

*Estados Financieros*

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

*Santiago, Chile*

*Al 31 de diciembre de 2021 y 2020*

Estados Financieros

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

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020

**Índice**

Estados Financieros

Estados de Situación Financiera.....	3
Estados de Resultados Integrales .....	4
Estados de Cambios en el Patrimonio Neto .....	5
Estados de Flujo de Efectivo .....	6
Notas a los Estados Financieros .....	7

€ : Euro

M€ : Miles de euros

Razón Social Auditores Externos : Surlatina Auditores Ltda.  
RUT Auditores : 83.110.800-2

## Informe de los auditores independientes

A los Señores Aportantes de:

### **Fondo de Inversión Credicorp Capital Private Equity PG Direct I**

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros adjuntos de **Fondo de Inversión Credicorp Capital Private Equity PG Direct I**, que comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2021 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y las correspondientes notas a los estados financieros.

### **Responsabilidad de la Administración por los estados financieros**

La Administración 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 nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros están exentos de representaciones incorrectas significativas.

Una auditoría comprende efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representaciones incorrectas significativas de los estados financieros, ya sea debido a fraude o error. Al efectuar estas evaluaciones de los riesgos, el auditor considera el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la entidad con el objeto de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero 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, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

**[www.hlbsurlatinachile.com](http://www.hlbsurlatinachile.com)**

Alfredo Barros Errázuriz 1954, Piso 18, Providencia, Santiago, Chile

**TEL:** 56 (2) 2651 3000

Surlatina Auditores Ltda. es una firma independiente de HLB, una red global de firmas de auditoría y asesoría independientes, cada una de las cuales es una entidad legal separada independiente y, como tal, no tiene responsabilidad por los actos y omisiones de ningún otro miembro. Para más antecedentes visitar [hlg.global](http://hlg.global)

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

### Opinión

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de **Fondo de Inversión Credicorp Capital Private Equity PG Direct I** al 31 de diciembre de 2021 y el resultado de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

### Énfasis en un asunto

Como se describe en la nota 5.3 a los estados financieros adjuntos, 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 con respecto a este asunto.

### 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 2021 se presenta razonablemente en todos los aspectos significativos en relación con los estados financieros tomados como un todo.

### Otros asuntos

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2020 de **Fondo de Inversión Credicorp Capital Private Equity PG Direct I**, fueron auditados por otros auditores, quienes expresaron una opinión sin modificaciones sobre los mismos en su informe de fecha 25 de marzo de 2021.

Santiago, Chile  
28 de marzo de 2022



Jaime Goñi Garrido – Socio  
Rut: 9.989.364-8

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

Estados de Situación Financiera  
Al 31 de diciembre de 2021 y 2020  
(expresados en miles de euros)

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA		31-12-2021	31-12-2020
Nota	M€	M€	M€
<b>ACTIVO</b>			
<b>Activo Corriente</b>			
Efectivo y efectivo equivalente	15	98	146
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	7	5.471	9.018
Cuentas y documentos por cobrar por operaciones		-	-
Otros documentos y cuentas por cobrar	13	1	1
Otros activos		-	-
<b>Total Activo Corriente</b>		<b>5.570</b>	<b>9.165</b>
<b>Activo No Corriente</b>			
<b>Total Activo No Corriente</b>		-	-
<b>Total Activo</b>		<b>5.570</b>	<b>9.165</b>
<b>PASIVO</b>			
<b>Pasivo Corriente</b>			
Cuentas y documentos por pagar por operaciones	14	7	6
Remuneraciones sociedad administradora	25	3	5
Otros documentos y cuentas por pagar	13	7	12
<b>Total Pasivo Corriente</b>		<b>17</b>	<b>23</b>
<b>Pasivo No Corriente</b>			
<b>Total Pasivo No Corriente</b>		-	-
<b>PATRIMONIO NETO</b>			
Aportes		3.096	3.682
Otras Reservas		-	-
Resultados Acumulados		5.175	5.030
Resultado del ejercicio		636	430
Dividendos provisorios		(3.354)	-
<b>Total Patrimonio Neto</b>		<b>5.553</b>	<b>9.142</b>
<b>Total Pasivo</b>		<b>5.570</b>	<b>9.165</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 2021 y 2020  
 (expresados en miles de euros)

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES	Nota	ACUMULADO M€	
		01-01-2021	01-01-2020
		31-12-2021	31-12-2020
<b>INGRESOS/ PERDIDAS DE LA OPERACION</b>			
Intereses y reajustes		-	-
Ingresos por dividendos		3.482	16.597
Diferencias de cambio netas sobre activos financieros a costo amortizado		-	-
Diferencias de cambio netas sobre efectivo y efectivo equivalente		(1)	-
Cambios netos en valor razonable de activos financieros y pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados	7	(2.768)	(16.040)
<b>Total ingresos/(pérdidas) netos de la operación</b>		<b>713</b>	<b>557</b>
<b>GASTOS</b>			
Remuneración del Comité de Vigilancia		(9)	(10)
Comisión de administración	25	(52)	(96)
Honorarios por custodia y administración		-	-
Costos de transacción		(4)	(5)
Otros gastos de operación	27	(12)	(16)
<b>Total gastos de operación</b>		<b>(77)</b>	<b>(127)</b>
<b>Utilidad/(pérdida) de la operación</b>		<b>636</b>	<b>430</b>
<b>Costos financieros</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Utilidad/(pérdida) antes de impuesto</b>		<b>636</b>	<b>430</b>
Impuesto a las ganancias por inversiones en el exterior		-	-
<b>Resultado del ejercicio</b>		<b>636</b>	<b>430</b>
<b>Otros resultados integrales:</b>			
<b>Total de otros resultados integrales</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total Resultado Integral</b>		<b>636</b>	<b>430</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 Cambios en el Patrimonio Neto  
Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2021 y 2020  
(expresados en miles de euros)

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO										
Descripción	31-12-2021 MC									
	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 1 de enero de 2021</b>	<b>3.682</b>	-	-	-	-	-	<b>5.030</b>	<b>430</b>	-	<b>9.142</b>
Reverso dividendo mínimo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Subtotal</b>	<b>3.682</b>	-	-	-	-	-	<b>5.030</b>	<b>430</b>	-	<b>9.142</b>
Aportes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Repartos de patrimonio	(586)	-	-	-	-	-	(285)	-	-	(871)
Repartos de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	(3.354)	(3.354)
Resultados integrales del ejercicio:										
▪ Resultado del Ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	636	-	636
▪ Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros movimientos	-	-	-	-	-	-	430	(430)	-	-
<b>Totales al 31 de diciembre de 2021</b>	<b>3.096</b>	-	-	-	-	-	<b>5.175</b>	<b>636</b>	<b>(3.354)</b>	<b>5.553</b>
Descripción	31-12-2020 MC									
	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 1 de enero de 2020</b>	<b>5.356</b>	-	-	-	-	-	<b>17.948</b>	<b>4.819</b>	-	<b>28.123</b>
Reverso dividendo mínimo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Subtotal</b>	<b>5.356</b>	-	-	-	-	-	<b>17.948</b>	<b>4.819</b>	-	<b>28.123</b>
Aportes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Repartos de patrimonio	(1.674)	-	-	-	-	-	(1.991)	-	-	(3.665)
Repartos de dividendos	-	-	-	-	-	-	(15.746)	-	-	(15.746)
Resultados integrales del ejercicio:										
▪ Resultado del Ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	430	-	430
▪ Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros movimientos	-	-	-	-	-	-	4.819	(4.819)	-	-
<b>Totales al 31 de diciembre de 2020</b>	<b>3.682</b>	-	-	-	-	-	<b>5.030</b>	<b>430</b>	-	<b>9.142</b>

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

# FONDO DE INVERSION IM TRUST PRIVATE EQUITY – PG DIRECT I

## Estados de Flujo de Efectivo (Método Directo)

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2021 y 2020

(Expresado en miles de euros)

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO (METODO DIRECTO)	Nota	01-01-2021 31-12-2021 M€	01-01-2020 31-12-2020 M€
<b>Flujos de efectivo originado por actividades de la operación</b>			
Venta de activos financieros	7	779	3.226
Intereses, diferencias de cambio y reajustes recibidos		-	-
Liquidación de instrumentos financieros derivados		-	-
Dividendos recibidos		3.482	16.597
Cobranza de cuentas y documentos por cobrar		-	-
Pago de cuentas y documentos por pagar		(53)	(219)
Otros gastos de operación pagados		(30)	(58)
Otros ingresos de operación percibidos		-	-
<b>Flujo neto originado por actividades de la operación</b>		<b>4.178</b>	<b>19.546</b>
<b>Flujos de efectivo originado por actividades de inversión</b>			
<b>Flujo neto originado por actividades de inversión</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Flujo de efectivo originado por actividades de financiamiento</b>			
Aportes		-	-
Repartos de patrimonio	17	(871)	(3.665)
Repartos de dividendos	18	(3.354)	(15.746)
Otros		-	-
<b>Flujo neto originado por actividades de financiamiento</b>		<b>(4.225)</b>	<b>(19.411)</b>
<b>Aumento (disminución) neto de efectivo y efectivo equivalente</b>		<b>(47)</b>	<b>135</b>
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	15	146	11
Diferencias de cambio netas sobre efectivo y efectivo equivalente		(1)	-
<b>Saldo final de efectivo y efectivo equivalente</b>		<b>98</b>	<b>146</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**

Notas a los Estados Financieros  
Al 31 de diciembre de 2021 y 2020  
(expresadas en miles de euros)

**Nota 1 - Información General**

El Fondo de Inversión Credicorp Capital Private Equity – PG Direct I (el ‘Fondo’), es administrado por Credicorp Capital Asset Management S.A. Administradora General de Fondos (en adelante la ‘Administradora’), conforme a las disposiciones de la Ley N°20.712 sobre administración de fondos de terceros y carteras individuales, en adelante también la ‘Ley’. La sociedad administradora pertenece al Grupo Credicorp Capital y fue autorizada mediante resolución exenta N°016 de fecha 15 de enero de 2004.

El Fondo de Inversión Credicorp Capital Private Equity – PG Direct I es un fondo de inversión no rescatable, 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.

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

Con fecha 23 de septiembre de 2010, el Fondo de Inversión Credicorp Capital Private Equity – PG Direct I, da inicio a sus operaciones.

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.

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”).

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

Notas a los Estados Financieros  
Al 31 de diciembre de 2021 y 2020  
(expresadas en miles de euros)

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

**Modificaciones al Reglamento Interno, 2021:**

Con fecha 28 de diciembre de 2021, se depositó modificación del Reglamento Interno, en el cual se comunicamos a ustedes que con fecha 23 de diciembre de 2021 se celebró una Asamblea Extraordinaria de Aportantes del Fondo de Inversión Credicorp Capital Private Equity PG Direct I (el "Fondo"), en la cual se acordaron las siguientes modificaciones al Reglamento Interno del Fondo:

a) Modificar el numeral 2.2 de la Sección Dos, del Título I del Reglamento Interno del Fondo, referido a las Características del Fondo, a fin de dar cuenta que los aportes que integren el Fondo quedarán expresados en dos series de cuotas, las que tendrán las características indicadas en los Títulos VI y VII del Reglamento Interno.

b) Modificar la Sección Tres, del Título II del Reglamento Interno del Fondo, referido a las características y diversificación de las inversiones, con el propósito de:

a. Disminuir los límites individuales de inversión en instrumentos nacionales de un máximo de 30% a un máximo de 20% del activo del Fondo.

b. Establecer como límite conjunto que la suma de las inversiones en instrumentos nacionales no podrá exceder del 20% del activo total del Fondo.

c) Modificar la Sección Uno, del Título VI del Reglamento Interno del Fondo, referido a series, remuneraciones, comisiones y gastos, con el propósito de incluir la Serie E, serie dirigida a inversionistas calificados sin domicilio o residencia en Chile.

d) Modificar el numeral 2.1 de la Sección Dos, del Título VI del Reglamento Interno del Fondo, referido a series, remuneraciones, comisiones y gastos, con el propósito de incluir el factor diferenciado por tramo para la Serie E. Adicionalmente se señala que la remuneración de la Serie E, por estar dirigida a inversionistas calificados sin domicilio o residencia en Chile, estará exenta de IVA.

e) Modificar la Sección Cuatro, del Título VII, referido al plan familia y canje de series de cuotas, con el fin de incluir un mecanismo de canje voluntario de cuotas.

f) Modificar la Sección Seis, del Título IX del Reglamento Interno del Fondo, referido a los beneficios tributarios del Fondo, con el propósito de incluir la disposición aplicable para efectos de que el Fondo se acoja al beneficio tributario establecido en el artículo 82, letra B, numeral iii) de la Ley 20.712 aplicable a contribuyentes sin domicilio ni residencia en Chile.

El nuevo texto del Reglamento Interno entro en vigencia a partir del día 29 de diciembre de 2021, lo anterior en virtud del acuerdo unánime de todos los partícipes del Fondo.

Al 31 de diciembre de 2020, el Fondo no presenta modificaciones del Reglamento Interno.

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

Notas a los Estados Financieros  
Al 31 de diciembre de 2021 y 2020  
(expresadas en miles de euros)

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

**Modificaciones al Reglamento Interno, 2020:**

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

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.

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".

Los presentes Estados Financieros fueron autorizados para su emisión por la administración el 28 de marzo de 2022.

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

Los presentes Estados Financieros del Fondo al 31 de diciembre de 2021 y 2020, han sido preparados de acuerdo a las normas e interpretaciones impartidas por la Comisión para el Mercado Financiero (CMF), según Oficio Circular N°592 y N°657 de fecha 6 de abril de 2010 y 31 de enero de 2011 respectivamente, las cuales se basan en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB) vigentes al 31 de diciembre de 2021. Lo anterior sin perjuicio que la Comisión para el Mercado Financiero puede pronunciarse respecto de su aplicabilidad, aclaraciones, excepciones y restricciones en la aplicación de las NIIF.

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 presentes Estados Financieros de Fondo de Inversión Credicorp Capital Private Equity – PG Direct I (“el Fondo”), al 31 de diciembre de 2021 y 2020, han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB) y normas e instrucciones impartidas por la Comisión para el Mercado Financiero en la circular N°1998 y circular 657.

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

Notas a los Estados Financieros  
Al 31 de diciembre de 2021 y 2020  
(expresadas en miles de euros)

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

**b) Bases de preparación:**

Los Estados Financieros han sido preparados bajo el 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) Período cubierto**

Los presentes Estados Financieros corresponden a los Estados de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2021 y 2020.

Los Estados de Resultados Integrales, Estados de Cambios en el Patrimonio Neto y Estados de Flujos de Efectivo (Método Directo) por los períodos comprendidos entre el 1 de enero al 31 de diciembre de 2021 y 2020.

**e) Conversión de moneda extranjera**

**i. 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 Euro 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€)

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

Notas a los Estados Financieros  
Al 31 de diciembre de 2021 y 2020  
(expresadas en miles de euros)

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

**e) Conversión de moneda extranjera (continuación)**

**ii. 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:

	31-12-2021	31-12-2020
Tipo de cambio (Euro)	955,64	873,30

Las diferencias de cambio que surgen de la conversión de dichos activos y pasivos financieros son incluidas en los Estados de Resultados Integrales. Las diferencias de cambio relacionadas con el efectivo y efectivo equivalente se presentan en los Estados de Resultados Integrales dentro de "Diferencias de cambio netas sobre efectivo y efectivo equivalente".

**ii. Transacciones y saldos (continuación)**

Las diferencias de cambio relacionadas con activos y pasivos financieros contabilizados a costo amortizado se presentan en los Estados de Resultados Integrales dentro de "Diferencias de cambio netas sobre activos y pasivos financieros a costo amortizado". Las diferencias de cambio relacionadas con los activos y pasivos financieros contabilizados a valor razonable con efecto en resultados son presentadas en los Estados de Resultados Integrales dentro de "Cambios netos en valor razonable de activos financieros y pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados".

**2.2 Nuevos pronunciamientos contables:**

**a) Nuevos pronunciamientos contables vigentes:**

Los siguientes pronunciamientos contables modificados son de aplicación obligatoria a partir de los períodos iniciados el 1 de enero de 2021:

Las siguientes Normas, Enmiendas e interpretaciones han sido emitidas y revisadas por la administración:

<b>Modificaciones a las NIIF</b>	<b>Fecha de aplicación obligatoria</b>
<i>Reducciones del alquiler relacionadas con el COVID-19 (Modificaciones a la NIIF 16).</i>	Períodos iniciados el 1 de abril de 2021, permitiéndose su adopción anticipada.
<i>Reforma de la Tasa de Interés de Referencia Fase 2 (Modificaciones a las NIIF 9, NIC 39, NIIF 7, NIIF 4 y NIIF 16)</i>	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2021.

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

Notas a los Estados Financieros  
Al 31 de diciembre de 2021 y 2020  
(expresadas en miles de euros)

**Nota 2 - Resumen de criterios contables significativos (continuación)**

**2.2 Nuevos pronunciamientos contables (continuación):**

**a) Nuevos pronunciamientos contables vigentes (continuación):**

**Modificaciones a las NIIF vigentes:**

***Reducciones del alquiler relacionadas con el COVID-19 (Modificaciones a la NIIF 16)***

En mayo de 2020, el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (el Consejo), emitió la modificación a la NIIF 16 *Arrendamientos* que permite a los arrendatarios no evaluar si las reducciones de alquiler, que son consecuencia directa de los efectos del COVID-19 y que cumplen con una serie de condiciones, son modificaciones del arrendamiento.

Las modificaciones incluyen una solución práctica opcional que simplifica la forma en la cual el arrendatario contabiliza las reducciones de alquiler que son consecuencia directa del COVID-19. El arrendatario que aplica la solución práctica no le es requerido evaluar si las reducciones de alquiler son modificaciones del contrato de arrendamiento, y contabilizarlos junto con las demás consideraciones establecidas en la guía. La contabilización resultante dependerá de los detalles de la reducción del alquiler. Por ejemplo, si la reducción es en forma de una reducción única en el alquiler, entonces será contabilizado como un pago de arrendamiento variable y se reconocerá en el estado de resultados.

La solución práctica puede ser adoptada solo para concesiones de alquiler como consecuencia directa del COVID-19 y solo si se cumplen todas las siguientes condiciones:

- La contraprestación revisada es sustancialmente igual o menor que la contraprestación original;
- Cualquier reducción en los pagos por arrendamiento se relaciona con pagos que originalmente vencían en o antes del 30 de junio de 2021; y
- No se han hecho otros cambios significativos en los términos del arrendamiento.

La Administración ha evaluado el impacto estimado que la aplicación de esta modificación tendrá sobre sus estados financieros, concluyendo que no afectan significativamente los estados financieros.

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

Notas a los Estados Financieros  
Al 31 de diciembre de 2021 y 2020  
(expresadas en miles de euros)

**Nota 2 - Resumen de criterios contables significativos (continuación)**

**2.2 Nuevos pronunciamientos contables (continuación):**

**a) Nuevos pronunciamientos contables vigentes (continuación):**

***Reducciones del alquiler relacionadas con el COVID-19 después del 30 de junio de 2021 (Modificaciones a la NIIF 16)***

En mayo de 2020, el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (el Consejo), emitió la modificación a la NIIF 16 Arrendamientos que incluye una solución práctica opcional que simplifica la forma en la cual el arrendatario contabiliza las reducciones de alquiler que son consecuencia directa del COVID-19.

La solución práctica incluida en las modificaciones del 2020 solo aplica para las concesiones de renta en donde la reducción en los pagos por arrendamiento se relacione con pagos que originalmente vencían en o antes del 30 de junio de 2021. En tal sentido, el Consejo ha extendido la aplicación del expediente práctico en 12 meses, permitiendo a los arrendatarios aplicarlo a las concesiones de renta en donde la reducción en los pagos por arrendamiento se relacione con pagos que originalmente vencen en o antes del 30 de junio de 2022.

La Administración ha evaluado el impacto estimado que la aplicación de esta modificación tendrá sobre sus estados financieros, concluyendo que no afectan significativamente los estados financieros.

***Reforma de la Tasa de Interés de Referencia (Modificaciones a las NIIF 9, NIC 39, NIIF 7, NIIF 4 y NIIF 16) Fase 2***

En agosto de 2020, el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad emitió modificaciones que complementan las emitidas en 2019 (*Reforma de la Tasa de Interés de Referencia – Fase 1*) y se enfocan en los efectos que pueden tener en la información financiera, cuando se reemplaza una tasa de interés referencial por otra.

Las modificaciones de esta Fase 2, abordan los aspectos que puedan afectar la información financiera durante la reforma de una tasa de interés referencial, incluidos los efectos en los cambios contractuales en los flujos de caja o en las relaciones de cobertura, que puedan existir al reemplazar la tasa de interés referencial por una equivalente. Como parte de las principales modificaciones, el Consejo consideró las siguientes modificaciones en la NIIF 9 *Instrumentos Financieros*, NIC 39 *Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición*, NIIF 7 *Instrumentos Financieros: Revelaciones*, NIIF 4 *Contratos de Seguros* y NIIF 16 *Arrendamientos*:

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

Notas a los Estados Financieros  
Al 31 de diciembre de 2021 y 2020  
(expresadas en miles de euros)

**Nota 2 - Resumen de criterios contables significativos (continuación)**

**2.2 Nuevos pronunciamientos contables (continuación):**

**a) Nuevos pronunciamientos contables vigentes (continuación):**

- Cambios en la base para determinar flujos de caja contractuales relacionados con activos financieros, pasivos financieros y pasivos por arrendamientos;
- Contabilidad de coberturas; y
- Revelaciones

La Administración ha evaluado el impacto estimado que la aplicación de esta modificación tendrá sobre sus Estados Financieros, concluyendo que no afectan significativamente los Estados Financieros.

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

Notas a los Estados Financieros  
Al 31 de diciembre de 2021 y 2020  
(expresadas en miles de euros)

**Nota 2 - Resumen de criterios contables significativos (continuación)**

**2.2 Nuevos pronunciamientos contables (continuación):**

**b) Nuevos pronunciamientos contables emitidos aún no vigentes:**

Los siguientes pronunciamientos contables emitidos son aplicables a los períodos anuales que comienzan después del 1 de enero de 2021, y no han sido aplicados en la preparación de estos estados financieros. El Fondo tiene previsto adoptar los pronunciamientos contables que les correspondan en sus respectivas fechas de aplicación y no anticipadamente:

<b>Nueva NIIF</b>	<b>Fecha de aplicación obligatoria</b>
NIIF 17 <i>Contratos de Seguro</i>	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2023. Esta fecha incluye la exención de las aseguradoras con respecto a la aplicación de la NIIF 9 para permitirles implementar la NIIF 9 y la NIIF 17 al mismo tiempo. Se permite adopción anticipada para entidades que aplican la NIIF 9 y la NIIF 15 en o antes de esa fecha.
<b>Modificaciones a las NIIF</b>	
<i>Contratos Onerosos – Costos de Cumplimiento de un Contrato</i> (Modificaciones a la NIC 37)	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2022 a contratos existentes en la fecha de la aplicación. Se permite adopción anticipada
<i>Mejoras anuales a las Normas NIIF 2018-2020</i>	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2022. Se permite adopción anticipada
<i>Propiedad, Planta y Equipos – Ingresos antes del uso previsto</i> (Modificaciones a la NIC 16)	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2022. Se permite adopción anticipada
<i>Clasificación de Pasivos como Corrientes o No Corrientes</i> (Modificaciones a la NIC 1)	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2023. Se permite adopción anticipada.
<i>Venta o Aportaciones de Activos entre un Inversor y su Asociada o Negocio Conjunto</i> (Modificaciones a la NIIF 10 y NIC 28)	Fecha efectiva diferida indefinidamente.
<i>Referencia al Marco Conceptual</i> (Modificaciones a la NIIF 3)	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2022. Se permite adopción anticipada.
<i>Revelaciones de políticas contables</i> (Modificaciones a la NIC 1 y Declaración de Práctica 2 <i>Elaboración de Juicios Relacionados con la Materialidad</i> )	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2023. Se permite adopción anticipada.
<i>Definición de estimación contable</i> (Modificaciones a la NIC 8)	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2023. Se permite adopción anticipada y será aplicada prospectivamente a los cambios en las estimaciones contables y cambios en las políticas contables que ocurran en o después del comienzo del primer período de reporte anual en donde la compañía aplique las modificaciones.
<i>Impuesto diferido relacionados con activos y pasivos que surgen de una única transacción</i> (Modificaciones a la NIC 12)	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2023. Se permite adopción anticipada.
<i>Aplicación inicial de la NIIF 17 y la NIIF 9 – Información comparativa</i> (Modificaciones a la NIIF 17)	La modificación es aplicable a partir de la aplicación de la NIIF 17 Contratos de Seguro.

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

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

Notas a los Estados Financieros  
Al 31 de diciembre de 2021 y 2020  
(expresadas en miles de euros)

**Nota 2 - Resumen de criterios contables significativos (continuación)**

**2.2 Nuevos pronunciamientos contables (continuación):**

**b) Nuevos pronunciamientos contables emitidos aún no vigentes (continuación):**

**Nueva Norma**

***NIIF 17 Contratos de Seguro***

Emitida el 18 de mayo de 2017, esta Norma requiere que los pasivos de seguro sean medidos a un valor de cumplimiento corriente y otorga un enfoque más uniforme de presentación y medición para todos los contratos de seguro. Estos requerimientos son diseñados para generar una contabilización consistente y basada en principios.

En marzo de 2020, el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (el Consejo) decidió diferir la fecha de vigencia de la NIIF 17 para el 1 de enero de 2023, permitiéndose la adopción anticipada si se ha adoptado la NIIF 9 y la NIIF 15. El Consejo también decidió extender la exención temporal a la NIIF 9, otorgados a las aseguradoras que cumplen con los criterios especificados, hasta el 1 de enero de 2023.

La Administración ha evaluado el impacto estimado que la aplicación de esta modificación tendrá sobre sus estados financieros, concluyendo que no afectan significativamente los estados financieros.

**Modificaciones a las NIIF**

***Contratos Onerosos – Costos de Cumplimiento de un Contrato (Modificaciones a la NIC 37)***

Con el objetivo de aclarar los tipos de costos que una compañía incluye como costos de cumplimiento de un contrato al momento de evaluar si un contrato es oneroso, el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (el Consejo) emitió en mayo de 2020 la modificación a la NIC 37 *Provisiones, pasivos contingentes y activos contingentes*. Como consecuencia de esta modificación las entidades que actualmente aplican el enfoque de “costos incrementales”, se verán en la necesidad de reconocer provisiones más grandes y una mayor cantidad de contratos onerosos.

La modificación aclara que los costos de cumplimiento de un contrato comprenden:

- Los costos incrementales, por ejemplo: mano de obra directa y materiales; y

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

Notas a los Estados Financieros  
Al 31 de diciembre de 2021 y 2020  
(expresadas en miles de euros)

**Nota 2 - Resumen de criterios contables significativos (continuación)**

**2.2 Nuevos pronunciamientos contables (continuación):**

**b) Nuevos pronunciamientos contables emitidos aún no vigentes (continuación):**

- Una asignación de otros costos directos, por ejemplo: la asignación de un gasto de depreciación de un ítem de Propiedad, Planta y Equipos usado para el cumplimiento de un contrato.

A la fecha de aplicación inicial, el efecto acumulado de la aplicación de esta modificación a la Norma es reconocido en los saldos iniciales como un ajuste a las utilidades retenidas o cualquier otra partida en el patrimonio, según corresponda.

La Administración ha evaluado el impacto estimado que la aplicación de esta modificación tendrá sobre sus estados financieros, concluyendo que no afectan significativamente los estados financieros.

***Mejoras anuales a las Normas NIIF 2018-2020***

Como parte del proceso de realizar cambios no urgentes pero necesarios a las Normas NIIF, el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (el Consejo), emitió las Mejoras anuales a las Normas NIIF 2018-2020.

Las modificaciones incluyen:

- NIIF 1 Adopción inicial de las Normas Internacionales de Información Financiera: Esta modificación simplifica la adopción inicial de una subsidiaria que adopta las NIIF en una fecha posterior a la controladora, es decir si una subsidiaria adopta las Normas NIIF en una fecha posterior a la controladora y aplica la NIIF 1.D16(a), entonces la subsidiaria puede optar por medir los efectos acumulados por conversión para todas las operaciones en el extranjero considerando los importes incluidos en los estados financieros consolidados de la controladora, en función a la fecha de transición de la controladora a las Normas NIIF.
- NIIF 9 Instrumentos Financieros: La modificación aclara que, para el propósito de realizar la “prueba del 10 por ciento” para dar de baja los pasivos financieros, al determinar las comisiones pagadas netas de las comisiones cobradas, un prestatario solo debe considerar las comisiones pagadas o recibidas entre el prestatario y el prestamista, incluyendo las comisiones pagadas o recibidas por el prestatario o prestamista en nombre de un tercero.

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

Notas a los Estados Financieros  
Al 31 de diciembre de 2021 y 2020  
(expresadas en miles de euros)

**Nota 2 - Resumen de criterios contables significativos (continuación)**

**2.2 Nuevos pronunciamientos contables (continuación):**

**b) Nuevos pronunciamientos contables emitidos aún no vigentes (continuación):**

- NIIF 16 Arrendamientos: La modificación elimina el ejemplo ilustrativo de pagos del arrendador relacionado con mejoras al bien arrendado. Tal como está redactado actualmente, el ejemplo no es claro en cuanto a por qué dichos pagos no son un incentivo de arrendamiento. La modificación ayudará a eliminar la posibilidad de confusiones en la identificación de incentivos por arrendamientos en transacciones de agentes inmobiliarios.
- NIIF 41 Agricultura: La modificación elimina el requisito de excluir los flujos de caja por impuestos al medir el valor razonable, alineando así los requisitos de medición de valor razonable establecidos en la NIC 41 con los establecidos en la NIIF 13 *Medición del Valor Razonable*.

La Administración ha evaluado el impacto estimado que la aplicación de esta modificación tendrá sobre sus estados financieros, concluyendo que no afectan significativamente los estados financieros.

***Propiedad, Planta y Equipos – Ingresos antes del uso previsto (Modificaciones a la NIC 16)***

Con el objetivo de proveer una guía en la contabilización de las ventas y costos que las entidades pueden generar en el proceso de hacer que un ítem de Propiedad, Planta y Equipos esté disponible para su uso, el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (el Consejo) emitió en mayo de 2020 la modificación a la NIC 16.

De acuerdo con estas modificaciones, el producto de la venta de los bienes obtenidos en el proceso que un ítem de Propiedad, Planta y Equipo está disponible para su uso, deberá ser reconocido en el estado de resultados junto con los costos de producir tales bienes. Deberá ser aplicada la NIC 2 *Inventarios* en la identificación y medición de estos bienes.

Las entidades tendrán la necesidad de diferenciar entre:

- Los costos asociados con la producción y venta de los bienes y servicios antes de que el ítem de Propiedad, Planta y Equipos esté en uso; y
- Los costos asociados con la puesta en funcionamiento del ítem de Propiedad, Planta y Equipos para su uso previsto.

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

Notas a los Estados Financieros  
Al 31 de diciembre de 2021 y 2020  
(expresadas en miles de euros)

**Nota 2 - Resumen de criterios contables significativos (continuación)**

**2.2 Nuevos pronunciamientos contables (continuación):**

**b) Nuevos pronunciamientos contables emitidos aún no vigentes (continuación):**

La Administración ha evaluado el impacto estimado que la aplicación de esta modificación tendrá sobre sus estados financieros, concluyendo que no afectan significativamente los estados financieros.

***Clasificación de Pasivos como Corrientes o No Corrientes (Modificación a la NIC 1)***

Con el objetivo de fomentar la uniformidad de aplicación y aclarar los requisitos para determinar si un pasivo es corriente o no corriente, el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad ha modificado la NIC 1 *Presentación de Estados Financieros*. Como consecuencia de esta modificación, las entidades deben revisar sus contratos de préstamos para determinar si su clasificación cambiará.

Las modificaciones incluyen lo siguiente:

- El derecho a aplazar la cancelación debe estar fundamentado: la NIC 1 actual establece que las entidades clasifican un pasivo como corriente cuando no tienen un derecho incondicional para aplazar la cancelación del pasivo durante, al menos, los doce meses siguientes a la fecha del ejercicio sobre el que se informa. Como parte de sus modificaciones, el IASB ha suprimido el requisito de que el derecho sea incondicional y, en su lugar, señala que el derecho a aplazar la cancelación debe estar fundamentado y existir al final del ejercicio sobre el que se informa.
- La clasificación de las líneas de crédito renovables puede cambiar: las entidades clasifican un pasivo como no corriente si tienen derecho a aplazar su cancelación durante al menos doce meses a partir del final del ejercicio sobre el que se informa. Ahora, el IASB ha aclarado que el derecho a aplazar existe únicamente si la sociedad cumple las condiciones especificadas en el acuerdo de préstamo al final del ejercicio sobre el que se informa, incluso aunque el prestamista no verifique el cumplimiento hasta una fecha posterior.
- Pasivos con características de cancelación de patrimonio: en las modificaciones se señala que la cancelación de un pasivo incluye el traspaso de los instrumentos de patrimonio propios de la entidad a la otra parte. La modificación aclara la forma en que las entidades clasifican un pasivo que incluye una opción de conversión de la otra parte, que podría reconocerse como patrimonio o como pasivo de forma separada con respecto al componente de pasivo previsto en la NIC 32 *Instrumentos Financieros: Presentación*.

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

Notas a los Estados Financieros  
Al 31 de diciembre de 2021 y 2020  
(expresadas en miles de euros)

**Nota 2 - Resumen de criterios contables significativos (continuación)**

**2.2 Nuevos pronunciamientos contables (continuación):**

**b) Nuevos pronunciamientos contables emitidos aún no vigentes (continuación):**

La modificación es efectiva, de forma retroactiva, para los períodos anuales que comienzan el, o después del, 1 de enero de 2023. Se permite su aplicación anticipada. No obstante, las sociedades considerarán incluir la información a revelar de conformidad con la NIC 8 *Políticas Contables, Cambios en las Estimaciones Contables y Errores* en sus siguientes estados financieros anuales.

La Administración ha evaluado el impacto estimado que la aplicación de esta modificación tendrá sobre sus estados financieros, concluyendo que no afectan significativamente los estados financieros.

***Venta o Aportaciones de Activos entre un Inversor y su Asociada o Negocio Conjunto (Modificaciones a la NIIF 10 y NIC 28).***

El 11 de septiembre de 2014, se emitió esta modificación que requiere que, al efectuarse transferencias de subsidiarias hacia una asociada o negocio conjunto, la totalidad de la ganancia se reconozca cuando los activos transferidos reúnan la definición de “negocio” bajo NIIF 3 *Combinaciones de Negocios*. La modificación establece una fuerte presión en la definición de “negocio” para el reconocimiento en resultados. La modificación también introduce nuevas e inesperadas contabilizaciones para transacciones que consideran la mantención parcial en activos que no son negocios.

Se ha postergado de manera indefinida la fecha efectiva de aplicación de esta modificación.

La Administración ha evaluado el impacto estimado que la aplicación de esta modificación tendrá sobre sus estados financieros, concluyendo que no afectan significativamente los estados financieros.

***Referencia al Marco Conceptual (Modificaciones a la NIIF 3)***

En mayo de 2020, el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (el Consejo), emitió la *Referencia al Marco Conceptual*, que modifica la NIIF 3 *Combinaciones de Negocios*. La modificación reemplaza la referencia realizada a una versión antigua del *Marco Conceptual para los Reportes Financieros* con una referencia a la última versión emitida en marzo 2018. Adicionalmente, el Consejo incluyó una excepción a su requerimiento de que la entidad hiciera referencia al *Marco Conceptual* para determinar qué constituye un activo o un pasivo. Esta excepción indica que, para algunos tipos de pasivos y pasivos contingentes, la entidad que aplique NIIF 3 debe referirse a la NIC 37 *Provisiones, Pasivos Contingentes y Activos Contingentes*.

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

Notas a los Estados Financieros  
Al 31 de diciembre de 2021 y 2020  
(expresadas en miles de euros)

**Nota 2 - Resumen de criterios contables significativos (continuación)**

**2.2 Nuevos pronunciamientos contables (continuación):**

**b) Nuevos pronunciamientos contables emitidos aún no vigentes (continuación):**

La Administración ha evaluado el impacto estimado que la aplicación de esta modificación tendrá sobre sus estados financieros, concluyendo que no afectan significativamente los estados financieros.

***Revelaciones de políticas contables (Modificaciones a la NIC 1 y Declaración de Práctica 2 Elaboración de Juicios relacionados con la Materialidad)***

En octubre de 2018, el Consejo perfeccionó la definición de materialidad de manera que fuese más fácil de entender y de aplicar. Esta definición está alineada con todo el marco NIIF incluyendo el marco conceptual. Los cambios en la definición de la materialidad complementan la Declaración de Práctica 2 Elaboración de Juicios relacionados con la Materialidad, no obligatoria, emitida por el Consejo en el 2017, que señala un procedimiento de cuatro pasos que pueden ser utilizados como ayuda para hacer juicios de materialidad en la preparación de los estados financieros.

En febrero de 2021, el Consejo emitió las modificaciones a la NIC 1 Presentación de los Estados Financieros y una actualización de la Declaración de Práctica 2.

Las modificaciones incluyen los siguientes:

- Requiere a las compañías la revelación de sus políticas contables materiales en vez de las políticas contables significativas;
- Aclaran que las políticas contables relacionadas con transacciones inmateriales, otros eventos o condiciones son en sí inmateriales y por lo tanto no necesitan ser reveladas;
- Aclaran que no todas las políticas contables que están relacionadas con transacciones materiales, otros eventos o condiciones, son en sí materiales para los estados financieros de la compañía.

Las modificaciones a la Declaración Práctica 2, incluyen dos ejemplos adicionales en la aplicación de la materialidad en las revelaciones de las políticas contables.

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

Notas a los Estados Financieros  
Al 31 de diciembre de 2021 y 2020  
(expresadas en miles de euros)

**Nota 2 - Resumen de criterios contables significativos (continuación)**

**2.2 Nuevos pronunciamientos contables (continuación):**

**b) Nuevos pronunciamientos contables emitidos aún no vigentes (continuación):**

La Administración ha evaluado el impacto estimado que la aplicación de esta modificación tendrá sobre sus estados financieros, concluyendo que no afectan significativamente los estados financieros.

***Definición de estimación contable (Modificaciones a la NIC 8)***

En febrero de 2021, el Consejo emitió las modificaciones a la NIC 8 Políticas Contables, Cambios en las Estimaciones Contables y Errores, para aclarar como las compañías deben distinguir entre cambios en las políticas contables y cambios en estimaciones contables, teniendo como foco principal la definición y aclaratorias de las estimaciones contables.

Las modificaciones aclaran la relación entre las políticas y las estimaciones contables, especificando que una compañía desarrolla una estimación contable para alcanzar el objetivo previamente definido en una política contable.

La Administración ha evaluado el impacto estimado que la aplicación de esta modificación tendrá sobre sus estados financieros, concluyendo que no afectan significativamente los estados financieros.

***Impuesto diferido relacionados con activos y pasivos que surgen de una única transacción (Modificaciones a la NIC 12)***

En mayo de 2021, el Consejo emitió las modificaciones a la NIC 12 Impuesto diferido relacionados con activos y pasivos que surgen de una única transacción, para aclarar como las compañías deben contabilizar el impuesto diferido en cierto tipo de transacciones en donde se reconoce un activo y un pasivo, como por ejemplo arrendamientos y obligaciones por retiro de servicio.

Las modificaciones reducen el alcance de la exención en el reconocimiento inicial de modo que no se aplica a transacciones que dan lugar a diferencias temporarias iguales y compensatorias. Como resultado, las compañías necesitarán reconocer un activo por impuestos diferidos y un pasivo por impuestos diferidos por las diferencias temporarias que surjan en el reconocimiento inicial de un arrendamiento y una obligación por retiro de servicio.

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

Notas a los Estados Financieros  
Al 31 de diciembre de 2021 y 2020  
(expresadas en miles de euros)

**Nota 2 - Resumen de criterios contables significativos (continuación)**

**2.2 Nuevos pronunciamientos contables (continuación):**

**Nuevos pronunciamientos contables emitidos aún no vigentes (continuación):**

***Aplicación inicial de la NIIF 17 y la NIIF 9 – Información comparativa (Modificaciones a la NIIF 17)***

En diciembre de 2021, el Consejo emitió las modificaciones a la NIIF 17 *Aplicación inicial de la NIIF 17 y la NIIF 9 – Información comparativa*, con el objeto de aliviar las complejidades operacionales entre la contabilización de los pasivos por contratos de seguros y los activos financieros relacionados en la aplicación inicial de la NIIF 17.

Las modificaciones permiten que la presentación de la información comparativa de los activos financieros relacionados con los contratos de seguro sea presentada de manera consistente con lo establecido en la Norma Internacional de Información Financiera 9 (NIIF 9) *Instrumentos Financieros*.

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

Notas a los Estados Financieros  
Al 31 de diciembre de 2021 y 2020  
(expresadas en miles de euros)

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

**2.3 Activos y pasivos financieros**

**a) Reconocimiento y medición inicial**

Los activos y pasivos financieros son reconocidos en el estado de situación financiera cuando, y solo cuando, se conviertan en parte de las cláusulas contractuales del instrumento. En el reconocimiento inicial los activos y pasivos financieros son medidos por su valor razonable incluyendo, en el caso de un activo financiero o pasivo financiero que no se contabilice al valor razonable con cambios en resultados, los costos de transacción que sean directamente atribuibles a la adquisición.

**b) Bajas**

Los activos financieros se dejan de reconocer cuando expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, o se transfiera los derechos a recibir los flujos de efectivo contractuales en una transacción en que la se transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad del activo financiero, o no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios relacionados con la propiedad y no retiene control sobre los activos transferidos.

Los pasivos financieros serán dados de baja cuando la obligación especificada en el correspondiente contrato haya sido pagada o haya expirado.

**c) Compensación**

Los activos y pasivos financieros son objeto de compensación, de manera que se presente en el estado de situación financiera su importe neto cuando el Fondo tenga el derecho exigible legalmente, de compensar los importes reconocidos, y tenga la intención de liquidar por el importe neto el activo y el pasivo simultáneamente.

**d) Clasificación y medición posterior**

El Fondo clasifica sus activos financieros según el modelo de negocio en el que los activos son gestionados y sus características de flujo de efectivo. En el reconocimiento inicial, un activo financiero se clasifica como medido a: Costo amortizado; Valor razonable con cambios en otro resultado integral; Valor razonable con cambios en resultados.

Los activos financieros no se reclasifican después de su reconocimiento inicial, excepto si el Fondo cambia su modelo de negocio por uno para gestionar los activos financieros, en cuyo caso todos los activos financieros afectados son reclasificados el primer día del primer período sobre el que se informa posterior al cambio en el modelo de negocio.

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

Notas a los Estados Financieros  
Al 31 de diciembre de 2021 y 2020  
(expresadas en miles de euros)

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

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

**d) Clasificación y medición posterior (continuación)**

La definición de cada clasificación se indica a continuación:

- i) Costo amortizado: el activo financiero se medirá al costo amortizado si se cumplen las dos condiciones siguientes:
- El activo financiero se conserva dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos financieros para obtener flujos de efectivo contractuales; y
  - Las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas específicas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

Estos activos se miden posteriormente al costo amortizado usando el método del interés efectivo. El costo amortizado se reduce por las pérdidas por deterioro. El ingreso por intereses, las ganancias y pérdidas por conversión de moneda extranjera y el deterioro se reconocen en resultados. Cualquier ganancia o pérdida en la venta del activo financiero se reconoce en resultados.

Por otra parte, el Fondo clasifica posteriormente todos sus pasivos como medidos a costo amortizado, excepto por:

- Los pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados. Estados pasivos incluyendo los instrumentos derivados.
- Los pasivos financieros que surjan por la transferencia de activos financieros que no cumplan los resultados para su baja en cuantías o que se contabilicen utilizando el enfoque de la implicación continuada.
- Contratos de garantía financiera
- Contraprestación contingente producto de una combinación de negocio.

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

Notas a los Estados Financieros  
Al 31 de diciembre de 2021 y 2020  
(expresadas en miles de euros)

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

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

**d) Clasificación y medición posterior (continuación)**

ii) Valor razonable con cambios en otro resultado integral (VRCORI) si se cumplen las dos condiciones siguientes y no está medido a valor razonable con efecto en resultados:

- El activo financiero se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo se logra obteniendo flujos de efectivo contractuales y vendiendo activos financieros.
- Los flujos de efectivo son únicamente pagos del principal e intereses.

Estos activos se miden posteriormente al valor razonable. El ingreso por intereses calculado bajo el método de interés efectivo, las ganancias y pérdidas por conversión de moneda extranjera y el deterioro se reconocen en resultados. Otras ganancias y pérdidas netas se reconocen en otro resultado integral. La ganancia o pérdida en la venta del activo se reconoce en resultados.

En el reconocimiento inicial de una inversión de patrimonio que no es mantenida para negociación, el Fondo puede realizar una elección irrevocable en el momento del reconocimiento inicial de presentar los cambios posteriores en el valor razonable en otro resultado integral. Esta elección se hace individualmente para cada inversión.

iii) Valor razonable con cambios en resultados (VRCCR): categoría residual para los activos que no cumplen con las clasificaciones anteriores.

Estos activos se miden posteriormente al valor razonable. Las ganancias y pérdidas netas, incluyendo cualquier ingreso por intereses o dividendos, se reconocen en resultados.

El Fondo clasifica todos sus pasivos financieros como medidos posteriormente al costo amortizado a excepción de los derivados que son pasivos que se miden a su valor razonable.

**e) Evaluación del Modelo de Negocio**

El Fondo realiza una evaluación a nivel de cartera del modelo de negocio en el que mantiene sus activos financieros. Esta evaluación busca reflejar la manera en que gestiona sus inversiones. La información considerada en esta evaluación incluye:

- La Política de inversión del Fondo, definen los objetivos y estrategia de inversión del Fondo los cuales se encuentran descritos en el Reglamento Interno del Fondo. El detalle de los tipos de instrumentos se encuentra descritos en Nota 4 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 2021 y 2020  
(expresadas en miles de euros)

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

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

**e) Evaluación del Modelo de Negocio (continuación)**

- La forma cómo se evalúa el rendimiento de la cartera de inversiones y cómo este se informa a los inversionistas y aportantes del Fondo.
- Los riesgos que afectan al rendimiento del modelo de negocio y a las inversiones mantenidas y la forma en que se gestionan dichos riesgos.
- La frecuencia, el valor y el calendario de las ventas de instrumentos financieros componentes de la cartera en períodos anteriores, las razones de esas ventas y las expectativas sobre ventas futuras.

**f) Evaluación si los flujos de efectivo contractuales son sólo pagos del principal y los intereses**

Para propósitos de esta evaluación, el principal se define como el valor razonable del activo financiero en el momento del reconocimiento inicial. El interés se define como la contraprestación por el valor temporal del dinero por el riesgo crediticio asociado con el importe principal pendiente durante un período de tiempo concreto y por otros riesgos y costos de préstamo básicos (por ejemplo, el riesgo de liquidez y los costos administrativos), así como también un margen de utilidad.

Al evaluar si los flujos de efectivo contractuales son solo pagos del principal e intereses, el Fondo considera los términos contractuales del instrumento. Esto incluye evaluar si un activo financiero contiene una condición contractual que pudiera cambiar el calendario o importe de los flujos de efectivo contractuales de manera que no cumpliría esta condición. Al hacer esta evaluación, el Fondo considera:

- Hechos contingentes que cambiarían el importe o el calendario de los flujos de efectivo;
- Términos que podrían ajustar la razón del cupón contractual, incluyendo características de tasa variable;
- Características de pago anticipado y prórroga; y
- Términos que limitan el derecho del Fondo a los flujos de efectivo procedentes de activos específicos (por ejemplo, características sin recurso).

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

Notas a los Estados Financieros  
Al 31 de diciembre de 2021 y 2020  
(expresadas en miles de euros)

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

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

**f) Evaluación si los flujos de efectivo contractuales son sólo pagos del principal y los intereses (continuación)**

Una característica de pago anticipado es consistente con el criterio de únicamente pago del principal y los intereses si el importe del pago anticipado representa sustancialmente los importes no pagados del principal e intereses sobre el importe principal, que puede incluir compensaciones adicionales razonables para la cancelación anticipada del contrato. Adicionalmente, en el caso de un activo financiero adquirido con un descuento o prima de su importe nominal contractual, una característica que permite o requiere el pago anticipado de un importe que representa sustancialmente el importe nominal contractual más los intereses contractuales devengados (pero no pagados) (que también pueden incluir una compensación adicional razonable por término anticipado) se trata como consistente con este criterio si el valor razonable de la característica de pago anticipado es insignificante en el reconocimiento inicial.

**g) Instrumentos financieros derivados**

Los contratos de derivados financieros se reconocen inicialmente en el Estado de Situación Financiera a su valor razonable en la fecha de contratación.

Los contratos de derivados son contratados para cubrir la exposición de riesgo del portafolio de inversiones (riesgo de moneda y tasa de interés) y no activos específicos. Se informan como un activo, cuando su valor razonable es positivo y como un pasivo, cuando es negativo.

El Fondo no aplica contabilidad de cobertura por lo que, al momento de suscripción de un contrato de derivado, éste es designado contablemente como instrumento derivado para negociación (medición a valor razonable con efecto en resultados).

**h) Deterioro de valor de activos**

**• Activos financieros**

El Fondo reconoce correcciones de valor para pérdidas crediticias esperadas por:

- Los activos financieros medidos al costo amortizado;
- Las inversiones de deuda medidas al valor razonable con cambios en otro resultado integral; y activos del contrato.

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

Notas a los Estados Financieros  
Al 31 de diciembre de 2021 y 2020  
(expresadas en miles de euros)

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

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

**h) Deterioro de valor de activos (continuación)**

• **Activos financieros (continuación)**

El Fondo mide las correcciones de valor por un importe igual a las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida del activo, excepto por lo siguiente, que se mide al importe de las pérdidas crediticias esperadas de doce meses.

- Instrumentos de deuda que se determina que tienen un riesgo crediticio bajo a la fecha de presentación; y
- Otros instrumentos para los que el riesgo crediticio (es decir, el riesgo de que ocurra incumplimiento durante la vida esperada del instrumento financiero) no ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial.

Al determinar si el riesgo crediticio de un activo financiero ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial al estimar las pérdidas crediticias esperadas, el Fondo considera la información razonable y sustentable que sea relevante y esté disponible sin costos o esfuerzos indebidos. Esta incluye información y análisis cuantitativos y cualitativos, basada en la experiencia histórica del Fondo y una evaluación crediticia informada incluida aquella referida al futuro.

El Fondo en términos cuantitativos asume que el riesgo crediticio de un activo financiero ha aumentado significativamente si tiene una mora de más de 30 días.

El Fondo considera que un activo financiero está en incumplimiento cuando:

- No es probable que el prestatario o emisor pague o cumpla con sus obligaciones crediticias por completo al Banco, sin recurso por parte del Fondo a acciones como la ejecución de la garantía (si existe alguna); o
- El activo financiero tiene una mora de 90 días o más.

Las pérdidas crediticias esperadas son el promedio ponderado por probabilidad de las pérdidas crediticias. Las pérdidas crediticias se miden como el valor presente de las insuficiencias de efectivo (es decir, la diferencia entre el flujo de efectivo adeudado a la entidad de acuerdo con el contrato y los flujos de efectivo que el Fondo espera recibir).

Las pérdidas crediticias esperadas son descontadas usando la tasa de interés efectiva del activo financiero.

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

Notas a los Estados Financieros  
Al 31 de diciembre de 2021 y 2020  
(expresadas en miles de euros)

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

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

**h) Deterioro de valor de activos (continuación)**

• **Activos financieros (continuación)**

En cada fecha de presentación, el Fondo evalúa si los activos financieros registrados al costo amortizado y los instrumentos de deuda al valor razonable con cambios en otro resultado integral tienen deterioro crediticio. Un activo financiero tiene ‘deterioro crediticio’ cuando han ocurrido uno o más sucesos que tienen un impacto perjudicial sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero. Evidencia de que un activo financiero tiene deterioro crediticio incluye los siguientes datos financieros del emisor o del prestatario:

- Una infracción del contrato, tal como un incumplimiento o un suceso de mora de más de 90 días;
- Se está convirtiendo en probable que el prestatario o emisor entre en quiebra o en otra forma de reorganización financiera; o
- La desaparición de un mercado activo para el activo financiero en cuestión, debido a dificultades financieras.

El modelo de deterioro es aplicable a los activos financieros medidos al costo amortizado o al valor razonable con efectos en otro resultado integral, excepto por las inversiones en instrumentos de patrimonio. Las estimaciones de pérdidas se medirán usando una de las siguientes bases:

- Pérdidas crediticias esperadas de 12 meses: Estas son pérdidas crediticias esperadas que resultan de posibles eventos de incumplimiento dentro de los 12 meses posteriores a la fecha de presentación. Si en la fecha de presentación, el riesgo crediticio de un instrumento financiero no se ha incrementado de forma significativa desde el reconocimiento inicial, el Fondo medirá la corrección de valor por pérdidas a un importe igual a las pérdidas crediticias esperadas en los próximos 12 meses.
- Pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida del activo financiero: Estas son pérdidas crediticias esperadas que resultan de posibles eventos de incumplimiento durante la vida de un instrumento financiero.

En resultados se reconocen como una pérdida o ganancia por deterioro de valor el importe de las pérdidas crediticias esperadas o reversiones. Sin embargo, la corrección de valor de la cuenta de activo por pérdidas para los activos medidos a VRCORI deberá reconocerse en otro resultado integral y no reducirá el importe en libros del activo financiero.

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

Notas a los Estados Financieros  
Al 31 de diciembre de 2021 y 2020  
(expresadas en miles de euros)

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

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

**h) Deterioro de valor de activos (continuación)**

- **Activos no financieros**

El monto en libros de los activos no financieros es revisado en cada fecha de presentación de los Estados Financieros para determinar si existen indicios de deterioro. Si existen tales indicios, entonces se estima el monto a recuperar del activo.

Para propósitos de evaluación del deterioro, los activos son agrupados en el grupo de activos más pequeño que genera entradas de efectivo a partir de su uso continuo que son, en buena medida, independientes de las entradas de efectivo derivados de otros activos o unidades generadoras de efectivo (UGE).

El importe recuperable de un activo o unidad generadora de efectivo es el mayor valor entre su valor en uso y su valor razonable, menos los costos de venta. El valor en uso se basa en los flujos de efectivo futuros estimados a su valor presente usando una tasa de descuento antes de impuestos que refleja las evaluaciones actuales del mercado sobre el valor temporal del dinero y los riesgos específicos que puede tener en el activo o la unidad generadora de efectivo.

Se reconoce una pérdida por deterioro si el importe en libros de un activo o UGE excede su importe recuperable.

**i) Estimación del valor razonable**

De acuerdo a las políticas de inversión definidas por la Administración para este segmento de negocios, el Fondo invirtió en el Fondo extranjero de private equity denominado “Partners Group Direct Investments 2009 (euro) C, L.P.”, que ha sido constituido bajo las leyes de Reino Unido, y que es administrado por Partners Group.

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, en el documento 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 de inversión Credicorp Private Equity – PG Direct I.

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

Notas a los Estados Financieros  
Al 31 de diciembre de 2021 y 2020  
(expresadas en miles de euros)

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

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

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

Conforme a lo indicado anteriormente, la estimación del importe de la inversión en el exterior al 31 de diciembre de 2021 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.

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 2021.

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 2021 y 2020  
(expresadas en miles de euros)

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

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

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

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.

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

Notas a los Estados Financieros  
Al 31 de diciembre de 2021 y 2020  
(expresadas en miles de euros)

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

**2.4 Efectivo y efectivo equivalente**

Para la elaboración del Estado de Flujos de Efectivo se ha utilizado el método directo y se toman en consideración los siguientes conceptos:

- a) Efectivo y Equivalente al efectivo: las entradas y salidas de efectivo y de efectivo equivalente, entendiendo por éstas los saldos en partidas tales como:
  - i) Efectivo: saldos de disponible en caja y bancos,
  - ii) Equivalente al efectivo: inversiones de corto plazo de alta liquidez, es decir, que el vencimiento del instrumento al momento de su adquisición es de tres meses o menos; fácilmente convertible en monto determinado en efectivo y no estén sujetos a cambios significativos de valor.
- b) Actividades operacionales: corresponden a las actividades que se derivan fundamentalmente de las transacciones de la principal fuente de ingresos de actividades ordinarias del Fondo, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiamiento.

Los flujos de efectivo por Dividendos recibidos son clasificados como actividades de operación siempre que se hayan originado por instrumentos de patrimonio invertidos según la Política de Inversiones descrita en Nota 4.

- c) Actividades de inversión: corresponden a desembolsos para recursos (como activos de largo plazo) que se prevé van a producir ingresos o flujos de efectivo en el futuro, tales como la adquisición de propiedades planta y equipo, intangibles, entre otros.
- d) Actividades de financiamiento: las actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no forman parte de las actividades operacionales o de inversión. Los principales conceptos dentro de las actividades de financiamiento corresponden a entrada o salida por adquirir o rescatar cuotas del Fondo de parte de los aportantes del mismo; reparto de beneficios a los aportantes por concepto de dividendos, entre otros.

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

Notas a los Estados Financieros  
Al 31 de diciembre de 2021 y 2020  
(expresadas en miles de euros)

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

**2.5 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 la CMF y registradas en la Bolsa de Comercio de Santiago.

**2.6 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.

**2.7 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.

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

Notas a los Estados Financieros  
Al 31 de diciembre de 2021 y 2020  
(expresadas en miles de euros)

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

**2.7 Dividendos por pagar (continuación)**

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.

**2.8 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.

**2.9 Garantías**

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, el Fondo no tiene activos entregados en garantía.

**2.10 Segmentos**

Los segmentos operativos son definidos como componentes de una entidad para los cuales existe información financiera separada que es regularmente utilizada por el principal tomador de decisiones para decidir cómo asignar recursos y para evaluar el desempeño. Considerando, esta definición el Fondo ha establecido que analiza el estado financiero tomado en su conjunto como un solo segmento, que está directamente relacionado con negocio del mismo “Inversiones en fondos de inversión extranjero” (las que están definidas en la políticas de inversiones), dado que la información financiera utilizada por la Administración para propósitos de información interna de toma de decisiones no considera aperturas ni segmentos adicionales que deban revelar en sus Estados Financieros.

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

Notas a los Estados Financieros  
Al 31 de diciembre de 2021 y 2020  
(expresadas en miles de euros)

**Nota 3 - Cambios Contables**

Las políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros han sido aplicadas uniformemente en comparación con los estados financieros terminados el año anterior; Esto incluye la adopción de nuevas normas vigentes a partir del 1 de enero de 2021, descritas en la Nota 2 Resumen de criterios contables significativos, numeral 2.2 “Nuevos pronunciamientos contables” que han sido emitidas y revisadas por la Administración de la Sociedad Administradora en los presentes Estados Financieros. La adopción de estas nuevas Normas no tuvo impactos en los Estados Financieros del Fondo.

Al 31 de diciembre de 2021, 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.) , el que se encuentra disponible en nuestras oficinas ubicadas en Av. Apoquindo 3721 piso 09, Las Condes.

**1.1** 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 numero 2.2 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.

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

Notas a los Estados Financieros  
Al 31 de diciembre de 2021 y 2020  
(expresadas en miles de euros)

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

**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.

**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.

**2.1** 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 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 y;
- (iii) Cuotas de fondos de inversión extranjeros.

**2.2** 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:

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

Notas a los Estados Financieros  
Al 31 de diciembre de 2021 y 2020  
(expresadas en miles de euros)

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

- i. 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;
- ii. 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;
- iii. Depósitos a plazo y otros títulos representativos de captaciones de instituciones financieras o garantizados por éstas;
- iv. 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;
- v. 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
- vi. 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.

**2.3** 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.

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

**3.1** 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:

- i) Cuotas de participación emitidas por Partners Group independientemente como éstas se denominen en el extranjero, siempre y cuando dicha inversión no signifique controlarlo directa o indirectamente: Hasta un 100% del activo del Fondo.
- ii) 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%

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

Notas a los Estados Financieros  
Al 31 de diciembre de 2021 y 2020  
(expresadas en miles de euros)

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

- iii) 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: Hasta un 100% del activo del Fondo.
- iv) 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: Hasta un 100% del activo del Fondo.
- v) 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: Hasta un 20% del activo del Fondo.
- vi) 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: Hasta un 30% del activo del Fondo.
- vii) Depósitos a plazo y otros títulos representativos de captaciones de instituciones financieras o garantizados por éstas: Hasta un 20% del activo del Fondo.
- viii) 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: Hasta un 30% del activo del Fondo.
- ix) 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: Hasta un 20% del activo del Fondo.
- x) 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: Hasta un 20% del activo del Fondo.
- xi) 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: Hasta un 30% del activo del Fondo.

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

Notas a los Estados Financieros  
Al 31 de diciembre de 2021 y 2020  
(expresadas en miles de euros)

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

Sin perjuicio de los límites individuales establecidos precedentemente la suma de las inversiones en los instrumentos indicados en los números V, VII, IX y X anteriores, no podrá exceder el 20% del activo del Fondo.

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).

**3.2** 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.
- 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 20% 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.

**3.3** 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.

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

Notas a los Estados Financieros  
Al 31 de diciembre de 2021 y 2020  
(expresadas en miles de euros)

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

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

**3.4** 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.

**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.

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

Notas a los Estados Financieros  
Al 31 de diciembre de 2021 y 2020  
(expresadas en miles de euros)

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

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

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

• **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.

• **Gerencias de Unidades de negocio y/o soporte de Credicorp Capital (continuación)**

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.

• **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.

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

Notas a los Estados Financieros  
Al 31 de diciembre de 2021 y 2020  
(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 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.

**(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 del Fondo a las variaciones en los movimientos cambiarios al 31 de diciembre de 2021 y 2020.

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

Notas a los Estados Financieros  
Al 31 de diciembre de 2021 y 2020  
(expresadas en miles de euros)

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

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

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

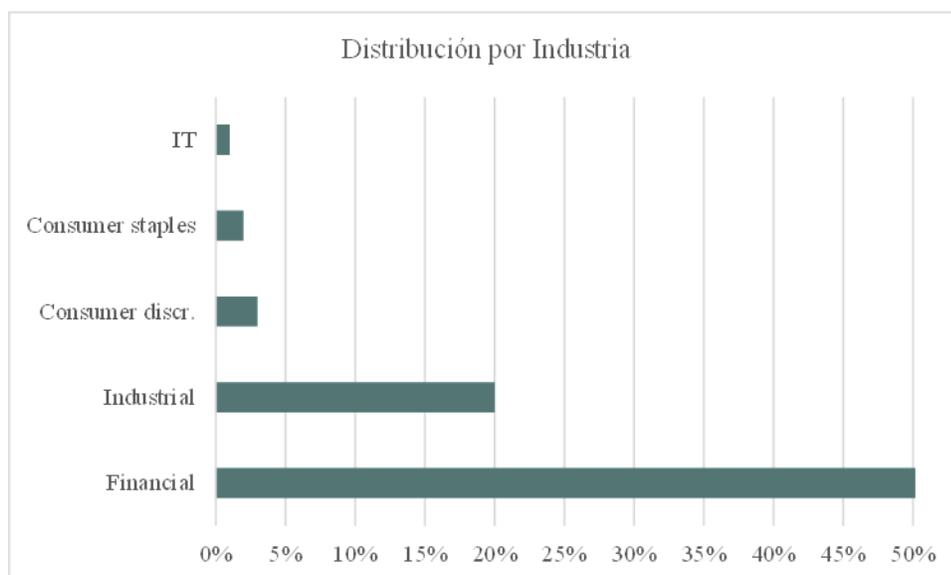
**(iii) Riesgo de tipo de interés**

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.

**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:



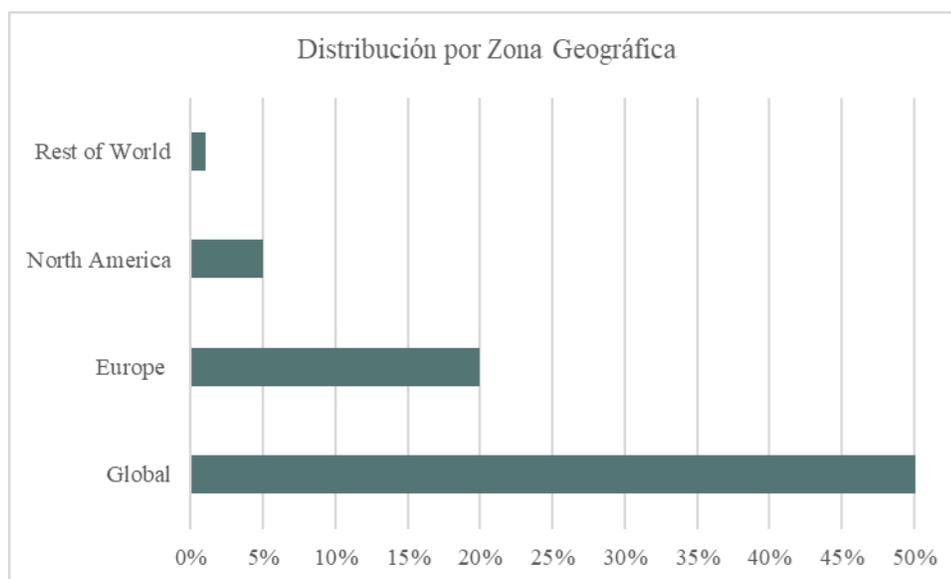
**FONDO DE INVERSION CREDICORP CAPITAL  
PRIVATE EQUITY – PG DIRECT I**

Notas a los Estados Financieros  
Al 31 de diciembre de 2021 y 2020  
(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 2021 y 2020  
(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 M€	7 días a 6 meses M€	6 meses a 12 meses M€	Más de 12 meses M€	Sin vencimiento estipulado M€
<b>Al 31 de diciembre de 2021</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	7	-	-	-	-
Remuneraciones sociedad administradora	3	-	-	-	-
Otros documentos y cuentas por pagar	-	7	-	-	-
Ingresos anticipados	-	-	-	-	-
Otros pasivos	-	-	-	-	-
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>10</b>	<b>7</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Pasivo 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	-	-	-	-	3.096
Otras reservas	-	-	-	-	-
Resultados acumulados	-	-	-	-	5.175
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	636
Dividendos provisorios	-	-	-	-	(3.354)
<b>Total patrimonio neto</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5.553</b>
<b>Flujos de salida de efectivo contractual</b>	<b>10</b>	<b>7</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5.553</b>

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

Notas a los Estados Financieros  
Al 31 de diciembre de 2021 y 2020  
(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 M€	7 días a 6 meses M€	6 meses a 12 meses M€	Más de 12 meses M€	Sin vencimiento estipulado M€
<b>Al 31 de diciembre de 2020</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	6	-	-	-	-
Remuneraciones sociedad administradora	5	-	-	-	-
Otros documentos y cuentas por pagar	-	12	-	-	-
Ingresos anticipados	-	-	-	-	-
Otros pasivos	-	-	-	-	-
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>11</b>	<b>12</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Pasivo 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	-	-	-	-	3.682
Otras reservas	-	-	-	-	-
Resultados acumulados	-	-	-	-	5.030
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	430
Dividendos provisorios	-	-	-	-	-
<b>Total patrimonio neto</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>9.142</b>
<b>Flujos de salida de efectivo contractual</b>					
	<b>11</b>	<b>12</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>9.142</b>

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

Notas a los Estados Financieros  
Al 31 de diciembre de 2021 y 2020  
(expresadas en miles de euros)

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

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

**c) 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 2021	Menos de 7 días M€	7 días a 6 meses M€	6 meses a 12 meses M€	Más de 12 meses M€	Sin vencimiento estipulado M€
Efectivo y efectivo equivalente	98	-	-	-	-
Activos financieros a valor razonable con efectos en resultados	-	-	-	-	5.471
Otros documentos y cuentas por cobrar	-	1	-	-	-
Activos financieros a costo amortizado	-	-	-	-	-
<b>Total de activos</b>	<b>98</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5.471</b>

Al 31 de diciembre de 2020	Menos de 7 días M€	7 días a 6 meses M€	6 meses a 12 meses M€	Más de 12 meses M€	Sin vencimiento estipulado M€
Efectivo y efectivo equivalente	146	-	-	-	-
Activos financieros a valor razonable con efectos en resultados	-	-	-	-	9.018
Activos financieros a costo amortizado	-	-	-	-	-
Otros documentos y cuentas por cobrar	-	1	-	-	-
<b>Total de activos</b>	<b>146</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>9.018</b>

De igual forma se debe tener en cuenta que en caso de tener participaciones en cuotas de fondos, la liquidez estaría dada por la política de rescates definida en el prospecto del fondo en el que se ha invertido.

**d) Riesgo operacional**

La gestión del riesgo operacional del fondo está basada en los lineamientos Corporativos definidos por Credicorp Capital.

La gestión del riesgo operacional incluye dentro de su marco de referencia los lineamientos del Committee of Sponsoring Organizations –COSO, y las mejores prácticas aplicadas al sector, cumpliendo con el marco regulatorio y requerimientos de las entidades de vigilancia y control.

Las Gerencias de las Unidades de Negocio y de Soporte, son los responsables de los riesgos de operación inherentes a las actividades que se desarrollan en sus respectivas áreas y procesos.

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

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

Notas a los Estados Financieros  
Al 31 de diciembre de 2021 y 2020  
(expresadas en miles de euros)

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

**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.

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 2021 y 2020, 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 2021 y 2020:

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

Notas a los Estados Financieros  
Al 31 de diciembre de 2021 y 2020  
(expresadas en miles de euros)

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

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

Activos al 31 de diciembre de 2021	Nivel 1 M€	Nivel 2 M€	Nivel 3 M€	Saldo Total M€
<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	-	-	5.471	5.471
- 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>5.471</b>	<b>5.471</b>
<b>Pasivos al 31 de diciembre de 2021</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>
<b>Activos al 31 de diciembre de 2020</b>				
<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	-	-	9.018	9.018
- 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>9.018</b>	<b>9.018</b>
<b>Pasivos al 31 de diciembre de 2020</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 2021 y 2020, el Fondo solo mantiene inversiones en Fondo de inversión Private Equity denominado Partners Group Direct Investment 2009 L.P.

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

Notas a los Estados Financieros  
Al 31 de diciembre de 2021 y 2020  
(expresadas en miles de euros)

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

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

La determinación del valor razonable de los instrumentos financieros del Fondo cumple con las definiciones, el marco metodológico para la medición y con los requisitos de revelación establecidos en la NIIF 13 - Medición del Valor Razonable.

La NIIF 13 establece una jerarquía del valor razonable que clasifica los datos de entrada de las técnicas de valorización utilizadas para medir el valor razonable de los instrumentos financieros en los siguientes niveles:

Nivel 1: Precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que la entidad puede acceder en la fecha de la medición.

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

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

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.

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.

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...

Al 31 de diciembre 2021, en consideración a las características de esta inversión, y dado que los Estados Financieros anuales 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 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.

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

Notas a los Estados Financieros  
Al 31 de diciembre de 2021 y 2020  
(expresadas en miles de euros)

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

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

Conforme a lo indicado anteriormente, la estimación del importe de la inversión en el exterior al 31 de diciembre de 2021 podría variar en función de la información contenida en los estados financieros anuales del Fondo Extranjero a esas fechas u otros eventos desconocidos por la Administración a la fecha de emisión de los estados financieros.

Al 31 de diciembre de 2021, la inversión del Fondo en “Partners Group Direct Investment 2009 L.P.” se presenta ajustada al valor razonable comunicado por Partners Group Direct Investment 2009 L.P al 30 de septiembre de 2021 (no auditado), más los aportes efectuados hasta el cierre de los presentes Estados Financieros. La participación del Fondo es de un 5,39% porcentaje con el cual no tiene control ni influencia significativa.

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 2021 y 2020.

El efecto de lo indicado anteriormente se presenta a continuación:

Movimiento inversión en Partners Group	31-12-2021 M€	31-12-2020 M€
Saldo apertura inversión	9.018	28.284
Más: aportes solicitados por Partners Group durante el año	-	-
Menos: distribuciones efectuadas por Partners Group durante el año	(779)	(3.226)
<b>Saldo contable inversión</b>	<b>8.239</b>	<b>25.058</b>
Valor inversión según Partners Group Direct Investment 2009	5.471	9.018
<b>Efecto en resultados</b>	<b>(2.768)</b>	<b>(16.040)</b>

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, 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 2021 y 2020  
(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 2021 y 2020, por clase de instrumento financiero.

Al 31 de diciembre de 2021	Instrumentos de capitalización M€	Títulos de deuda M€	Total M€
Saldo inicial	9.018	-	9.018
Compras	-	-	-
Ventas	(779)	-	(779)
Transferencias al nivel 3	-	-	-
Ganancias y pérdidas reconocidas en resultados	(2.768)	-	(2.768)
<b>Saldo final</b>	<b>5.471</b>	<b>-</b>	<b>5.471</b>
<b>Total ganancias o pérdidas del ejercicio incluidas en el estado de resultados integrales para activos mantenidos al cierre del ejercicio</b>	<b>(2.768)</b>	<b>-</b>	<b>(2.768)</b>

Al 31 de diciembre de 2020	Instrumentos de capitalización M€	Títulos de deuda M€	Total M€
Saldo inicial	28.284	-	28.284
Compras	-	-	-
Ventas	(3.226)	-	(3.226)
Transferencias al nivel 3	-	-	-
Ganancias y pérdidas reconocidas en resultados	(16.040)	-	(16.040)
<b>Saldo final</b>	<b>9.018</b>	<b>-</b>	<b>9.018</b>
<b>Total ganancias o pérdidas del ejercicio incluidas en el estado de resultados integrales para activos mantenidos al cierre del ejercicio</b>	<b>(16.040)</b>	<b>-</b>	<b>(16.040)</b>

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

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, el Fondo no tiene instrumentos clasificados en este rubro.

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

Notas a los Estados Financieros  
Al 31 de diciembre de 2021 y 2020  
(expresadas en miles de euros)

**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 i) Estimación del valor razonable.

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

Notas a los Estados Financieros  
Al 31 de diciembre de 2021 y 2020  
(expresadas en miles de euros)

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

a) **Activos**

Concepto	31-12-2021 M€	31-12-2020 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	5.471	9.018
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>5.471</b>	<b>9.018</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>5.471</b>	<b>9.018</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):	01-01-2021 31-12-2021 M€	01-01-2020 31-12-2020 M€
-Resultados realizados	3.482	16.597
-Resultados no realizados	(2.768)	(16.040)
<b>Total ganancias/(pérdidas)</b>	<b>714</b>	<b>557</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>714</b>	<b>557</b>

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

Notas a los Estados Financieros  
Al 31 de diciembre de 2021 y 2020  
(expresadas en miles de euros)

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

**c) Composición de la cartera**

Instrumento	31-12-2021 M€				31-12-2020 M€			
	Nacional	Extranjero	Total	% del total de activos	Nacional	Extranjero	Total	% del total de activos
<b>Títulos de Renta Variable</b>								
Subtotal	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Títulos de Deuda</b>								
Subtotal	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Inversiones No Registradas</b>								
Acciones no registradas	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuotas de fondos de inversión privados	-	5.471	5.471	98,2226	-	9.018	9.018	98,3961
Efectos de comercio no registrados	-	-	-	-	-	-	-	-
Bonos no registrados	-	-	-	-	-	-	-	-
Mutuos hipotecarios endosables	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros títulos de deuda no registrados	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros valores o instrumentos autorizados	-	-	-	-	-	-	-	-
Subtotal	-	5.471	5.471	98,2226	-	9.018	9.018	98,3961
<b>Otras Inversiones</b>								
Subtotal	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	-	5.471	5.471	98,2226	-	9.018	9.018	98,3961

**d) Movimiento a valor razonable**

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

Concepto	31-12-2021 M€	31-12-2020 M€
Saldo de Inicio al 1 de enero	9.018	28.284
Diferencias de cambio de instrumentos de deuda	-	-
Aumento (disminución) neto por otros cambios en el valor razonable	(2.768)	(16.040)
Adiciones	-	-
Ventas (netas de resultados)	(779)	(3.226)
Otros movimientos	-	-
<b>Saldo final</b>	<b>5.471</b>	<b>9.018</b>

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

Notas a los Estados Financieros  
Al 31 de diciembre de 2021 y 2020  
(expresadas en miles de euros)

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

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, 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 2021 y 2020 el Fondo no tiene activos financieros a costo amortizado.

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

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, el Fondo no tiene inversiones valorizadas por el método de la participación.

**Nota 11 - Valorización de la inversión**

La administración ha decidido implementar como procedimiento de valorización, de acuerdo a la circular N°657 de la CMF y art. N°73 de LUF, la designación de valorizadores independientes, con el objeto de determinar un valor razonable de las inversiones del Fondo en sociedades o entidades sobre las cuales no posean el control directo, indirecto o influencia significativa, de acuerdo a las Normas IFRS.

Ante eventuales diferencias entre el valor libro y lo determinado por el valorizador externo, lo que prima es la decisión de la administración en concordancia con el manager extranjero, en cuanto al valor de la inversión, siempre manteniendo un registro razonable del mismo al 31 de diciembre de 2021.

De acuerdo al Oficio Circular N°657 de fecha 31 de enero de 2011, emitido por la CMF, el Fondo solicitó la valorización de la inversión en Direct Investment 2009, a la consultora Market Cap al 31 de diciembre de 2021 y las consultoras Asesorías M31 y Sitka al 31 de diciembre de 2020, quienes determinaron los siguientes valores, respectivamente:

Detalle	M€	M€	
	31-12-2021	31-12-2020	
	Market Cap	M31	Sitka
Valor inversión en Partners Group Direct Investment 2009, según valorizador	5.471	9.018	9.421
Saldo contable inversión	5.471	9.018	9.018
<b>Diferencia</b>	-	-	403
<b>Variación sobre el total de activos del Fondo</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>4,47%</b>

**Nota 12 - Propiedades de Inversión**

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, 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 2021 y 2020  
(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 2021 y 2020, el Fondo presenta los siguientes saldos en este ítem.

Concepto	31-12-2021 M€	31-12-2020 M€
Cuentas por Cobrar AGF	1	1
<b>Total</b>	<b>1</b>	<b>1</b>

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

Moneda	31-12-2021 M€	31-12-2020 M€
Otras monedas ( Euro )	1	1
<b>Saldo final</b>	<b>1</b>	<b>1</b>

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

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, el Fondo presenta los siguientes saldos por estos conceptos:

Concepto	31-12-2021 M€	31-12-2020 M€
Provisión Comité de Vigilancia	3	6
Provisión dividendo mínimo	-	-
Provisión de asesoría y otros	4	6
<b>Total</b>	<b>7</b>	<b>12</b>

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

Moneda	31-12-2021 M€	31-12-2020 M€
Otras monedas ( Euro )	7	12
<b>Saldo final</b>	<b>7</b>	<b>12</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.

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

Notas a los Estados Financieros  
Al 31 de diciembre de 2021 y 2020  
(expresadas en miles de euros)

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

**a) Cuentas y documentos por cobrar por operaciones:**

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, el Fondo no presenta saldos en este ítem.

**b) Cuentas y documentos por pagar por operaciones:**

La composición de este rubro es la siguiente:

Concepto	31-12-2021 M€	31-12-2020 M€
Gasto valorizador	7	6
<b>Total</b>	<b>7</b>	<b>6</b>

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

Moneda	31-12-2021 M€	31-12-2020 M€
Otras monedas ( Euro )	7	6
<b>Saldo final</b>	<b>7</b>	<b>6</b>

**Nota 15 - Efectivo y Efectivo Equivalente**

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

Concepto	31-12-2021 M€	31-12-2020 M€
Efectivo en bancos	98	146
Depósitos a corto plazo	-	-
Otros	-	-
<b>Total</b>	<b>98</b>	<b>146</b>

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

Conciliación del Efectivo y Efectivo Equivalente	31-12-2021 M€	31-12-2020 M€
Sobregiro bancario utilizado para la gestión del efectivo	-	-
Otros	-	-
Total partidas de conciliación del efectivo y efectivo equivalente	-	-
Efectivo y efectivo equivalente	98	146
<b>Saldo efectivo y efectivo equivalente - estado de flujo de efectivo</b>	<b>98</b>	<b>146</b>

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

Notas a los Estados Financieros  
Al 31 de diciembre de 2021 y 2020  
(expresadas en miles de euros)

**Nota 16 - Cuotas en circulación**

El detalle y movimiento de las cuotas vigentes al 31 de diciembre de 2021 y 2020 es el siguiente:

	31-12-2021	31-12-2020
<b>Saldo de Inicio al 1 de enero</b>	37.838	53.494
Cuotas suscritas	-	-
Cuotas rescatadas	(4.035)	(15.656)
<b>Saldo Final</b>	<b>33.803</b>	<b>37.838</b>

El valor cuota por serie al 31 de diciembre de 2021 y 2020 es el siguiente:

	31-12-2021	31-12-2020
	€	€
Valor cuota	164,2817	241,6077

Las Cuotas emitidas y pagadas vigentes del Fondo ascienden a 33.803 al 31 de diciembre de 2021. El número de cuotas pendientes de suscripción y pago asciende a 25.190, a un valor cuota de cierre de mes €164,2817.

Las Cuotas emitidas y pagadas vigentes del Fondo ascienden a 37.838 al 31 de diciembre de 2020, El número de cuotas pendientes de suscripción y pago asciende a 17.128, a un valor cuota de cierre de mes €241,6077.

Los compromisos pendientes de suscribir del Fondo Extranjero Partners Group Direct Investments 2009, L.P., al 31 de diciembre de 2021 y 2020, son los siguientes:

	Monto Comprometido M€	Monto Aportado M€	Compromisos Pendientes por Suscribir M€
31-12-2021	35.450	32.225	3.225
31-12-2020	35.450	31.275	4.175

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

Notas a los Estados Financieros  
Al 31 de diciembre de 2021 y 2020  
(expresadas en miles de euros)

**Nota 17 – Repartos de Patrimonio**

Tal como se indica en el Estado de cambios en el Patrimonio, al 31 de diciembre de 2021 y 2020 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	31-12-2021 MUS\$			
	Aportes	Resultados Acumulados	Resultado del Ejercicio	Total
Repartos de patrimonio	(586)	(285)	-	(871)
<b>Totales</b>	<b>(586)</b>	<b>(285)</b>	<b>-</b>	<b>(871)</b>

Descripción	31-12-2020 MUS\$			
	Aportes	Resultados Acumulados	Resultado del Ejercicio	Total
Repartos de patrimonio	(1.674)	(1.991)	-	(3.665)
<b>Totales</b>	<b>(1.674)</b>	<b>(1.991)</b>	<b>-</b>	<b>(3.665)</b>

**Nota 18 - 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.

Al 31 de diciembre de 2021, el Fondo ha repartido dividendos por MUS\$ 3.354 al cierre del periodo que se informa en estos Estados Financieros.

Fecha de Aprobación	Monto por cuota €	Monto total distribuido M€	Tipo de dividendo
28-01-2021	10,6215931	402	Provisorio
14-06-2021	44,8939970	1.699	Provisorio
23-09-2021	25,2164910	887	Provisorio
28-10-2021	10,4132220	366	Provisorio
<b>Total</b>		<b>3.354</b>	

Al 31 de diciembre de 2020, el Fondo ha realizado el siguiente Reparto de beneficios a los aportantes:

Fecha de Aprobación	Monto por cuota €	Monto total distribuido M€	Tipo de dividendo
22-06-2020	294,3538584	15.746	Provisorio
<b>Total</b>		<b>15.746</b>	

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

Notas a los Estados Financieros  
Al 31 de diciembre de 2021 y 2020  
(expresadas en miles de euros)

**Nota 19 - 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	( 20,5102)%	( 20,5102)%	( 63,4685)%

**Nota 20 - Valor económico de la cuota**

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, 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 21 - Inversión Acumulada en Acciones o en Cuotas de Fondos de Inversión**

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, no existen inversiones acumuladas en acciones o en cuotas de Fondos de Inversion.

**Nota 22 - Excesos de Inversión**

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, el Fondo no tiene inversiones en los Estados Financieros que se encuentren excedidas de los límites establecidos en el Reglamento Interno del Fondo respectivo.

**Nota 23 - Gravámenes y Prohibiciones**

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, 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 2021 y 2020  
(expresadas en miles de euros)

**Nota 24 - Custodia de Valores (Norma de Carácter General N° 235 de 2009)**

CUSTODIA DE VALORES AL 31-12-2021						
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	-	-	-	5.471	100,0000	98,2226
<b>Total Cartera Inversión</b>	-	-	-	5.471	100,0000	98,2226

CUSTODIA DE VALORES AL 31-12-2020						
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	-	-	-	9.018	100,0000	98,3961
<b>Total Cartera Inversión</b>	-	-	-	9.018	100,0000	98,3961

**Nota 25 - Partes Relacionadas**

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

$$\text{Comisión de administración} = €60\text{m} \times 0.4165\% + €60\text{m.} \times 0.2975\% + €55\text{m} \times 0.1190\%.$$

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 2021 y 2020  
(expresadas en miles de euros)

**Nota 25 - 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 del ejercicio al 31 de diciembre de 2021 ascendió a M€ (52) (al 31 de diciembre de 2020 M€ (96)), adeudándose M€3 (al 31 de diciembre de 2020 M€5) por remuneración por pagar a la administradora al cierre del ejercicio.

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

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, 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 2021 y 2020, 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 2021 y 2020  
(expresadas en miles de euros)

**Nota 26 - 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)
31-12-2021	Póliza de seguro	Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A.	Banco Santander	10.000	10/01/2021-10/01/2022
31-12-2020	Póliza de seguro	Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A.	Banco Santander	10.000	10/01/2020-10/01/2021

**Nota 27 - Otros Gastos de Operación**

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

Tipo de gasto	Monto del Trimestre M€	Monto acumulado M€	
		31-12-2021	31-12-2020
Gastos Informes Valorización del Fondo	-	-	-
Asesorías	(1)	(5)	-
Gastos Legales	(1)	(2)	(2)
Gastos bancarios y otros	(1)	(5)	(14)
<b>Total</b>	<b>(3)</b>	<b>(12)</b>	<b>(16)</b>
% sobre el activo del fondo	0,0539	0,2154	0,1746

**Nota 28 - Información Estadística**

Año 2021	Valor libro cuota €	Valor mercado cuota €	Patrimonio M€	N° Aportantes
Enero	230,8073	230,8073	8.733	15
Febrero	230,6464	230,6464	8.727	15
Marzo	250,2239	250,2239	9.468	15
Abril	250,0533	250,0533	9.462	15
Mayo	268,5115	268,5115	10.160	15
Junio	223,4185	223,4185	8.454	15
Julio	223,2321	223,2321	8.447	15
Agosto	228,2347	228,2347	8.636	15
Septiembre	202,7989	202,7989	7.133	15
Octubre	192,2118	192,2118	6.761	15
Noviembre	192,0534	192,0534	6.492	15
Diciembre	164,2817	164,2817	5.553	15

Año 2020	Valor libro cuota €	Valor mercado cuota €	Patrimonio M€	N° Aportantes
Enero	525,4661	525,4661	28.109	15
Febrero	539,8761	539,8761	28.880	15
Marzo	539,6195	539,6195	28.866	15
Abril	539,3726	539,3726	28.853	15
Mayo	525,7434	525,7434	28.124	15
Junio	231,0359	231,0359	12.359	15
Julio	230,8507	230,8507	9.576	15
Agosto	244,2401	244,2401	10.132	15
Septiembre	244,3348	244,3348	10.136	15
Octubre	244,1524	244,1524	9.238	15
Noviembre	241,7786	241,7786	9.148	15
Diciembre	241,6077	241,6077	9.142	15

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

Notas a los Estados Financieros  
Al 31 de diciembre de 2021 y 2020  
(expresadas en miles de euros)

**Nota 29 - 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 2021 y 2020, 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 30 – Sanciones**

- Al 31 de diciembre de 2021, el Fondo no presenta sanciones por informar en los presentes Estado Financieros.
- Con fecha 9 de marzo de 2020, la Sociedad Administradora, pagó multa al Servicio de Impuestos Internos, por un monto de \$474.489 por Rectificadorio DJ1922 AT2019.
- Con fecha 17 de febrero de 2020, la Sociedad Administradora, pagó multa al Servicio de Impuestos Interno, por un monto de \$747.417 por diferencia de impuesto F29.

**Nota 31 - 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 2021 y 2020, 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 CMF
31-12-2021	-0,08%	2,18%	Capital Privado	N° 3259 del 30-06-2021
31-12-2020	-0,25%	2,18%	Capital Privado	N° 3781 del 28-06-2019

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

Notas a los Estados Financieros  
Al 31 de diciembre de 2021 y 2020  
(expresadas en miles de euros)

**Nota 32 - Hechos Posteriores**

Con fecha 01 de marzo de 2022 se recibió el informe correspondiente al cuarto trimestre del año 2021 del Fondo de Inversión Extranjero Partners Group Direct Investment 2009 (EURO) L.P., en el cual el Fondo de inversión Credicorp Capital Private Equity \_ Direct I posee sus inversiones, este informe señala la variación del Fondo al 31 de diciembre de 2021 por un monto de M€ 5.114, consecuente con esto, la administración refleja contablemente una variación de M€(356) la cual representa un 6,51% de menor valor respecto del registro contable revelado al cierre de los presentes Estados Financieros.

Con fecha 10 de enero de 2022, la Sociedad Administradora, renovó la póliza de seguro de garantía con Contempora Seguros Generales S.A. a favor de los Aportantes del Fondo por 10.000 Unidades de Fomento, con vigencia desde el 10 de enero de 2022 y hasta el 10 de enero de 2023, de acuerdo a los Artículos Nros. 12, 13 y 14 de la Ley N°20.712.

Al 01 de enero de 2022, y a la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros, la Administración no tiene conocimiento de otros hechos posteriores que pueda afectar significativamente estos Estados Financieros del Fondo.

**FONDO DE INVERSION CREDICORP CAPITAL  
PRIVATE EQUITY – PG DIRECT I**  
Estados Financieros complementarios  
Al 31 de diciembre de 2021 y 2020  
(expresadas en miles de euros)

**ANEXO**

**FONDO DE INVERSION CREDICORP CAPITAL  
PRIVATE EQUITY – PG DIRECT I**  
Estados Financieros Complementarios  
Al 31 de diciembre de 2021  
(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 31-12-2021 M€			% Invertido sobre activo del Fondo
	Nacional	Extranjero	Total	
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	-	5.471	5.471	98,2226
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>5.471</b>	<b>5.471</b>	<b>98,2226</b>

**FONDO DE INVERSION CREDICORP CAPITAL  
PRIVATE EQUITY – PG DIRECT I**  
Estados Financieros complementarios  
Al 31 de diciembre de 2021 y 2020  
(expresados en miles de euros)

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

ESTADOS DE RESULTADOS DEVENGADOS Y REALIZADOS	01-01-2021 31-12-2021 M€	01-01-2020 31-12-2020 M€
<b>UTILIDAD(PERDIDA) NETA REALIZADA DE INVERSIONES</b>	<b>3.482</b>	<b>16.597</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	3.482	16.597
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>	<b>(2.768)</b>	<b>(16.040)</b>
Valorización de acciones de sociedades anónimas	-	-
Valorización de cuotas de fondos de inversión	(2.768)	(16.040)
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>-</b>	<b>-</b>
Valorización de acciones de sociedades anónimas	-	-
Valorización de cuotas de fondos de inversión	-	-
Valorización de cuotas de fondos mutuos	-	-
Valorización de Certificados de Depósitos de Valores	-	-
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>(77)</b>	<b>(127)</b>
Costos Financieros	-	-
Remuneración del comité de vigilancia	(9)	(10)
Comisión de la sociedad administradora	(52)	(96)
Gastos operacionales de cargo del fondo	(4)	(5)
Otros gastos	(12)	(16)
Diferencias de cambio	(1)	-
<b>RESULTADO NETO DEL EJERCICIO</b>	<b>636</b>	<b>430</b>

**FONDO DE INVERSION CREDICORP CAPITAL  
PRIVATE EQUITY – PG DIRECT I**  
Estados Financieros complementarios  
Al 31 de diciembre de 2021 y 2020  
(expresados en miles de euros)

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

ESTADOS DE UTILIDAD PARA LA DISTRIBUCION DE DIVIDENDOS	01-01-2021	01-01-2020
	31-12-2021	31-12-2020
	M€	M€
<b>BENEFICIO NETO PERCIBIDO EN EL EJERCICIO</b>	<b>636</b>	<b>430</b>
Utilidad (pérdida) neta realizada de inversiones	3.482	16.597
Pérdida no realizada de inversiones	(2.768)	(16.040)
Gastos del ejercicio	(77)	(127)
Saldo neto deudor de diferencias de cambio	(1)	-
<b>DIVIDENDOS PROVISORIOS</b>	<b>(3.354)</b>	<b>(15.746)</b>
<b>BENEFICIO NETO PERCIBIDO ACUMULADO DE EJERCICIOS ANTERIORES</b>	<b>(17.852)</b>	<b>(2.536)</b>
<b>Utilidad (pérdida) realizada no distribuida</b>	<b>(1.812)</b>	<b>(2.536)</b>
Utilidad (pérdida) realizada no distribuida inicial	13.934	(2.536)
Utilidad devengada acumulada realizada en ejercicio	-	-
Pérdida devengada acumulada realizada en ejercicio	-	-
Dividendos definitivos declarados	(15.746)	-
<b>Pérdida devengada acumulada</b>	<b>(16.040)</b>	<b>-</b>
Pérdida devengada acumulada inicial	(16.040)	-
Abono a pérdida devengada acumulada	-	-
<b>Ajuste a resultado devengado acumulado</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Por utilidad devengada en el ejercicio	-	-
Por pérdida devengada en el ejercicio	-	-
<b>MONTO SUSCEPTIBLE DE DISTRIBUIR</b>	<b>(20.570)</b>	<b>(17.852)</b>