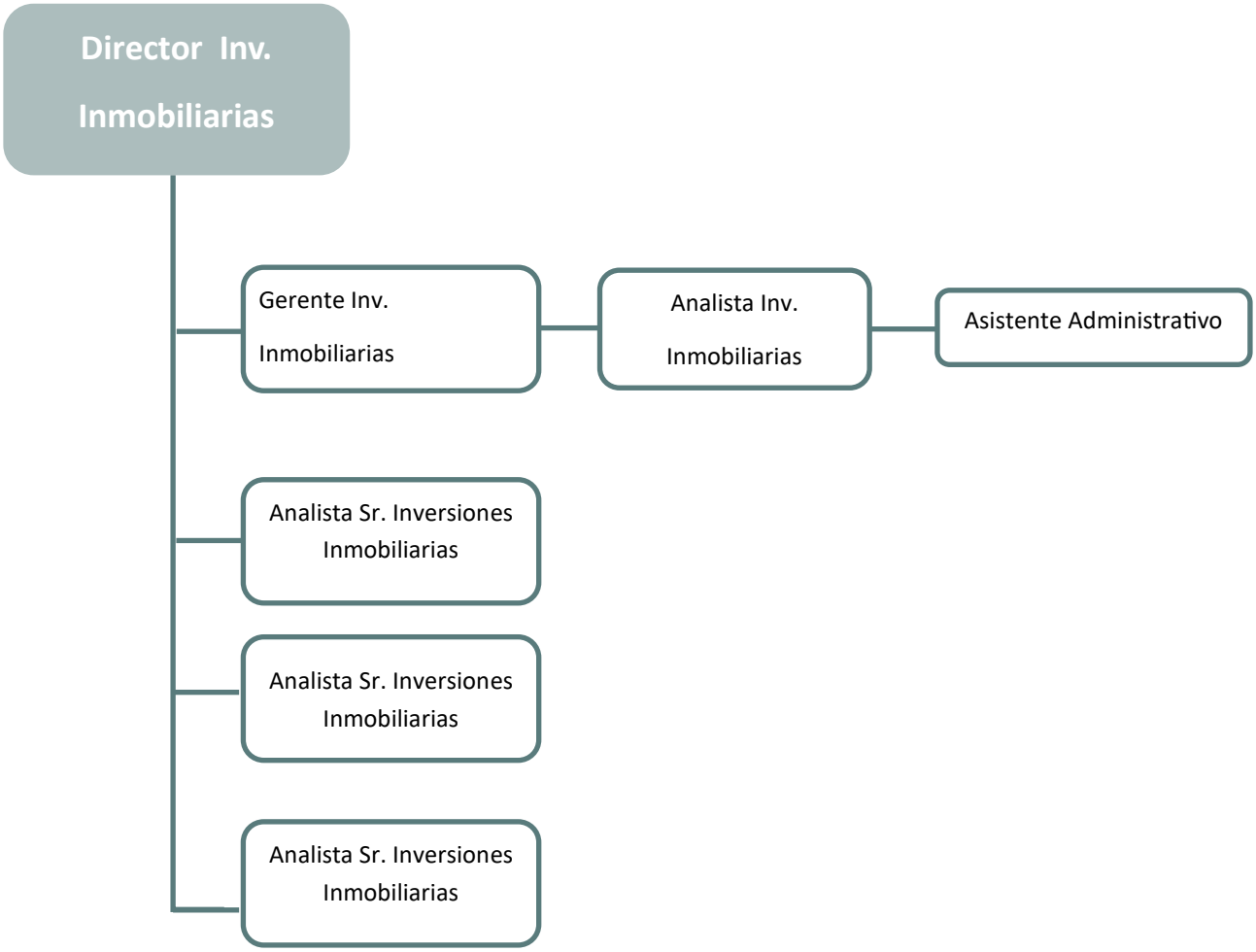
Personas por Nacionalidad	N° de Ejecutivos
Chilena	4
Peruana	1

Personas por Nacionalidad	N° de Ejecutivos
Entre 41 y 50 años	3
Entre 51 y 60 años	1
Entre 61 y 70 años	1

- **Organigrama**




Gerente General AGF
Director Portafolio Solutions
Gerente Renta Mixta
Analista Estrategia
Operador Inv.
Director de Renta Variable
Analista Sr. De Inversiones
Operador Inv.
Gerente de Crédito
Asociado de Inversiones
Analista Sr. Inversiones
Analista de Inversiones
Gerente Tasas y Monedas
PM Tasas y Monedas
Analista Sr. De Produc-tos de Inversión
Analista de Inversiones
Analista de Inversiones


Director Inv. Inmobiliarias
Gerente Inv. Inmobiliarias
Analista Inv. Inmobiliarias
Asistente Administrativo
Analista Sr. Inversiones Inmobiliarias
Analista Sr. Inversiones Inmobiliarias
Analista Sr. Inversiones Inmobiliarias

- **Ejecutivos Principales**

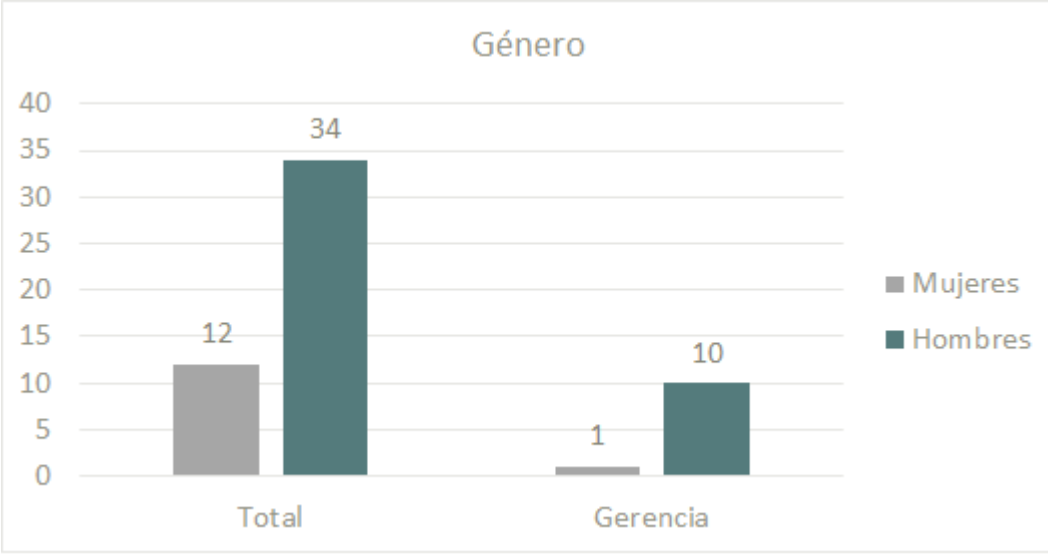
Durante el ejercicio 2016, el número de ejecutivos considerados como personal clave es de 11 personas, y se componen de la siguiente forma:

Cargo	N° de Ejecutivos
Gerente General	1
Director	2
Gerente	8
Total	11

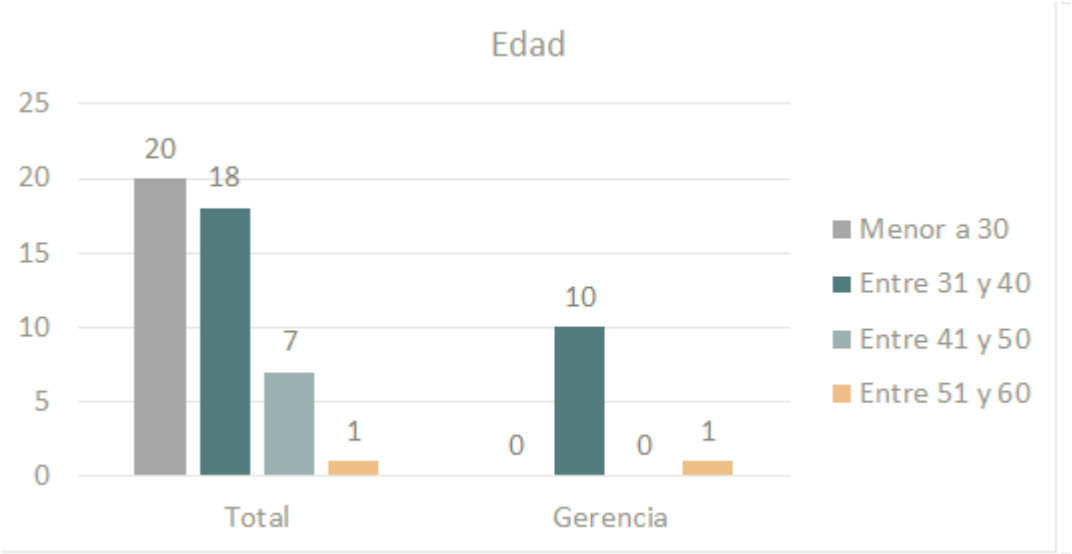
Nombre	Cargo	Cédula de Identidad	Profesión	Fecha de
Juan Pablo Araujo G.	Gerente de Tasas y Monedas	15.311.713-6	Ing. Civil	01/02/2016
Rodrigo Barros Arteaga	Gerente de Crédito	15.641.958-3	Ing. Civil	18/04/2016
Ignacio Cargioli Vila	Gerente de Inv. Inmobiliarias	15.367.343-8	Ing. Civil	03/06/2013
Galantino Gallo Quiroz	Director de Inv. Renta Variable	25.624.615-5	B. Economía	09/01/2017
Eduardo Garnham Lenz	Gerente Energía e Infraestructura	15.783.057-0	Ing. Civil	14/09/2011

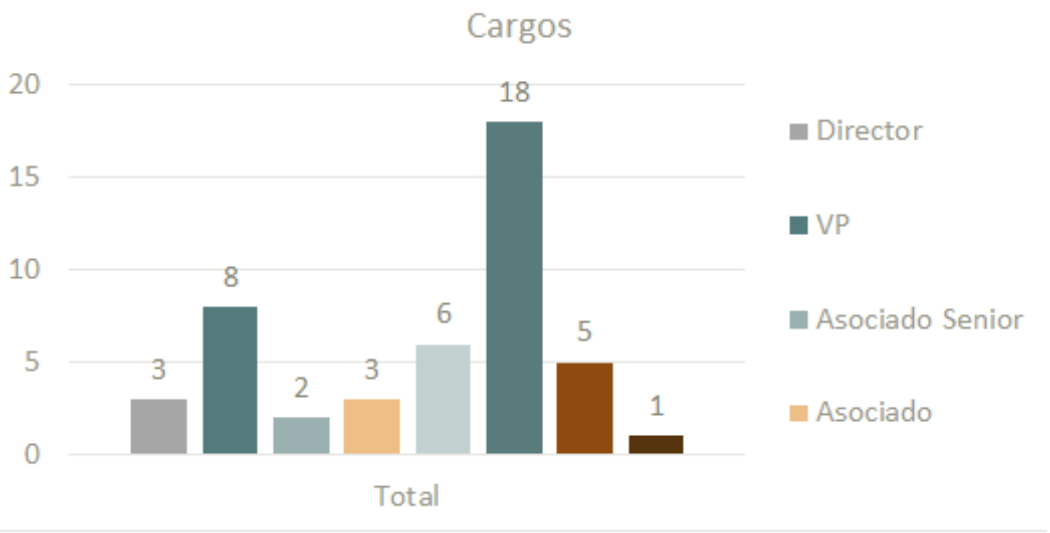
Nombre	Cargo	Cédula de Identidad	Profesión	Fecha de
Klaus Kaempfe Lava-rello	Gerente Renta Mixta	15.715.131-2	Ing. Civil	16/05/2016
Alberto Menendez	Gerente de Distribución	20.902.310-5	Adm. Empresas	07/11/2016
Luis Pinto Guerra	Gerente Operaciones Fondos	7.468.432-7	Contador	12/04/2010
Felipe Sotomayor	Gerente de Distribución	15.937.026-7	Ing. Comercial	03/08/2015
Alvaro Taladriz M.	Gerente General AGF	10.080.598-7	Ing. Civil	02/09/2015
Paulina Yazigi S.	Director Port. Solution	13.250.842-9	Ing. Comercial	06/01/2010

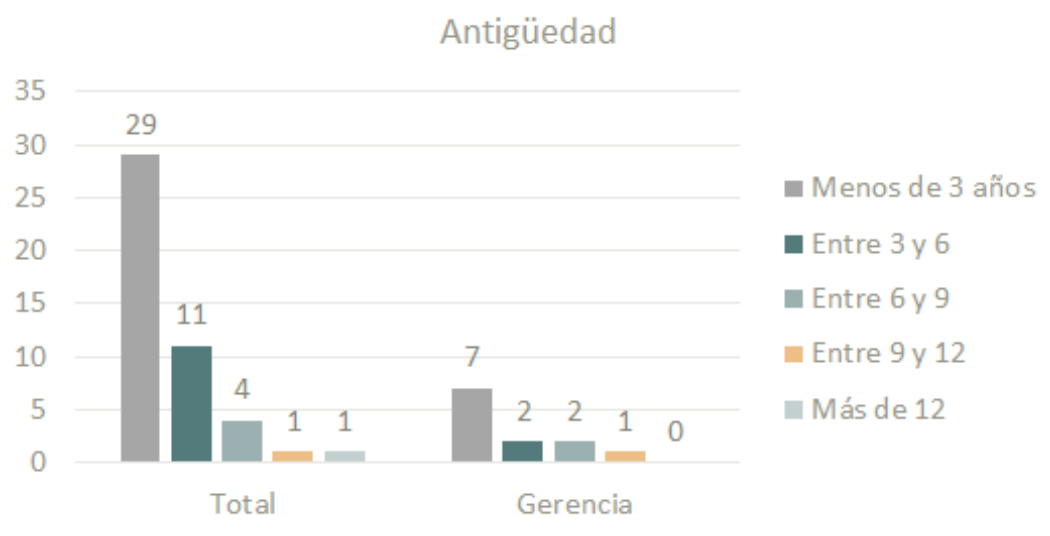
- **Diversidad de la Compañía**



Nacionalidad
50
40
30
20
10
0
42
2
1
1
1
9
1
Total
Gerencia
Chilenos
Peruanos
Bolivianos
Argentino


Edad
25
20
15
10
5
0
20
18
7
1
0
10
0
1
Total
Gerencia
Menor a 30
Entre 31 y 40
Entre 41 y 50
Entre 51 y 60


Cargos
20
15
10
5
0
3
8
2
3
6
18
5
1
Total
Director
VP
Asociado Senior
Asociado


Antigüedad
35
30
25
20
15
10
5
0
29
11
4
1
1
7
2
2
1
0
Total
Gerencia
Menos de 3 años
Entre 3 y 6
Entre 6 y 9
Entre 9 y 12
Más de 12

2.4 Gobierno Corporativo

Credicorp Capital Asset Management S.A. Administradora General de Fondos como parte del grupo de empresas Credicorp, aplica las mejores prácticas de mercado en términos de gobierno corporativo y gestión de riesgos apoyándose en los distintos órganos, comités y unidades que se detallan a continuación:

- **Directorio Administradora General de Fondos**

El directorio de la administradora es el órgano de máxima jerarquía y se requiere que apruebe el modelo y las políticas para la administración integral del riesgo en Credicorp Capital Asset Management S.A. Administradora General de Fondos.

- **Comité Riesgo Operacional**

Credicorp Capital Asset Management S.A. Administradora General de Fondos cuenta con un

Comité de Riesgo Operacional, el cual es responsable de diseñar y monitorear la implementación de las políticas de riesgo operacional con que cuenta la empresa, y que se enmarcan dentro de las políticas corporativas de Credicorp. Complementariamente, los principales riesgos de crédito, mercado y liquidez de la empresa son reportados a diversos comités de alcance corporativo del holding, en donde se asegura una adecuada gestión de riesgos dentro de los parámetros establecidos.

- **Gerencia de Riesgo y Control Interno**

Es la unidad responsable de asegurar la implementación y operación del modelo de Administración de Riesgo en Credicorp Capital, y por tanto como parte de ello, en Credicorp Capital Asset Management S.A. Administradora General de Fondos. Esta Gerencia debe informar periódicamente y en forma oportuna a los Comités de Riesgos que correspondan, acerca de los resultados del proceso de monitoreo y gestión de los riesgos crediticios, operacionales y de mercado.

- **Unidades de Negocio**

Gestionan negocios con clientes y carteras de inversión, dentro de su ámbito de trabajo, en el marco de las políticas, límites y metodologías aprobadas por Credicorp Capital Asset Managment S.A. Administradora General de Fondos en tal sentido.

- **Control Financiero**

Debe monitorear diariamente el cumplimiento con los límites de riesgo establecidos, escalar excepciones y solicitar autorización de niveles superiores en caso de ser necesario.

- **Auditoría Interna**

Esta área debe auditar el cumplimiento de las políticas de riesgo por parte de las distintas áreas de Credicorp Capital Asset Managament S.A. Administradora General de Fondos y revisar el proceso de administración de riesgo, evaluando además la efectividad de los controles establecidos para mitigar los riesgos.

2.5 Factores de Riesgo

Credicorp Capital Asset Management S.A. Administradora General de Fondos reconoce estar sujetas a diversos tipos de riesgos, respecto de los cuales ha definido políticas de administración de riesgos a nivel corporativo.

- **Riesgo de Mercado**

La Sociedad distingue entre los riesgos del mercado financiero: los riesgos de tasa de interés, riesgos de precio de las acciones y riesgo de monedas.

- **Riesgo de Crédito—Emisor**

Las inversiones de corto plazo mantenidas por la Sociedad se encuentran invertidas en instituciones de primer nivel, cuya clasificación de riesgo se sitúa preferentemente en las categorías BBB o superiores, y sus equivalentes.

- **Riesgo Operacional**

El riesgo operacional se define como el riesgo de pérdida debido a la inadecuación o falla de los procesos, el personal y los sistemas internos o bien a causa de acontecimientos externos. Esta definición incluye el riesgo legal, pero excluye el riesgo estratégico, el de imagen y el de reputación.

- **Riesgo de Liquidez**

El riesgo de liquidez hace referencia a la incertidumbre que siempre existe respecto de la capacidad que puede llegar a tener la empresa, bajo condiciones normales o excepcionales, de responder a los requerimientos de pagos en efectivo, tanto a sus clientes, como a las entidades que le han otorgado financiamiento.

Como parte de la gestión de riesgos, Credicorp Capital Asset Management S.A. Administradora General de Fondos cuenta con políticas de gestión de liquidez que aseguran el cumplimiento oportuno de sus obligaciones, tanto en condiciones normales como en situaciones excepcionales, cuando estas últimas puedan alejarse en forma significativa de lo esperado. A este respecto, la empresa realiza un seguimiento diario a su situación de caja, tanto para cubrir sus necesidades inmediatas de fondos, como para aquellas necesidades de mediano y largo plazo, en diversos escenarios previsibles por la administración.

2.6 Hechos Relevantes

- Con fecha 4 de enero de 2016, se informa como hecho esencial la aprobación por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros del cambio de razón social y cambio de objeto de la Sociedad.

  El certificado emitido por la Superintendencia de Valores y Seguros autorizando el cambio de obje to fue inscrito a fojas 546, N° 267 del 5 de enero de 2016 en el Re gistro de Comercio del Conserva dor de Bienes Raíces de Santiago, y se publicó en el Diario Oficial N° 41.353 de fecha 11 de enero de 2016.

  Por otra parte, el certificado emitido por la Superintendencia de Valores y Seguros autorizando el cambio de razón social a Credicorp Capital Asset Management S.A. Administradora General de Fondos, fue inscrito a fojas 562, N° 276 del 5 de enero de 2016 en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago, y se publicó en el Diario Oficial N° 41.353 de fecha 11 de enero de 2016.

- Con fecha 8 de febrero de 2016, se informó a la Superintendencia de Valores y Seguros la aprobación por parte del Directorio de la Sociedad de una nueva modificación a la Política General de Habitualidad de la Sociedad.

- Con fecha 30 de marzo de 2016, se comunicó, mediante hecho esencial, los acuerdos adoptados por la junta ordinaria de accionistas de la Sociedad celebrada con esa misma fecha. Hacemos presente que en dicha junta se eligió al actual Directorio de la Sociedad.

3. Actividades y Negocios

3.1 Actividad Económica

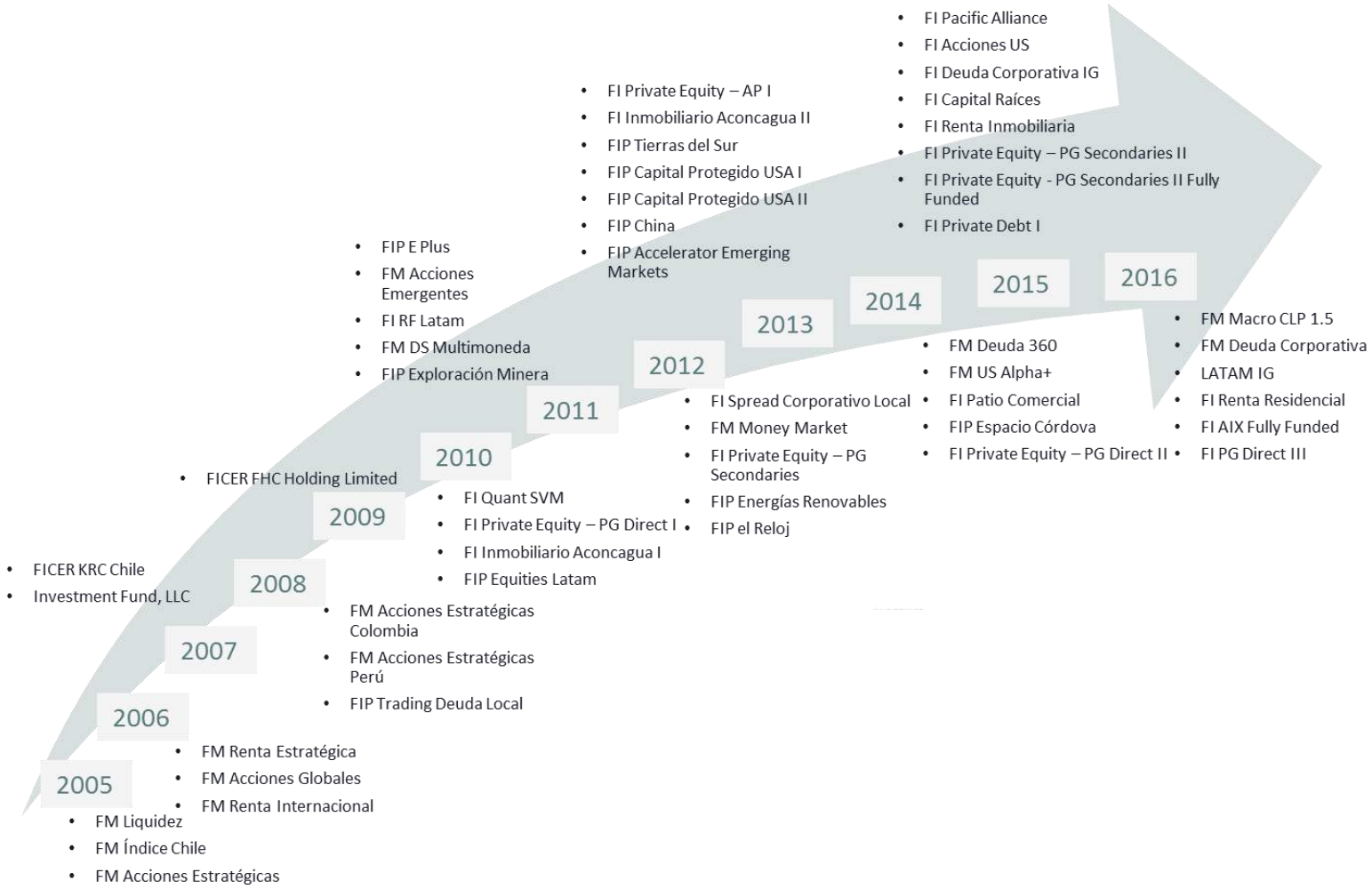
Credicorp Capital Asset Management S.A. Administradora General de Fondos tendrá como objetivo exclusivo la administración de recursos de terceros, sin perjuicio de poder realizar las demás actividades complementarias a su giro autorizadas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

La Sociedad desarrolla su actividad en la industria de la administración de fondos mutuos, fondos de inversión y administración de cartera.

Esta industria se ve afectada principalmente por el crecimiento económico en Chile, influido por factores ligados a la tendencia de ahorro nacional, ingreso nacional, ciclo económico, evolución demográfica y el comportamiento de los mercados nacionales e internacionales.

La competencia que enfrenta la sociedad está compuesta por las demás administradoras generales de fondos que operan en el mercado chileno.

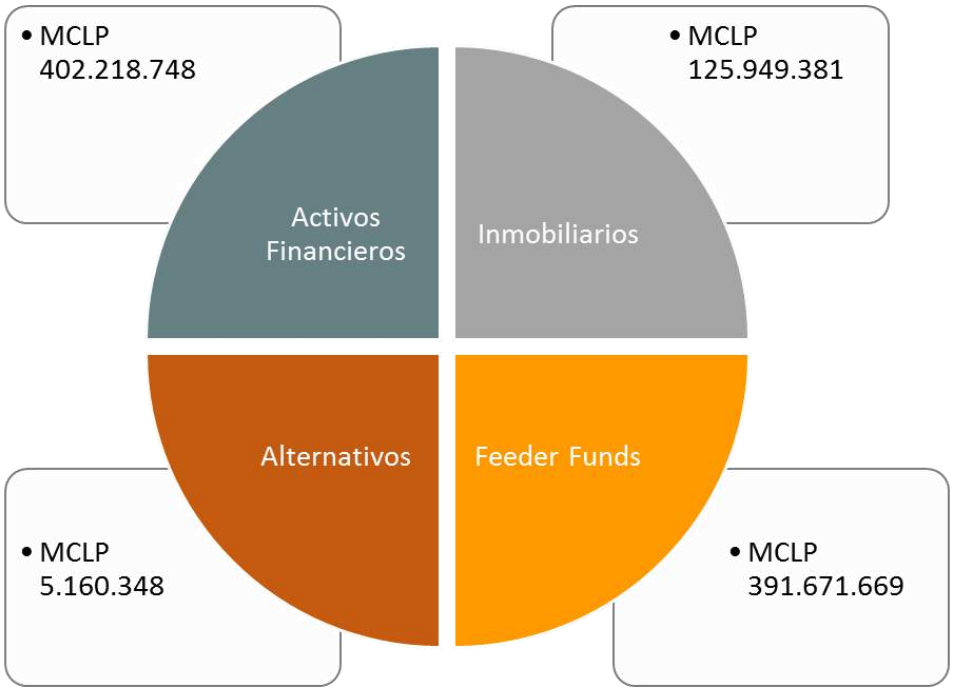
La Sociedad es un sociedad anónima especial sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros. De acuerdo a las disposiciones de la Ley 20.712 sobre Administración de Fondos de Terceros y Carteras Individuales, la Sociedad tiene como objeto exclusivo la administración de recursos de terceros, sin perjuicio de poder realizar las demás actividades complementarias al giro que sean autorizadas por la Superintendencia de Valores y Seguros. En virtud de dicho objeto es que Credicorp Capital Asset Management S.A. Administradora General de Fondos participa activamente en la administración de fondos mutuos y fondos de inversión públicos y privados.


2005
FM Liquidez
FM Índice Chile
FM Acciones Estratégicas
2006
FM Renta Estratégica
FM Acciones Globales
FM Renta Internacional
2007
FICER KRC Chile
Investment Fund, LLC
2008
FICER FHC Holding Limited
2009
FM Acciones Estratégicas Colombia
FM Acciones Estratégicas Perú
FIP Trading Deuda Local
2010
FIP E Plus
FM Acciones Emergentes
FI RF Latam
FM DS Multimoneda
FIP Exploración Minera
2011
FI Quant SVM
FI Private Equity – PG Direct I
FI Inmobiliario Aconcagua I
FIP Equities Latam
2012
FI Private Equity – AP I
FI Inmobiliario Aconcagua II
FIP Tierras del Sur
FIP Capital Protegido USA I
FIP Capital Protegido USA II
FIP China
FIP Accelerator Emerging Markets
2013
FI Spread Corporativo Local
FM Money Market
FI Private Equity – PG Secondaries
FIP Energías Renovables
FIP el Reloj
2014
FI Pacific Alliance
FI Acciones US
FI Deuda Corporativa IG
FI Capital Raíces
FI Renta Inmobiliaria
FI Private Equity – PG Secondaries II
FI Private Equity - PG Secondaries II Fully Funded
FI Private Debt I
2015
FM Deuda 360
FM US Alpha+
FI Patio Comercial
FIP Espacio Córdova
FI Private Equity – PG Direct II
2016
FM Macro CLP 1.5
FM Deuda Corporativa
LATAM IG
FI Renta Residencial
FI AIX Fully Funded
FI PG Direct III

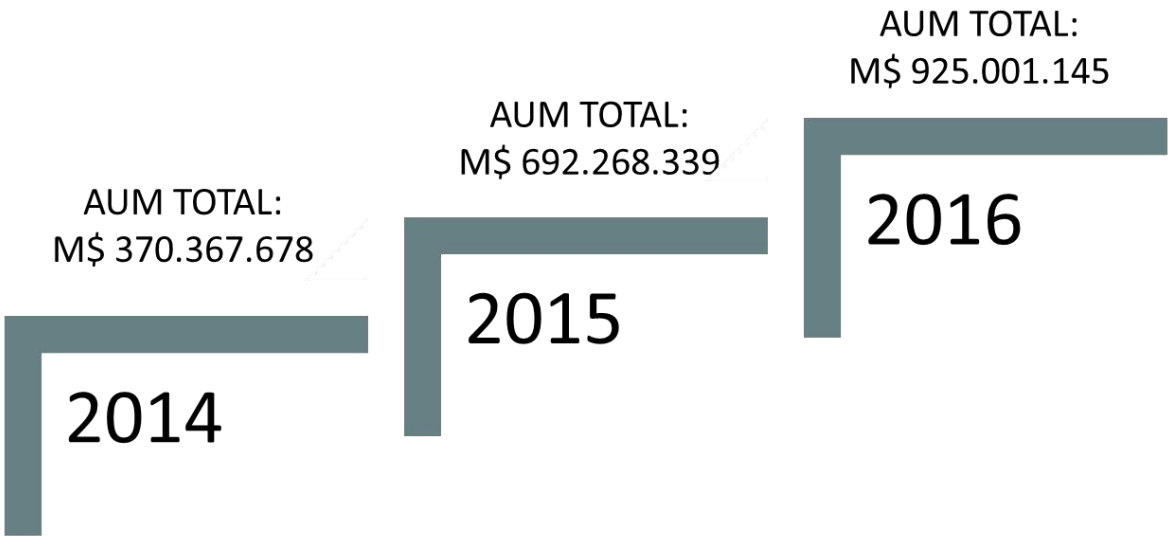
3.2 Nuestras Cifras

Credicorp Capital Asset Management S.A. Administradora General de Fondos, a través de fondos y mandatos discrecionales ofrece una amplia gama de productos que cubren tanto inversiones tradicionales (renta variable, renta fija y money market), como de otras clases de activos (inmobiliarios, infraestructura y private equity).

Actualmente la sociedad administra 10 fondos mutuos y 24 fondos de inversión, alcanzando un total de activos administrados de CLP M$ 925.001.145 Millones.



El año 2016 significó para Credicorp Capital Asset Management S.A. un aumento de 33.6% respecto al volumen de activos gestionados el año anterior. El principal incremento se dio en los fondos de Activos Financieros y en los fondos Feeder,



Fondos Activos Financieros

RENTA FIJA

- FF.MM. Credicorp Capital Liquidez
- FF.MM. Credicorp Capital Deuda 360
- FF.MM. Credicorp Capital Renta Estratégica
- FF.MM. Credicorp Capital Money Market
- FF.MM. IM Trust Renta Internacional
- F.I. IM Trust E-Plus

RENTA FIJA—CRÉDITO

- FF.MM. Credicorp Capital Deuda Corporativa LATAM Investment Grade
- F.I. Credicorp Capital Spread Corporativo Local
- F.I. Credicorp Capital Deuda Corporativa Investment Grade
- F.I. Credicorp Capital RF Latam

RENTA VARIABLE

- FF.MM. Credicorp Capital Acciones Estratégicas
- FF.MM. Credicorp Capital Índice Chile
- F.I. Credicorp Capital Small Cap Chile
- F.I. Credicorp Capital Pacific Alliance Equity
- FF.MM. IM Trust Globales I
- F.I. IM Trust Acciones US

RETORNO ABSOLUTO

- FF.MM. Credicorp Capital Macro 1.5
- F.I. Credicorp Capital Macro 3.0

Fondos Feeder

CAPITAL PRIVADO

- F.I. Credicorp Capital Private Equity – PG Direct I
- F.I. Credicorp Capital Private Equity – PG Direct II
- F.I. Credicorp Capital – PG Direct III
- F.I. Credicorp Capital Private Equity – PG Secondaries I
- F.I. Credicorp Capital Private Equity – PG Secondaries II
- F.I. Credicorp Capital Private Equity – PG Secondaries II Fully Funded
- F.I. Credicorp Capital Private Equity AP I
- F.I. Credicorp Capital – AIX Fully Funded

DEUDA PRIVADA

- F.I. Credicorp Capital Private Debt I

Fondos Activos Reales

INMOBILIARIOS

- F.I. Credicorp Capital Inmobiliario Aconcagua I
- F.I. Credicorp Capital Inmobiliario Aconcagua II
- F.I. Credicorp Capital - Patio Comercial I
- F.I. Inmobiliario Credicorp Capital Raíces
- F.I. Credicorp Capital Renta Inmobiliaria
- F.I. Credicorp Capital Renta Residencial I

OTROS FONDOS DE ACTIVOS REALES

- F.I. Credicorp Capital Tierras del Sur
- F.I. P. IM Trust Energías Renovables I
- F.I. P. IM Trust Energías Renovables II
- F.I. P. IM Trust Exploración Minera
- F.I. P. IM Trust Espacio Córdova
- F.I. P. IM Trust PG Mexican Energy Infra.

Equipo de Buy Side Research

El equipo de Buy Side Research, creado en 2013, cuenta con 13 profesionales de 4 años de experiencia en promedio. Cada analista se especializa en un sector y asset class, y con el objetivo de alinear los incentivos, cada uno expresa su recomendación y nivel de convicción a través del manejo de un portafolio sombra del cual depende su remuneración. Teniendo en cuenta la renta variable, el equipo cubre las regiones de Perú, Colombia, Chile y México. En renta fija se cubre más de 150 empresas, abarcando todo América Latina, con modelos financieros propios, que representan más del 95% de los índices en cada región.

Se cuenta con un equipo de presencia local y entendimiento regional a detalle, cuyos analistas se enfocan no solo en analizar datos financieros, pero también en realmente entender los negocios subyacentes, reuniéndose con el management y haciendo visitas de campo. Desde 2013, se ha tenido más de 850 reuniones con empresas y 40 visitas de campo. Con esto, se logra un monitoreo continuo de compañías y sectores para identificar las mejores oportunidades de inversión.

Analistas con **4** años de experiencia promedio

99% Cobertura del COLCAP

154 Compañías cubiertas de la Alianza del Pacífico

Cubrimos **110** Emisores LatAm

86% Cobertura del CEMBI Latin America

89% Cobertura del IGPA Small Cap

98% Cobertura del IPSA

97% Cobertura del EPU

Renta Fija Local

El 2016 fue un año de alta volatilidad para los depósitos y bonos al año. Tanto en el mercado global como local, ocurrieron ciertos eventos que generaron incertidumbre. Por el lado del mercado global, se tuvo el resultado del referéndum en el Reino Unido, los resultados de las elecciones en EE.UU y el cambio de expectativas en “los dots” de la FED. Considerando el mercado local, se vio un deterioro en las cifras de crecimiento de Chile , la abrupta caída de la inflación en el país, y por lo tanto, un cambio de sesgo de contractivo a expansivo en el Banco Central de Chile.

Estos eventos provocaron que, por ejemplo, las tasas de depósitos en pesos comenzaran en niveles altos (0,41) debido al ruido que hubo a fines del año anterior, para luego caer a una tasa promedio de 0,34 en el mes de abril. Esta tasa se mantuvo constante el resto del año, con leves cambios ante ciertos eventos que generaron mayor oferta o demanda.

En cambio, teniendo en cuenta las tasas de depósitos en UF, se observó una tendencia de alza en las mismas gracias a la caída en la inflación. Los depósitos en dólares, por otro lado, tuvieron una estabilidad en las tasas desde principio de año hasta octubre aproximadamente, cuando empezó a subir ya que comenzó a asignarse mayor probabilidad al alza de tasas de la FED.

Crédito Local

El 2016 fue un año de altas rentabilidades para los fondos de crédito y con una estacionalidad baja en comparación a períodos anteriores. No se observó ningún mes con retornos negativos hasta octubre, apoyado por las elevadas entradas de flujos a la clase de activo.

En particular, los fondos mutuos de largo plazo vieron entradas por más de US$5.000 millones, siendo esto un 47% de crecimiento hasta mediados de octubre. De esta manera, los spreads de los bonos llegaron a mínimos de 2 años en algunos casos. Desde el 18 de octubre se vio una salida masiva de flujos, lo que llevó a mostrar rentabilidades negativas en la segunda quincena de ese mes. Esta situación además se vio incrementada con la elección de Donald Trump como Presidente de Estados Unidos, llevando a noviembre a ser el mes más negativo en los fondos de crédito en al menos 5 años.

Finalmente, en diciembre volvió el apetito por bonos corporativos, revirtiendo gran parte de la caída del mes previo.

Crédito LATAM

El 2016 fue un año de alta volatilidad para la clase de activo. El mes de enero comenzó con una rentabilidad muy negativa, para luego dar paso a un mes de febrero marcado por el apetito por activos de riesgo. Esto condujo a los bonos corporativos latinoamericanos a un rally importante durante la mayor parte del año hasta el mes de octubre, con la elección de Trump en Estados Unidos. Este mayor apetito por riesgo estuvo guiado principalmente por una mejora en los precios de las materias primas, un sentimiento positivo hacia la menor incertidumbre política en la región, impulsado por Brasil, y finalmente, por valorizaciones muy atractivas para la clase de activo.

En esta línea, los spreads corporativos de la región tuvieron una disminución significativa durante el año, bajando cerca de 200pb en promedio, destacando principalmente los bonos colombianos y brasileros, los cuales tuvieron una disminución cercana a 400pb. Este efecto contrarrestó en gran medida el alza de tasas base en dólares, las cuales tuvieron bastante volatilidad tras la elección de Donald Trump en Estados Unidos.

El índice de referencia JP Morgan Cembi tuvo un retorno en el año de 15.41%, y su porción Investment Grade tuvo un retorno de 11.73% en el mismo período.

Renta Variable Local

Durante el año 2016 hubo un flujo de entrada de capitales en la renta variable chilena tanto de inversionistas extranjeros como locales. El IPSA tuvo una rentabilidad de 12.8% en pesos y 19.3% en dólares, 12% más que las bolsas globales.

La categoría small cap tuvo un desempeño muy positivo transversal en todos los sectores, favorecido por entradas de flujos. En términos de rentabilidad, el fondo Small Cap en el ejercicio del año rentó un 25,5%.

Los principales aportantes de la rentabilidad del fondo small cap en orden de importancia fueron PAZ que rentó un 53,7% en el año, más un dividend yield de 9%; Hites un 107,2%; Embonor un 37,7% y Watts que llegó a obtener rentabilidades de 32% durante el año que fueron bien aprovechadas. Para el año 2017, se esperan buenas perspectivas en el IPSA por los cambios políticos y valorizaciones atractivas.

Para el 2017, el fondo ha sido reposicionado a una estrategia más concentrada con 15 a 18 holdings en posiciones de alta convicción y diversificada por sectores. El enfoque es de retorno absoluto y el objetivo es estar en el primer cuartil contra competidores.

Renta Variable Latam

El año 2016 fue el primer año de la nueva estrategia de inversión, la cual incluye México con el objetivo de diversificar los sectores presentes en el fondo, así como reducir la exposición al riesgo por commodities.

El fondo Pacific Alliance ganó 4.27% en el año 2016 antes de comisiones, a pesar de importantes eventos de volatilidad en su mercado invertible. La alocación por país jugó un rol vital, con diferencias significativas en el performance por país.

Por ejemplo, México, un país que representó alrededor del 45% del fondo fue un detractor de performance importante, ya que se vio afectado por la incertidumbre traída por los comentarios de D.Trump sobre cambios en los acuerdos de comercio exterior, así como una fuerte depreciación del peso mexicano. Por otro lado, el mercado peruano tuvo un rally de 60.9% en moneda local post resultados de las elecciones presidenciales, ya que P.Kuczynski es visto como un presidente pro-mercado y eso generó un incremento en las expectativas de crecimiento del país.

Durante el 2016 el fondo incrementó su posición activa del 30% al 57%. La acción de mayor contribución al fondo fue Avianca que subió 130.5% como consecuencia de estar cercano a cerrar un acuerdo de inversión con un operador internacional. Otros contribuidores fueron el sector de retail (Parauco e InRetail) y minería (Milpo y Trevali). Por el contrario, detractores de rentabilidad en el fondo fueron Volaris, Tecnoglass, Megacable y Nemak. De estas, sólo en la última hemos salido de la posición por la menor expectativa de crecimiento con D. Trump.

Para el 2017, el fondo está sobreponderando Perú y subponderando México. La asignación por sectores está sobreponderando consumo y retail mientras se sigue subponderando TMT y servicios básicos.

Inversiones Inmobiliarias

70 proyectos

Activos

US$ 1.1 Billion

AUM

US$ 300 MM

462.000 m²

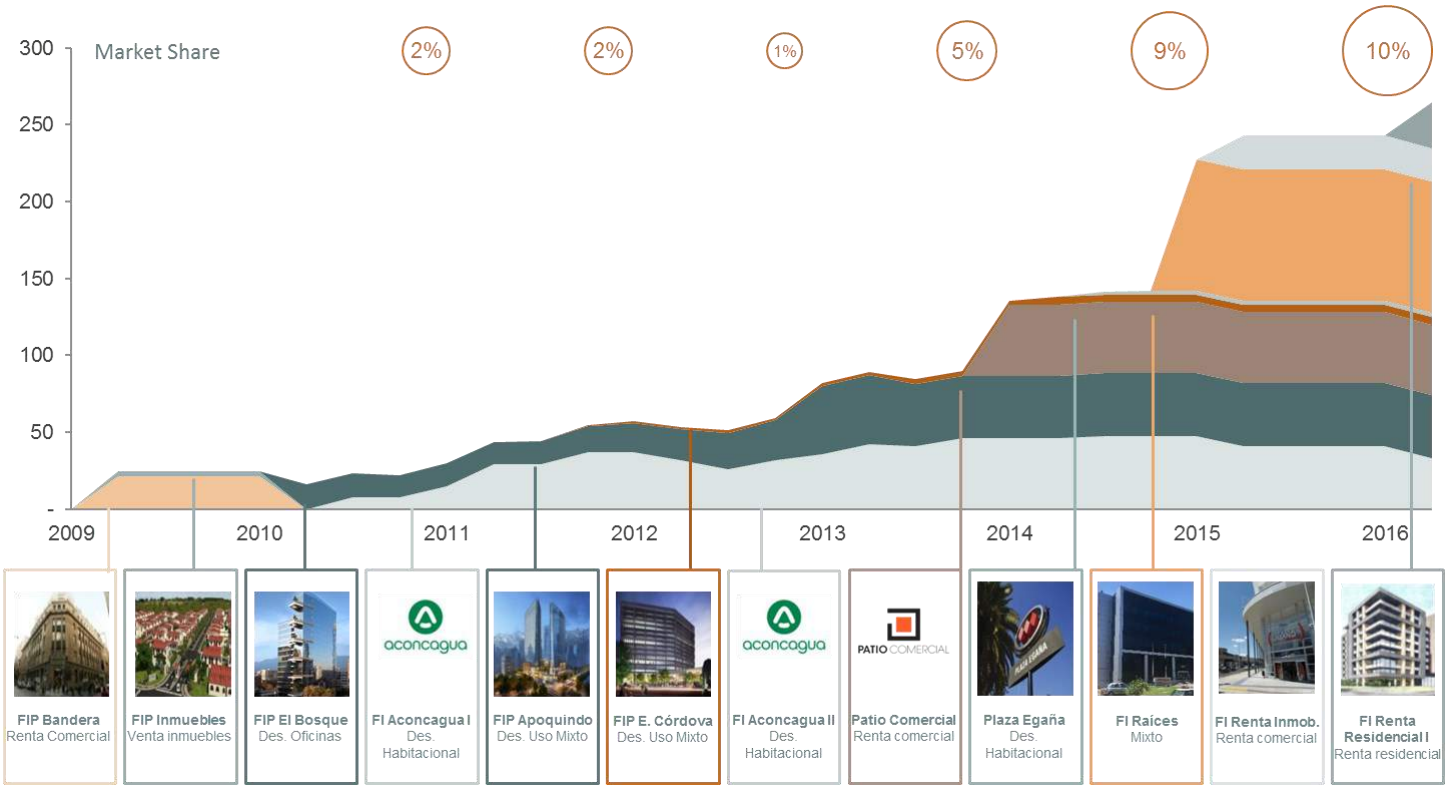
Construidos

150.000 m²

Renta

8 Fondos

Inversiones Inmobiliarias



5. Declaración de Responsabilidad

Los abajo firmantes, en su calidad de Directores y Gerente General de Credicorp Capital Asset Management S.A. Administradora General de Fondos, se declaran responsables de la veracidad de la información incorporada en la presente memoria.

Cargo	Nombre	Firma
Presidente	Cristián Letelier Braun	
	R.U.T: 12.232.575-k	
Director	Alejandro Pérez-Reyes Zarak	
	D.N.I: 08746210-8	
Director	Guillermo Tagle Quiroz	
	R.U.T: 8.089.223-3	
Director	Patricio Bustamante Pérez	
	R.U.T: 5.863.552-9	
Director Externo	Mario Ignacio Alvarez Avendaño	
	R.U.T: 8.660.145-1	
Gerente General	Alvaro Taladriz Mellado	
	R.U.T: 10.080.598-7	

CREDICORP CAPITAL ASSET MANAGEMENT S.A.
ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Estados financieros

Al 31 de diciembre de 2016

CONTENIDO

Informe del auditor independiente
Estado de situación financiera
Estado de resultados integrales
Estado de cambios en el patrimonio
Estado de flujos de efectivo
Notas a los estados financieros

$	-	Pesos chilenos
M$	-	Miles de pesos chilenos
UF	-	Unidades de fomento
US$	-	Dólar estadounidense

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

Santiago, 27 de marzo de 2017

Señores Accionistas y Directores
Credicorp Capital Asset Management S.A. Administradora General de Fondos

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros adjuntos de Credicorp Capital Asset Management S.A. Administradora General de Fondos, que comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2016 y 2015 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y las correspondientes notas a los estados financieros.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). 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 nuestras auditorías. Efectuamos nuestras auditorías 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 de 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, 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.

Opinión

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Credicorp Capital Asset Management S.A. Administradora General de Fondos al 31 de diciembre de 2016 y 2015, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Roberto J. Villanueva B.
RUT: 7.060.344-6

Credicorp Capital Asset Management S.A. Administradora General de Fondos

Estados Financieros

Santiago, Chile
Al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015

ÍNDICE

Estado de Situación Financiera 3
Estado de Resultados Integrales 4
Estado de Flujos de Efectivo 5
Estado de Cambios en el Patrimonio 6-7
Nota 1 Información General 8
Nota 2 Resumen de los Principales Criterios Contables Aplicados 12
Nota 3 Gestion de Riesgo Financiero 24
Nota 4 Cambios Contables 31
Nota 5 Saldos y Transacciones con Entidades Relacionadas 31
Nota 6 Efectivo y Equivalentes al efectivo 34
Nota 7 Otros Activos Financieros 34
Nota 8 Deudores comerciales y otras cuentas por pagar 35
Nota 9 Cuentas Comerciales y otras cuentas por pagar 35
Nota 10 Impuestos Corrientes e impuestos Diferidos 35
Nota 11 Otros Activos no financieros 37
Nota 12 Otros Pasivos no financieros 37
Nota 13 Otras Provisiones 38
Nota 14 Patrimonio 39
Nota 15 Contingencias y Compromisos 41
Nota 16 Moneda Nacional y Extranjera 42
Nota 17 Diferencia de Cambio 42
Nota 18 Ingresos de Actividades Ordinarias 43
Nota 19 Gastos de Administracion 43
Nota 20 Costo de Ventas 44
Nota 21 Ingresos financieros 44
Nota 22 Sanciones 44
Nota 23 Hechos Relevantes 45
Nota 24 Medio Ambiente 45
Nota 25 Hechos Posteriores 46

M$: Miles de pesos chilenos
$: Pesos chilenos
US$: Dólares de los Estados Unidos de América

CREDICORP CAPITAL ASSET MANAGEMENT S.A.
ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Estado de Situación Financiera
Al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015
(Cifras expresadas en miles de pesos – M$)

ACTIVOS		**31-12-2016**	**31-12-2015**
	Nota	**M$**	**M$**
Efectivo y equivalentes al efectivo	(6)	3.158.874	1.760.710
Activos por impuestos corrientes	(10)	397.898	203.915
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas.	(5)	-	153.237
Otros activos no financieros	(11)	-	24.006
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	(8)	951.239	906.532
Otros activos financieros	(7)	6.461	983
Total Activos corrientes		**4.514.472**	**3.049.383**
Activos por impuestos diferidos	(10)	171.044	114.509
Propiedades, planta y equipo		1.715	1.078
Total Activos no corrientes		**4.687.231**	**3.164.970**
PATRIMONIO Y PASIVOS			
PASIVOS			
Otros pasivos no financieros	(12)	57.204	48.307
Cuentas por pagar a entidades relacionadas.	(5)	453	5.063
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	(9)	336.224	472.639
Otras provisiones	(13)	669.976	425.618
Pasivos por impuestos corrientes		113.069	79.326
Total Pasivos corrientes		**1.176.926**	**1.030.953**
PATRIMONIO			
Capital emitido	(14)	432.462	432.462
Ganancias (pérdidas) acumuladas		3.088.984	1.712.696
Otras reservas		(11.141)	(11.141)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		**3.510.305**	**2.134.017**
Total patrimonio		**3.510.305**	**2.134.017**
Total Patrimonio y Pasivos		**4.687.231**	**3.164.970**

Las notas adjuntas números 1 al 25 forman parte integral de estos estados financieros

CERDICORP CAPITAL ASSET MANAGEMENT S.A.
ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Estado de Resultados Integrales
por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015
(Cifras expresadas en miles de pesos – M$)

		31-12-2016	31-12-2015
A. Estados de Resultados	**Nota**	**M$**	**M$**
Ganancia (pérdida)			
Ingresos de actividades ordinarias	(18)	7.664.936	4.608.952
Costo de Ventas	(20)	(152.818)	(138.211)
Ganancia Bruta		**7.512.118**	**4.470.741**
Otros Ingresos		-	-
Gasto de Administración	(19)	(4.477.105)	(3.419.739)
Ganancias (pérdidas) Activos Financieros	(21)	89.876	(897)
Diferencias de cambio	(17)	(15.501)	11.072
Resultado por unidades de reajuste		8.629	5.773
Ganancia (pérdida) antes de impuestos		**3.118.017**	**1.066.950**
Gasto por impuestos a las ganancias	(10)	**(741.729)**	**(210.994)**
Ganancia (pérdida) procedente de oper.continuadas		**2.376.288**	**855.956**
Ganancia (pérdida) procedente de oper.discontinuadas		-	-
Ganancia (pérdida)		**2.376.288**	**855.956**
Ganancia (pérdida) atribuíble a			
Ganancia (pérdida) atribuíble a los propietarios de la controladora		2.376.288	855.956
Ganancia (pérdida) atribuíble a participaciones no controladas		-	-
Ganancia (pérdida)		**2.376.288**	**855.956**
Ganancia por acción		**$**	**$**
Ganancia por acción básica			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas		678.939	244.559
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones discontinuadas		-	-
Ganancia (pérdida) por acción básica		**678.939**	**244.559**
Ganancia por acción diluidas			
Ganancia (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas		-	-
Ganancia (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones discontinua		-	-
Ganancia (pérdida) diluida por acción		**-**	**-**

B. Estados de Otros Resultados Integrales	**ACUMULADO**	
	31-12-2016	**31-12-2015**
	M$	**M$**
Ganancia (pérdida)	2.376.288	855.956
Otro resultado integral	-	-
Resultado integral	**2.376.288**	**855.956**
Resultado integral atribuíble a la controladora	**2.376.288**	**855.956**
Total resultado integral	**2.376.288**	**855.956**

Las notas adjuntas números 1 al 25 forman parte integral de estos estados financieros

CERDICORP CAPITAL ASSET MANAGEMENT S.A.
ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Estados de Flujos de Efectivo Directo
por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015
(Cifras expresadas en miles de pesos – M$)

	31-12-2016 M$	31-12-2015 M$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) Actividades de Operación		
Cobros procedentes de comisiones y otros ingresos de actividades ordinarias	6.996.298	5.032.462
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(926.188)	(699.873)
Pagos a y por cuenta de los empleados.	(1.203.275)	(1.151.818)
Otros pagos por actividades de operación	(902.988)	(2.010.470)
Otras entradas (salidas) de efectivo, clasificadas como actividades de operación	(3.437)	(5.104)
Intereses recibidos	89.876	35.551
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(926.976)	(62.950)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	**3.123.310**	**1.137.798**
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) Actividades de Inversión		
Otras entradas (salidas) de efectivo	1.072.676	388.275
Incorporacion de propiedades, plantas y equipos	(1.714)	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	**1.070.962**	**388.275**
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) Actividades de Financiación		
Préstamos de entidades relacionadas	3.157.858	1.507.288
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	(4.944.030)	(2.010.460)
Dividendos pagados	(1.000.000)	(500.000)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	**(2.786.172)**	**(1.003.172)**
Incremento Neto (Disminución) en el Efectivo y Equivalentes al Efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio.	**1.408.100**	**522.901**
Efectos de la Variación en la Tasa de Cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo		
Efectos de la Variación en la Tasa de Cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo	(9.936)	17.266
Incremento (Disminución) Neto de Efectivo y Equivalentes al Efectivo	**1.398.164**	**540.167**
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Principio del ejercicio	**1.760.710**	**1.220.543**
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al término del ejercicio	**3.158.874**	**1.760.710**

Las notas adjuntas números 1 al 25 forman parte integral de estos estados financieros

CREDICORP CAPITAL MANAGEMENT S.A.
ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto
por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015
(Cifras expresadas en miles de pesos – M$)

		Capital emitido	Otras reservas varias	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
		M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$
Saldo inicial al **01-01-2016**		**432.462**	(11.141)	**(11.141)**	**1.712.696**	**2.134.017**	-	**2.134.017**
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables		-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores		-	-	-	-	-	-	-
Patrimonio al comienzo del ejercicio		**432.462**	(11.141)	**(11.141)**	**1.712.696**	**2.134.017**	**-**	**2.134.017**
Cambios en el patrimonio		-	-	-	-	-	-	-
Resultado integral		-	-	-	-	-	-	-
Ganancia (pérdida)		-	-	-	2.376.288	2.376.288	-	2.376.288
Otro resultado integral		-	-	-	-	-	-	-
Resultado integral		-	-	**-**	**2.376.288**	**2.376.288**	**-**	**2.376.288**
Emisión de patrimonio		-	-	-	-	-	-	-
Dividendos		-	-	-	(1.000.000)	(1.000.000)	-	(1.000.000)
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios		-	-	-	-	-	-	-
propietarios		-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios		-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera		-	-	-	-	-	-	-
subsidiarias que no impliquen pérdida de control		-	-	-	-	-	-	-
Total de cambios en patrimonio		-	-	**-**	**1.376.288**	**1.376.288**	**-**	**1.376.288**
Saldo final al 31-12-2016	**(14)**	**432.462**	**(11.141)**	**(11.141)**	**3.088.984**	**3.510.305**	**-**	**3.510.305**

Las notas adjuntas números 1 al 25 forman parte integral de estos estados financieros

CREDICORP CAPITAL MANAGEMENT S.A.
ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto
por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015
(Cifras expresadas en miles de pesos – M$)

		Capital emitido	Otras reservas varias	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
		M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$
Saldo inicial al **01-01-2015**		**432.462**	(11.141)	**(11.141)**	**1.356.740**	**1.778.061**	-	**1.778.061**
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables		-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores		-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial reexpresado		**432.462**	(11.141)	**(11.141)**	**1.356.740**	**1.778.061**	-	**1.778.061**
Cambios en patrimonio		-	-	-	-	-	-	-
Resultado integral		-	-	-	-	-	-	-
Ganancia (pérdida)		-	-	-	855.956	855.956	-	855.956
Otro resultado integral		-	-	-	-	-	-	-
Resultado integral		-	-	**-**	**855.956**	**855.956**	-	**855.956**
Emisión de patrimonio		-	-	-	-	-	-	**-**
Dividendos		-	-	-	(500.000)	(500.000)	-	(500.000)
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios		-	-	-	-	-	-	**-**
propietarios		-	-	-	-	-	-	**-**
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios		-	-	-	-	-	-	**-**
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera		-	-	-	-	-	-	**-**
subsidiarias que no impliquen pérdida de control		-	-	-	-	-	-	**-**
Total de cambios en patrimonio		-	-	-	**355.956**	**355.956**	-	**355.956**
Saldo final al 31-12-2015	**(14)**	**432.462**	**(11.141)**	**(11.141)**	**1.712.696**	**2.134.017**	**-**	**2.134.017**

Las notas adjuntas números 1 al 25 forman parte integral de estos estados financieros

NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL

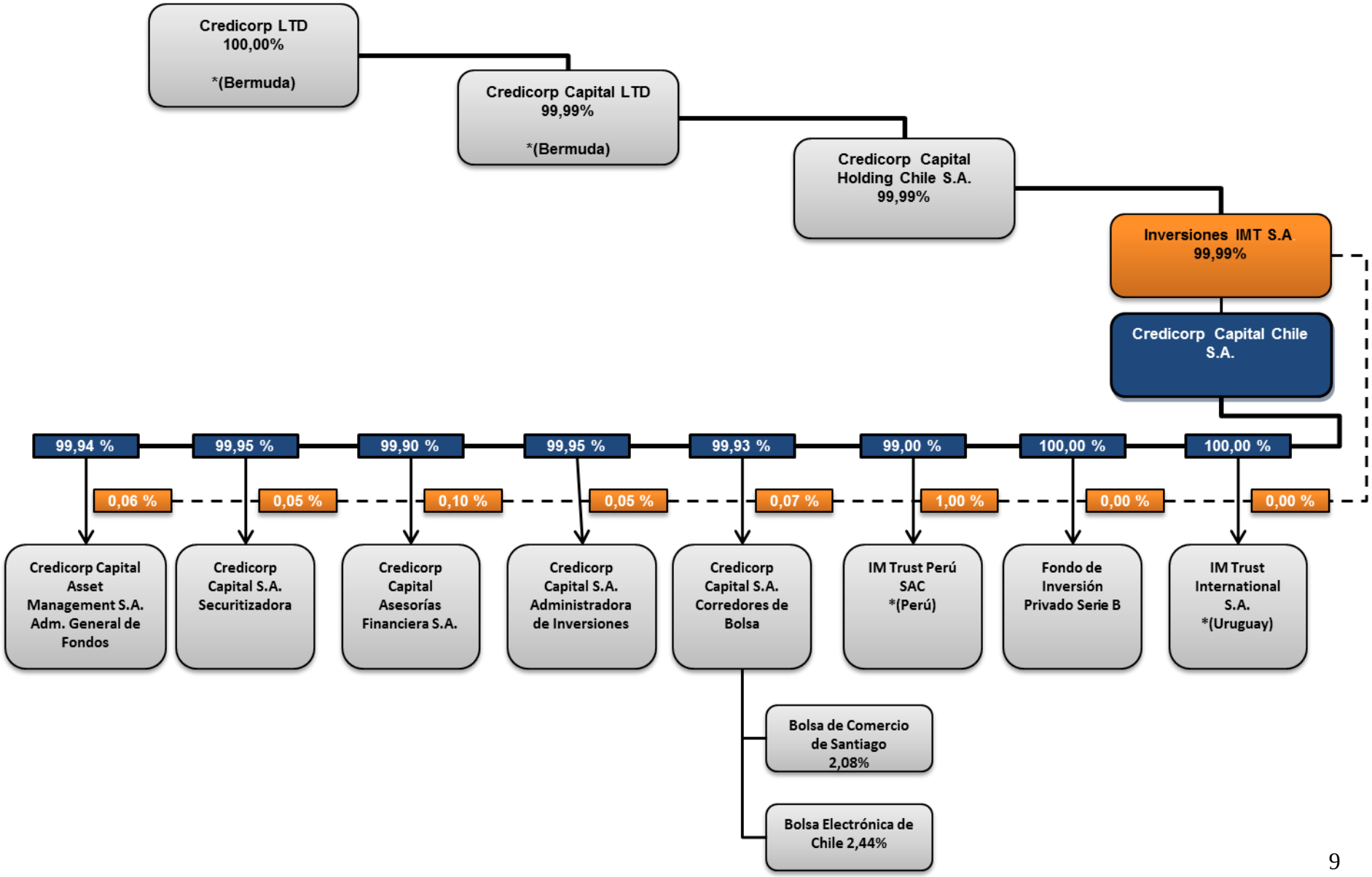
Credicorp Capital Asset Management S.A. Administradora General de Fondos, antes IM Trust S.A. Administradora General de Fondos (la "Sociedad"), es una sociedad anónima especial constituida por escritura pública de fecha 12 de septiembre de 2003, otorgada en la Notaría de Santiago de don Iván Torrealba Acevedo. Se autorizó su existencia y se aprobaron los estatutos por Resolución Exenta Nº 16, de fecha 15 de enero de 2004, de la Superintendencia de Valores y Seguros, emitiéndose el certificado respectivo con la misma fecha. El certificado se inscribió a fojas 3.700 Nº 2908 del 4 de febrero de 2004 en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago y se publicó en el Diario Oficial Nº 37.779 de fecha 6 de febrero de 2004.

El domicilio social de Credicorp Capital Asset Management S.A. Administradora General de Fondos es Avenida Apoquindo 3721, piso 9, comuna de Las Condes, Santiago. Sus oficinas principales están domiciliadas en la misma dirección.

La Sociedad tiene como objeto exclusivo, de acuerdo a la Ley N°20.712 sobre Administración de Fondos de Terceros y Carteras Individuales, la administración de recursos de terceros, sin perjuicio de poder realizar las demás actividades complementarias al giro que sean autorizadas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

La Sociedad se encuentra sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile.

La matriz indirecta en Chile de Credicorp Capital Asset Management S.A. Administradora General de Fondos es Credicorp Capital Holding Chile S.A., sociedad anónima cerrada no fiscalizada por la Superintendencia de Valores y Seguros.


Credicorp LTD
100,00%
*(Bermuda)
Credicorp Capital LTD
99,99%
*(Bermuda)
Credicorp Capital Holding Chile S.A.
99,99%
Inversiones IMT S.A
99,99%
Credicorp Capital Chile S.A.
99,94 %
99,95 %
99,90 %
99,95 %
99,93 %
99,00 %
100,00 %
100,00 %
0,06 %
0,05 %
0,10 %
0,05 %
0,07 %
1,00 %
0,00 %
0,00 %
Credicorp Capital Asset Management S.A. Adm. General de Fondos
Credicorp Capital S.A. Securitizadora
Credicorp Capital Asesorías Financiera S.A.
Credicorp Capital S.A. Administradora de Inversiones
Credicorp Capital S.A. Corredores de Bolsa
IM Trust Perú SAC *(Perú)
Fondo de Inversión Privado Serie B
IM Trust International S.A. *(Uruguay)
Bolsa de Comercio de Santiago 2,08%
Bolsa Electrónica de Chile 2,44%

NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL (Continuación)

Los accionistas de la Sociedad Son:

Accionistas	Cantidad de acciones	% del capital
Credicorp Capital Chile S.A.	3.498	99,94
Inversiones IMT S.A.	2	0,06
Total	**3.500**	**100,00**

Los presentes estados financieros al 31 de diciembre de 2016, han sido aprobados por el Directorio de la Sociedad con fecha 27 de Marzo de 2017.

Nuestros estados financieros son auditados por PricewaterhouseCoopers Consultores, Auditores y Compañía Limitada que se encuentran inscritos en el registro de auditores bajo el Nº 008 de la Superintendencia de Valores y Seguros.
.
Al 31 de diciembre de 2016, los Fondos administrados por la Sociedad son los siguientes:

a) Fondos Mutuos

- Fondo Mutuo Credicorp Capital Indice Chile.
- Fondo Mutuo Credicorp Capital Liquidez.
- Fondo Mutuo Credicorp Capital Money Market.
- Fondo Mutuo Credicorp Capital Deuda 360.
- Fondo Mutuo IM Trust Renta Internacional.
- Fondo Mutuo Credicorp Capital Macro CLP 1.5
- Fondo Mutuo Credicorp Capital Renta Estrategica.
- Fondo Mutuo Credicorp Capital Acciones Estrategicas.
- Fondo Mutuo IM Trust Globales I.
- Fondo Mutuo Credicorp Capital Deuda Corporativa Latam Investment Grade
- Fondo Mutuo IM Trust Acciones Estratégicas Peru (*)
- Fondo Mutuo Credicorp Capital US Alpha +. (**)
- Fondo Mutuo IM Trust Deuda Soberana Multimoneda (***)

(*) Fondo cerrado, cese de operaciones 28 de junio de 2016
(**) Fondo cerrado, cese de operaciones 20 de noviembre de 2016
(***) Fondo cerrado, cese de operaciones 24 de febrero de 2016

NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL (Continuación)

b) Fondos de Inversión

- Fondo de Inversión Credicorp Capital Small Cap
- Fondo de Inversión Credicorp Capital Private Equity - PG Direct I.
- Fondo de Inversión Credicorp Capital RF Latam.
- Fondo de Inversión Credicorp Capital Inmobiliario Aconcagua I.
- Fondo de Inversión Credicorp Capital Inmobiliario Aconcagua II.
- Fondo de Inversión Credicorp Capital Macro CLP 3.0.
- Fondo de Inversión Credicorp Capital Private Equity - PG Secondaries I.
- Fondo de Inversión Credicorp Capital Private Equity AP I.
- Fondo de Inversión Credicorp Capital Spread Corporativo Local
- Fondo de Inversión Credicorp Capital Patio Comercial I
- Fondo de Inversión Credicorp Capital Private Equity - PG Direct II.
- Fondo de Inversión IMT E-Plus.
- Fondo de Inversión Credicorp Capital Pacific Alliance Equity (Ex Fondo de Inversion Condor Equity)
- Fondo de Inversión Credicorp Capital Private Equity PG Secondaries II Fully Funded
- Fondo de Inversión Credicorp Capital Private Equity PG Secondaries II.
- Fondo de Inversión Inmobiliaria Credicorp Capital Raíces.
- Fondo de Inversión Credicorp Capital Private Debt I
- Fondo de Inversión IM Trust Acciones US
- Fondo de Inversión Credicorp Capital Deuda Corporativa Investment Grade
- Fondo de Inversión Credicorp Capital Renta Inmobiliaria
- Fondo de Inversión Credicorp Capital Tierras del Sur.
- Fondo de Inversión Credicorp Capital AIX Fully Funded
- Fondo de Inversión Credicorp Capital Private Equity – PG Direct III Fully Funded. (*)
- Fondo de Inversión Credicorp Capital NB Secondaries IV – Fully Funded. (*)
- Fondo de Inversión Credicorp Capital PG Direct III
- Fondo de Inversión Credicorp Capital Renta Residencial I

(*) Fondos de inversión , sin inicio de operaciones al 31 de diciembre de 2016

c) Fondos de Inversión Privados

- Fondo de Inversión Privado IMT Exploración Minera.
- Fondo de Inversión Privado Credicorp Capital Espacio Córdova
- Fondo de Inversión Privado IM Trust PG Mexican Energy Infraestructure.
- Fondo de Inversión Privado IM Trust Energias Renovables I.
- Fondo de Inversión Privado IM Trust Energias Renovables II.

d) Fondos de Inversión de Capital Extranjero de Riesgo

- Fondo de Inversión de Capital Extranjero de Riesgo KRC Chile Investment Fund, LLc

NOTA 2 - RESUMEN DE LOS PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

a) Base de preparación

Los presentes Estados Financieros han sido preparados de acuerdo a Normas Internacionales de Informacion Financiera (NIIF).

Aplicación retroactiva de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Con fecha 17 de octubre de 2014 la SVS emitió el Oficio Circular N° 856, instruyendo a las entidades fiscalizadas registrar en el ejercicio 2014 contra patrimonio las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos producidos por efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley N° 20.780. Tal tratamiento contable difiere de lo establecido por la Norma Internacional de Contabilidad N° 12 (NIC 12) y, por lo tanto, representó un cambio en el marco de preparación y presentación de información financiera que había sido adoptado hasta esa fecha.

Considerando que lo expresado en el párrafo anterior representó un desvío puntual y temporal de las NIIF, a contar de 2016 y conforme a lo establecido en el párrafo 4A de la NIIF 1, la Sociedad ha decidido aplicar retroactivamente dichas normas (de acuerdo con la NIC 8 “Políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores”) como si nunca hubiera dejado de aplicarlas.

Dado que lo indicado en el párrafo anterior no modifica ninguna de las cuentas expuestas en los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2015 y 2014, conforme lo expresado en el párrafo 40A de la NIC 1 "Presentación de estados Financieros", no resulta necesaria la presentación del estado de situación financiera al 1 de enero de 2015 (tercera columna)."

b) Período cubierto

Los Estados Financieros corresponden al estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015. El Estado de Resultados Integrales por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015; Estado de Cambios en el Patrimonio y Estado de Flujo de Efectivo, por el ejercicio comprendido al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015.

c) Moneda funcional y moneda de presentación

Estos Estados Financieros de la Sociedad son presentados en pesos chilenos, que es la moneda funcional del entorno económico principal en la que opera la entidad, o sea, aquel en el que la empresa genera y gasta el efectivo.

Considerando que la Sociedad genera sus ingresos operacionales principalmente en pesos, la moneda funcional y de presentación de los Estados Financieros es el peso chileno.

NOTA 2 - RESUMEN DE LOS PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS (Continuación)

d) Transacciones y saldos en moneda extranjera y unidades reajustables

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

Los valores de la moneda utilizada al 31 de diciembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015 son los siguientes:

	31-12-2016 $	31-12-2015 $
Dólar Observado	669,47	710,16

e) Base de conversión

Los activos y pasivos reajustables contractualmente en Unidades de Fomento (UF) se convierten al valor equivalente en pesos que presente al cierre de los Estados Financieros y se presentan sus resultados como ingresos o gastos operacionales según corresponda.

El valor de la UF al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015 son los siguientes:

	31-12-2016 $	31-12-2015 $
Unidad de fomento	26.347,98	25.629,09

f) Efectivo y equivalentes al efectivo

El efectivo y equivalente del efectivo corresponderá al rubro “Efectivo y depósitos en bancos” más los instrumentos de negociación de alta liquidez y con riesgo poco significativo de cambio de valor cuyo plazo de vencimiento no supera los tres meses desde la fecha de adquisición. En el Estado de Situación Financiera, los sobregiros de existir, se clasificarán como “cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar”.

g) Activos financieros

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

La Sociedad da de baja en su Estado de Situación Financiera un activo financiero cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, o cuando transfiere los derechos a recibir los flujos de efectivo contractuales por el activo financiero durante una transacción en que se transfieren todos los riesgos y beneficios de propiedad del activo financiero. Toda participación en activos financieros transferidos que es creada o retenida por la Sociedad es reconocida como un activo o un pasivo separado.

NOTA 2 - RESUMEN DE LOS PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS (Continuación)

g) Activos financieros (Continuación)

La Sociedad elimina de su Estado de Situación Financiera un pasivo financiero (o una parte del mismo) cuando, y sólo cuando, se haya extinguido, esto es, cuando la obligación especificada en el correspondiente contrato haya sido pagada o cancelada, o bien haya expirado.

Cuando Credicorp Capital Asset Management S.A. Administradora General de Fondos transfiere un activo financiero, evalúa en qué medida retiene los riesgos y los beneficios inherentes a su propiedad.

Si:

- Si se transfiere de manera sustancial los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad del activo financiero, da de baja en cuentas y reconocerá separadamente, como activos o pasivos, cualesquiera sean los derechos y obligaciones creados o retenidos por efecto de la transferencia.

- Si no se transfiere ni retiene de manera sustancial todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad del activo financiero, determinará si ha retenido el control sobre el activo financiero.

En estos casos:

I. Si no ha retenido el control, se dará de baja el activo financiero y reconocerá por separado, como activos o pasivos, cualquier derecho u obligación creado o retenido por efecto de la transferencia.

II. Si la entidad ha retenido el control, continuará reconociendo el activo financiero de acuerdo a sus propias características.

III. Compensación: Los activos y pasivos financieros son objeto de compensación, de manera que se presenta en el Estado de Situación Financiera su monto neto, cuando y sólo cuando Credicorp Capital Asset Management S.A. Administradora General de Fondos 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.

Los ingresos y gastos son presentados netos sólo cuando lo permiten las normas de contabilidad, o en el caso de ganancias y pérdidas que surjan de un grupo de transacciones similares como la actividad de negociación de Credicorp Capital Asset Management S.A. Administradora General de Fondos.

NOTA 2 - RESUMEN DE LOS PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS (Continuación)

h) Activos financieros a costo amortizado

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

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

La Sociedad evalúa en cada fecha de cierre de balance si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o grupo de ellos puedan haber sufrido pérdidas por deterioro.

En caso de existir tal evidencia, la Sociedad reconocerá una perdida por deterioro, la que se medirá como la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero. Esta pérdida se reconocerá en los resultados del ejercicio.

i) Cuentas por cobrar y pagar con relacionadas

La Sociedad revela en notas a los Estados Financieros las transacciones y saldos con partes relacionadas, conforme a lo instruido en NIC 24 “Información a Revelar sobre Partes Relacionadas.”

Estas son cuentas mercantiles con la Sociedad matriz y corresponde a traspaso de dineros sin intereses ni reajustes, quedando el saldo a valor nominal.

j) Otros activos financieros

La Sociedad clasifica sus activos financieros en las categorías de instrumentos financieros a valor razonable o instrumentos financieros a costo amortizado según las definiciones contenidas en NIIF 9.

La clasificación depende del modelo de negocios con el que se administran estos activos y las características contractuales de cada instrumento.

Los instrumentos financieros se encuentran registrados al 31 de diciembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015, a su valor razonable de acuerdo con los precios de mercado a la fecha de cierre del Estado de Situación Financiera.

Todas las compras y ventas de instrumentos financieros a valor razonable que deben ser entregados dentro del plazo establecido por las regulaciones o convenciones del mercado, son reconocidos a la fecha de negociación, la cual es la fecha en que se compromete la compra o venta del activo. Cualquier otra compra o venta es tratada como derivado hasta que ocurra la liquidación. Estas inversiones se registran inicialmente al costo y posteriormente su valor se actualiza con base en su valor de mercado, reconociendo diariamente su efecto en el estado de resultados del ejercicio.

NOTA 2 - RESUMEN DE LOS PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS (Continuación)

k) Instrumentos financieros a valor razonable:

Bajo esta categoría se presentan principalmente inversiones en fondos mutuos, y fondos de inversión.

- **Inversiones en fondos mutuos y fondos de inversión:**

Las cuotas de Fondos Mutuos Inversión se registran inicialmente al costo y posteriormente su valor se actualiza con base en su valor de mercado (valor cuota a la fecha de cierre).
En el caso de los Fondos de Inversión Privado, las cuotas no se transan y para su valorización se considera su valor de rescate a la fecha de cierre.

l) Instrumentos financieros a costo amortizado:

- **Depósito a plazo:**

  Los depósitos a plazo se valorizan a su valor de costo, más reajustes e intereses devengados al cierre del período.

- **Operaciones de compra con compromiso de venta**

  Las inversiones en operaciones de compra con compromiso de venta se presentan a su valor de costo más el interés devengado de acuerdo a la tasa implícita de compra y se presentan en el rubro efectivo y equivalentes al efectivo.

l) Instrumentos financieros a costo amortizado:

- **Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar**

  Los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corresponden principalmente a las remuneraciones devengadas por los fondos administrados. Estas se registran a valor nominal y son cobrables en su totalidad por lo que no se les aplicará pruebas de deterioro.

m) Impuestos a la renta e impuestos diferidos

La Sociedad determina la base imponible y calcula su impuesto a la renta de acuerdo con las disposiciones tributarias vigentes en cada período.

La Sociedad reconoce, cuando corresponda, los impuestos diferidos originados por diferencias temporarias deducibles o imponibles entre la base contable y tributaria de activos y pasivos, de acuerdo con las normas establecidas en la NIC 12 “Impuesto a las Ganancias.”

También se reconocerá activo por impuestos diferidos por las pérdidas y créditos tributarios no utilizados, siempre que sea probable que se puedan compensar con bases imponibles positivas en el futuro. Tanto activos como pasivos por impuestos diferidos se clasifican entre las partidas no corrientes.

Con fecha 29 de septiembre de 2014, se publicó en el Diario Oficial la Ley Nº20.780, la cual efectúa una serie de modificaciones e introduce nuevas normas en materia tributaria. En lo que se refiere a la tasa del Impuesto de Primera Categoría, las tasas del referido impuesto durante los años comerciales que se indican, serán las siguientes:

NOTA 2 - RESUMEN DE LOS PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS (Continuación)

m) Impuestos a la renta e impuestos diferidos (Continuación)

Año Comercial	Tasa de impuesto
2014	21,00%
2015	22,50%
2016	24,00%
2017	25,00%
2017 (*)	25,50%
2018 (*)	27,00%

(*) Los contribuyentes sujetos a las disposiciones de la letra B), del artículo 14 de la LIR, deberán considerar en el año comercial 2017 una tasa del 25,5%. A partir del año comercial 2018, dichos contribuyentes aplicarán una tasa del 27%.

n) Propiedades, plantas y equipos

En régimen los activos fijos de la Sociedad se contabilizan utilizando el modelo del costo. El modelo del costo es un método contable en el cual el activo fijo se registra al costo menos la depreciación acumulada posterior y menos las pérdidas acumuladas por deterioro de valor.

Los gastos de mantención, conservación y reparación se imputarán a resultados, siguiendo el principio devengado, como costo del ejercicio en el que se incurran.

La depreciación será determinada, aplicando el método lineal, sobre el costo de los activos menos su valor residual, entendiéndose que los terrenos sobre los que se encuentran construidos los edificios y otras construcciones tienen una vida útil indefinida y que, por tanto, no son objeto de depreciación.

La depreciación de cada período se registrará contra el resultado del período y será calculada en función de los años de la vida útil estimada de los diferentes bienes.

La utilidad o pérdida resultante de la enajenación o retiro de un activo se calculará como la diferencia entre el precio de venta y el valor libro del activo, y se reconocerá en la cuenta de resultados.

o) Otros Pasivos no financieros

Los otros pasivos no financieros se reconocen inicialmente a su valor justo y posteriormente se valoran a su costo amortizado.

NOTA 2 - RESUMEN DE LOS PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS, (Continuación)

p) Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar

Las otras cuentas por pagar se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se valoran a su costo amortizado, utilizando el método de tasa de interés efectivo.

Cuando el valor nominal no difiere significativamente de su valor justo, estas son reconocidas a su valor nominal.

q) Política de dividendo

En virtud del artículo trigésimo cuarto de los estatutos de constitución de la Sociedad, se distribuirá anualmente a sus accionistas los dividendos que en cada oportunidad acuerde la junta de accionista respectiva.

r) Estado de flujo efectivo

La Sociedad utiliza el método directo para la preparación del estado de flujo de efectivo, y ha determinado como efectivo equivalente las inversiones en renta fija y en operaciones de compra con compromiso de venta, las cuales tienen un vencimiento desde la fecha de cierre de los Estados Financieros no superior a 90 días y sin ningún tipo de restricciones.

El concepto de operación, considera todo lo inherente a su giro.

s) Provisiones

Las provisiones son pasivos en los que existe incertidumbre acerca de su cuantía o vencimiento. Estas provisiones se reconocen en el balance cuando se cumplen los siguientes requisitos:

- Es una obligación actual como resultado de hechos pasados.
- Las provisiones se registran al valor de los pagos futuros, cuando el efecto del descuento es significativo.
- El monto puede estimarse confiablemente y existe una probabilidad cierta que se origine una salida de efectivo para la Sociedad.

t) Vacaciones del Personal

Las obligaciones por vacaciones se registran de acuerdo al devengamiento lineal del beneficio del ejercicio, basado en los días pendientes de vacaciones de cada trabajador valorizado por las remuneraciones mensuales percibidas por el trabajador.

u) Indemnización por años de servicio

La Sociedad no tiene pactado con su personal indemnizaciones por este concepto.

NOTA 2 - RESUMEN DE LOS PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS, (Continuación)

v) Reconocimiento de ingresos

Los ingresos se reconocen cuando se devengan. Se reconoce un ingreso en el estado de resultados cuando es probable que los beneficios económicos lleguen y puedan ser confiablemente medidos.

- **Ingresos provenientes de activos financieros**

Los activos financieros incluyen los intereses y reajustes devengados hasta la fecha de cierre del ejercicio. Los ingresos por intereses y reajustes se reconocen contablemente en función a su período de devengo sobre la base de la tasa efectiva.

- **Remuneraciones y comisiones**

Los ingresos ordinarios se reconocerán considerando el grado de realización de la prestación del servicio respectivo a la fecha de los Estados Financieros, siempre y cuando el resultado de la transacción pueda ser estimado con fiabilidad, es decir, que el importe de los ingresos ordinarios pueda valorarse con fiabilidad, que sea probable que la empresa reciba los beneficios económicos derivados de la transacción, que el grado de realización de la transacción, en la fecha del balance, pueda ser valorizado con fiabilidad y que los costos ya incurridos en la prestación, así como los que quedan por incurrir hasta completarla, puedan ser valorizados con fiabilidad.

w) Reconocimiento de gastos

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

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

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

x) Aplicación de nuevas normas emitidas vigentes y no vigentes

Normas e interpretaciones

NIIF 14 "Cuentas regulatorias diferidas" – Publicada en enero 2014. Norma provisional sobre la contabilización de determinados saldos que surgen de las actividades de tarifa regulada ("cuentas regulatorias diferidas"). Esta norma es aplicable solamente a las entidades que aplican la NIIF 1 como adoptantes por primera vez de las NIIF.

Enmiendas y mejoras

Enmienda a *NIIF 11 "Acuerdos conjuntos",* sobre adquisición de una participación en una operación conjunta – Publicada en mayo 2014. Esta enmienda incorpora a la norma una guía en relación a cómo contabilizar la adquisición de una participación en una operación conjunta que constituye un negocio.

NOTA 2 - RESUMEN DE LOS PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS, (Continuación)

Enmienda a NIC 16 “Propiedad, planta y equipo” y NIC 38 “Activos intangibles”, sobre depreciación y amortización – Publicada en mayo 2014. Clarifica que los ingresos son en general una base inapropiada para medir el consumo de los beneficios económicos que están incorporados en activo intangible o u elemento de propiedad, planta y equipo y, por lo tanto, existe una presunción refutable de que un método de depreciación o amortización, basada en los ingresos, no es apropiada.

Enmienda a NIC 16 “Propiedad, planta y equipo” y NIC 41 “Agricultura”, sobre plantas portadoras – Publicada en junio 2014. Esta enmienda modifica la información financiera en relación a las “plantas portadoras” (por ejemplo vides, árboles frutales, etc.). La enmienda define el concepto de “planta portadora” y establece que las mismas deben contabilizarse como propiedad, planta y equipo, ya que se entiende que su funcionamiento es similar al de fabricación. En consecuencia, se incluyen dentro del alcance de la NIC 16, en lugar de la NIC 41. Los productos que crecen en las plantas portadoras se mantendrá dentro del alcance de la NIC 41.

Enmienda a NIC 27 "Estados financieros separados", sobre el método de participación - Publicada en agosto 2014. Esta modificación permite a las entidades utilizar el método de la participación en el reconocimiento de las inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas en sus estados financieros separados.

Enmienda a NIIF 10 “Estados Financieros Consolidados” y NIC 28 “Inversiones en asociadas y negocios conjuntos”. Publicada en diciembre 2014. La enmienda clarifica sobre la aplicación de la excepción de consolidación para entidades de inversión y sus subsidiarias. La enmienda a NIIF 10 clarifica sobre la excepción de consolidación que está disponible para entidades en estructuras de grupo que incluyen entidades de inversión. La enmienda a NIC 28 permite, a una entidad que no es una entidad de inversión, pero tiene una participación en una asociada o negocio conjunto que es una entidad de inversión, una opción de política contable en la aplicación del método de la participación. La entidad puede optar por mantener la medición del valor razonable aplicado por la asociada o negocio conjunto que es una entidad de inversión, o en su lugar, realizar una consolidación a nivel de la entidad de inversión (asociada o negocio conjunto).

Enmienda a NIC 1 “Presentación de Estados Financieros”. Publicada en diciembre 2014. La enmienda clarifica la guía de aplicación de la NIC 1 sobre materialidad y agregación, presentación de subtotales, estructura de los estados financieros y divulgación de las políticas contables. Las modificaciones forman parte de la Iniciativa sobre Divulgaciones del IASB.

Mejoras a las Normas Internacionales de Información Financiera (2014) Emitidas en septiembre de 2014.

NIIF 5, "Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas”. La enmienda aclara que, cuando un activo (o grupo para disposición) se reclasifica de “mantenidos para la venta "a" mantenidos para su distribución ", o viceversa, esto no constituye una modificación de un plan de venta o distribución, y no tiene que ser contabilizado como tal. Esto significa que el activo (o grupo para disposición) no necesita ser reinstalado en los estados financieros como si nunca hubiera sido clasificado como "mantenidos para la venta" o "mantenidos para distribuir ', simplemente porque las condiciones de disposición han cambiado. La enmienda también rectifica una omisión en la norma explicando que la guía sobre los cambios en un plan de venta se debe aplicar a un activo (o grupo para disposición) que deja de estar mantenido para la distribución, pero que no se reclasifica como "mantenido para la venta”.

NIIF 7 "Instrumentos financieros: Información a revelar". Hay dos modificaciones de la NIIF 7. (1) Contratos de servicio: Si una entidad transfiere un activo financiero a un tercero en condiciones que permiten que el cedente de baja el activo, la NIIF 7 requiere la revelación de cualquier tipo de implicación continuada que la entidad aún pueda tener en los activos transferidos. NIIF 7 proporciona orientación sobre lo que se entiende por implicación continuada en este contexto. La enmienda es prospectiva con la opción de aplicarla de forma retroactiva. Esto afecta también a NIIF 1 para dar la misma opción a quienes aplican NIIF por primera vez. (2) Estados financieros

NOTA 2 - RESUMEN DE LOS PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS, (Continuación)

interinos: La enmienda aclara que la divulgación adicional requerida por las modificaciones de la NIIF 7, "Compensación de activos financieros y pasivos financieros" no se requiere específicamente para todos los períodos intermedios, a menos que sea requerido por la NIC 34. La modificación es retroactiva.

NIC 19, "Beneficios a los empleados" - La enmienda aclara que, para determinar la tasa de descuento para las obligaciones por beneficios post-empleo, lo importante es la moneda en que están denominados los pasivos y no el país donde se generan. La evaluación de si existe un mercado amplio de bonos corporativos de alta calidad se basa en los bonos corporativos en esa moneda, no en bonos corporativos en un país en particular. Del mismo modo, donde no existe un mercado amplio de bonos corporativos de alta calidad en esa moneda, se deben utilizar los bonos del gobierno en la moneda correspondiente. La modificación es retroactiva pero limitada al comienzo del primer periodo presentado.

NIC 34, "Información financiera intermedia" - La enmienda aclara qué se entiende por la referencia en la norma a "información divulgada en otra parte de la información financiera intermedia". La nueva enmienda modifica la NIC 34 para requerir una referencia cruzada de los estados financieros intermedios a la ubicación de esa información. La modificación es retroactiva.

La adopción de las normas, enmiendas e interpretaciones antes descritas, no tienen un impacto significativo en los estados financieros de la Sociedad.

Normas, interpretaciones y enmiendas emitidas, cuya aplicación aún no es obligatoria, para las cuales no se ha efectuado adopción anticipada.

Normas e interpretaciones	Obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
NIIF 9 "Instrumentos Financieros"- Publicada en julio 2014. El IASB ha publicado la versión completa de la NIIF 9, que sustituye la guía de aplicación de la NIC 39. Esta versión final incluye requisitos relativos a la clasificación y medición de activos y pasivos financieros y un modelo de pérdidas crediticias esperadas que reemplaza el actual modelo de deterioro de pérdida incurrida. La parte relativa a contabilidad de cobertura que forma parte de esta versión final de NIIF 9 había sido ya publicada en noviembre 2013. Su adopción anticipada es permitida.	01/01/2018
NIIF 15 "Ingresos procedentes de contratos con clientes" – Publicada en mayo 2014. Establece los principios que una entidad debe aplicar para la presentación de información útil a los usuarios de los estados financieros en relación a la naturaleza, monto, oportunidad e incertidumbre de los ingresos y los flujos de efectivo procedentes de los contratos con los clientes. Para ello el principio básico es que una entidad reconocerá los ingresos que representen la transferencia de bienes o servicios prometidos a los clientes en un monto que refleje la contraprestación a la cual la entidad espera tener derecho a cambio de esos bienes o servicios. Su aplicación reemplaza a la NIC 11 Contratos de Construcción; NIC 18 Ingresos ordinarios; CINIIF 13 Programas de fidelización de clientes; CINIIF 15 Acuerdos para la construcción de bienes inmuebles; CINIIF 18 Transferencias de activos procedentes de clientes; y SIC-31 Ingresos-Permutas de Servicios de Publicidad. Se permite su aplicación anticipada.	01/01/2018

NOTA 2 - RESUMEN DE LOS PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS, (Continuación)	01/01/2019
NIIF 16 "Arrendamientos" – Publicada en enero de 2016 establece el principio para el reconocimiento, medición, presentación y revelación de arrendamientos. NIIF 16 sustituye a la NIC 17 actual e introduce un único modelo de contabilidad arrendatario y requiere un arrendatario reconocer los activos y pasivos de todos los contratos de arrendamiento con un plazo de más de 12 meses, a menos que el activo subyacente sea de bajo valor. NIIF 16 es efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero 2019 y su aplicación anticipada está permitida para las entidades que aplican las NIIF 15 antes de la fecha de la aplicación inicial de la NIIF 16.	
CINIIF 22 "Transacciones en Moneda Extranjera y Contraprestaciones Anticipadas". Publicada en diciembre 2016. Esta Interpretación se aplica a una transacción en moneda extranjera (o parte de ella) cuando una entidad reconoce un activo no financiero o pasivo no financiero que surge del pago o cobro de una contraprestación anticipada antes de que la entidad reconozca el activo, gasto o ingreso relacionado (o la parte de estos que corresponda). La interpretación proporciona una guía para cuándo se hace un pago / recibo único, así como para situaciones en las que se realizan múltiples pagos / recibos. Tiene como objetivo reducir la diversidad en la práctica.	01/01/2018

Enmiendas y mejoras	Obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
Enmienda a NIC 7 *"Estado de Flujo de Efectivo".* Publicada en febrero de 2016. La enmienda introduce una revelación adicional que permite a los usuarios de los estados financieros evaluar los cambios en las obligaciones provenientes de las actividades financieras.	01/01/2017
Enmienda a NIC 12 *"Impuesto a las ganancias"*. Publicada en febrero de 2016. La enmienda clarifica cómo contabilizar los activos por impuestos diferidos en relación con los instrumentos de deuda valorizados a su valor razonable.	01/01/2017
Enmienda a NIIF 2 *"Pagos Basados en Acciones"*. Publicada en Junio 2016. La enmienda clarifica la medición de los pagos basados en acciones liquidados en efectivo y la contabilización de modificaciones que cambian dichos pagos a liquidación con instrumentos de patrimonio. Adicionalmente, introduce una excepción a los principios de NIIF 2 que requerirá el tratamiento de los premios como si fuera todo liquidación como un instrumento de patrimonio, cuando el empleador es obligado a retener el impuesto relacionado con los pagos basados en acciones.	01/01/2018
Enmienda a NIIF 15 *"Ingresos Procedentes de Contratos con Clientes".* Publicada en abril 2016. La enmienda introduce aclaraciones a la guía para la identificación de obligaciones de desempeño en los contratos con clientes, contabilización de licencias de propiedad intelectual y la evaluación de principal versus agente (presentación bruta versus neta del ingreso). Incluye nuevos y modificados ejemplos ilustrativos como guía, así como ejemplos prácticos relacionados con la transición a la nueva norma de ingresos.	01/01/2018

01/01/2018

NOTA 2 - RESUMEN DE LOS PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS, (Continuación)

Enmienda a NIIF 4 "*Contratos de Seguro", con respecto a la aplicación de la NIIF 9 "Instrumentos Financieros".* Publicada en septiembre 2016. La enmienda introduce dos enfoques: (1) enfoque de superposición, que da a todas las compañías que emiten contratos de seguros la opción de reconocer en otro resultado integral, en lugar de pérdidas y ganancias, la volatilidad que podría surgir cuando se aplica la NIIF 9 antes que la nueva norma de contratos de seguros) y (2) exención temporal de NIIF 9, que permite a las compañías cuyas actividades son predominantemente relacionadas a los seguros, aplicar opcionalmente una exención temporal de la NIIF 9 hasta el año 2021, continuando hasta entonces con la aplicación de NIC 39.

Enmienda a NIC 40 "Propiedades de Inversión", en relación a las transferencias de propiedades de inversión. Publicada en diciembre 2016. La enmienda clarifica que para transferir para, o desde, propiedades de inversión, debe existir un cambio en el uso. Para concluir si ha cambiado el uso de una propiedad debe existir una evaluación (sustentado por evidencias) de si la propiedad cumple con la definición. 01/01/2018

Enmienda a NIIF 1 "Adopción por primera vez de las NIIF", relacionada con la suspensión de las excepciones a corto plazo para los adoptantes por primera vez con respecto a la NIIF 7, NIC 19 y NIIF 10. Publicada en diciembre 2016. 01/01/2018

Enmienda a NIIF 12 "Información a Revelar sobre Participaciones en Otras Entidades". Publicada en diciembre 2016. La enmienda clarifica el alcance de ésta norma. Estas modificaciones deben aplicarse retroactivamente a los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2017. 01/01/2018

Enmienda a NIC 28 "Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos", en relación a la medición de la asociada o negocio conjunto al valor razonable. Publicada en diciembre 2016. 01/01/2018

[La siguiente fue emitida por el IASB, y si bien su aplicación estaba prevista para el 2016, dicho organismo cambió su posición y ahora su fecha de aplicación está aún por definirse] Indeterminado

Enmienda a NIIF 10 "Estados Financieros Consolidados" y NIC 28 "Inversiones en asociadas y negocios conjuntos". Publicada en septiembre 2014. Esta modificación aborda una inconsistencia entre los requerimientos de la NIIF 10 y los de la NIC 28 en el tratamiento de la venta o la aportación de bienes entre un inversor y su asociada o negocio conjunto. La principal consecuencia de las enmiendas es que se reconoce una ganancia o pérdida completa cuando la transacción involucra un negocio (se encuentre en una filial o no) y una ganancia o pérdida parcial cuando la transacción involucra activos que no constituyen un negocio, incluso si estos activos están en una subsidiaria.

La Administración de la Sociedad estima que la adopción de las normas, interpretaciones y enmiendas antes descritas, no tendrá un impacto significativo en los estados financieros de la Sociedad en el período de su primera aplicación.

NOTA 3 - GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

3.1. Exposiciones al riesgo y formas en que estas surgen.

Credicorp Capital Asset Management S.A. Administradora General de Fondos reconoce estar sujetas a diversos tipos de riesgos, respecto de los cuales ha definido políticas de administración de riesgos a nivel corporativo.

a) Riesgos de mercado

La Sociedad distingue entre los riesgos del mercado financiero: los riesgos de tasa de interés, riesgos de precio de las acciones y riesgo de monedas.

i. Riesgo de tasa de interés

Los Estados Financieros de la Sociedad están expuestos a riesgos producto de variaciones en la tasa de interés. En efecto, tanto en el activo como en el pasivo se incluyen instrumentos financieros, derechos y obligaciones a los cuales les afecta distintos tipos de tasas y plazos.

ii. Riesgo de precio de las acciones

Dentro de la política de inversiones de Credicorp Capital Asset Management S.A. Administradora General de Fondos está contemplada la posibilidad de invertir en instrumentos de renta variable, los cuales pueden sufrir una pérdida de valor debido al cambio en sus precios de mercado.

iii. Riesgo de monedas

La Sociedad tiene como política no mantener posiciones abiertas de monedas, por lo cual los activos expresados en moneda extranjera son calzados con instrumentos o pasivos en sentido contrario, salvo algunas operaciones puntuales en moneda extranjera efectuadas con otras entidades del grupo Credicorp Capital Asset Management S.A. Administradora General de Fondos, por lo cual el riesgo se mantiene acotado y controlado a nivel de grupo.

iiii. Otros Riesgos de Precio:

El riesgo de que el valor razonable o los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero puedan fluctuar como consecuencia de variaciones en los precios de mercado (diferentes de las que provienen del riesgo de tipo de interés y del riesgo de tipo de cambio), ya estén causadas dichas variaciones por factores específicos al instrumento financiero en concreto o a su emisor, o sean factores que afecten a todos los instrumentos financieros similares negociados en el mercado.

NOTA 3 - GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO (Continuación)

b) Medidas de Sensibilidad

Al 31 de diciembre de 2016, la Sociedad tenía los siguientes activos y pasivos en dólares estadounidenses:

Concepto	2016 USD
Activo	
Caja	78.861
Banco	339.030
Cuentas por Cobrar	1.940.435
FFMM/FIP	-
Garantias	-
Utilidad IFRS	**2.358.326**
Pasivo	-
Préstamos	-
Cuentas por pagar	-
Forward de moneda (*)	**(1.918.000)**
Posicion Activa (Pasiva) Neta	**440.326**

El siguiente cuadro muestra el análisis de sensibilidad de los dólares estadounidenses, la moneda en que la Sociedad tiene exposición al 31 de diciembre de 2016, en sus activos y pasivos monetarios y flujos de caja estimados de la Sociedad. El análisis determina el efecto de una variación razonablemente posible del tipo de cambio contra pesos chilenos considerando las otras variables constantes en el estado de resultados, antes del impuesto a la renta. Un monto negativo muestra una reducción potencial neta en el estado de resultado, mientras que un monto positivo refleja un incremento potencial neto.

Analisis de Sensibilidad	Cambio en tasas de Cambio %	Efecto en Resultado antes de Impuestos 2016 $
Devaluación		
Dólares estadounidenses	5	(14.037.404)
Dólares estadounidenses	10	(26.798.681)
Revaluacion		
Dólares estadounidenses	5	15.515.026
Dólares estadounidenses	10	35.753.944

NOTA 3 - GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO (Continuación)

b) Medidas de Sensibilidad (Continuación)

El siguiente cuadro muestra el análisis de sensibilidad de los precios de mercado de los instrumentos que componen la cartera al 31 de diciembre de 2016.El análisis determina el efecto de una variación razonablemente posible de los precios de mercado, considerando las otras variables constantes en el estado de resultados, antes del impuesto a la renta. Un monto negativo muestra una reducción potencial neta en el estado de resultado, mientras que un monto positivo refleja un incremento potencial neto. Cabe señalar que para efectos de esta sensibilización no se considera las Operaciones de Pacto vigentes al 31 de diciembre de 2016.

Sensibilidad del precio de mercado	Cambios en el precio de mercado	2016
	%	$
Acciones	+/-10	-
Acciones	+/-25	-
Acciones	+/-30	-
Fondos Mutuos	+/-10	130.724.472
Fondos Mutuos	+/-25	349.311.181
Fondos Mutuos	+/-30	419.173.417

c) Riesgo de crédito

El Riesgo de crédito que enfrenta la empresa está dado principalmente por los documentos que mantenga por cuenta propia en inversiones de Corto plazo. Cabe mencionar que dicha inversiones con instrumentos en instituciones de primer nivel.

Al 31 de diciembre de 2016 los fondos de inversión en posición propia ascienden a MM$ 1.397 y se distribuyen de la siguiente forma:

Fondos Propios RF Nac	7,00%
Fondos Propios RV Nac	0,00%
Fondos Propios RF Int	93,0%
Fondos Propios RV Int	0,00%

Ademas la empresa mantiene un Pacto de Retrocompra por MM$ 1.720, enfrentando el Riesgo de Crédito de Contraparte y del Activo Subyacente asociado. La operación mencionada es con una Sociedad relacionada y el subyacente son dos instrumentos, uno de renta fija con Clasificación de Riesgo A+ y el otro un Pagare de una institución financiera con clasificación AA-

NOTA 3 - GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO (Continuación)

d) Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez se refiere a la incertidumbre que siempre existe respecto de la capacidad que puede llegar a tener la empresa, bajo condiciones normales o excepcionales, de responder a los requerimientos de pagos en efectivo, tanto a sus clientes, como a las entidades que le han otorgado financiamiento.

Como parte de la gestión de riesgos, Credicorp Capital Asset Management S.A. Administradora General de Fondos cuenta con políticas de gestión de liquidez que aseguran el cumplimiento oportuno de sus obligaciones, tanto en condiciones normales como en situaciones excepcionales, cuando estas últimas puedan alejarse en forma significativa de lo esperado. A este respecto, la Sociedad realiza un seguimiento diario a su situación de caja, tanto para cubrir sus necesidades inmediatas de fondos, como para aquellas necesidades de mediano y largo plazo, en diversos escenarios previsibles por la Administración.

e) Riesgo Operacional

La gestión del riesgo operacional en Credicorp Capital Asset Management S.A. Administradora General de Fondos está basada en los lineamientos Corporativos definidos por Credicorp.

La gestión del riesgo operacional en Credicorp Capital Asset Management S.A. Administradora General de Fondos incluye dentro de su marco de referencia los lineamientos del Committee of Sponsoring Organizations –COSO, y las mejores prácticas aplicadas al sector, cumpliendo con el marco regulatorio y requerimientos de las entidades de vigilancia y control.

Las Gerencias de las Unidades de Negocio y de Soporte, son los propietarios o dueños de los riesgos de operación inherentes a las actividades que se desarrollan en sus respectivas áreas y procesos. Por tanto son los responsables de su gestión.

Las políticas y procedimientos para gestionar el riesgo operacional están alineadas con la planeación estratégica y generar valor a los procesos que soportan el negocio y a la operación.

NOTA 3 - GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO (Continuación)

3.2. Estructura de Administración del Riesgo

Para implementar, monitorear y sostener en el tiempo el Modelo de Administración del Riesgo , se ha establecido la estructura organizacional:

- **Directorio Administradora General de Fondos**

El Directorio de la Administradora es el órgano de máxima jerarquía y se requiere que apruebe el modelo y las políticas para la administración integral del riesgo en Credicorp Capital Asset Management S.A. Administradora General de Fondos.

- **Comité de Riesgo**

Credicorp Capital Asset Management S.A. Administradora General de Fondos cuenta con un Comité de Riesgo, el cual es responsable de diseñar y monitorear la implementación de las políticas de riesgo con que cuenta la empresa, y que se enmarcan dentro de las políticas corporativas de Credicorp. Complementariamente, los principales riesgos de crédito, mercado , liquidez y operacional de la empresa son reportados a diversos comités de alcance corporativo del holding, en donde se asegura una adecuada gestión de riesgos dentro de los parámetros establecidos.

- **Comité de Auditoría**

Credicorp Capital Asset Management S.A. Administradora General de Fondos cuenta con un Comité de Auditoria compuesto por Directores, en el cual se supervisa la actividad del área de auditoria interna y se monitorea el adecuado funcionamiento del proceso de gestión de riesgos y controles para los procesos de la empresa, informándose de debilidades o incumplimientos que implican riesgos no deseados por la organización y sus respectivos niveles de exposición, a objeto de decidir planes de acción o bien, conocer el estado de avance de tales acciones que permitan mitigarlos o evitarlos oportunamente.

- **Comité de Cumplimiento**

Credicorp Capital Asset Management S.A. Administradora General de Fondos cuenta con un Comité de Cumplimiento compuesto por miembros del Directorio de la empresa, el cual es responsable de aprobar y supervisar la correcta implementación de las políticas locales y corporativas a cargo de Cumplimiento; así como hacer seguimiento al plan anual de trabajo de Cumplimiento, informándose, entre otros, de los diversos hallazgos e implementación de controles, de los incumplimientos de los colaboradores a las políticas de la empresa, las medidas disciplinarias aplicadas; así como de revisar el cierre y mantención de cuentas de clientes.

- **Gerencia de Riesgos**

Es la Gerencia responsable de asegurar la implementación y operación del modelo de Administración de Riesgo en Credicorp Capital, y por tanto como parte de ello, en Credicorp Capital Asset Management S.A. Administradora General de Fondos, a través de las Subgerencias de Riesgo Financiero, Operacional y Crédito locales. Esta Gerencia debe informar periódicamente y en forma oportuna a los Comités de Riesgos que correspondan, acerca de los resultados del proceso de monitoreo y gestión de los riesgos crediticios, operacionales y de mercado.

NOTA 3 - GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO (Continuación)

3.2. Estructura de Administración del Riesgo (Continuación)

- **Gerencias de Unidades de negocio y/o soporte de Credicorp Capital**

Las Gerencias de las Unidades son los propietarios de los riesgos de operación y financieros inherentes a las actividades que ejecutan. Por tanto son los responsables de su adecuada gestión. Son responsables de difundir hacia sus colaboradores, la importancia de la gestión de riesgos en el desempeño de sus funciones.

Junto con las Subgerencias de Riesgos, deberán definir el marco de apetito y tolerancia al riesgo basado en indicadores claves de riesgo (KRIs), con el objetivo de mitigar el riesgo y mejorar el sistema de control y seguimiento.

- **Subgerencia de Riesgo Operacional**

Área responsable de la gestión del riesgo operacional en Credicorp Capital Asset Management S.A. Administradora General de Fondos, para realizar esta labor, las Gerencias de la Administradora deben contemplar en el Planeamiento Estratégico de sus unidades, los recursos necesarios para asegurar la ejecución de los procesos incluidos dentro de la gestión del riesgo operacional, el cual será liderado por la URO (Unidad de Riesgo Operacional):

- La selección y evaluación de riesgo operacional de los procesos críticos.
- La evaluación de proveedores críticos.
- Los planes de continuidad de negocios.
- La evaluación a través del proceso de riesgos de la innovación.
- La gestión de eventos de pérdida y de los incidentes de riesgo.
- El seguimiento de planes de acción.

Para la adecuada gestión del riesgo operacional, deberán designar de manera específica, el o los colaboradores que asumirán las funciones de Gestores de Riesgo Operativo, esto en coordinación con la Subgerencia de Riesgo Operacional.
Las unidades de negocio, adicionalmente gestionan negocios con clientes y carteras de inversión, dentro de su ámbito de trabajo, en el marco de las políticas, límites y metodologías aprobadas por Credicorp Capital Asset Management S.A. Administradora General de Fondos en tal sentido.

- **Subgerencia de Riesgo Mercado y Liquidez**

Área responsable de monitorear diariamente el cumplimiento con los límites de riesgo establecidos, escalar excepciones y solicitar autorización de niveles superiores en caso de ser necesario.La gestión del riesgo financiero cuenta con diversas políticas de aplicación local que definen el alcance de sus tareas, las que son revisadas, analizadas y aprobadas por el Directorio de Credicorp Capital Asset Management S.A. Administradora General de Fondos

NOTA 3 - GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO (Continuación)

3.2. Estructura de Administración del Riesgo (Continuación)

- **Subgerencia de Riesgo de Crédito**

Área responsable de administrar eficientemente las políticas de riesgo de crédito, donde se busca identificar, medir, controlar y monitorear este riesgo y que se complementa los procedimientos y políticas internas que desarrollan las respectivas unidades de negocio a través de Credicorp Capital Asset Management S.A. Administradora General de Fondos.

- **Auditoría Interna**

Esta área es responsable de la revisión independiente de los procesos de Credicorp Capital Asset Management S.A. Administradora General de Fondos, evaluando cumplimiento con las políticas establecidas y entregando servicios de aseguramiento y consultoria en relación al proceso de gestión de riesgos, efectividad y funcionamiento de los controles establecidos para mitigar los riesgos y prácticas de gobierno, con el objeto de agregar valor a la organización. El área de Auditoría Interna reporta al Directorio.

3.3. Riesgo de crédito

Al 31 de Diciembre de 2016, la empresa se encuentra expuesta a nivel muy bajo de riesgo de acuerdo a las inversiones mantenidas, Pactos cuyo colateral cubre cualquier riesgo de contraparte y Cuotas de Fondos donde la diversificación de los subyacentes mitiga el riesgo asociado , de acuerdo a lo descrito en la letra 3.1 letra b precedente.

3.4 Activos Financieros

Los activos que componen la cartera propia de la Administradora están invertidos en los siguientes Fondos:

Instrumentos Financieros a Valor Razonable	Nemotécnico	Intrumento	Valor M$
Fondo de Inversion Credicorp Capital RF Latam	CFICCLAT-D	Cuotas de Fondos	1.032
Fondo de Inversion Credicorp Capital Tierras del Sur	CFIIMTDSUR	Cuotas de Fondos	23
Fondo de Inversion Privado IMT Exploración Minera	-	Cuotas de Fondos	7
Fondo Mutuo Credicorp Capital Money Market	CFMIMTMEYB	Cuotas de Fondos	1.299.063
Fondo Mutuo Credicorp Capital Liquidez	CFMIMTIEZB	Cuotas de Fondos	97.149
	Total		**1.397.274**

NOTA 4 - CAMBIOS CONTABLES

Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016, no se han producido cambios contables que afecten significativamente la interpretación de los presentes Estados Financieros.

NOTA 5 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

Los saldos y transacciones con entidades relacionadas, corresponden a una cuenta corriente mercantil, y para la cual no existen garantías otorgadas, ya que por su origen no son deudas de dudoso cobro.

a) Cuentas por cobrar a empresas relacionadas

Al 31 de diciembre de 2016 la Sociedad no presenta saldo de Cuentas por cobrar a empresas relacionadas.

Rut	Sociedad	Naturaleza de la relación	País	Vencimientos	31-12-2015 M$
96465000-4	Credicorp Capital Chile S.A.	Adm.común	Chile	Más de 30 días	153.237
		Total Cuentas por cobrar a empresas relacionadas			**153.237**

Al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015, se presenta el saldo de pagar con empresas relacionadas

b) Cuentas por pagar a empresas relacionadas

Rut	Sociedad	Naturaleza de la relación	País	Vencimientos	31-12-2016 M$
96465000-4	Credicorp Capital Chile S.A.	Adm.común	Chile	Más de 30 días	453
		Total Cuentas por pagar a empresas relacionadas			**453**

Rut	Sociedad	Naturaleza de la relación	País	Vencimientos	31-12-2015 M$
96489000-5	Credicorp Capital S.A. Corredores de Bolsa	Adm.común	Chile	Más de 30 días	5.063
		Total Cuentas por pagar a empresas relacionadas			**5.063**

Estas operaciones no devengan intereses y la moneda de origen es el peso chileno.

NOTA 5 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS (Continuación)

c) Remuneraciones y beneficios recibidos por el personal clave de la Sociedad

Durante el ejercicio 2016, el número de ejecutivos considerados como personal clave, es de 10 personas, y se componen de la siguiente forma:

Cargo	N° de ejecutivos 31-12-2016
Directorio	5
Gerente General	1
Ejecutivos	4
Total	**10**

Resumen	31-12-2016 M$	31-12-2015 M$
Dieta	31.258	7.665
Remuneraciones	502.109	282.915
Total	**533.367**	**290.580**

NOTA 5 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS (Continuación)

c) Transacciones

En estas operaciones la moneda de origen es el peso chileno.

					31-12-2016	
Rut	**Sociedad**	**Naturaleza de la relación**	**País**	**Descripción de la transacción**	**Monto**	**Efectos en Resultado**
					M$	**M$**
96465000-4	Credicorp Capital Chile S.A.	Matriz	Chile	Traspaso de Fondos	(1.536.895)	-
				Arriendo oficina	(196.870)	(196.870)
96489000-5	Credicorp Capital S.A. Corredores de Bolsa	Adm.común	Chile	Traspaso de Fondos	50.626	-
				Colocacion de Cuotas	(1.298.774)	(1.298.774)
				Compras y Ventas c/Pacto de retroventa	1.719.610	48.525
				Comisiones	(4.080)	(4.080)

					31-12-2015	
Rut	**Sociedad**	**Naturaleza de la relación**	**País**	**Descripción de la transacción**	**Monto**	**Efectos en Resultado**
					M$	**M$**
96465000-4	Credicorp Capital Chile S.A.	Matriz	Chile	Traspaso de Fondos	3.780.330	-
				Comisiones	(480.858)	(394.499)
				Arriendo oficina	(145.639)	(127.548)
96489000-5	Credicorp Capital S.A. Corredores de Bolsa	Adm.común	Chile	Traspaso de Fondos	603.265	-
				Compras y Ventas c/Pacto de retroventa	144.946.207	35.551
				Colocacion de Cuotas	(1.281.671)	(1.281.671)
				Comisión Adm. Cartera	88.647	80.890

NOTA 6 - FLUJO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO

a) El detalle de los saldos incluidos bajo efectivo y equivalente al efectivo, es el siguiente:

Conceptos	31-12-2016 M$	31-12-2015 MS
Disponible	43.052	138.927
Compra con pacto de reventa	1.719.610	1.525.278
Fondos Mutuos	1.396.212	96.505
Total Efectivo y equivalente al efectivo	**3.158.874**	**1.760.710**

b) Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) Actividades de Inversión.

Conceptos	31-12-2016 M$	31-12-2015 M$
Otras entradas (salidas) de efectivo	1.072.676	388.275
Total Otras entradas (salidas) de efectivo	1.072.676	388.275

En el Estado de Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión, en la línea Otras entradas (salidas) de efectivo, se informa los excedentes de Capital de Trabajo utilizados en actividades de inversión, tales como operaciones de Pacto e Inversiones de Fondos Mutuos

NOTA 7 - OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015, la composición del saldo es el siguiente:

Fondos mutuos; fondos de inversión privados y fondos de inversión.

31-12-2016

Fondo	Número de cuotas	Valor Cuota	Moneda	Valor Contable M$
Fdo. De Inversion Credicorp Capital RF Latam	1.004,000	1.028,0820	$	1.032
Inversiones en Fdo. Fdo. Inversión Credicorp Capital Tierras del Sur	1	23.356,0000	$	23
Inversiones en FIP IMT Exploración Minera	1	6.695,000	$	7
Forward USD/CLP HEDGE	-	-	$	5.116
Forward EUR/USD HEDGE	-	-	$	283
	Total Otros Activos Financieros			**6.461**

31-12-2015

Fondo	Número de cuotas	Valor Cuota	Moneda	Valor contable M$
Fondo de Inversión Credicorp Capital Renta Internacional	3	1.376,82	$	3
Fondo de Inversión Credicorp Capital RF Latam	1,0000	1.355,03	USD	959
Fondo de Inversión Credicorp Capital Tierras del Sur	1	21.301,95	$	21
	Total Otros Activos Financieros			**983**

NOTA 8 - DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015, es el siguiente:

Concepto	31-12-2016 M$	31-12-2015 M$
Remuneraciones Fondos Mutuos	153.514	168.409
Remuneraciones Fondos de Inversión	367.995	415.498
Cuentas por cobrar clientes	190.243	-
Otras cuentas por cobrar	239.487	322.625
Total Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	**951.239**	**906.532**

Las Otras cuentas por cobrar, corresponden a gastos cancelados por la Administradora por cuenta de los Fondos administrados, los cuales son reembolsados con posterioridad.

NOTA 9 - CUENTAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015, es el siguiente:

Concepto	Vencimiento	31-12-2016 M$	31-12-2015 M$
Asesorías	60 días	14.464	40.972
Proveedores	60 días	18.423	22.971
Devolución 4% BCCH	60 días	188.645	197.437
Otras Ctas.x Pagar	60 días	114.692	211.259
Total Cuentas comerciales y Otras cuentas por pagar		**336.224**	**472.639**

NOTA 10 - IMPUESTOS CORRIENTES E IMPUESTOS DIFERIDOS

a) Impuesto a la renta por pagar (recuperar)

El detalle de este rubro es el siguiente:

Conceptos	31-12-2016 M$	31-12-2015 M$
Provisión impuesto renta	798.264	303.703
PPM ejercicios anteriores	-	(120.452)
Pagos provisionales mensuales ejerc. anteriores	(269.118)	(387.166)
Crédito activo fijo (33 bis)	(68)	-
Pagos provisionales mensuales 2016	(926.976)	-
Total impuesto por pagar (recuperar)	**(397.898)**	**(203.915)**

NOTA 10 - IMPUESTOS CORRIENTES E IMPUESTOS DIFERIDOS (Continuación)

b) El efecto en resultado

Conceptos	31-12-2016 M$	31-12-2015 M$
Gasto Tributario corriente	(798.264)	(304.078)
Efecto por imptos.diferidos	56.535	93.084
Total Efecto en Resultado	**(741.729)**	**(210.994)**

c) Impuestos diferidos

El detalle de los saldos de activos por impuestos diferidos, es el siguiente:

Conceptos	Activo diferido	
	31-12-2016 M$	31-12-2015 M$
Inversión en Fondo Privado	-	12.302
Activo Fijo	200	59
Provisión de vacaciones	21.785	18.013
Provisión de Bono Personal	149.059	84.135
Total Impuestos diferidos	**171.044**	**114.509**

d) Reconciliación de la tasa de impuesto efectiva

Concepto	31-12-2016 M$		
UTILIDAD FINANCIERA DEL EJERCICIO ANTES DE IMPUESTO		**3.118.017**	
	Tasa de Impuesto %	**Otros Resultados Netos M$**	**Impuesto Calculado M$**
Impuesto a la Renta	24,00%		**748.324**
Otros Impuestos	0,12%	3.797	
Efecto cambio de tasa Impuesto diferido	0,07%	2.296	
C.M. Tributaria	(0,44)%	(13.844)	
Impuesto único	0.04%	1.156	
			(6.595)
Tasa efectiva y gasto por impuesto a la renta	**23,79%**		**741.729**

NOTA 10 - IMPUESTOS CORRIENTES E IMPUESTOS DIFERIDOS (Continuación)

d) Reconciliación de la tasa de impuesto efectiva (Continuación)

Concepto	31-12-2015 M$
UTILIDAD FINANCIERA DEL EJERCICIO ANTES DE IMPUESTO	**1.066.575**

	Tasa de Impuesto %	Otros Resultados Netos M$	Impuesto Calculado M$
Impuestos a la Renta	22.5%		**239.979**
Otros Impuestos	(1.9%)	(20.278)	
Efecto cambio de tasa Impuesto diferido	(0.67%)	(7.177)	
C.M. Tributaria	(0.14%)	(1.530)	
			(28.985)
Tasa efectiva y gasto por impuesto a la renta	**19.79%**		**210.994**

NOTA 11 - OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

La composición de este rubro, se detalla a continuación:

Conceptos	31-12-2016 M$	31-12-2015 M$
I.V.A Credito Fiscal	-	17.306
Otros Activos	-	6.700
Total Otros Activos no Financieros	**-**	**24.006**

NOTA 12 - OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS

La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015, se detalla a continuación:

Conceptos	31-12-2016 M$	31-12-2015 M$
Imposiciones por pagar	23.449	18.213
Caja de Compensación	421	326
10% Retención honorarios	1.851	1.311
Otros por pagar	17	-
Impuesto Único por pagar	18.267	11.848
Otros impuestos	13.199	16.609
Total Otros Pasivos no Financieros	**57.204**	**48.307**

NOTA 13 - OTRAS PROVISIONES

a) La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

Conceptos	31-12-2016 M$	31-12-2015 M$
Provisión de vacaciones	85.430	75.055
Provisión Bono Personal	584.546	350.563
Total Otras Provisiones	**669.976**	**425.618**

b) El movimiento de provisiones es el siguiente:

Concepto	Vacaciones M$	Bonos M$	Total M$
Saldos al 01-01-2015	9.335	92.690	102.025
Provisiones constituidas	75.055	350.563	425.618
Aplicación de provisiones	(9.335)	(92.690)	(102.025)
Liberación de provisiones	-	-	-
Otros movimientos	-	-	-
Saldos al 31-12-2015	**75.055**	**350.563**	**425.618**
Provisiones constituidas	85.430	584.546	669.976
Aplicación de provisiones	(75.055)	(350.563)	(425.618)
Liberación de provisiones	-	-	-
Otros movimientos	-	-	-
Saldos al 31-12-2016	**85.430**	**584.546**	**669.976**

c) Detalle según plazo de vencimiento estimado:

Provisión bonos y vacaciones	Hasta 90 días M$	Más de 90 días a 1 año M$	Más de 1 año a 3 años M$	Más de 3 años a 5 años M$	Más de 5 años M$	Total M$
Otras Provisiones	-	669.976	-	-	-	669.976
						669.976

NOTA 14 - PATRIMONIO

Las variaciones experimentadas por el Patrimonio, se detallan en el estado de cambios en el patrimonio neto.

El capital de la Sociedad se encuentra completamente suscrito y pagado, y se compone de la siguiente manera:

a) Número de acciones

Serie	N° acciones suscritas	N° acciones pagadas	N° acciones con derecho a voto
Única	3.500	3.500	3.500
Total	**3.500**	**3.500**	**3.500**

Las acciones de la Sociedad son sin valor nominal, y no han tenido variaciones en cuanto al número y composición de sus accionistas.

b) Nómina de accionistas

De acuerdo al Registro de Accionistas de la Sociedad al 31 de diciembre de 2016, la Sociedad tiene 2 accionistas.

Accionistas	Cantidad de acciones	% del capital
Credicorp Capital Chile S.A.	3.498	99,94
Inversiones IMT S.A.	2	0,06
Total	**3.500**	**100,00**

c) Capital

Serie	Capital suscrito M$	Capital pagado M$
Única	432.462	432.462
Total	**432.462**	**432.462**

d) Otras Reservas

En este rubro se muestra el registro de la corrección monetaria del Patrimonio, por la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera.

e) Política de dividendos

La Sociedad distribuirá anualmente a sus Accionistas los dividendos que en cada oportunidad acuerde la junta de accionistas respectiva.

NOTA 14 – PATRIMONIO (Continuación)

f) Gestión de riesgo de capital

La Sociedad tiene como principales objetivos en la administración de capital lo siguiente:

- Cumplir en todo momento con las exigencias impartidas por los organismos reguladores, a este respecto la Superintendencia de Valores y Seguros a través de normativa emitida a Sociedades Administradora de Fondos exige como patrimonio mínimo para operar en todo momento UF 10.000.
- Tener un capital que asegure el normal funcionamiento de sus operaciones.

La Sociedad considera para efectos de administración de capital el patrimonio contable efectivo de la entidad, en base a esto las mediciones al inicio y fin del período son las siguientes:

Concepto	31-12-2016 UF	31-12-2015 UF
Patrimonio en UF	133.228	83.265

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

g) Ganancias por acción

Según NIC 33 párrafo 2 esta Sociedad no está obligada a revelar ganancias por acción debido a que sus acciones no se negocian ni se encuentra en proceso de emisión de algún tipo de instrumento en un mercado público. Sin embargo, en el Estado de Resultados Integrales, presentamos la ganancia por acción.

NOTA 15 - CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

La Sociedad constituyó para el período 2016, las siguientes polizas de seguros para garantizar el fiel cumplimiento de las obligaciones de la Sociedad por la administración de los Fondos, de acuerdo a lo previsto en el Articulo N°12 de la N° 20.712

Asegurado	Cia de Seguro	Monto Cobertura UF	Fecha inicio	Fecha termino	N° Póliza
Fondo Mutuo Credicorp Capital Acciones Estratégicas	Mapfre Seguros Generales S.A	10,000.00	10/01/2016	10/01/2017	3301600013234
Fondo Mutuo IM Trust Acciones Estratégicas Perú	Mapfre Seguros Generales S.A	10,000.00	10/01/2016	10/01/2017	3301600013233
Fondo Mutuo Credicorp Capital Acciones Indice Chile	Mapfre Seguros Generales S.A	10,000.00	10/01/2016	10/01/2017	3301600013228
Fondo Mutuo Credicorp Capital Deuda 360	Mapfre Seguros Generales S.A	10,000.00	10/01/2016	10/01/2017	3301600013229
Fondo Mutuo IM Trust Deuda Soberana Multimoneda	Mapfre Seguros Generales S.A	10,000.00	10/01/2016	10/01/2017	3301600013232
Fondo Mutuo IM Trust Globales I	Mapfre Seguros Generales S.A	10,000.00	10/01/2016	10/01/2017	3301600013235
Fondo Mutuo Credicorp Capital Liquidez	Mapfre Seguros Generales S.A	22,346.17	10/01/2016	10/01/2017	3301600013236
Fondo Mutuo Credicorp Capital Money Market	Mapfre Seguros Generales S.A	10,000.00	10/01/2016	10/01/2017	3301600013227
Fondo Mutuo Credicorp Capital Renta Estratégica	Mapfre Seguros Generales S.A	20,164.06	10/01/2016	10/01/2017	3301600013237
Fondo Mutuo IM Trust Renta Internacional	Mapfre Seguros Generales S.A	10,000.00	10/01/2016	10/01/2017	3301600013230
Fondo Mutuo Credicorp Capital US Alpha +	Mapfre Seguros Generales S.A	10,000.00	10/01/2016	10/01/2017	3301600013231
Fondo Mutuo Credicorp Capital Macro CLP 1.5	Mapfre Seguros Generales S.A	10,000.00	31/03/2016	10/01/2017	3301600013774
Fondo Mutuo Credicorp Capital Deuda Corporativa Latam Investment Grade	Mapfre Seguros Generales S.A	10,000.00	03/08/2016	10/01/2017	3301600014842
Fondo de Inversión Credicorp Capital Inmobiliario Aconcagua I	Cesce Chile Asegurada S.A.	10,000.00	10/01/2016	10/01/2017	22022996
Fondo de Inversión Credicorp Capital Inmobiliario Aconcagua II	Cesce Chile Asegurada S.A.	10,000.00	10/01/2016	10/01/2017	22022997
Fondo de Inversión Credicorp Capital Private Equity - PG Direct I	Cesce Chile Asegurada S.A.	10,119.89	10/01/2016	10/01/2017	22022998
Fondo de Inversión Credicorp Capital Private Equity - PG Direct II	Cesce Chile Asegurada S.A.	23,903.93	10/01/2016	10/01/2017	22022999
Fondo de Inversión Credicorp Capital Spread Corporativo Local	Cesce Chile Asegurada S.A.	27,881.39	10/01/2016	10/01/2017	22023000
Fondo de Inversión Credicorp Capital Pacific Alliance Equity (Ex FI Cóndor Equit	Cesce Chile Asegurada S.A.	10,000.00	10/01/2016	10/01/2017	22023001
Fondo de Inversión Credicorp Capital - Patio Comercial I	Cesce Chile Asegurada S.A.	11,298.53	10/01/2016	10/01/2017	22023002
Fondo de Inversión Credicorp Capital Private Equity AP I	Cesce Chile Asegurada S.A.	11,089.82	10/01/2016	10/01/2017	22023003
Fondo de Inversión Credicorp Capital Private Equity-PG Secondaries I	Cesce Chile Asegurada S.A.	13,013.64	10/01/2016	10/01/2017	22023004
Fondo de Inversión Credicorp Capital Private Equity PG Secondaries II	Cesce Chile Asegurada S.A.	10,000.00	10/01/2016	10/01/2017	22023005
Fondo de Inversión Credicorp Capital Small Cap	Cesce Chile Asegurada S.A.	10,000.00	10/01/2016	10/01/2017	22023006
Fondo de Inversión Credicorp Capital RF Latam	Cesce Chile Asegurada S.A.	10,000.00	10/01/2016	10/01/2017	22023007
Fondo de Inversión IMT E Plus	Cesce Chile Asegurada S.A.	12,333.53	10/01/2016	10/01/2017	22023008
Fondo de Inversión Credicorp Capital Private Equity PG Secondaries II Fully Fun	Compañía de Seguros de Créditos Continental S	37,131.40	10/01/2016	10/01/2017	216100163
Fondo de Inversión Inmobiliaria Credicorp Capital Raíces	Compañía de Seguros de Créditos Continental S	21,362.45	10/01/2016	10/01/2017	216100165
Fondo de Inversión Credicorp Capital Tierras del Sur	Compañía de Seguros de Créditos Continental S	10,000.00	10/01/2016	10/01/2017	216100168
Fondo de Inversión Credicorp Capital Private Debt I	Compañía de Seguros de Créditos Continental S	10,000.00	10/01/2016	10/01/2017	216100164
Fondo de Inversion Credicorp Capital Renta Inmobiliaria	Mapfre Seguros Generales S.A	10,000.00	10/01/2016	10/01/2017	3301500012528
Fondo de Inversion IM Trust Acciones US	Mapfre Seguros Generales S.A	10,000.00	10/01/2016	10/01/2017	3301500012529
Fondo de Inversion Credicorp Capital Deuda Corporativa Investment Grade	Mapfre Seguros Generales S.A	10,000.00	10/01/2016	10/01/2017	3301500012530
Fondo de Inversión Credicorp Capital - AIX Fully Funded	Mapfre Seguros Generales S.A	10,000.00	11/04/2016	10/01/2017	3301600013869
Fondo de Inversión Credicorp Capital Private Equity – PG Direct III Fully Funded	Mapfre Seguros Generales S.A	10,000.00	17/05/2016	10/01/2017	3301600014217
Fondo de Inversión Credicorp Capital NB Secondaries IV - Fully Funded	Mapfre Seguros Generales S.A	10,000.00	25/07/2016	10/01/2017	3301600014775
Fondo de Inversión Credicorp Capital - PG Direct III	Mapfre Seguros Generales S.A	10,000.00	27/07/2016	10/01/2017	3301600014799
Fondo de Inversión Credicorp Capital Renta Residencial I	Mapfre Seguros Generales S.A	10,000.00	09/09/2016	10/01/2017	3301600015367
Fondo de Inversión IMT Trading Deuda Local	Cesce Chile Asegurada S.A.	10,000.00	10/01/2016	10/01/2017	22023009
Fondo de Inversión Privado IM Trust PG Mexican Energy Infraestructure	Cesce Chile Asegurada S.A.	10,000.00	10/01/2016	10/01/2017	22033010
Fondo de Inversión Privado Credicorp Capital Espacio Córdova	Compañía de Seguros de Créditos Continental S	10,000.00	10/01/2016	10/01/2017	216100167
Fondo de Inversión Privado IM Trust Energías Renovables	Compañía de Seguros de Créditos Continental S	10,000.00	10/01/2016	10/01/2017	216100169
Fondo de Inversión Privado IM Trust Energías Renovables II	Compañía de Seguros de Créditos Continental S	10,000.00	10/01/2016	10/01/2017	216100166
Fondo de Inversión Privado IMT Exploraciones Mineras	Compañía de Seguros de Créditos Continental S	10,000.00	10/01/2016	10/01/2017	216100170

La Sociedad tiene vigente un proceso de reclamo ante el SII por una solicitud de devolución de un pago provisional mensual presentado por la Sociedad, por su año tributario 2014, el cual en una primera instancia fue rechazada por el SII. Este monto alcanza a la suma de $119.407.709.

Las instancias y plazos de este reclamo se encuentra en curso.

De acuerdo a los antecedentes señalados por nuestros asesores, existe una alta probabilidad de éxito, debido a que solo se trata de acompañar documentación que respalde los ingresos de la Sociedad, por lo que nos lleva a concluir, que no es requerida provisión por este tema en los presentes Estados Financieros.

NOTA 16 - MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA

Activos		Hasta 90 días 31-12-2016	Hasta 90 días 31-12-2015
Rubro	**Moneda**	**Monto M$**	**Monto M$**
Efectivo y equivalentes al efectivo	Pesos	1.710.065	1.643.315
Efectivo y equivalentes al efectivo	USD	52.598	10.445
Activos por impuestos corrientes	Pesos	359.413	203.915
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	Pesos	-	148.174
Otros activos no financieros	Pesos	239.487	24.006
Deudores comerciales y otras ctas.por cobrar	Pesos	711.752	906.532
Otros activos financieros	Pesos	1.402.666	94.566
Otros activos financieros	USD	7	2.922
Total activos	**Pesos**	**4.475.988**	**3.033.875**
Total activos	**USD**	**52.605**	**13.367**

Pasivos corrientes		Hasta 90 días 31-12-2016	Hasta 90 días 31-12-2015
Rubro	**Moneda**	**Monto M$**	**Monto M$**
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	Pesos	453	5.063
Otros pasivos no financieros	Pesos	130.632	127.633
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	Pesos	337.380	472.639
Otras provisiones	Pesos	669.976	425.618
Total pasivos corrientes	**Pesos**	**1.138.441**	**1.030.953**

NOTA 17 - DIFERENCIA DE CAMBIO

Al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015 respectivamente, las diferencias de cambio se componen de la siguiente manera:

Rubro	Moneda	31-12-2016 Monto M$	31-12-2015 Monto M$
Efectivo y equivalentes al efectivo	USD	(15.501)	17.562
Otros activos financieros	USD	-	(6.490)
(Pérdida) Utilidad por Diferencia de Cambios		**(15.501)**	**11.072**

NOTA 18 - INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

Al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015 respectivamente, los ingresos por actividades ordinarias se componen de la siguiente manera:

Concepto	31-12-2016 Monto M$	31-12-2015 Monto M$
Remuneraciones Fondos Administrados	4.534.881	4.146.284
Ingresos por Distribucion de cuotas	2.543.047	-
Comisiones	384.564	462.668
Administración de carteras	125.043	-
Colocación de cuotas	77.401	-
Total Ingresos de actividades ordinarias	**7.664.936**	**4.608.952**

NOTA 19 - GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

Al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015, respectivamente los gastos de administración se componen de la siguiente manera:

Concepto	31-12-2016 Monto M$	31-12-2015 Monto M$
Remuneraciones	(2.402.523)	(1.546.259)
Servicios de Colocacion Cuotas	(1.298.774)	(1.281.671)
Arriendo oficinas	(196.870)	(127.548)
Otros gastos	(68.956)	(32.835)
Honorarios	(99.050)	(81.222)
Asesorías	(142.023)	(163.035)
Seguros	(50.044)	(31.031)
Comisiones Blomberg	(64.711)	(39.147)
Gastos de Viajes	(28.076)	(18.631)
Suscripciones	(31.624)	(11.892)
Comisiones Custodia	(29.296)	(37.887)
Gastos legales y notariales	(33.391)	(15.180)
Sistemas informáticos	(13.794)	(18.628)
Patente Municipal	(11.365)	(9.285)
Gastos Bancarios	(6.039)	(4.736)
Publicaciones	(569)	(752)
Total gastos de administración	**(4.477.105)**	**(3.419.739)**

NOTA 20 - COSTO DE VENTA

Al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015 respectivamente, los costos de venta se componen de la siguiente manera:

Concepto	31-12-2016 Monto M$	31-12-2015 Monto M$
Comisiones corretaje	(9.068)	(35.275)
Sistema operativo	(76.614)	(71.099)
Gastos de fondos	(46.862)	(10.706)
Gastos asociaciones	(20.274)	(21.131)
Total Costo de Venta	**(152.818)**	**(138.211)**

NOTA 21 - INGRESOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015 respectivamente, los ingresos financieros se componen de la siguiente manera:

Concepto	31-12-2016 Monto M$	31-12-2015 Monto M$
Ingresos por compras con pacto de retroventa	87.275	35.551
Inversión en Fondos Mutuos;Privados y de Inversión	2.601	(36.448)
Total Ingresos (Pérdidas) Financieras	**89.876**	**(897)**

NOTA 22 - SANCIONES

a) De la Superintendencia de Valores y Seguros

Al 31 de diciembre de 2016, no se han aplicado sanciones por parte de este organismo, a la Sociedad, sus Directores o Administradores.

b) De otras autoridades administrativas

Al 31 de diciembre de 2016, no se han aplicado sanciones por parte de otras autoridades administrativas, a la Sociedad, sus Directores o Administradores.

NOTA 23 - HECHOS RELEVANTES

- Con fecha 4 de enero de 2016, se informa como hecho esencial la aprobación por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros del cambio de razón social y cambio de objeto de la Sociedad. El certificado emitido por la Superintendencia de Valores y Seguros autorizando el cambio de objeto fue inscrito a fojas 546, N° 267 del 5 de enero de 2016 en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago, y se publicó en el Diario Oficial N° 41.353 de fecha 11 de enero de 2016. Por otra parte, el certificado emitido por la Superintendencia de Valores y Seguros autorizando el cambio de razón social a Credicorp Capital Asset Management S.A. Administradora General de Fondos, fue inscrito a fojas 562, N° 276 del 5 de enero de 2016 en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago, y se publicó en el Diario Oficial N° 41.353 de fecha 11 de enero de 2016.

- Con fecha 8 de febrero de 2016, se informó a la Superintendencia de Valores y Seguros la aprobación por parte del Directorio de la Sociedad de una nueva modificación a la Política General de Habitualidad de la Sociedad.

- Con fecha 30 de marzo de 2016 se comunicó, mediante hecho esencial, los acuerdos adoptados por la Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad celebrada con esa misma fecha. Hacemos presente que en dicha Junta se eligió al actual Directorio de la Sociedad

NOTA 24 - MEDIO AMBIENTE

Por la naturaleza de la industria, la Sociedad no produce ningún efecto sobre el medio ambiente.

NOTA 25 - HECHOS POSTERIORES

La Sociedad constituyó para el período 2017, la siguientes polizas de seguros para garantizar el fiel cumplimiento de las obligaciones de la Sociedad por la administración de los Fondos, de acuerdo a lo previsto en el Articulo N°12 de la N° 20.712

Asegurado	Cia de Seguro	Monto Cobertura UF	Fecha inicio	Fecha termino	Nº Póliza
Fondo Mutuo Credicorp Capital Acciones Estratégicas	Mapfre Seguros Generales S.A	10,000.00	10/01/2017	10/01/2018	3301700016595
Fondo Mutuo Credicorp Capital Acciones Indice Chile	Mapfre Seguros Generales S.A	10,000.00	10/01/2017	10/01/2018	3301700016591
Fondo Mutuo Credicorp Capital Deuda 360	Mapfre Seguros Generales S.A	10,000.00	10/01/2017	10/01/2018	3301700016590
Fondo Mutuo IM Trust Globales I	Mapfre Seguros Generales S.A	10,000.00	10/01/2017	10/01/2018	3301700016593
Fondo Mutuo Credicorp Capital Liquidez	Mapfre Seguros Generales S.A	14,908.82	10/01/2017	10/01/2018	3301600016584
Fondo Mutuo Credicorp Capital Money Market	Mapfre Seguros Generales S.A	13,970.78	10/01/2017	10/01/2018	3301600016588
Fondo Mutuo Credicorp Capital Renta Estratégica	Mapfre Seguros Generales S.A	18,672.99	10/01/2017	10/01/2018	3301700016592
Fondo Mutuo IM Trust Renta Internacional	Mapfre Seguros Generales S.A	10,000.00	10/01/2017	10/01/2018	3301700016585
Fondo Mutuo Credicorp Capital Macro CLP 1.5	Mapfre Seguros Generales S.A	10,000.00	10/01/2017	10/01/2018	3301700016589
Fondo Mutuo Credicorp Capital Deuda Corporativa Latam Investment Grade	Mapfre Seguros Generales S.A	10,000.00	10/01/2017	10/01/2018	3301700016587
Fondo de Inversión Credicorp Capital Inmobiliario Aconcagua I	Mapfre Seguros Generales S.A	10,000.00	10/01/2017	10/01/2018	3301700016605
Fondo de Inversión Credicorp Capital Inmobiliario Aconcagua II	Mapfre Seguros Generales S.A	10,000.00	10/01/2017	10/01/2018	3301700016597
Fondo de Inversión Credicorp Capital Private Equity - PG Direct I	Compañía de Seguros de Créditos Continental S	10,000.00	10/01/2017	10/01/2018	217100351
Fondo de Inversión Credicorp Capital Private Equity - PG Direct II	Compañía de Seguros de Créditos Continental S	25,690.63	10/01/2017	10/01/2018	217100359
Fondo de Inversión Credicorp Capital Spread Corporativo Local	Mapfre Seguros Generales S.A	36,365.31	10/01/2017	10/01/2018	3301700016596
Fondo de Inversión Credicorp Capital Pacific Alliance Equity	Compañía de Seguros de Créditos Continental S	10,000.00	10/01/2017	10/01/2018	217100380
Fondo de Inversión Credicorp Capital - Patio Comercial I	Mapfre Seguros Generales S.A	11,991.08	10/01/2017	10/01/2018	3301700016606
Fondo de Inversión Credicorp Capital Private Equity AP I	Compañía de Seguros de Créditos Continental S	13,556.04	10/01/2017	10/01/2018	217100357
Fondo de Inversión Credicorp Capital Private Equity-PG Secondaries I	Compañía de Seguros de Créditos Continental S	10,861.51	10/01/2017	10/01/2018	217100348
Fondo de Inversión Credicorp Capital Private Equity PG Secondaries II	Compañía de Seguros de Créditos Continental S	10,000.00	10/01/2017	10/01/2018	217100379
Fondo de Inversión Credicorp Capital Small Cap	Mapfre Seguros Generales S.A	10,000.00	10/01/2017	10/01/2018	3301700016594
Fondo de Inversión Credicorp Capital RF Latam	Mapfre Seguros Generales S.A	10,000.00	10/01/2017	10/01/2018	3301700016600
Fondo de Inversión IMT E Plus	Mapfre Seguros Generales S.A	16,235.62	10/01/2017	10/01/2018	3301700016586
Fondo de Inversión Credicorp Capital Private Equity PG Secondaries II Fully Fun	Compañía de Seguros de Créditos Continental S	37,199.80	10/01/2017	10/01/2018	217100354
Fondo de Inversión Inmobiliaria Credicorp Capital Raíces	Mapfre Seguros Generales S.A	20,525.34	10/01/2017	10/01/2018	3301700016602
Fondo de Inversión Credicorp Capital Tierras del Sur	Mapfre Seguros Generales S.A	10,000.00	10/01/2017	10/01/2018	3301700016604
Fondo de Inversión Credicorp Capital Private Debt I	Compañía de Seguros de Créditos Continental S	10,000.00	10/01/2017	10/01/2018	217100355
Fondo de Inversion Credicorp Capital Renta Inmobiliaria	Mapfre Seguros Generales S.A	10,000.00	10/01/2017	10/01/2018	3301700016601
Fondo de Inversion IM Trust Acciones US	Mapfre Seguros Generales S.A	10,000.00	10/01/2017	10/01/2018	3301700016610
Fondo de Inversion Credicorp Capital Deuda Corporativa Investment Grade	Mapfre Seguros Generales S.A	11,587.43	10/01/2017	10/01/2018	3301700016599
Fondo de Inversión Credicorp Capital - AIX Fully Funded	Compañía de Seguros de Créditos Continental S	37,683.32	10/01/2017	10/01/2018	217100403
Fondo de Inversión Credicorp Capital - PG Direct III	Compañía de Seguros de Créditos Continental S	10,000.00	10/01/2017	10/01/2018	217100350
Fondo de Inversión Credicorp Capital Renta Residencial I	Mapfre Seguros Generales S.A	10,000.00	10/01/2017	10/01/2018	3301700016603
Fondo de Inversión Credicorp Capital Macro CLP 3.0	Mapfre Seguros Generales S.A	10,000.00	10/01/2017	10/01/2018	3301700016598
Fondo de Inversión Privado IM Trust PG Mexican Energy Infraestructure	Compañía de Seguros de Créditos Continental S	10,000.00	10/01/2017	10/01/2018	217100352
Fondo de Inversión Privado Credicorp Capital Espacio Córdova	Compañía de Seguros de Créditos Continental S	10,000.00	10/01/2017	10/01/2018	217100358
Fondo de Inversión Privado IM Trust Energías Renovables	Compañía de Seguros de Créditos Continental S	10,000.00	10/01/2017	10/01/2018	217100359
Fondo de Inversión Privado IM Trust Energías Renovables II	Compañía de Seguros de Créditos Continental S	10,000.00	10/01/2017	10/01/2018	217100353
Fondo de Inversión Privado IMT Exploraciones Mineras	Compañía de Seguros de Créditos Continental S	10,000.00	10/01/2017	10/01/2018	217100360

Al 31 de diciembre de 2016 y la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros, la administración no tiene conocimiento de hechos posteriores que puedan afectar significativamente los Estados Financieros de la Sociedad.