

*Estados Financieros*

***FONDO DE INVERSION CREDICORP CAPITAL  
PRIVATE EQUITY – PG DIRECT I***

*Santiago, Chile*

*31 de diciembre de 2018 y 2017*

Razón Social Auditores Externos : Surlatina Auditores Ltda.  
RUT Auditores : 83.110.800-2  
Member of Grant Thornton International

## Informe de los auditores independientes

A los señores Aportantes de:  
Fondo de Inversión Credicorp Capital Private Equity – PG Direct I

**Surlatina Auditores Ltda.**  
National office  
A. Barros Errázuriz 1954, Piso 18  
Santiago  
Chile  
T +56 2 651 3000  
F +56 2 651 3033  
E [gt.chile@cl.gt.com](mailto:gt.chile@cl.gt.com)  
[www.grantthornton.cl](http://www.grantthornton.cl)

### Informe sobre los estados financieros

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros adjuntos del Fondo de Inversión Credicorp Capital Private Equity – PG Direct I, que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2018 y 2017 y los correspondientes estados integrales de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas y las correspondientes notas a los estados financieros.

### Responsabilidad de la Administración por los estados financieros

La Administración de Credicorp Capital Asset Management S.A. Administradora General de Fondos es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (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 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 no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. En consecuencia, no expresamos tal tipo de opinión. Una auditoría incluye, también, evaluar lo apropiadas que son las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables significativas efectuadas por la Administración del Fondo, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

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

## **Opinión**

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera del Fondo de Inversión Credicorp Capital Private Equity – PG Direct I al 31 de diciembre de 2018 y 2017 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

## **Otros asuntos - Estados complementarios**

Nuestra auditoría fue efectuada con el propósito de formarnos una opinión sobre los estados financieros tomados como un todo. Los estados complementarios, que comprenden el resumen de cartera de inversiones, el estado de resultados devengados y realizados y estado de utilidad para la distribución de dividendos contenidos en anexo adjunto, se presentan con el propósito de efectuar un análisis adicional y no es una parte requerida de los estados financieros. Tal información suplementaria es responsabilidad de la Administración del Fondo y fue derivada de, y se relaciona directamente con, los registros contables y otros registros subyacentes utilizados para preparar los estados financieros. La mencionada información suplementaria ha estado sujeta a los procedimientos de auditoría aplicados en la auditoría de los estados financieros y a ciertos procedimientos adicionales, incluyendo la comparación y conciliación de tal información suplementaria directamente con los registros contables y otros registros subyacentes utilizados para preparar los estados financieros o directamente con los mismos estados financieros y los otros procedimientos adicionales, de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. En nuestra opinión, la mencionada información suplementaria al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se presenta razonablemente en todos los aspectos significativos en relación con los estados financieros tomados como un todo.

## **Énfasis en un asunto**

Como se describe en la nota 5.3 a los estados financieros adjuntos, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el Fondo mantiene una inversión en el exterior que representa su principal activo y en la cual no posee control ni influencia significativa. La mencionada inversión se mide de acuerdo con los supuestos y elementos de información señalados en dicha nota, los cuales están expuestos a cambios que podrían afectar la estimación del valor de la mencionada inversión. No se modifica nuestra opinión referida a este asunto.

Santiago, Chile  
27 de febrero de 2019



Jaime Goñi Garrido – Socio  
Rut: 9.766.005-0

Estados Financieros

**FONDO DE INVERSION CREDICORP CAPITAL  
PRIVATE EQUITY – PG DIRECT I**

31 de diciembre de 2018 y 2017

**Índice**

Estados Financieros

Estados de Situación Financiera.....	3
Estados de Resultados Integrales .....	5
Estados de Cambios en el Patrimonio Neto .....	6
Estados de Flujo de Efectivo .....	7
Notas a los Estados Financieros .....	8

€ : Euro

M€ : Miles de euros

**FONDO DE INVERSION CREDICORP CAPITAL  
PRIVATE EQUITY – PG DIRECT I**

Estados de Situación Financiera  
al 31 de diciembre de 2018 y 2017  
(expresados en miles de euros)

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA		31-12-2018	31-12-2017
	Nota	M€	M€
<b>ACTIVO</b>			
<b>Activo Corriente</b>			
Efectivo y efectivo equivalente	14	7	95
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	7	23.324	25.614
Activos financieros a valor razonable con efecto en otros resultados integrales	8	-	-
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados entregados en garantía		-	-
Activos financieros a costo amortizado	9	-	-
Cuentas y documentos por cobrar por operaciones		-	-
Otros documentos y cuentas por cobrar	13	6	1
Otros activos		-	-
<b>Total Activo Corriente</b>		<b>23.337</b>	<b>25.710</b>
<b>Activo No Corriente</b>			
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	7	-	-
Activos financieros a valor razonable con efecto en otros resultados integrales	8	-	-
Activos financieros a costo amortizado	9	-	-
Cuentas y documentos por cobrar por operaciones		-	-
Otros documentos y cuentas por cobrar	13	-	-
Inversiones valorizadas por el método de la participación	10	-	-
Propiedades de Inversión	12	-	-
Otros activos		-	-
<b>Total Activo No Corriente</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total Activo</b>		<b>23.337</b>	<b>25.710</b>

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

**FONDO DE INVERSION CREDICORP CAPITAL  
PRIVATE EQUITY – PG DIRECT I**

Estados de Situación Financiera  
al 31 de diciembre de 2018 y 2017  
(expresados en miles de euros)

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA		31-12-2018	31-12-2017
	Nota	M€	M€
<b>PASIVO</b>			
<b>Pasivo Corriente</b>			
Pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados		-	-
Préstamos		-	-
Otros Pasivos Financieros		-	-
Cuentas y documentos por pagar por operaciones		-	-
Remuneraciones sociedad administradora	24	10	12
Otros documentos y cuentas por pagar	13	23	19
Ingresos anticipados		-	-
Otros pasivos		-	-
<b>Total Pasivo Corriente</b>		<b>33</b>	<b>31</b>
<b>Pasivo No Corriente</b>			
Préstamos		-	-
Otros Pasivos Financieros		-	-
Cuentas y documentos por pagar por operaciones		-	-
Otros documentos y cuentas por pagar	13	-	-
Ingresos anticipados		-	-
Otros pasivos		-	-
<b>Total Pasivo No Corriente</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>			
Aportes		5.356	6.995
Otras Reservas		-	-
Resultados Acumulados		14.281	11.590
Resultado del ejercicio		3.667	7.094
Dividendos provisorios		-	-
<b>Total Patrimonio Neto</b>		<b>23.304</b>	<b>25.679</b>
<b>Total Pasivo</b>		<b>23.337</b>	<b>25.710</b>

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

**FONDO DE INVERSION CREDICORP CAPITAL  
PRIVATE EQUITY – PG DIRECT I**

Estados de Resultados Integrales  
Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2018 y 2017  
(expresados en miles de euros)

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES	Nota	ACUMULADO	
		M€	
		31/12/2018	31/12/2017
<b>INGRESOS/ PERDIDAS DE LA OPERACION</b>			
Intereses y reajustes		-	-
Ingresos por dividendos			-
Diferencias de cambio netas sobre activos financieros a costo amortizado		-	-
Diferencias de cambio netas sobre efectivo y efectivo equivalente		-	-
Cambios netos en valor razonable de activos financieros y pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados	7	3.805	7.259
Resultado en venta de instrumentos financieros		-	-
Resultado por venta de inmuebles		-	-
Ingreso por arriendo de bienes raíces		-	-
Variaciones en valor razonable de propiedades de inversión		-	-
Resultado en inversiones valorizadas por el método de la participación		-	-
Otros		-	-
<b>Total ingresos/(pérdidas) netos de la operación</b>		<b>3.805</b>	<b>7.259</b>
<b>GASTOS</b>			
Depreciaciones		-	-
Remuneración del Comité de Vigilancia		(10)	(11)
Comisión de administración	24	(111)	(137)
Honorarios por custodia y administración		-	-
Costos de transacción		-	-
Otros gastos de operación	26	(17)	(17)
<b>Total gastos de operación</b>		<b>(138)</b>	<b>(165)</b>
<b>Utilidad/(pérdida) de la operación</b>		<b>3.667</b>	<b>7.094</b>
<b>Costos financieros</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Utilidad/(pérdida) antes de impuesto</b>		<b>3.667</b>	<b>7.094</b>
Impuesto a las ganancias por inversiones en el exterior		-	-
<b>Resultado del ejercicio</b>		<b>3.667</b>	<b>7.094</b>
<b>Otros resultados integrales:</b>			
Cobertura de Flujo de Caja		-	-
Ajustes por Conversión		-	-
Ajustes provenientes de inversiones valorizadas por el método de la participación		-	-
Otros Ajustes al Patrimonio Neto		-	-
<b>Total de otros resultados integrales</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total Resultado Integral</b>		<b>3.667</b>	<b>7.094</b>

**FONDO DE INVERSION CREDICORP CAPITAL  
PRIVATE EQUITY – PG DIRECT I**  
Estados de Cambios en el Patrimonio Neto  
Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2018 y 2017  
(expresados en miles de euros)

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO										
Descripción	31-12-2018									
	Aportes	Otras Reservas					Resultados Acumulados	Resultado del Ejercicio	Dividendos Provisorios	Total
		Cobertura de Flujo de Caja	Conversión	Inversiones valorizadas por el método de la participación	Otras	Total Otras Reservas				
<b>Saldo inicio al 01 de enero de 2018</b>	6.995	-	-	-	-	-	11.590	7.094	-	25.679
Reverso dividendo mínimo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Subtotal</b>	6.995	-	-	-	-	-	11.590	7.094	-	25.679
Aportes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Repartos de patrimonio	(1.639)	-	-	-	-	-	(4.403)	-	-	(6.042)
Repartos de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados integrales del ejercicio:										
▪ Resultado del Ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	3.667	-	3.667
▪ Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros movimientos	-	-	-	-	-	-	7.094	(7.094)	-	-
<b>Totales al 31 de diciembre de 2018</b>	5.356	-	-	-	-	-	14.281	3.667	-	23.304
Descripción	31-12-2017									
	Aportes	Otras Reservas					Resultados Acumulados	Resultado del Ejercicio	Dividendos Provisorios	Total
		Cobertura de Flujo de Caja	Conversión	Inversiones valorizadas por el método de la participación	Otras	Total Otras Reservas				
<b>Saldo inicial 01 de enero de 2017</b>	9.276	-	-	-	-	-	10.768	6.662	-	26.706
Reverso dividendo mínimo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Subtotal</b>	9.276	-	-	-	-	-	10.768	6.662	-	26.706
Aportes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Repartos de patrimonio	(2.281)	-	-	-	-	-	(5.840)	-	-	(8.121)
Repartos de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados integrales del ejercicio:										
▪ Resultado del Ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	7.094	-	7.094
▪ Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros movimientos	-	-	-	-	-	-	6.662	(6.662)	-	-
<b>Totales al 31 de diciembre de 2017</b>	6.995	-	-	-	-	-	11.590	7.094	-	25.679

**FONDO DE INVERSION CREDICORP CAPITAL  
PRIVATE EQUITY – PG DIRECT I**

Notas a los Estados Financieros  
Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2018 y 2017  
(expresadas en miles de euros)

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO (METODO DIRECTO)	Nota	31-12-2018 M€	31-12-2017 M€
<b>Flujos de efectivo originado por actividades de la operación</b>			
Cobro de arrendamiento de bienes raíces		-	-
Venta de inmuebles		-	-
Compra de activos financieros	7	-	-
Venta de activos financieros	7	6.095	8.361
Intereses, diferencias de cambio y reajustes recibidos		(1)	-
Liquidación de instrumentos financieros derivados		-	-
Dividendos recibidos		-	-
Cobranza de cuentas y documentos por cobrar		-	-
Pago de cuentas y documentos por pagar		(123)	(138)
Otros gastos de operación pagados		(17)	(26)
Otros ingresos de operación percibidos		-	-
<b>Flujo neto originado por actividades de la operación</b>		<b>5.954</b>	<b>8.197</b>
<b>Flujos de efectivo originado por actividades de inversión</b>			
Cobro de arrendamiento de bienes raíces		-	-
Venta de inmuebles		-	-
Compra de activos financieros		-	-
Venta de activos financieros		-	-
Intereses, diferencias de cambio y reajustes recibidos		-	-
Liquidación de instrumentos financieros derivados		-	-
Dividendos recibidos		-	-
Cobranza de cuentas y documentos por cobrar		-	-
Pago de cuentas y documentos por pagar		-	-
Otros gastos de inversión pagados		-	-
Otros ingresos de inversión percibidos		-	-
<b>Flujo neto originado por actividades de inversión</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Flujo de efectivo originado por actividades de financiamiento</b>			
Obtención de préstamos		-	-
Pago de préstamos		-	-
Otros pasivos financieros obtenidos		-	-
Pagos de otros pasivos financieros		-	-
Aportes		-	-
Repartos de patrimonio	16	(6.042)	(8.121)
Repartos de dividendos		-	-
Otros		-	-
<b>Flujo neto originado por actividades de financiamiento</b>		<b>(6.042)</b>	<b>(8.121)</b>
<b>Aumento (disminución) neto de efectivo y efectivo equivalente</b>		<b>(88)</b>	<b>76</b>
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	14	95	19
Diferencias de cambio netas sobre efectivo y efectivo equivalente		-	-
<b>Saldo final de efectivo y efectivo equivalente</b>		<b>7</b>	<b>95</b>

# FONDO DE INVERSION CREDICORP CAPITAL PRIVATE EQUITY – PG DIRECT I

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2018 y 2017  
(expresadas en miles de euros)

## Nota 1 - Información General

El Fondo de Inversión Credicorp Capital Private Equity – PG Direct I (el ‘Fondo’) es un fondo domiciliado y constituido bajo las leyes chilenas. La dirección de su oficina registrada es Av. Apoquindo 3721 Piso 9, comuna de Las Condes.

El Fondo tiene como objetivo principal invertir en el Fondo de inversión extranjero de private equity denominado “Partners Group Direct Investments 2009, L.P.” (en adelante “Partners Group”), ya sea directamente o a través de sociedades que constituya especialmente para tales efectos, tanto en Chile como en el extranjero. Adicionalmente, como objetivo principal, el Fondo podrá también coinvertir con Partners Group en valores nacionales o extranjeros en los que Partners Group mantenga inversiones o invertir en otros fondos o sociedades administradas por el administrador de Partners Group o una sociedad relacionada a él, pudiendo para estos efectos constituir sociedades o invertir en sociedades ya existentes. Partners Group tiene como objeto invertir en proyectos de capital privado (“*private equity*”) utilizando una combinación de capital y deuda para la adquisición, administración, expansión, privatización, recapitalización e inversión en proyectos de *private equity*.

Las actividades de inversión y administración del Fondo son efectuadas por Credicorp Capital Asset Management S.A. Administradora General de Fondos (en adelante la ‘Administradora’). La sociedad administradora pertenece al Grupo IM Trust y fue autorizada mediante Resolución Exenta N°016 de fecha 15 de enero de 2004.

Con fecha 31 de diciembre de 2015, mediante Resolución Exenta N°368, la SVS aprobó la reforma de estatutos de la sociedad anónima denominada "IM TRUST S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS", acordada en junta extraordinaria de accionistas celebrada con fecha 2 de septiembre de 2015 y reducida a escritura pública el 9 de septiembre de 2015, en la Quinta Notaría de Santiago de don Patricio Raby Benavente. La reforma de los estatutos sociales consiste en modificar el nombre de la sociedad por el de "CREDICORP CAPITAL ASSET MANAGEMENT S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS".

Con fecha 31 de mayo de 2010, se aprobó mediante la resolución N° 325, de la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), actual Comisión para el Mercado Financiero (CMF), el Reglamento Interno del Fondo, el cual contiene las disposiciones de la Ley N° 20.712, sobre Administración de Fondos de Terceros y Carteras Individuales (en adelante la “Ley”), Decreto Supremo N°129 de 2014 y la Norma de Carácter General de la SVS N° 365 de fecha 7 de Mayo de 2014 (en adelante la “Norma”).

El Fondo tendrá una duración de 11 años a contar del día 31 de Mayo de 2011. Dicho plazo será prorrogable sucesivamente por períodos de 1 año cada uno, por acuerdo adoptado en Asamblea Extraordinaria de Aportantes. Esta Asamblea deberá celebrarse a lo menos con 5 días hábiles de anticipación a la fecha del vencimiento del plazo de duración o de su prórroga

El Fondo inició sus actividades con fecha 23 de septiembre de 2010.

Las cuotas del fondo de inversión fueron inscritas en el Registro de Valores bajo el N°270 de fecha 31 de mayo de 2010. Con fecha 4 de junio de 2013, se inscribió una segunda emisión de cuotas en el Registro de Valores bajo el N°379.

Las cuotas del Fondo cotizan en bolsa, bajo el nemotécnico CFIIMTPEI y no han sido sometidas a clasificación de riesgo.

**FONDO DE INVERSION CREDICORP CAPITAL  
PRIVATE EQUITY – PG DIRECT I**

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2018 y 2017  
(expresadas en miles de euros)

**Nota 1 - Información General (continuación)**

**Modificaciones al Reglamento Interno:**

Con fecha 06 de junio de 2018, se depositó en la Comisión para el Mercado Financiero (CMF), la modificación del Reglamento Interno del Fondo de Inversión Credicorp Capital Private Equity – PG Direct I (el "Fondo"), el cual contiene las modificaciones acordadas en Asamblea Extraordinaria de Aportantes celebrada con fecha 15 de mayo de 2018, según el siguiente detalle:

- a) Se reemplazó toda referencia realizada a la “Superintendencia de Valores y Seguros” en el Reglamento Interno del Fondo por la de “Comisión para el Mercado Financiero”.
- b) Se modificó la Sección Dos del Título VIII del Reglamento Interno del Fondo, relativa al Comité de Vigilancia, eliminando las referencias a la Circular 1.791 de la Comisión para el Mercado Financiero y regulando, entre otros aspectos de su funcionamiento, la forma en que se deberán llevar las actas que se levanten de sus reuniones, el momento desde el cual se entienden aprobadas dichas actas, el derecho de sus miembros a salvar su responsabilidad por actos o acuerdos adoptados por el Comité de Vigilancia y la posibilidad de sus miembros de estampar en el acta las salvedades correspondientes en caso que ésta presente inexactitudes u omisiones.
- c) Se incorporaron nuevos números 2.11, 2.12 y 2.13 a la Sección Dos del Título VIII del Reglamento Interno de Fondo, relativa al Comité de Vigilancia, en los cuales respectivamente se establece: (i) la prohibición del Comité de Vigilancia de desarrollar actividades o funciones distintas a las indicadas en la Ley N° 20.712 sobre Administración de Fondos de Terceros y Carteras Individuales; (ii) la obligación del Comité de Vigilancia de rendir cuenta anual de su gestión en forma documentada; y (iii) la obligación de los miembros del Comité de Vigilancia, de informar mediante carta a los Aportantes y a la Administradora, en un plazo de 15 días hábiles contado desde la celebración de la Asamblea Ordinaria de Aportantes, acerca de las siguientes situaciones: a) Si integran comités de vigilancia en otros fondos y si son directores de otra sociedad administradora de fondos, en igual período; y b) Si han sido objeto de sanciones por parte de la CMF. Producto de dicha modificación el antiguo número 2.11 de la Sección Dos del Título VIII pasó a ser el número 2.14 de la misma sección.

El nuevo texto del Reglamento Interno del Fondo entrará en vigencia a partir del día 7 de junio de 2018.

Con fecha 29 de junio de 2017, se depositó en la Comisión para el Mercado Financiero, la modificación del Reglamento Interno del Fondo de Inversión Credicorp Capital Private Equity – PG Direct I (el "Fondo").

En particular, se acordaron las siguientes modificaciones:

- a) Incorporar un nuevo número 2.11 a la Sección Dos del Título VIII del Reglamento Interno del Fondo, facultando al Comité de Vigilancia, a partir del 31 de octubre del presente año, para solicitar a la Administradora la información financiera disponible de Partners Group (según este término se define en el Reglamento Interno del Fondo), el detalle de todas las

**FONDO DE INVERSION CREDICORP CAPITAL  
PRIVATE EQUITY – PG DIRECT I**

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2018 y 2017  
(expresadas en miles de euros)

**Nota 1 - Información General (continuación)**

**Modificaciones al Reglamento Interno (continuación)**

transferencias recibidas o enviadas por el Fondo y, en general, toda comunicación recibida por el Fondo en relación a llamados de capital, distribuciones, valoración de inversiones y cálculo de honorarios u otras formas de compensación económica que el Fondo deba pagar en su calidad de Limited Partner de Pminers Group. Para efectos de este nuevo número, se indicó que la obligación de la Administradora quedará sujeta a la información efectivamente recibida por parte de ésta. Además, se incorporó una disposición indicando que la Administradora no será responsable por la tardanza en el envío de la información por parte de Partners Group, errores u omisiones en dicha información, o cualquier otro hecho relacionado con la información recibida de Partners Group.

Adicionalmente, se estableció que a partir del 31 de octubre de 2017, la Administradora presentará al Comité de Vigilancia, en sesiones tras la elaboración de los estados financieros trimestrales, un informe con la conciliación de los montos cobrados o asignados al Fondo en el trimestre anterior por concepto de gastos, comisiones fijas y/o comisiones asociadas al desempeño del Fondo y distribuciones, según sea el caso, para asegurar que dichos cálculos se ajusten a las disposiciones establecidas en el correspondiente Limited Partnership Agreement. Asimismo, se estableció que en caso de que el proceso de conciliación identifique discrepancias materiales, corresponderá a la Administradora realizar las gestiones conducentes a aclarar dichas discrepancias en el menor plazo posible e informar al Comité de Vigilancia acerca de las medidas adoptadas.

Finalmente, se estableció que en caso que la información financiera de Partners Group, el detalle de todas las transferencias recibidas o enviadas por el Fondo y/o las comunicaciones recibidas por la Administradora hayan ocurrido con una anticipación inferior a 15 días hábiles a la próxima sesión del Comité de Vigilancia, la Administradora podrá presentar sus conclusiones en la siguiente sesión del Comité de Vigilancia.

- b) Se acordó agregar un segundo párrafo a la Sección Uno del Título IX, estableciendo que previo a cada Asamblea Ordinaria, la Administradora pondrá a disposición de los Apoliantes todos los antecedentes relacionados con los puntos a votar con un mínimo de cinco días hábiles de anticipación.

El nuevo texto del Reglamento Interno entrará en vigencia a partir del día 13 de julio de 2017.

Con fecha 13 de diciembre de 2017 se publicó en el Diario Oficial el DFL N°10 del Ministerio de Hacienda, que fija para el día 14 de diciembre de 2017 la fecha de entrada en funcionamiento de la Comisión para el Mercado Financiero (“CMF”) y para el día 15 de enero de 2018 la fecha de supresión de la Superintendencia de Valores y Seguros, quedando en consecuencia un período de implementación entre ambas fechas.

Los presentes Estados Financieros fueron autorizados para su emisión por la administración el 27 de febrero de 2019.

**FONDO DE INVERSION CREDICORP CAPITAL  
PRIVATE EQUITY – PG DIRECT I**

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2018 y 2017  
(expresadas en miles de euros)

**Nota 2 - Resumen de Criterios Contables Significativos**

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

**2.1 Bases de preparación**

**a) Declaración de cumplimiento:**

Los Estados Financieros del Fondo al 31 de diciembre de 2018 y 2017, han sido preparados de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB) y en consideración a lo establecido por las Normas emitidas por la Comisión para el Mercado Financiero.

**b) Bases de preparación:**

Los Estados Financieros han sido preparados bajo la convención de costo histórico, modificada por la revalorización de activos financieros y pasivos financieros (incluidos los instrumentos financieros derivados) a valor razonable con efecto en resultados.

**c) Juicios y estimaciones contables:**

La preparación de Estados Financieros en conformidad con NIIF requiere el uso de ciertas estimaciones contables críticas. También necesita que la administración utilice su criterio en el proceso de aplicar los principios contables del Fondo. Estas áreas que implican un mayor nivel de discernimiento o complejidad, o áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para los Estados Financieros, se presentan en la Nota 6 - Juicios y Estimaciones Contables Críticas.

Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados regularmente. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el periodo en que la estimación es revisada y en cualquier periodo futuro afectado.

**d) Nuevas normas contables emitidas**

Nuevas normas, modificaciones a normas e interpretaciones que son de aplicación obligatoria por primera vez a partir de los períodos iniciados el 01 de enero de 2018.

**FONDO DE INVERSION CREDICORP CAPITAL  
PRIVATE EQUITY – PG DIRECT I**

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2018 y 2017  
(expresadas en miles de euros)

**Nota 2 - Resumen de Criterios Contables Significativos (continuación)**

**2.1 Bases de preparación (continuación)**

**d) Nuevas normas contables emitidas (continuación)**

<b>Nuevas NIIF</b>	<b>Fecha de aplicación obligatoria</b>
NIIF 9, <i>Instrumentos Financieros</i>	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018. Se permite adopción anticipada.
NIIF 15 <i>Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes</i>	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018. Se permite adopción anticipada.
<b>Nuevas Interpretaciones</b>	
CINIIF 22: <i>Transacciones en Moneda Extranjera y Contraprestaciones Anticipadas</i>	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018. Se permite adopción anticipada.
<b>Enmiendas a NIIFs</b>	
NIC 40: Transferencias de Propiedades de Inversión (Modificaciones a NIC 40, <i>Propiedades de Inversión</i> ).	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018.
NIIF 9, <i>Instrumentos Financieros</i> , y NIIF 4, <i>Contratos de Seguro</i> : Modificaciones a NIIF 4.	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018, para entidades que adoptan la exención temporaria, entidades que aplican el enfoque <i>overlay</i> y entidades que aplican full NIIF 9.
NIIF 2, <i>Pagos Basados en Acciones</i> : Aclaración de contabilización de ciertos tipos de transacciones de pagos basados en acciones.	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018. Se permite adopción anticipada.
NIIF 15, <i>Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes</i> : Modificación clarificando requerimientos y otorgando liberación adicional de transición para empresas que implementan la nueva norma.	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018.
Ciclo de mejoras anuales a las Normas NIIF 2014-2016. Modificaciones a NIIF 1 y NIC 28.	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018. Se permite adopción anticipada.

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

<b>Nuevas NIIF</b>	<b>Fecha de aplicación obligatoria</b>
NIIF 16: <i>Arrendamientos</i>	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2019. Se permite adopción anticipada para entidades que aplican NIIF 15 en o antes de esa fecha.
NIIF 17: <i>Contratos de Seguro</i>	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2021. Se permite adopción anticipada para entidades que aplican NIIF 9 y NIIF 15 en o antes de esa fecha.
<b>Nuevas Interpretaciones</b>	
CINIIF 23: Incertidumbre sobre Tratamientos Tributarios	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2019. Se permite adopción anticipada.
<b>Enmiendas a NIIF</b>	
NIC 28: Participaciones de Largo Plazo en Asociadas y Negocios Conjuntos	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2019. Se permite adopción anticipada.
NIIF 9: Cláusulas de prepago con compensación negativa	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2019. Se permite adopción anticipada.
Modificaciones de Planes, Reducciones y Liquidaciones (Modificaciones a NIC 19, <i>Beneficios a Empleados</i> ).	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2019. Se permite adopción anticipada.

**FONDO DE INVERSION CREDICORP CAPITAL  
PRIVATE EQUITY – PG DIRECT I**

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2018 y 2017  
(expresadas en miles de euros)

**Nota 2 - Resumen de Criterios Contables Significativos (continuación)**

**2.1 Bases de preparación (continuación)**

**Nuevos pronunciamientos contables (continuación)**

<b>Nuevas NIIF</b>	<b>Fecha de aplicación obligatoria</b>
NIIF 10, Estados Financieros Consolidados, y NIC 28, Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos: Transferencia o contribución de activos entre un inversionista y su asociada o negocio conjunto.	Fecha efectiva diferida indefinidamente.
Ciclo de mejoras anuales a las Normas NIIF 2015-2017. Modificaciones a NIIF 3, NIIF 11, NIC 12 y NIC 23.	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2019. Se permite adopción anticipada.
Enmiendas a las referencias en el Marco Conceptual para la Información Financiera.	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2020.
Enmiendas a la definición de Negocio (Modificaciones a la NIIF 3)	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2020.
Enmiendas a la definición de Material (Modificaciones a la NIC 1 y NIC 8)	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2020.

La Administración del Fondo, estima que la adopción de las normas, enmiendas e interpretaciones, antes descritas, no tendrán un impacto significativo en los Estados Financieros futuros.

**NIIF 9 “Instrumentos Financieros”**

El 19 de noviembre de 2013, IASB emitió un nuevo documento que amplía y modifica esta Norma y otras relacionadas, Contabilidad de Cobertura y modificaciones a NIIF 9, NIIF 7 y NIC 39. Este documento incluye el nuevo modelo de contabilidad general de cobertura, permite la adopción temprana del requerimiento de presentar cambios de valor por riesgo de crédito propio en pasivos designados a valor razonable con efecto en resultados, los que se presentan en Otros Resultados Integrales.

El 24 de julio de 2014, IASB emite la cuarta y última versión de su nueva norma sobre instrumentos financieros, NIIF 9 Instrumentos Financieros. La nueva norma proporciona una guía sobre clasificación y valorización de instrumentos financieros, incluyendo deterioro de valor y suplementa los nuevos principios de contabilidad de cobertura publicados en 2013.

La fecha de aplicación corresponde a los Estados Financieros emitidos para períodos que comienzan el 01 de enero de 2018 o después, sin embargo, el fondo ha efectuado aplicación anticipada de la NIIF 9 (2010), para todos los ejercicios presentados con anterioridad, referidos a los criterios de clasificación y valorización de Instrumentos Financieros según lo requerido por el oficio 592 de la CMF.

La Administración del Fondo ha evaluado el impacto de esta norma, y no ha tenido un impacto material en la valorización de los instrumentos financieros medidos a valor razonable con cambios en resultados, así como en los Estados Financieros del Fondo por cuanto dichos instrumentos se valorizan a valor razonable y los requerimientos de deterioro no aplican a tales instrumentos

**FONDO DE INVERSION CREDICORP CAPITAL  
PRIVATE EQUITY – PG DIRECT I**

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2018 y 2017  
(expresadas en miles de euros)

**Nota 2 - Resumen de Criterios Contables Significativos (continuación)**

**2.1 Bases de preparación (continuación)**

**2.2 Conversión de moneda extranjera**

NIIF 15 “Ingresos procedentes de Contratos con Clientes”

Emitida el 28 de mayo de 2014, esta Norma reemplaza la NIC 11 Contratos de Construcción, la NIC 18 Ingresos Ordinarios, la CINIIF 13 Programas de Fidelización de Clientes, CINIIF 15 Acuerdos para la Construcción de Bienes Raíces, CINIIF 18 Transferencia de Activos desde Clientes y SIC 31 Ingresos – Transacciones de permuta que involucran servicios de publicidad. Lo Anteriormente señalado no genera impactos al Fondo dado que éste reconoce ingresos por los resultados a valor justo e intereses por sus instrumentos financieros a valor razonable mantenidos en cartera, situación que queda fuera del alcance de la NIIF 15.

**e) Período cubierto**

Los presentes Estados Financieros corresponden a los Estados de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2018 y 2017.

El Estado de Resultados Integrales, Estado de Cambios en el Patrimonio Neto y Estado de Flujos de Efectivo (Método Directo) por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2018 y 2017.

**a) Moneda funcional y de presentación**

Los inversionistas del Fondo proceden principalmente del mercado local, siendo los aportes de cuotas denominados en Euros. La principal actividad del Fondo es invertir en el Fondo de Inversión extranjero de Private equity denominado “Partners Group Direct Investments 2019 (EURO) L.P.” (en adelante “Partners Group”). El rendimiento del Fondo es medido e informado a los inversionistas en Euros. La administración considera el dólar estadounidense como la moneda que representa más fielmente los efectos económicos de las transacciones, hechos y condiciones subyacentes. Los Estados Financieros son presentados en Euros, que es la moneda funcional y de presentación del Fondo.

Toda la información presentada en Euros ha sido redondeada a la unidad de mil más cercana (M€)

**b) Transacciones y saldos**

Hasta la presentación de los presentes Estados Financieros las principales transacciones en moneda extranjera son tranzadas en la misma moneda funcional (Euros).

Los resultados y la situación financiera de todas las entidades donde el Fondo tiene participación (ninguna de las cuales tiene la moneda de una economía hiperinflacionaria), que tienen una moneda funcional diferente de la moneda de presentación, se convierten a la moneda de presentación como sigue:

**FONDO DE INVERSION CREDICORP CAPITAL  
PRIVATE EQUITY – PG DIRECT I**

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2018 y 2017  
(expresadas en miles de euros)

**Nota 2 - Resumen de Criterios Contables Significativos (continuación)**

**2.3 Activos y pasivos financieros (continuación)**

**a) Clasificación (continuación)**

- Los activos y pasivos Estado de Situación Financiera son en su moneda funcional
- Los ingresos y gastos de cada cuenta de resultados son transados y presentados en su moneda funcional; y
- Por lo descrito en los puntos anteriores no aplica las diferencias de cambio.

	31-12-2018	31-12-2017
Tipo de cambio	794,75	739,15

**2.3 Activos y pasivos financieros**

**a) Clasificación**

El Fondo clasifica sus inversiones en instrumentos de deuda y de capitalización, e instrumentos financieros derivados, como activos financieros a valor razonable con efecto en resultados, y ciertas inversiones en instrumentos de deuda son clasificadas como Activos financieros a costo amortizado.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el Fondo no mantiene activos financieros a costo amortizado.

**i) Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados**

Un activo financiero es clasificado a valor razonable con efecto en resultados si es adquirido principalmente con el propósito de su negociación (venta o recompra en el corto plazo) o es parte de una cartera de inversiones financieras identificables que son administradas en conjunto y para las cuales existe evidencia de un escenario real reciente de realización de beneficios de corto plazo. Los derivados también son clasificados a valor razonable con efecto en resultados. El Fondo adoptó la política de no utilizar contabilidad de cobertura.

**ii) Pasivos financieros**

Los pasivos financieros son medidos a valor razonable con cambios en resultados o a costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva.

Un pasivo financiero es clasificado para ser medido a valor razonable si es mantenido para negociar. El Fondo a la fecha de cierre de los estados financieros no presenta pasivos financieros a valor razonable.

Los otros pasivos son medidos a costo histórico.

**FONDO DE INVERSION CREDICORP CAPITAL  
PRIVATE EQUITY – PG DIRECT I**

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2018 y 2017  
(expresadas en miles de euros)

**Nota 2 - Resumen de Criterios Contables Significativos (continuación)**

**2.3 Activos y pasivos financieros (continuación)**

**b) Reconocimiento, baja y medición**

Las compras y ventas de inversiones en forma regular se reconocen en la fecha de la transacción, la fecha en la cual el Fondo se compromete a comprar o vender la inversión. Los activos financieros y pasivos financieros se reconocen inicialmente al valor razonable.

Los costos de transacción se imputan a gasto en el Estado de Resultados cuando se incurre en ellos en el caso de activos y pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados, y se registran como parte del valor inicial del instrumento en el caso de activos a costo amortizado y otros pasivos.

Los costos de transacciones son costos en los que se incurre para adquirir activos o pasivos financieros. Ellos incluyen honorarios, comisiones y otros conceptos vinculados a la operación pagados a agentes, asesores, corredores y operadores.

Los activos financieros se dan de baja contablemente cuando los derechos a recibir flujos de efectivo a partir de las inversiones han expirado o el Fondo ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios asociados a su propiedad.

Con posterioridad al reconocimiento inicial, todos los activos financieros y pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultado son medidos al valor razonable. Las ganancias y pérdidas que surgen de cambios en el valor razonable de la categoría “Activos financieros o pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados” son presentadas en el Estado de Resultados Integrales dentro del rubro “Cambios netos en valor razonable de activos financieros y pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados” en el período en el cual surgen.

Los ingresos por dividendos procedentes de activos financieros a valor razonable con efecto en resultados se reconocen en Estado de Resultados Integrales dentro de “Ingresos por dividendos” cuando se establece el derecho del Fondo a recibir su pago. El interés sobre títulos de deuda a valor razonable con efecto en resultados se reconoce en el Estado de Resultados Integrales dentro de “Intereses y reajustes” en base al tipo de interés efectivo.

Los dividendos por acciones sujetas a ventas cortas son considerados dentro de “Cambios netos en valor razonable de activos financieros y pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados”.

Los activos financieros a costo amortizado y otros pasivos se valorizan, después de su reconocimiento inicial, a base del método de interés efectivo. Los intereses y reajustes devengados se registran en la cuenta “Intereses y reajustes” del Estado de Resultados Integrales.

**FONDO DE INVERSION CREDICORP CAPITAL  
PRIVATE EQUITY – PG DIRECT I**

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2018 y 2017  
(expresadas en miles de euros)

**Nota 2 - Resumen de Criterios Contables Significativos (continuación)**

**2.3 Activos y pasivos financieros (continuación)**

**b) Reconocimiento, baja y medición (continuación)**

El método de interés efectivo es un método para calcular el costo amortizado de un activo financiero o pasivo financiero y para asignar los ingresos financieros o gastos financieros a través del período pertinente.

El tipo de interés efectivo es la tasa que descuenta exactamente pagos o recaudaciones de efectivo futuros estimados durante toda la vigencia del instrumento financiero, o bien, cuando sea apropiado, un período más breve, respecto del valor contable del activo financiero o pasivo financiero. Al calcular el tipo de interés efectivo, el Fondo estima los flujos de efectivo considerando todos los términos contractuales del instrumento financiero, pero no considera las pérdidas por crédito futuras. El cálculo incluye todos los honorarios y puntos porcentuales pagados o recibidos entre las partes contratantes que son parte integral del tipo de interés efectivo, costos de transacción y todas las otras primas o descuentos.

**c) Estimación del valor razonable**

El valor razonable de activos y pasivos financieros transados en mercados activos (tales como derivados e inversiones para negociar) se basa en precios de mercado cotizados en la fecha del Estado de Situación Financiera. El precio de mercado cotizado utilizado para activos financieros mantenidos por el Fondo es el precio de compra; el precio de mercado cotizado apropiado para pasivos financieros es el precio de venta (en caso de existir precios de compra y venta diferentes). Cuando el Fondo mantiene instrumentos financieros derivados que se pagan por compensación utiliza precios de mercado intermedios como una base para establecer valores razonables para compensar las posiciones de riesgo y aplica este precio de compra o venta a la posición neta abierta, según sea apropiado.

El valor razonable de activos y pasivos financieros que no son transados en un mercado activo (por ejemplo, derivados extrabursátiles) se determina utilizando técnicas de valoración. El Fondo utiliza una variedad de métodos y formula supuestos que están basados en condiciones de mercado existentes a cada fecha del Estado de Situación Financiera. Las técnicas de valoración empleadas incluyen el uso de transacciones entre partes independientes comparables recientes, la referencia a otros instrumentos que son sustancialmente similares, el análisis de flujos de efectivo descontados, los modelos de precios de opciones y otras técnicas de valoración comúnmente utilizadas por participantes de mercado, que aprovechan al máximo los “inputs” (aportes de datos) del mercado y dependen lo menos posible de los “inputs” de entidades específicas.

**FONDO DE INVERSION CREDICORP CAPITAL  
PRIVATE EQUITY – PG DIRECT I**

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2018 y 2017  
(expresadas en miles de euros)

**Nota 2 - Resumen de Criterios Contables Significativos (continuación)**

**2.3 Activos y pasivos financieros (continuación)**

**c) Estimación del valor razonable**

Se considera que un instrumento financiero es cotizado en un mercado activo si es posible obtener fácil y regularmente los precios cotizados ya sea de un mercado bursátil, operador, corredor, grupo de industria, servicio de fijación de precios, o agencia fiscalizadora, y esos precios representan transacciones de mercado reales que ocurren regularmente entre partes independientes y en condiciones de plena competencia.

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

- Nivel 1: Precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2: Inputs de precios cotizados no incluidos dentro del nivel 1 que son observables para el activo o pasivo, sea directamente (esto es, como precios) o indirectamente (es decir, derivados de precios).
- Nivel 3: Inputs para el activo o pasivo que no están basados en datos de mercado observables.

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

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

**2.4 Presentación neta o compensada de instrumentos financieros**

Los activos y pasivos financieros son compensados y el monto neto es así informado en el Estado de Situación Financiera cuando existe un derecho legal para compensar los importes reconocidos y existe intención de liquidar sobre una base neta, o realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

**FONDO DE INVERSION CREDICORP CAPITAL  
PRIVATE EQUITY – PG DIRECT I**

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2018 y 2017  
(expresadas en miles de euros)

**Nota 2 - Resumen de Criterios Contables Significativos (continuación)**

**2.5 Deterioro de valor de activos financieros a costo amortizado**

Se establece una provisión por deterioro del valor de montos correspondientes a activos financieros a costo amortizado, cuando hay evidencia objetiva de que el Fondo no será capaz de recaudar todos los montos adeudados por el instrumento. Las dificultades financieras significativas del emisor o deudor, la probabilidad de que el mismo entre en quiebra o sea objeto de reorganización financiera, y el incumplimiento en los pagos son considerados como indicadores de que el instrumento o monto adeudado ha sufrido deterioro de valor.

Una vez que un activo financiero o grupo de activos financieros similares haya sido deteriorado, los ingresos financieros se reconocen utilizando el tipo de interés empleado para descontar los flujos de efectivo futuros con el fin de medir el deterioro del valor mediante la tasa efectiva original.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el Fondo no mantiene activos financieros a costo amortizado, razón por la cual no ha realizado provisión por este concepto.

**2.6 Efectivo y efectivo equivalente**

El efectivo y efectivo equivalente incluye caja, depósitos a la vista y otras inversiones de corto plazo de alta liquidez utilizados para administrar su caja con vencimientos originales de tres meses o menos y sobregiros bancarios.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el Fondo sólo mantiene en este rubro el efectivo en caja y los saldos en cuentas corrientes bancarias.

**2.7 Aportes (Capital pagado)**

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

Los aportes que integren el Fondo quedarán expresados en Cuotas de Participación del Fondo (“Cuotas”), en Euros, nominativas, unitarias, de igual valor y características, las que no podrán rescatarse antes de la liquidación del Fondo. Las cuotas se pagarán en Euros.

Las Cuotas serán valores de oferta pública. Asimismo, las Cuotas están inscritas en el Registro de Valores de la Superintendencia y registradas en la Bolsa de Comercio de Santiago.

**FONDO DE INVERSION CREDICORP CAPITAL  
PRIVATE EQUITY – PG DIRECT I**

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2018 y 2017  
(expresadas en miles de euros)

**Nota 2 - Resumen de Criterios Contables Significativos (continuación)**

**2.8 Ingresos financieros e ingresos por dividendos**

Los ingresos financieros se reconocen a prorrata del tiempo transcurrido, utilizando el método de interés efectivo e incluye ingresos financieros procedentes de efectivo y efectivo equivalente, títulos de deuda y otras actividades que generen ingresos financieros para el Fondo.

Los ingresos por dividendos se reconocen cuando se establece el derecho a recibir su pago.

**2.9 Dividendos por pagar**

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

Los repartos de dividendos antes referidos deberán efectuarse dentro de los 180 días siguientes al cierre del respectivo cierre anual, sin perjuicio que el Fondo haya distribuido dividendos provisorios con cargo a tales resultados de conformidad a lo establecido en el presente Reglamento Interno.

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

Para efectos del reparto de dividendos, la Administradora informará, mediante los medios establecidos en el presente Reglamento Interno, el reparto de dividendos correspondiente, sea éste provisorio o definitivo, su monto, fecha y lugar o modalidad de pago, con a lo menos 5 días hábiles de anticipación a la fecha de pago.

**2.10 Tributación**

El Fondo está domiciliado en Chile. Bajo las leyes vigentes en Chile, no existe ningún impuesto sobre ingresos, utilidades, ganancias de capital u otros impuestos pagaderos por el Fondo.

**2.11 Beneficio tributario**

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el Fondo no contempla beneficios tributarios.

**2.12 Garantías**

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el Fondo no tiene activos entregados en garantía.

**FONDO DE INVERSION CREDICORP CAPITAL  
PRIVATE EQUITY – PG DIRECT I**

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2018 y 2017  
(expresadas en miles de euros)

**Nota 2 - Resumen de Criterios Contables Significativos (continuación)**

**2.13 Segmentos**

El Fondo tiene la característica de ser un Fondo que solo invierte en el fondo de inversión extranjero de Private Equity denominado “Partners Group Direct Investments 2009 (Euro) C, L.P.” por lo que no tiene segmentos operacionales.

**Nota 3 - Cambios Contables**

Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2018, no se han efectuado cambios contables en relación al ejercicio anterior.

**Nota 4 - Política de Inversión del Fondo**

La política de inversión vigente se encuentra definida en el reglamento interno del Fondo, aprobado por la Comisión para el mercado financiero (C.M.F.) Ex Superintendencia de Valores y Seguros, el que se encuentra disponible en nuestras oficinas ubicadas en Av. Apoquindo 3721 piso 09, Las Condes.

El Fondo tiene como objetivo principal invertir en el fondo de inversión extranjero de Private Equity denominado “Partners Group Direct Investments 2009, L.P.” (en adelante “Partners Group”), ya sea directamente o a través de sociedades que constituya especialmente para tales efectos, tanto en Chile como en el extranjero. Adicionalmente, como objetivo principal, el Fondo podrá también coinvertir con Partners Group en valores nacionales o extranjeros en los que Partners Group mantenga inversiones o invertir en otros fondos o sociedades administradas por el administrador de Partners Group o una sociedad relacionada a él, pudiendo para estos efectos constituir sociedades o invertir en sociedades ya existentes.

Partners Group tiene como objeto invertir en proyectos de capital privado (“Private Equity”) utilizando una combinación de capital y deuda para la adquisición, administración, expansión, privatización, recapitalización e inversión en proyectos de Private Equity.

La inversión del Fondo en Partners Group no podrá significar controlarlo directa o indirectamente.

Todo lo anterior, es sin perjuicio de las inversiones en instrumentos de renta fija que efectúe el Fondo por motivos de liquidez, según se autoriza en el párrafo siguiente.

1.2 El Fondo asume el riesgo propio de mantener sus recursos invertidos en Partners Group y, por tanto, no asegura rentabilidad alguna por sus inversiones.

1.3 Durante la vigencia del Fondo, las distribuciones recibidas que estén sujetas a una eventual restitución a Partners Group o los montos obtenidos por la liquidación de inversiones, se podrán destinar primeramente a realizar inversiones en Partners Group o en otras sociedades según lo indicado en este Reglamento Interno.

A las cantidades que tengan derecho a recibir los Aportantes del Fondo en virtud de disminuciones de capital y distribución de dividendos, se descontarán aquellas cantidades que sean necesarias a fin de dar cumplimiento a las obligaciones del Fondo para con Partners Group.

**FONDO DE INVERSION CREDICORP CAPITAL  
PRIVATE EQUITY – PG DIRECT I**

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2018 y 2017  
(expresadas en miles de euros)

**Nota 4 - Política de Inversión del Fondo (continuación)**

1.4 Las Cuotas del Fondo deben cumplir con los requerimientos que las disposiciones legales y reglamentarias exijan para calificar como alternativa de inversión para los Fondos de Pensiones a que se refiere el D.L. 3.500 de 1980.

1.5 Se prohíbe la inversión en instrumentos emitidos o garantizados por personas relacionadas a la Administradora.

Para el cumplimiento de su objetivo de inversión, el Fondo podrá invertir sus recursos en cuotas de participación emitidas por Partners Group, independientemente como éstas se denominen en el extranjero, y en los siguientes instrumentos para invertir indirectamente en Partners Group o para coinvertir con éste o invertir en otros vehículos administrados por el administrador de Partners Group o una sociedad relacionada a él:

- (i) Acciones y bonos cuya emisión no haya sido registrada en la Comisión para el Mercado Financiero (CMF), emitidos por sociedades que cuenten con Estados Financieros anuales dictaminados por auditores externos, de aquellos inscritos en el Registro que al efecto lleva la CMF;
- (ii) Acciones, bonos, efectos de comercio u otros títulos de deuda emitidos por entidades extranjeras, cuya emisión no haya sido registrada como valor de oferta pública en el extranjero, siempre que la entidad emisora cuente con Estados Financieros anuales dictaminados por auditores externos de reconocido prestigio en el exterior;
- (iii) Cuotas de fondos de inversión extranjeros.

Adicionalmente, y por motivos de liquidez, el Fondo podrá invertir sus recursos en los siguientes valores y bienes, sin perjuicio de las cantidades que mantenga en caja y bancos:

- (1) Títulos emitidos por la Tesorería General de la República, por el Banco Central de Chile o que cuenten con garantía estatal por el 100% de su valor hasta su total extinción;
- (2) Títulos de crédito, valores o efectos de comercio, emitidos por Estados o bancos centrales extranjeros o que cuenten con garantía de esos Estados o instituciones por el 100% de su valor hasta su total extinción;
- (3) Depósitos a plazo y otros títulos representativos de captaciones de instituciones financieras o garantizados por éstas;
- (4) Títulos de crédito, depósitos a plazo, títulos representativos de captaciones de dinero, valores o efectos de comercio, emitidos por entidades bancarias extranjeras o internacionales o que cuenten con garantía de esas entidades por el 100% de su valor hasta su total extinción;

**FONDO DE INVERSION CREDICORP CAPITAL  
PRIVATE EQUITY – PG DIRECT I**

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2018 y 2017  
(expresadas en miles de euros)

**Nota 4 - Política de Inversión del Fondo (continuación)**

- (5) Bonos, títulos de deuda de corto plazo y títulos de deuda de securitización cuya emisión haya sido inscrita en el Registro de Valores de la Comisión para el Mercado Financiero (CMF); y
- (6) Cuotas de fondos mutuos, tanto nacionales como extranjeros, cuyo objeto de inversión sea en instrumentos de renta fija y que contemplen períodos de pago de rescates no superiores a los 10 días siguientes a la presentación de la solicitud de rescate.

Para el cumplimiento de su objetivo de inversión indicado en la Sección UNO del Título II del Reglamento Interno, el Fondo podrá concurrir a la constitución de sociedades, en cuyos estatutos deberá establecerse que sus Estados Financieros anuales serán dictaminados por auditores externos, inscritos en el registro que al efecto lleva la Comisión para el Mercado Financiero (CMF) en caso de sociedades constituidas en Chile o de reconocido prestigio en caso de sociedades constituidas en el extranjero.

Los instrumentos en los cuales invertirá sus recursos el Fondo no requerirán de clasificación de riesgo.

En la inversión de los recursos del Fondo se observarán los siguientes límites máximos por tipo de instrumento respecto al activo total del Fondo, sin perjuicio de las limitaciones contenidas en la Ley y su Reglamento:

- 1) Cuotas de participación emitidas por Partners Group, siempre y cuando dicha inversión no signifique controlarlo directa o indirectamente: 100%
- 2) Acciones y bonos cuya emisión no haya sido registrada en la CMF, emitidos por sociedades que cuenten con Estados Financieros anuales dictaminados por auditores externos, de aquellos inscritos en el Registro que al efecto lleva la CMF, para invertir indirectamente con Partners Group o coinvertir con éste: 100%
- 3) Acciones, bonos, efectos de comercio u otros títulos de deuda emitidos por entidades extranjeras, cuya emisión no haya sido registrada como valor de oferta pública en el extranjero, siempre que la entidad emisora cuente con estados financieros anuales dictaminados por auditores externos de reconocido prestigio en el exterior, para invertir indirectamente con Partners Group o coinvertir con éste: 100%
- 4) Cuotas de fondos de inversión extranjeros, administrados por el administrador de Partners Group o una sociedad relacionada a él que le permitan al Fondo invertir indirectamente en Partners Group o coinvertir con éste: 100%

**FONDO DE INVERSION CREDICORP CAPITAL  
PRIVATE EQUITY – PG DIRECT I**

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2018 y 2017  
(expresadas en miles de euros)

**Nota 4 - Política de Inversión del Fondo (continuación)**

- |  |     |
|--|-----|
| 5) Títulos emitidos por la Tesorería General de la República, por el Banco Central de Chile, o que cuenten con garantía estatal por el 100% de su valor hasta su total extinción:  | 30% |
| 6) Títulos de crédito, valores o efectos de comercio, emitidos por Estados o bancos centrales extranjeros o que cuenten con garantía de esos Estados o instituciones por el 100% de su valor hasta su total extinción:   | 30% |
| 7) Depósitos a plazo y otros títulos representativos de captaciones de instituciones financieras o garantizadas por éstas:   | 30% |
| 8) Títulos de crédito, depósitos a plazo, títulos representativos de captaciones de dinero, valores o efectos de comercio, emitidos por entidades bancarias extranjeras o internacionales o que cuenten con garantía de esas entidades por el 100% de su valor hasta su total extinción: | 30% |
| 9) Bonos, títulos de deuda de corto plazo y títulos de deuda de securitización cuya emisión haya sido inscrita en el Registro de Valores de la CMF:  | 30% |
| 10) Cuotas de Fondos Mutuos nacionales, de inversión en renta fija y que contemplen períodos de pago de rescates no superiores a los 10 días siguientes a la presentación de la solicitud de rescate:  | 30% |
| 11) Cuotas de Fondos Mutuos extranjeros, de inversión en renta fija y que contemplen períodos de pago de rescates no superiores a los 10 días siguientes a la presentación de la solicitud de rescate:   | 30% |

Los Fondos en los cuales el Fondo invierta no deberán cumplir con límites y condiciones de diversificación.

Para los efectos de determinar los valores máximos referidos en los puntos que preceden, se estará a la información contenida en la contabilidad del Fondo, la cual se llevará conforme a los criterios que al efecto fije la Comisión para el Mercado Financiero (CMF).

Por otra parte, en la inversión de los recursos del Fondo deberán observarse los siguientes límites máximos de inversión:

**A. Límite máximo de inversión respecto del emisor de cada instrumento:**

- 1) Inversión directa o indirecta en instrumentos o valores emitidos o garantizados por Partners Group: No habrá límite.

**FONDO DE INVERSION CREDICORP CAPITAL  
PRIVATE EQUITY – PG DIRECT I**

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2018 y 2017  
(expresadas en miles de euros)

**Nota 4 - Política de Inversión del Fondo (continuación)**

- 2) Conjunto de instrumentos o valores emitidos o garantizados por el Banco Central de Chile, la Tesorería General de la República y Estados o bancos centrales extranjeros: Hasta un 30% del activo del Fondo.
- 3) Acciones o derechos de sociedades cuya emisión no haya sido registrada como valor de oferta pública en Chile o en el extranjero según sea el caso: No habrá límite.
- 4) Títulos de crédito, depósitos a plazo, títulos representativos de captaciones de dinero, valores o efectos de comercio, emitidos por una misma entidad bancaria extranjera o internacional o que cuenten con garantía de esa entidad por el 100% de su valor hasta su total extinción: Hasta un 30% del activo del Fondo.
- 5) Depósitos a plazo y otros títulos representativos de captaciones de una misma institución financiera o garantizada por ésta: Hasta un 30% del activo del Fondo.

**B. Límite máximo de inversión respecto del activo total del Fondo en función de grupo empresarial y sus personas relacionadas:**

Inversiones en instrumentos o valores emitidos o garantizados por entidades pertenecientes a un mismo grupo empresarial y sus personas relacionadas: Hasta un 100% del activo del Fondo.

Los límites indicados en los párrafos anteriores no se aplicarán (i) durante los primeros 6 meses siguientes a colocaciones de nuevas Cuotas; y (ii) durante la liquidación del Fondo.

Si se produjeran excesos de inversión, la Administradora informará este hecho al Comité de Vigilancia, y no podrá efectuar nuevas adquisiciones de los instrumentos o valores excedidos. La regularización de los excesos de inversión se realizará mediante la venta de los instrumentos o valores excedidos o mediante el aumento del patrimonio del Fondo en los casos que esto sea posible.

El Fondo no contempla realizar operaciones de contratos de derivados, venta corta y préstamos de valores u operaciones con retroventa o retrocompra.

**Nota 5 - Administración de Riesgos**

**5.1 Gestión de riesgo financiero**

Las actividades del Fondo lo exponen a diversos riesgos financieros, como son el riesgo de mercado (tasa de interés, tipo de cambio y precio), riesgo de liquidez, riesgo de crédito y riesgo operacional.

La gestión de estos riesgos no se realiza de manera aislada, por el contrario, mantiene un enfoque integral respecto a su evaluación, análisis y mitigación.

**FONDO DE INVERSION CREDICORP CAPITAL  
PRIVATE EQUITY – PG DIRECT I**

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2018 y 2017  
(expresadas en miles de euros)

**Nota 5 - Administración de Riesgos (continuación)**

**5.1 Gestión de riesgo financiero (continuación)**

**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:

- **Comité de Riesgo**

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

- **Gerencia de Riesgos Corporativa**

Es la Gerencia responsable de asegurar la implementación y operación del modelo de Administración de Riesgo en Credicorp Capital, basado en tres líneas de defensa, a través de las Unidades locales de Riesgo Mercado, Liquidez, Operacional y Crédito. Esta Gerencia actúa dentro de la segunda línea de defensa, independiente al negocio, reportando los resultados del proceso de monitoreo y gestión del riesgo crediticio, operacional, mercado y liquidez a los respectivos comités y a la alta administración.

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

Las Gerencias de estas Unidades son los propietarios de los riesgos inherentes a las actividades que ejecutan. Por tanto, son los responsables de su adecuada gestión y de dar cumplimiento a las políticas, límites y metodologías de riesgo aprobadas por Credicorp Capital.

Son responsables de difundir hacia sus colaboradores, la importancia de la gestión de riesgos en el desempeño de sus funciones.

Junto con la unidad de riesgos de operación (URO), deberá definir el marco de apetito y tolerancia al riesgo operacional basado en indicadores claves de riesgo (KRIs), con el objetivo de mitigar el riesgo operativo y mejorar el sistema de control y seguimiento.

Las Gerencias 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:

- 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.

**FONDO DE INVERSION CREDICORP CAPITAL  
PRIVATE EQUITY – PG DIRECT I**

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2018 y 2017  
(expresadas en miles de euros)

**Nota 5 - Administración de Riesgos (continuación)**

**5.1 Gestión de riesgo financiero (continuación)**

**Estructura de Administración del Riesgo (continuación)**

- **Unidad Riesgo Operacional**

Esta área es responsable de garantizar el adecuado cumplimiento del modelo de gestión de riesgo operacional, las políticas, metodologías, procedimientos y todo lo necesario para la correcta aplicación del mismo. La Gestión del Riesgo Operacional debe cubrir los siguientes componentes o procesos:

- Gestión y Evaluación de Riesgo Operacional
- Eventos de pérdida e incidentes de riesgo operacional
- Gestión de Continuidad de Negocio
- Política de Seguridad de la información.
- Riesgos de la Innovación: Nuevos Procesos, Productos, Canales, Aplicaciones y Servicios.
- Plan de Capacitación y Cultura en Riesgo Operacional.

- **Unidad Riesgo Mercado y Liquidez**

La gestión del riesgo mercado y liquidez cuenta con diversas políticas de aplicación local que definen el alcance de sus tareas, las que son revisadas, analizadas y aprobadas.

- **Unidad Riesgo Crédito**

Esta área es responsable de administrar eficientemente las políticas de riesgo de crédito, donde se busca identificar, medir, controlar y monitorear este riesgo. La gestión del riesgo crédito cuenta con políticas de aplicación local que definen el alcance de sus tareas, las que son revisadas, analizadas y aprobadas.

**a) Riesgos de mercado**

El riesgo de mercado, evidenciado como la exposición a riesgo resultante ante la posibilidad de fluctuaciones en los precios de los activos adquiridos en el portafolio de inversiones del Fondo, se enmarca en las políticas de inversión del fondo y la gestión activa del mismo para optimizar la relación riesgos rentabilidad.

**FONDO DE INVERSION CREDICORP CAPITAL  
PRIVATE EQUITY – PG DIRECT I**

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2018 y 2017  
(expresadas en miles de euros)

**Nota 5 - Administración de Riesgos (continuación)**

**5.1 Gestión de riesgo financiero (continuación)**

**a) Riesgos de mercado (continuación)**

**(i) Riesgo de precios**

El riesgo de precio está asociado a posibilidad de movimientos adversos en los precios de activos financieros como acciones y fondos. Estos cambios pueden estar dados por las condiciones del emisor, país o fluctuaciones generales del mercado entre otros.

De acuerdo con lo señalado en Nota 4 - Política de Inversión del Fondo, el Fondo invierte principalmente en el fondo de inversión extranjero de Private Equity denominado “Partners Group Direct Investments 2009, L.P.”, a través de cuotas de participación emitidas por Partners Group, razón por la cual no mantiene instrumentos financieros que lo exponga al riesgo de precios.

**(ii) Riesgo cambiario**

Es el riesgo de incurrir en una potencial pérdida en las inversiones producto de la fluctuación de los tipos de cambio.

De acuerdo con lo señalado en Nota 4 - Política de Inversión del Fondo, el Fondo invierte principalmente en el fondo de inversión extranjero de Private Equity denominado “Partners Group Direct Investments 2009, L.P.”, a través de cuotas de participación emitidas por Partners Group, independientemente como éstas se denominen en el extranjero, las cuales están expresadas en euros, que es la moneda funcional y de presentación del Fondo. De acuerdo con ello, y dado que tanto los aportes de los inversionistas al Fondo como los rescates que se paguen al momento de la liquidación del Fondo son en euros, la Administradora considera que el Fondo no está expuesto al riesgo cambiario, razón por la cual no se presenta un análisis de sensibilidad de los activos y pasivos monetarios y no monetarios del Fondo a las variaciones en los movimientos cambiarios al 31 de diciembre de 2018 y 2017.

**(iii) Riesgo de tipo de interés**

El riesgo de tipo de interés surge de los efectos de fluctuaciones en los niveles vigentes de tasas de interés del mercado sobre el valor razonable de activos y pasivos financieros y flujo de efectivo futuro. De acuerdo a lo señalado en Nota 4 - Política de Inversión del Fondo, el Fondo invierte principalmente en el fondo de inversión extranjero de Private Equity denominado “Partners Group Direct Investments 2009, L.P.”, a través de cuotas de participación emitidas por Partners Group,, razón por la cual no mantiene instrumentos de deuda que lo exponga al riesgo de que el valor razonable de los flujos de efectivo futuros de sus instrumentos financieros fluctúe producto de los cambios en las tasas de interés del mercado.

**FONDO DE INVERSION CREDICORP CAPITAL  
PRIVATE EQUITY – PG DIRECT I**

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2018 y 2017  
(expresadas en miles de euros)

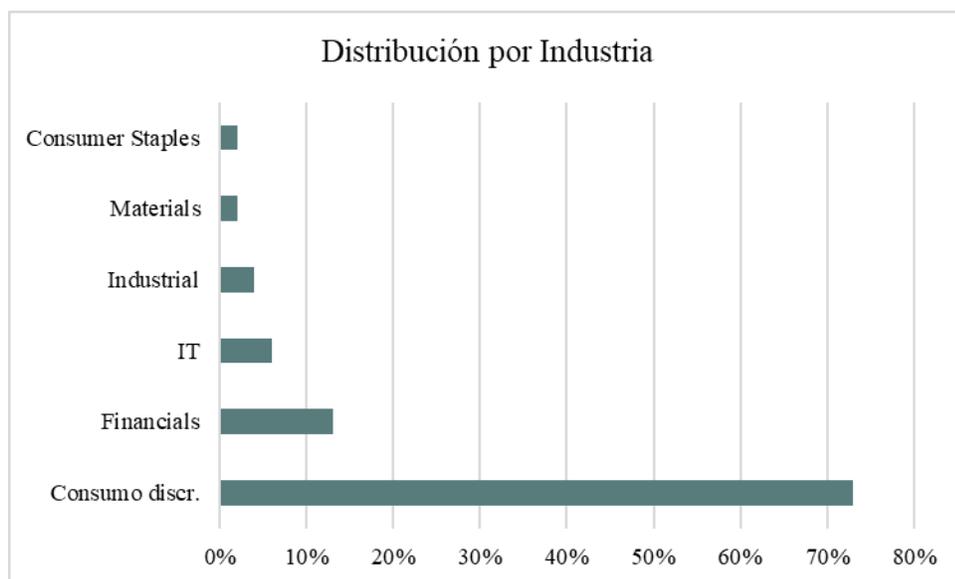
**Nota 5 - Administración de Riesgos (continuación)**

**5.1 Gestión de riesgo financiero (continuación)**

**b) Riesgo de crédito**

El riesgo de crédito es el riesgo asociado a la posibilidad que una contraparte incumpla con sus obligaciones de pago hacia el fondo. El fondo no mantiene instrumentos de deuda que lo exponga directamente al riesgo de crédito.

Los siguientes cuadros muestran la composición por industria y zona geográfica de la cartera de inversión:



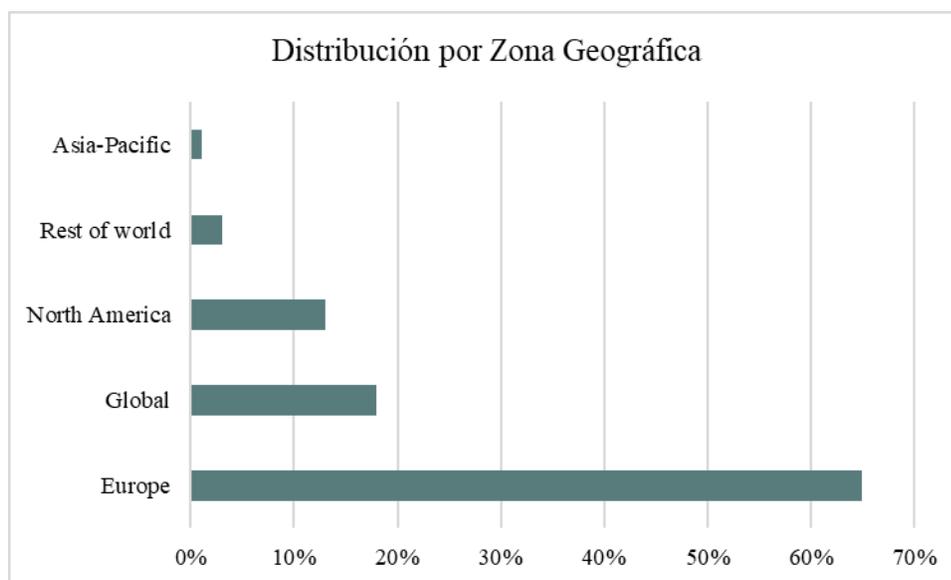
**FONDO DE INVERSION CREDICORP CAPITAL  
PRIVATE EQUITY – PG DIRECT I**

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2018 y 2017  
(expresadas en miles de euros)

**Nota 5 - Administración de Riesgos (continuación)**

**5.1 Gestión de riesgo financiero (continuación)**

**b) Riesgo de crédito (continuación)**



**c) Riesgo de liquidez**

El riesgo de liquidez se refiere a la capacidad del Fondo de cumplir con sus compromisos de pago sin incurrir en costos financieros excesivos. Estos compromisos corresponden tanto a los pagos requeridos por las operaciones financieras propias del Fondo como por los requerimientos de disminución de capital (rescates) solicitados por los aportantes.

El siguiente cuadro analiza los pasivos financieros del Fondo y pasivos financieros derivados liquidables netos dentro de agrupaciones de vencimiento relevantes en base al período restante en la fecha de balance respecto de la fecha de vencimiento contractual. Los montos en el cuadro son los flujos de efectivo contractuales no descontados excluidos los derivados liquidados brutos.

**FONDO DE INVERSION CREDICORP CAPITAL  
PRIVATE EQUITY – PG DIRECT I**

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2018 y 2017  
(expresadas en miles de euros)

**Nota 5 - Administración de Riesgos (continuación)**

**5.1 Gestión de riesgo financiero (continuación)**

**c) Riesgo de liquidez (continuación)**

PASIVOS	Menos de 7 días	7 días a 6 meses	6 meses a 12 meses	Más de 12 meses	Sin vencimiento estipulado
<b>Al 31 de diciembre de 2018</b>					
<b>Pasivo corriente</b>					
Pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados	-	-	-	-	-
Préstamos	-	-	-	-	-
Otros pasivos financieros	-	-	-	-	-
Cuentas y documentos por pagar por operaciones	-	-	-	-	-
Remuneraciones sociedad administradora	10	-	-	-	-
Otros documentos y cuentas por pagar	-	23	-	-	-
Ingresos anticipados	-	-	-	-	-
Otros pasivos	-	-	-	-	-
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>10</b>	<b>23</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Pasivo no corriente</b>					
Otros pasivos	-	-	-	-	-
<b>Total pasivo no corriente</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Patrimonio neto</b>					
Aportes	-	-	-	-	5.356
Otras reservas	-	-	-	-	-
Resultados acumulados	-	-	-	-	14.281
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	3.667
Dividendos provisorios	-	-	-	-	-
<b>Total patrimonio neto</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>23.304</b>
<b>Flujos de salida de efectivo contractual</b>					
	<b>10</b>	<b>23</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>23.304</b>

**FONDO DE INVERSION CREDICORP CAPITAL  
PRIVATE EQUITY – PG DIRECT I**

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2018 y 2017  
(expresadas en miles de euros)

**Nota 5 - Administración de Riesgos (continuación)**

**5.1 Gestión de riesgo financiero (continuación)**

(iv) **Riesgo de liquidez (continuación)**

<b>PASIVOS</b>	<b>Menos de 7 días</b>	<b>7 días a 6 meses</b>	<b>6 meses a 12 meses</b>	<b>Más de 12 meses</b>	<b>Sin vencimiento estipulado</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2017</b>					
<b>Pasivo corriente</b>					
Pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados	-	-	-	-	-
Préstamos	-	-	-	-	-
Otros pasivos financieros	-	-	-	-	-
Cuentas y documentos por pagar por operaciones	-	-	-	-	-
Remuneraciones sociedad administradora	12	-	-	-	-
Otros documentos y cuentas por pagar	-	19	-	-	-
Ingresos anticipados	-	-	-	-	-
Otros pasivos	-	-	-	-	-
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>12</b>	<b>19</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Pasivo no corriente</b>					
Otros pasivos	-	-	-	-	-
<b>Total pasivo no corriente</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Patrimonio neto</b>					
Aportes	-	-	-	-	6.995
Otras reservas	-	-	-	-	-
Resultados acumulados	-	-	-	-	11.590
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	7.094
Dividendos provisorios	-	-	-	-	-
<b>Total patrimonio neto</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>25.679</b>
<b>Flujos de salida de efectivo contractual</b>					
	<b>12</b>	<b>19</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>25.679</b>

**FONDO DE INVERSION CREDICORP CAPITAL  
PRIVATE EQUITY – PG DIRECT I**

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2018 y 2017  
(expresadas en miles de euros)

**Nota 5 - Administración de Riesgos (continuación)**

**5.1 Gestión de riesgo financiero (continuación)**

**(v) Riesgo de liquidez (continuación)**

El Fondo administra su riesgo de liquidez invirtiendo predominantemente en valores que espera poder liquidar dentro de un plazo de 7 días o menos. El siguiente cuadro ilustra la liquidez esperada de los activos mantenidos:

Al 31 de diciembre de 2018	Menos de 7 días	7 días a 6 meses	6 meses a 12 meses	Más de 12 meses
Efectivo y efectivo equivalente	7	-	-	-
Activos financieros a valor razonable con efectos en resultados	-	-	23.324	-
Activos financieros a costo amortizado	-	-	-	-
Cuentas y documentos por cobrar por operaciones	-	6	-	-
<b>Total de activos</b>	<b>7</b>	<b>6</b>	<b>23.324</b>	<b>-</b>

Al 31 de diciembre de 2017	Menos de 7 días	7 días a 6 meses	6 meses a 12 meses	Más de 12 meses
Efectivo y efectivo equivalente	95	-	-	-
Activos financieros a valor razonable con efectos en resultados	-	-	25.614	-
Activos financieros a costo amortizado	-	-	-	-
Cuentas y documentos por cobrar por operaciones	-	1	-	-
<b>Total de activos</b>	<b>95</b>	<b>1</b>	<b>25.614</b>	<b>-</b>

**5.2 Gestión de riesgo de capital**

El capital del Fondo está representado por las cuotas emitidas y pagadas. El importe del mismo puede variar por nuevas emisiones de cuotas acordadas en Asamblea de Aportantes y por disminuciones de capital de acuerdo a lo establecido en el Reglamento Interno del Fondo. El objetivo del Fondo cuando administra capital, es salvaguardar la capacidad del mismo para continuar como una empresa en marcha con el objeto de proporcionar rentabilidad para los aportantes y mantener una sólida base de capital para apoyar el desarrollo de las actividades de inversión del Fondo.

Para poder mantener o ajustar la estructura de capital, el Fondo podría ajustar el importe de los dividendos a pagar a los aportantes, restituir capital, emitir nuevas cuotas o vender activos para reducir la deuda.

**FONDO DE INVERSION CREDICORP CAPITAL  
PRIVATE EQUITY – PG DIRECT I**

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2018 y 2017  
(expresadas en miles de euros)

**Nota 5 - Administración de Riesgos (continuación)**

**5.2 Gestión de riesgo de capital (continuación)**

El Fondo hace seguimiento del capital de acuerdo con el índice de apalancamiento, en línea con la práctica del sector. Este índice se calcula como la deuda neta dividida entre el capital total. La deuda neta se calcula como el total de recursos ajenos menos el efectivo y los equivalentes al efectivo. El capital se calcula como el patrimonio neto, más la deuda neta.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el Fondo no mantiene deuda financiera.

**5.3 Estimación de valor razonable**

El siguiente cuadro analiza dentro de la jerarquía del valor razonable los activos y pasivos financieros del Fondo (por clase) medidos a valor razonable al 31 de diciembre de 2018 y 2017:

Activos al 31 de diciembre de 2018	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Saldo Total
<b>Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados:</b>				
– Acciones y derechos preferentes de suscripción	-	-	-	-
– Cuotas de fondos de inversión y derechos preferentes	-	-	-	-
– Cuotas de fondos mutuos	-	-	-	-
– Otros instrumentos de capitalización	-	-	-	-
– Cuotas de fondos de inversión privados	-	-	23.324	23.324
– Dep. y/o Pagarés de Bancos e Inst. Financieras	-	-	-	-
– Bonos de Bancos e Inst. Financieras	-	-	-	-
– Letras de Crédito de Bancos e Inst. Financieras	-	-	-	-
– Pagarés de Empresas	-	-	-	-
– Bonos de empresas y títulos de deuda de Securitización	-	-	-	-
– Pagarés emitidos por Estados y Bcos. Centrales	-	-	-	-
– Bonos emitidos por Estados y Bcos. Centrales	-	-	-	-
– Otros títulos de deuda	-	-	-	-
<b>Total activos</b>	-	-	23.324	23.324
<b>Pasivos al 31 de diciembre de 2018</b>				
<b>Pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados:</b>				
– Acciones que cotizan en bolsa vendidas cortas	-	-	-	-
– Derivados	-	-	-	-
<b>Total pasivos</b>	-	-	-	-

**FONDO DE INVERSION CREDICORP CAPITAL  
PRIVATE EQUITY – PG DIRECT I**

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2018 y 2017  
(expresadas en miles de euros)

**Nota 5 - Administración de Riesgos (continuación)**

**5.3 Estimación del valor razonable (continuación)**

Activos al 31 de diciembre de 2017	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Saldo Total
<b>Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados:</b>				
– Acciones y derechos preferentes de suscripción	-	-	-	-
– Cuotas de fondos de inversión y derechos preferentes	-	-	25.614	25.614
– Cuotas de fondos mutuos	-	-	-	-
– Otros instrumentos de capitalización	-	-	-	-
– Dep. y/o Pagarés de Bancos e Inst. Financieras	-	-	-	-
– Bonos de Bancos e Inst. Financieras	-	-	-	-
– Letras de Crédito de Bancos e Inst. Financieras	-	-	-	-
– Pagarés de Empresas	-	-	-	-
– Bonos de empresas y títulos de deuda de Securitización	-	-	-	-
– Pagarés emitidos por Estados y Bcos. Centrales	-	-	-	-
– Bonos emitidos por Estados y Bcos. Centrales	-	-	-	-
– Otros títulos de deuda	-	-	-	-
<b>Total activos</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>25.614</b>	<b>25.614</b>
<b>Pasivos al 31 de diciembre de 2017</b>				
<b>Pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados</b>				
– Acciones que cotizan en bolsa vendidas cortas	-	-	-	-
– Derivados	-	-	-	-
<b>Total pasivos</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el Fondo solo mantiene inversiones en el fondo de inversión Private Equity denominado Partners Group Direct Investment 2009 L.P. La participación del Fondo es de un 5,39%, porcentaje con el cual no tiene control ni influencia significativa.

De acuerdo a las políticas de inversión definidas por la Administración para este segmento de negocios, el Fondo invirtió en el Fondo extranjero Partners Group Direct Investment 2009 L.P. y que es administrado por Partners Group Direct Investment 2009 L.P..

En consideración a las características de esta inversión, y dado que los estados financieros anuales auditados del Fondo Extranjero necesarios para obtener el Valor del Activo Neto (NAV), están disponibles para el Fondo con posterioridad a la fecha de emisión de los presentes estados financieros, la Administración ha estimado que la mejor aproximación al valor razonable corresponde al valor informado por el Fondo Extranjero al 30 de septiembre de cada año, denominado “statement” (no auditado), ajustado por las transacciones ocurridas en el último trimestre de cada año, tales como inversiones efectuadas, distribuciones de capital, ganancias y otros eventos que puedan impactar el valor cuota del Fondo.

Conforme a lo indicado anteriormente, la estimación del importe de la inversión en el exterior al 31 de diciembre de 2018 y 2017, podría variar en función de la información contenida en los estados financieros anuales auditados del Fondo Extranjero a esas fechas u otros eventos desconocidos por la Administración a la fecha de emisión de los presentes estados financieros.

**FONDO DE INVERSION CREDICORP CAPITAL  
PRIVATE EQUITY – PG DIRECT I**

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2018 y 2017  
(expresadas en miles de euros)

**Nota 5 - Administración de Riesgos (continuación)**

**5.3 Estimación del valor razonable (continuación)**

Adicionalmente, en cumplimiento con lo requerido por el Oficio Circular 657 de la Comisión para el Mercado Financiero, se consideró la determinación del valor razonable de la inversión por consultores independientes designados en la Asamblea de Aportantes del Fondo. Dicha valorización fue comparada con la valorización indicada en los párrafos anteriores, reevaluando las variables consideradas frente a eventuales diferencias.

La Administración, con base en sus políticas contables, ha determinado que no existen otras consideraciones susceptibles de ser ajustadas en los estados financieros del Fondo al 31 de diciembre de 2018 y 2017.

El efecto de lo indicado anteriormente se presenta a continuación:

Movimiento inversión en Partners Group	31-12-2018	31-12-2017
	M€	M€
Saldo apertura inversión	25.614	26.716
Más: aportes solicitados por Partners Group durante el año	-	-
Menos: distribuciones efectuadas por Partners Group durante el año	(6.095)	(8.361)
<b>Saldo contable inversión</b>	<b>19.519</b>	<b>18.355</b>
Valor inversión según Partners Group Direct Investment 2009	23.324	25.614
<b>Efecto en resultados</b>	<b>3.805</b>	<b>7.259</b>

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el Fondo no tiene transferencias de activos entre los distintos niveles de valor razonable.

**FONDO DE INVERSION CREDICORP CAPITAL  
PRIVATE EQUITY – PG DIRECT I**

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2018 y 2017  
(expresadas en miles de euros)

**Nota 5 - Administración de Riesgos (continuación)**

**5.3 Estimación del valor razonable (continuación)**

El siguiente cuadro presenta el movimiento en instrumentos de nivel 3 para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018 y 2017, por clase de instrumento financiero.

Al 31 de diciembre de 2018	Instrumentos de capitalización	Títulos de deuda	Total
Saldo inicial	25.614	-	25.614
Compras	-	-	-
Ventas	(6.095)	-	(6.095)
Transferencias al nivel 3	-	-	-
Ganancias y pérdidas reconocidas en resultados	3.805	-	3.805
<b>Saldo final</b>	<b>23.324</b>	<b>-</b>	<b>23.324</b>
<b>Total ganancias o pérdidas del ejercicio incluidas en el estado de resultados integrales para activos mantenidos al cierre del ejercicio</b>	<b>3.805</b>	<b>-</b>	<b>3.805</b>

Al 31 de diciembre de 2017	Instrumentos de capitalización	Títulos de deuda	Total
Saldo inicial	26.716	-	26.716
Compras	-	-	-
Ventas	(8.361)	-	(8.361)
Transferencias al nivel 3	-	-	-
Ganancias y pérdidas reconocidas en resultados	7.259	-	7.259
<b>Saldo final</b>	<b>25.614</b>	<b>-</b>	<b>25.614</b>
<b>Total ganancias o pérdidas del ejercicio incluidas en el estado de resultados integrales para activos mantenidos al cierre del ejercicio</b>	<b>7.259</b>	<b>-</b>	<b>7.259</b>

**FONDO DE INVERSION CREDICORP CAPITAL  
PRIVATE EQUITY – PG DIRECT I**

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2018 y 2017  
(expresadas en miles de euros)

**Nota 5 - Administración de Riesgos (continuación)**

**5.4 Valor razonable de activos y pasivos financieros a costo amortizado**

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el Fondo no tiene instrumentos clasificados en este rubro.

**Nota 6 - Juicios y Estimaciones Contables Críticas**

**a) Estimaciones contables críticas**

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

**(i) Valor razonable de instrumentos financieros derivados**

El Fondo no mantiene instrumentos financieros que no son cotizados en mercados activos, tales como derivados extrabursátiles.

**(ii) Valor razonable de instrumentos que no cotizan en un Mercado activo o sin presencia bursátil**

Los efectos del ajuste de este tipo de activos se muestran en la Nota 2, 2.3 letra c) Estimación del valor razonable.

**b) Juicios importantes al aplicar las políticas contables**

**(i) Moneda funcional**

La administración considera el euro como la moneda que más fielmente representa el efecto económico de las transacciones, hechos y condiciones subyacentes. El euro es la moneda en la cual el Fondo mide su rendimiento e informa sus resultados, así como también la moneda en la cual recibe suscripciones de sus inversionistas. Esta determinación también considera el ambiente competitivo en el cual se compara al Fondo con otros productos de inversión en euro.

**FONDO DE INVERSION CREDICORP CAPITAL  
PRIVATE EQUITY – PG DIRECT I**

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2018 y 2017  
(expresadas en miles de euros)

**Nota 7 - Activos Financieros a Valor Razonable con Efecto en Resultados**

a) **Activos**

Concepto	31-12-2018 M€	31-12-2017 M€
<b>Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados</b>		
<b>Títulos de renta variable</b>		
Acciones de sociedades anónimas abiertas	-	-
Derechos preferentes de suscripción de acciones de sociedades anónimas abiertas	-	-
Cuotas de fondos mutuos	-	-
Cuotas de fondos de inversión		
Cuotas de fondos de inversión privados	23.324	25.614
Certificados de depósitos de valores (CDV)	-	-
Títulos que representen productos	-	-
Otros títulos de renta variable	-	-
<b>Títulos de deuda</b>		
Depósito a plazo y otros títulos de bancos e instituciones financieras	-	-
Letras de créditos de bancos e instituciones financieras	-	-
Títulos de deuda de corto plazo registrados	-	-
Bonos registrados	-	-
Títulos de deuda de securitización	-	-
Cartera de créditos o de cobranzas	-	-
Títulos emitidos o garantizados por Estado o Bancos Centrales	-	-
Otros títulos de deuda	-	-
<b>Total activos financieros a valor razonable con efecto en resultados</b>	<b>23.324</b>	<b>25.614</b>
<b>Total designados a valor razonable con efecto en resultados al inicio</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total designados a valor razonable con efecto en resultados</b>	<b>23.324</b>	<b>25.614</b>

b) **Efectos en resultados**

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

Otros cambios netos en el valor razonable sobre activos financieros a valor razonable con efecto en resultados (incluyendo los designados al inicio):	31-12-2018 M€	31-12-2017 M€
-Resultados realizados	-	-
-Resultados no realizados	3.805	7.259
<b>Total ganancias/(pérdidas)</b>	<b>3.805</b>	<b>7.259</b>
-Otros cambios netos en el valor razonable sobre activos financieros a valor razonable con efecto en Resultados	-	-
-Otros cambios netos en el valor razonable sobre activos designados al inicio a valor razonable con efecto en resultados	-	-
<b>Total ganancias/(pérdidas) netas</b>	<b>3.805</b>	<b>7.259</b>

**FONDO DE INVERSION CREDICORP CAPITAL  
PRIVATE EQUITY – PG DIRECT I**

Notas a los Estados Financieros  
Al 31 de diciembre de 2018 y 2017  
(expresadas en miles de euros)

**Nota 7 - Activos Financieros a Valor Razonable con Efecto en Resultados (continuación)**

**c) Composición de la cartera**

Instrumento	31-12-2018 M€				31-12-2017 M€			
	Nacional	Extranjero	Total	% del total de activos	Nacional	Extranjero	Total	% del total de activos
<b>Títulos de Renta Variable</b>								
<b>Subtotal</b>	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Títulos de Deuda</b>								
<b>Subtotal</b>	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Inversiones No Registradas</b>								
Acciones no registradas	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuotas de fondos de inversión privados	-	23.324	23.324	99,9443	-	25.614	25.614	99,6266
Efectos de comercio no registrados	-	-	-	-	-	-	-	-
Bonos no registrados	-	-	-	-	-	-	-	-
Mutuos hipotecarios endosables	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros títulos de deuda no registrados	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros valores o instrumentos autorizados	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Subtotal</b>	-	23.324	23.324	99,9443	-	25.614	25.614	99,6266
<b>Otras Inversiones</b>								
<b>Subtotal</b>	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	-	23.324	23.324	99,9443	-	25.614	25.614	99,6266

**d) Movimiento a valor razonable**

El movimiento de los activos financieros a valor razonable por resultados es el siguiente:

Concepto	31-12-2018 M€	31-12-2017 M€
Saldo de Inicio al 1 de enero	25.614	26.716
Diferencias de cambio de instrumentos de deuda	-	-
Aumento (disminución) neto por otros cambios en el valor razonable	3.805	7.259
Adiciones	-	-
Ventas (netas de resultados)	(6.095)	(8.361)
Otros movimientos	-	-
<b>Saldo final</b>	<b>23.324</b>	<b>25.614</b>

**FONDO DE INVERSION CREDICORP CAPITAL  
PRIVATE EQUITY – PG DIRECT I**  
al 31 de diciembre de 2018 y 2017  
Estados Financieros Complementarios  
(expresados en miles de euros)

**Nota 8 - Activos Financieros a Valor Razonable con Efecto en Otros Resultados Integrales**

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el Fondo no tiene inversiones a valor razonable con efecto en otros resultados integrales.

**Nota 9 - Activos Financieros a Costo Amortizado**

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el Fondo no tiene activos financieros a costo amortizado.

**Nota 10 - Inversiones Valorizadas por el Método de la Participación**

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el Fondo no tiene inversiones valorizadas por el método de la participación.

**Nota 11 - Valorización de la inversión**

Dando cumplimiento al Oficio Circular N°657 de fecha 31 de enero de 2011, emitido por la Superintendencia de Valores y Seguros (S.V.S.), actual Comisión Para el Mercado Financiero (C.M.F). al 31 de diciembre de 2018, el Fondo solicitó la valorización de la inversión en Partners Group Direct Investment 2009 L.P. a las consultoras Sitka e Colliers, quienes determinaron los siguientes valores:

Detalle	M€		M€	
	31-12-2018		31-12-2017	
	Sitka	Colliers	Nivara	ICR
Valor inversión en Partners Group Direct Investment 2009, según valorizador	23.324	23.650	25.206	25.614
Saldo contable inversión	23.324	23.324	25.614	25.614
<b>Diferencia</b>	-	326	(408)	-
<b>Variación sobre el total de activos del Fondo</b>	0,00%	1,40%	-1,59%	0,00%

**Nota 12 - Propiedades de Inversión**

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el Fondo no tiene propiedades de inversión.

**FONDO DE INVERSION CREDICORP CAPITAL  
PRIVATE EQUITY – PG DIRECT I**

Notas a los Estados Financieros  
Al 31 de diciembre de 2018 y 2017  
(expresadas en miles de euros)

**Nota 13 - Otros Documentos y Cuentas por Cobrar y por Pagar**

**a) Otros documentos y cuentas por cobrar:**

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el Fondo presenta los siguientes saldos en este ítem.

Concepto	31-12-2018 M€	31-12-2017 M€
Cuentas por Cobrar AGF	6	1
<b>Total</b>	<b>6</b>	<b>1</b>

**b) Otros documentos y cuentas por pagar**

La composición de este rubro es la siguiente:

Concepto	31-12-2018 M€	31-12-2017 M€
Provisión Comité de Vigilancia	6	5
Provisión dividendo mínimo	-	-
Provisión de asesoría y otros	17	14
<b>Total</b>	<b>23</b>	<b>19</b>

Moneda	31-12-2018 M€	31-12-2017 M€
Pesos chilenos	23	19
Dólares estadounidenses	-	-
Otras monedas ( Euro )	-	-
<b>Saldo final</b>	<b>23</b>	<b>19</b>

No existen diferencias significativas entre el valor libros y el valor razonable de los documentos y cuentas por pagar, dado que los saldos vencen a muy corto plazo.

Los valores de origen de los documentos y cuentas por pagar están expresados en las siguientes monedas:

**Nota 14 - Efectivo y Efectivo Equivalente**

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

Concepto	31-12-2018 M€	31-12-2017 M€
Efectivo en bancos	7	95
Depósitos a corto plazo	-	-
Otros	-	-
<b>Total</b>	<b>7</b>	<b>95</b>

**FONDO DE INVERSION CREDICORP CAPITAL  
PRIVATE EQUITY – PG DIRECT I**

Notas a los Estados Financieros  
Al 31 de diciembre de 2018 y 2017  
(expresadas en miles de euros)

**Nota 14 - Efectivo y Efectivo Equivalente (Continuación)**

Conciliación del Efectivo y Efectivo Equivalente con el Estado de Flujo de Efectivo:

Conciliación del Efectivo y Efectivo Equivalente	31-12-2018 M€	31-12-2017 M€
Sobregiro bancario utilizado para la gestión del efectivo	-	-
Otros	-	-
Total partidas de conciliación del efectivo y efectivo equivalente	-	-
Efectivo y efectivo equivalente	7	95
<b>Saldo efectivo y efectivo equivalente - estado de flujo de efectivo</b>	<b>7</b>	<b>95</b>

**Nota 15 - Cuotas en circulación**

El detalle y movimiento de las cuotas vigentes es el siguiente:

	31-12-2018 M€	31-12-2017 M€
<b>Saldo de Inicio al 1 de enero</b>	69.859	92.640
Cuotas suscritas	-	-
Cuotas rescatadas	(16.365)	(22.781)
<b>Saldo Final</b>	<b>53.494</b>	<b>69.859</b>

	31-12-2018 M€	31-12-2017 M€
Valor cuota	435,6344	367,5872

Al 31 de diciembre de 2018, el total de cuotas pagadas es 53.494 y el número de cuotas con promesas de suscripción y pago asciende a 9.499.

**FONDO DE INVERSION CREDICORP CAPITAL  
PRIVATE EQUITY – PG DIRECT I**

Notas a los Estados Financieros  
Al 31 de diciembre de 2018 y 2017  
(expresadas en miles de euros)

**Nota 16 – Repartos de Patrimonio**

Tal como se indica en el Estado de cambios en el Patrimonio, al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se produjeron rescates de cuotas los cuales se pagaron al valor vigente en la fecha de pago del rescate. Estos repartos de patrimonio fueron imputados de acuerdo al siguiente detalle:

Descripción	31-12-2018 M€			
	Aportes	Resultados Acumulados	Resultado del Ejercicio	Total
Repartos de patrimonio	(1.639)	(4.403)	-	(6.042)
<b>Totales</b>	<b>(1.639)</b>	<b>(4.403)</b>	<b>-</b>	<b>(6.042)</b>

Descripción	31-12-2017 M€			
	Aportes	Resultados Acumulados	Resultado del Ejercicio	Total
Repartos de patrimonio	(2.281)	(5.840)	-	(8.121)
<b>Totales</b>	<b>(2.281)</b>	<b>(5.840)</b>	<b>-</b>	<b>(8.121)</b>

Los montos correspondientes a Resultados Acumulados y Resultado del Ejercicio de ambos ejercicios se presentan sumados contra Resultados Acumulados en el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto.

**Nota 17 - Reparto de Beneficios a los Aportantes**

De acuerdo a lo definido en el Reglamento Interno del Fondo y en la Ley Única de Fondos, el Fondo distribuirá anualmente como dividendo a lo menos el 30% de los “beneficios netos percibidos” durante el ejercicio, o la cantidad superior que corresponda, o que libremente determine la Administradora. Para estos efectos, se considerará como “beneficios netos percibidos” por el Fondo durante un ejercicio, la cantidad que resulte de restar a la suma de utilidades, intereses, dividendos y ganancias de capital efectivamente percibidas en dicho ejercicio, el total de pérdidas y gastos devengados en el período.

El registro de la provisión de dividendos mínimos afecta solo la presentación de estos Estados Financieros y no constituye parte para la determinación del valor cuota al cierre del ejercicio. Por lo tanto, la Nota N°27, sobre “Información Estadística del Fondo” presenta información según el patrimonio afecto a valor cuota al 31 de diciembre de 2018.

**FONDO DE INVERSION CREDICORP CAPITAL  
PRIVATE EQUITY – PG DIRECT I**

Notas a los Estados Financieros  
Al 31 de diciembre de 2018 y 2017  
(expresadas en miles de euros)

**Nota 18 - Rentabilidad del Fondo**

La rentabilidad que ha presentado el Fondo ha sido la siguiente:

Tipo rentabilidad	Rentabilidad acumulada		
	Período actual	Últimos 12 meses	Últimos 24 meses
Nominal	18,5119%	18,5119%	51,1176%

**Nota 19 - Valor económico de la cuota**

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el Fondo no presenta datos relativos a valor económico de la cuota puesto que no mantienen inversiones en instrumentos que se encuentren valorizados por el método de la participación o al costo amortizado, para los cuales se haya optado por efectuar valorizaciones económicas de las mismas.

**Nota 20 - Inversión Acumulada en Acciones o en Cuotas de Fondos de Inversión**

Nombre emisor	Nemotécnico del instrumento	Monto total invertido		% Total inversión del emisor
		31-12-2018 M€	31-12-2017 M€	31-12-2018 M€
Partners Group Direct Investments 2009, L.P	1212014D GU Equity	23.324	25.614	5,3942%

**Nota 21 - Excesos de Inversión**

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el Fondo no tiene inversiones en los Estados Financieros se encuentren excedidas de los límites establecidos en el Reglamento Interno del Fondo respectivo.

**Nota 22 - Gravámenes y Prohibiciones**

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el Fondo no tiene gravámenes y prohibiciones que le afecten.

**FONDO DE INVERSION CREDICORP CAPITAL  
PRIVATE EQUITY – PG DIRECT I**

Notas a los Estados Financieros  
Al 31 de diciembre de 2018 y 2017  
(expresadas en miles de euros)

**Nota 23 - Custodia de Valores (Norma de Carácter General N° 235 de 2009)**

CUSTODIA DE VALORES AL 31-12-2018						
Entidades	CUSTODIA NACIONAL			CUSTODIA EXTRANJERA		
	Monto Custodiado (Miles)	% Sobre Total de Inversión Inst. Emitidos Emisores Nacionales	% Sobre Total de Activo del Fondo	Monto Custodiado (Miles)	% Sobre Total de Inversión Inst. Emitidos Emisores Extranjeros	% Sobre Total de Activo del Fondo
Dep. Central de Valores	-	-	-	-	-	-
Otras Entidades	-	-	-	23.324	100,0000	99,9443
<b>Total Cartera Inversión</b>	-	-	-	23.324	100,0000	99,9443

CUSTODIA DE VALORES AL 31-12-2017						
Entidades	CUSTODIA NACIONAL			CUSTODIA EXTRANJERA		
	Monto Custodiado (Miles)	% Sobre Total de Inversión Inst. Emitidos Emisores Nacionales	% Sobre Total de Activo del Fondo	Monto Custodiado (Miles)	% Sobre Total de Inversión Inst. Emitidos Emisores Extranjeros	% Sobre Total de Activo del Fondo
Dep. Central de Valores	-	-	-	-	-	-
Otras Entidades	-	-	-	25.614	100,0000	99,6266
<b>Total Cartera Inversión</b>	-	-	-	25.614	100,0000	99,6266

**Nota 24 - Partes Relacionadas**

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

a) **Remuneración por administración**

La Administradora percibirá por la administración del Fondo una comisión mensual que se determinará de la siguiente manera: la suma entre (i) el monto pendiente por suscribir y pagar de los contratos de promesa de suscripción de cuotas; y (ii) el valor promedio que el patrimonio del Fondo haya tenido durante el mes calculado en la forma señalada en los artículos 27 y 28 D.S. N°864 de 1990. La cantidad antes indicada, se multiplicará por el siguiente factor, el cual variará dependiendo de la cantidad que hubiere resultado de la suma anterior y se aplicará por tramos, debiendo sumarse a lo que resulte del primer tramo lo obtenido en el segundo y así sucesivamente:

Suma de (i) y (ii)	Comisión de Administración
Menos de €60 millones	0,4165%
Entre €60 millones y €120 millones	0,2975%
Sobre €120 millones	0,1190%

Por ejemplo, si la suma de (i) y (ii) resultare en €175 millones, la comisión de administraciones se calcularía de la siguiente manera:

Comisión de administración = €60m x 0.4165% + €60m. x 0.2975% + €55m x 0.1190%.

Esta comisión incluye el Impuesto al Valor Agregado (IVA) correspondiente de conformidad con la ley.

**FONDO DE INVERSION CREDICORP CAPITAL  
PRIVATE EQUITY – PG DIRECT I**

Notas a los Estados Financieros  
Al 31 de diciembre de 2018 y 2017  
(expresadas en miles de euros)

**Nota 24 - Partes Relacionadas (continuación)**

**a) Remuneración por administración (continuación)**

Para los efectos de lo dispuesto en el Oficio Circular N°335 emitido por la CMF con fecha 10 de Marzo de 2006, se deja constancia que la tasa del IVA vigente a la fecha de la aprobación del presente Reglamento Interno corresponde a un 19%. En caso de modificarse la tasa del IVA antes señalada, la comisión a que se refiere el presente artículo se actualizará según la variación que experimente el IVA, de conformidad con la tabla de cálculo que se indica en el Anexo del presente Reglamento Interno, a contar de la fecha de entrada en vigencia de la modificación respectiva.

La actualización de las comisiones indicada anteriormente, será informada a los Aportantes del Fondo mediante el envío de una comunicación escrita a su domicilio, dentro de los 5 días siguientes a su actualización.

La comisión fija se pagará mensualmente por el Fondo dentro de los primeros cinco días hábiles del mes siguiente a aquel en que se hubiere hecho exigible la comisión que se deduce. Sin perjuicio de lo anterior, el monto de la comisión se provisionará diariamente.

El total de remuneración por administración al 31 de diciembre de 2018 ascendió a M€(111) adeudándose M€10 a la misma fecha.

El total de remuneración por administración al 31 de diciembre de 2017 ascendió a M€(137), adeudándose M€12 al 31 de diciembre de 2017

**b) Tenencia de cuotas por la administradora, entidades relacionadas a la misma y otros**

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Administradora, sus personas relacionadas, sus accionistas y los trabajadores que representen al empleador o que tengan facultades generales de administración no mantienen cuotas del Fondo.

**c) Transacciones con personas relacionadas**

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el Fondo no ha efectuado transacciones con otro fondo de la misma sociedad administradora, con personas relacionadas a ésta, o con sus aportantes.

**FONDO DE INVERSION CREDICORP CAPITAL  
PRIVATE EQUITY – PG DIRECT I**

Notas a los Estados Financieros  
Al 31 de diciembre de 2018 y 2017  
(expresadas en miles de euros)

**Nota 25 - Garantía constituida por la Sociedad Administradora en beneficio del fondo (Artículo 12 Ley N°20.712)**

Fecha	Naturaleza	Emisor	Representante de los beneficiarios	Monto UF	Vigencia (Desde – Hasta)
31-12-2018	Póliza de seguro	Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A.	Banco Santander	10.000	10/01/2018-10/01/2019
31-12-2017	Póliza de seguro	Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A.	Banco Santander	10.000	10/01/2017-10/01/2018

**Nota 26 - Otros Gastos de Operación**

El detalle de Otros Gastos de Operación del Fondo es el siguiente:

Tipo de gasto	Monto del Trimestre	Monto acumulado MC	
		31-12-2018	31-12-2017
Gastos Informes Valorización del Fondo	(2)	(8)	(4)
Asesorías	(2)	(7)	(6)
Gastos Legales	(1)	(1)	(3)
Gastos bancarios y otros	1	(1)	(4)
<b>Total</b>	<b>(4)</b>	<b>(17)</b>	<b>(17)</b>
<b>% sobre el activo del fondo</b>	<b>0,0171</b>	<b>0,0728</b>	<b>0,0661</b>

**Nota 27 - Información Estadística**

Año 2018	Valor libro cuota	Valor mercado cuota	Patrimonio	N° Aportantes
Enero	367,4045	367,4045	24.696	15
Febrero	369,7929	369,7929	24.857	15
Marzo	369,6036	369,6036	22.196	15
Abril	369,4117	369,4117	19.761	15
Mayo	400,8852	400,8852	21.444	15
Junio	400,6821	400,6821	21.434	15
Julio	400,4730	400,4730	21.423	15
Agosto	410,6718	410,6718	21.968	15
Septiembre	410,4652	410,4652	21.957	15
Octubre	410,2532	410,2532	21.946	15
Noviembre	435,8874	435,8874	23.317	15
Diciembre	435,6344	435,6344	23.304	15

**FONDO DE INVERSION CREDICORP CAPITAL  
PRIVATE EQUITY – PG DIRECT I**

Notas a los Estados Financieros  
Al 31 de diciembre de 2018 y 2017  
(expresadas en miles de euros)

**Nota 27 - Información Estadística (continuación)**

Año 2017	Valor libro cuota	Valor mercado cuota	Patrimonio	N° Aportantes
Enero	288,1336	288,1336	26.693	15
Febrero	296,2868	296,2868	27.448	15
Marzo	296,1419	296,1419	26.724	15
Abril	295,9987	295,9987	26.711	15
Mayo	328,4532	328,4532	29.640	15
Junio	328,2862	328,2862	29.625	15
Julio	328,1320	328,1320	29.611	15
Agosto	356,2138	356,2138	32.145	15
Septiembre	356,0527	356,0527	29.559	15
Octubre	355,8862	355,8862	29.546	15
Noviembre	367,7766	367,7766	30.533	15
Diciembre	367,5872	367,5872	25.679	15

**Nota 28 - Consolidación de Subsidiarias o Filiales e información de asociadas o coligadas**

El Fondo no mantiene inversiones en sociedades sobre las cuales posean control directo, indirecto o por cualquier otro medio al 31 de diciembre de 2018 y 2017, y que hayan optado por no presentar Estados Financieros consolidados requerido por NIIF 10 “Estados Financieros Consolidados”, de acuerdo a las disposiciones establecidas en el Oficio Circular N° 592.

**Nota 29 - Sanciones**

Durante el ejercicio 2018, la Administradora no ha sido objeto de sanciones ni multas por parte de la CMF u otros organismos fiscalizadores.

El 20 de marzo de 2017, mediante Resolución Exenta N° 1211, la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), actual Comisión para el Mercado Financiero (CMF), sancionó a la Administradora con una multa de UF50 producto de atrasos en la entrega de ciertos folletos informativos.

**FONDO DE INVERSION CREDICORP CAPITAL  
PRIVATE EQUITY – PG DIRECT I**

Notas a los Estados Financieros  
Al 31 de diciembre de 2018 y 2017  
(expresadas en miles de euros)

**Nota 30 - Comisiones Efectivas**

De acuerdo a lo establecido en la Circular N°1951 de fecha 18 de octubre de 2009, aquellas administradoras cuyos fondos administrados hubieren tenido dentro de sus aportantes a uno o más fondos de pensiones durante el período respectivo, deberán informar trimestralmente, los antecedentes indicados en el Anexo N°1 de dicha circular, relativos a las comisiones efectivas de esos fondos.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la comisión efectiva anualizada del Fondo informada a la CMF, para el ejercicio terminado a esas fechas, fue la siguiente:

Fecha	Comisión Efectiva	Comisión Máxima	Tipo de Fondo	Circular SVS
31-12-2018	1,62%	2,18%	Capital Privado	N° 2571 del 29-06-2018
31-12-2017	1,64%	3,16%	Capital Privado	N° 997 del 29-06-2017

**Nota 31 - Hechos Relevantes**

Con fecha 15 de mayo del presente año, la asamblea extraordinaria de aportantes del Fondo de Inversión Credicorp Capital Private Equity – PG Direct I (el “Fondo”), acordó efectuar modificaciones al Reglamento Interno del Fondo (el “Reglamento”).

Dichas modificaciones trataron principalmente sobre: (i) Adecuar las referencias que tenía el Reglamento de la Superintendencia de Valores y Seguros, con objeto de reflejar el cambio a la Comisión para el Mercado Financiero (“CMF”); (ii) Eliminar las referencias a la Circular 1.791 de la CMF e incorporar aspectos sobre la regulación del Comité de Vigilancia del Fondo que dicha normativa trataba; (iii) Incorporar nuevas obligaciones a los miembros del Comité de Vigilancia, referidas principalmente a que éstos deben: Rendir cuenta anual de su gestión en forma documentada, prohibición de desarrollar actividades o funciones distintas a las indicadas en la Ley N° 20.712, obligación de informar mediante carta a los Aportantes y a la Administradora, en un plazo de 15 días hábiles contado desde la celebración de la Asamblea Ordinaria de Aportantes, acerca de las siguientes situaciones: a) Si integran comités de vigilancia en otros fondos y si son directores de otra sociedad administradora de fondos, en igual período; y b) Si han sido objeto de sanciones por parte de la CMF. El nuevo texto del Reglamento Interno del Fondo entró en vigor el día 7 de junio de 2018.

**FONDO DE INVERSION CREDICORP CAPITAL  
PRIVATE EQUITY – PG DIRECT I**

Notas a los Estados Financieros  
Al 31 de diciembre de 2018 y 2017  
(expresadas en miles de euros)

**Nota 32 - Hechos Posteriores**

Con fecha 10 de enero de 2019, la Sociedad Administradora, renovó la póliza de seguro de garantía con Compañía de Seguros generarles Continental S.A a favor de los Aportantes del Fondo por 10.000 Unidades de Fomento, con vigencia desde el 10 de enero de 2019 y hasta el 10 de enero de 2020, de acuerdo a los Artículos Nos. 12, 13 y 14 de la Ley N°20.712.

Entre el 01 de enero de 2019 la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros, no han ocurrido otros hechos de carácter financiero o de otra índole, que pudiesen afectar en forma significativa, los saldos o la interpretación de los presentes Estados Financieros.

**FONDO DE INVERSION CREDICORP CAPITAL  
PRIVATE EQUITY – PG DIRECT I**  
Estados Financieros Complementarios  
Al 31 de diciembre de 2018 y 2017  
(expresadas en miles de euros)

# **ANEXO**

**FONDO DE INVERSION CREDICORP CAPITAL  
PRIVATE EQUITY – PG DIRECT I**  
Estados Financieros Complementarios  
Al 31 de diciembre de 2018 y 2017  
(expresadas en miles de euros)

**ESTADOS COMPLEMENTARIOS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**A) RESUMEN DE LA CARTERA DE INVERSIONES**

RESUMEN DE LA CARTERA DE INVERSIONES	Monto Invertido al 31-12-2018		% Invertido sobre activo del Fondo
	Nacional	Extranjero	
Acciones de sociedades anónimas abiertas		-	-
Derechos preferentes de suscripción de acciones de sociedades anónimas abiertas	-	-	-
Cuotas de fondos mutuos	-	-	-
Cuotas de fondos de inversión	-	-	-
Certificados de depósitos de valores (CDV)	-	-	-
Títulos que representen productos	-	-	-
Otros títulos de renta variable	-	-	-
Depósitos a plazo y otros títulos de bancos e instituciones financieras	-	-	-
Cartera de créditos o de cobranzas	-	-	-
Títulos emitidos o garantizados por Estados o Bancos Centrales	-	-	-
Otros títulos de deuda	-	-	-
Acciones no registradas	-	-	-
Cuotas de fondos de inversión privados	-	23.324	99,9443
Títulos de deuda no registrados	-	-	-
Bienes raíces	-	-	-
Proyectos en desarrollo	-	-	-
Deuda de operaciones de leasing	-	-	-
Acciones de sociedades anónimas inmobiliarias y concesionarias	-	-	-
Otras inversiones	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>-</b>	<b>23.324</b>	<b>99,9443</b>

**FONDO DE INVERSION CREDICORP CAPITAL**  
**PRIVATE EQUITY – PG DIRECT I**  
Estados Financieros Complementarios  
al 31 de diciembre de 2018 y 2017  
(expresados en miles de euros)

**B) ESTADOS DE RESULTADO DEVENGADO Y REALIZADO**

ESTADOS DE RESULTADOS DEVENGADOS Y REALIZADOS	31-12-2018 M€	31-12-2017 M€
<b>UTILIDAD(PERDIDA) NETA REALIZADA DE INVERSIONES</b>	-	-
Enajenación de acciones de sociedades anónimas	-	-
Enajenación de cuotas de fondos de inversión	-	-
Enajenación de cuotas de fondos mutuos	-	-
Enajenación de Certificados de Depósitos de Valores	-	-
Dividendos percibidos	-	-
Enajenación de títulos de deuda	-	-
Intereses percibidos en títulos de deuda	-	-
Enajenación de bienes raíces	-	-
Arriendo de bienes raíces	-	-
Enajenación de cuotas o derechos en comunidades sobre bienes muebles	-	-
Resultados por operaciones con instrumentos derivados	-	-
Otras inversiones y operaciones	-	-
<b>PERDIDA NO REALIZADA DE INVERSIONES</b>	-	-
Valorización de acciones de sociedades anónimas	-	-
Valorización de cuotas de fondos de inversión	-	-
Valorización de cuotas de fondos mutuos	-	-
Valorización de certificados de Depósito de Valores	-	-
Valorización de títulos de deuda	-	-
Valorización de bienes raíces	-	-
Valorización de cuotas o derechos en comunidades sobre bienes muebles	-	-
Resultado por operaciones con instrumentos derivados	-	-
Otras inversiones y operaciones	-	-
<b>UTILIDAD NO REALIZADA DE INVERSIONES</b>	<b>3.805</b>	<b>7.259</b>
Valorización de acciones de sociedades anónimas	-	-
Valorización de cuotas de fondos de inversión	3.805	7.259
Valorización de cuotas de fondos mutuos	-	-
Valorización de Certificados de Depósitos de Valores	-	-
Dividendos devengados	-	-
Valorización de títulos de deuda	-	-
Intereses devengados de títulos de deuda	-	-
Valorización de bienes raíces	-	-
Arriendos devengados de bienes raíces	-	-
Valorización de cuotas o derechos en comunidades sobre bienes muebles	-	-
Resultado por operaciones con instrumentos derivados	-	-
Otras inversiones y operaciones	-	-
<b>GASTOS DEL EJERCICIO</b>	<b>(138)</b>	<b>(165)</b>
Costos Financieros	-	-
Remuneración del comité de vigilancia	(111)	(137)
Comisión de la sociedad administradora	(10)	(11)
Gastos operacionales de cargo del fondo	(17)	(17)
Otros gastos	-	-
Diferencias de cambio	-	-
<b>RESULTADO NETO DEL EJERCICIO</b>	<b>3.667</b>	<b>7.094</b>

**FONDO DE INVERSION CREDICORP CAPITAL**  
**PRIVATE EQUITY – PG DIRECT I**  
 Estados Financieros Complementarios  
 al 31 de diciembre de 2018 y 2017  
 (expresados en miles de euros)

**C) ESTADOS DE UTILIDAD PARA LA DISTRIBUCION DE DIVIDENDOS**

ESTADOS DE UTILIDAD PARA LA DISTRIBUCION DE DIVIDENDOS	31-12-2018 M€	31-12-2017 M€
<b>BENEFICIO NETO PERCIBIDO EN EL EJERCICIO</b>	(138)	(165)
Utilidad (pérdida) neta realizada de inversiones	-	-
Pérdida no realizada de inversiones	-	-
Gastos del ejercicio	(138)	(165)
Saldo neto deudor de diferencias de cambio	-	-
<b>DIVIDENDOS PROVISORIOS</b>	-	-
<b>BENEFICIO NETO PERCIBIDO ACUMULADO DE EJERCICIOS ANTERIORES</b>	(2.256)	(2.091)
<b>Utilidad (pérdida) realizada no distribuida</b>	(2.256)	(2.091)
Utilidad (pérdida) realizada no distribuida inicial	(2.256)	(2.091)
Utilidad devengada acumulada realizada en ejercicio		
Pérdida devengada acumulada realizada en ejercicio		-
Dividendos definitivos declarados	-	-
<b>Pérdida devengada acumulada</b>	-	-
Pérdida devengada acumulada inicial	-	-
Abono a pérdida devengada acumulada	-	-
<b>Ajuste a resultado devengado acumulado</b>	-	-
Por utilidad devengada en el ejercicio	-	-
Por pérdida devengada en el ejercicio	-	-
<b>MONTO SUSCEPTIBLE DE DISTRIBUIR</b>	(2.394)	(2.256)