

Estados Financieros

***FONDO DE INVERSION CREDICORP CAPITAL
PRIVATE EQUITY - PG DIRECT II***

*Santiago, Chile
31 de diciembre de 2019 y 2018*

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

Informe de los auditores independientes

Surlatina Auditores Ltda.
National office
A. Barros Errázuriz 1954, Piso 18
Santiago
Chile
T +56 2 651 3000
F +56 2 651 3033
E gt.chile@cl.gt.com
www.grantthornton.cl

A los Señores Aportantes de:

Fondo de Inversión Credicorp Capital Private Equity – PG Direct II

Informe sobre los estados financieros

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros adjuntos del Fondo de Inversión Credicorp Capital Private Equity – PG Direct II, que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2019 y 2018 y los correspondientes estados integrales de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas y las correspondientes notas a los estados financieros.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros

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

Responsabilidad del auditor

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

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

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

Opinión

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera del Fondo de Inversión Credicorp Capital Private Equity – PG Direct II al 31 de diciembre de 2019 y 2018 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Otros asuntos - Estados complementarios

Nuestra auditoría fue efectuada con el propósito de formarnos una opinión sobre los estados financieros tomados como un todo. Los estados complementarios, que comprenden el resumen de cartera de inversiones, el estado de resultados devengados y realizados y estado de utilidad para la distribución de dividendos contenidos en anexo adjunto, se presentan con el propósito de efectuar un análisis adicional y no es una parte requerida de los estados financieros. Tal información suplementaria es responsabilidad de la Administración del Fondo y fue derivada de, y se relaciona directamente con, los registros contables y otros registros subyacentes utilizados para preparar los estados financieros. La mencionada información suplementaria ha estado sujeta a los procedimientos de auditoría aplicados en la auditoría de los estados financieros y a ciertos procedimientos adicionales, incluyendo la comparación y conciliación de tal información suplementaria directamente con los registros contables y otros registros subyacentes utilizados para preparar los estados financieros o directamente con los mismos estados financieros y los otros procedimientos adicionales, de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. En nuestra opinión, la mencionada información suplementaria al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se presenta razonablemente en todos los aspectos significativos en relación con los estados financieros tomados como un todo.

Énfasis en un asunto

Como se describe en la nota 5.3 a los estados financieros adjuntos, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el Fondo mantiene una inversión en el exterior que representa su principal activo y en la cual no posee control ni influencia significativa. La mencionada inversión se mide de acuerdo con los supuestos y elementos de información señalados en dicha nota, los cuales están expuestos a cambios que podrían afectar la estimación del valor de la mencionada inversión. No se modifica nuestra opinión referida a este asunto.

Santiago, Chile
24 de marzo de 2020



Jaime Goñi Garrido – Socio
Rut: 9.766.005-0

Estados Financieros

**FONDO DE INVERSION CREDICORP CAPITAL
PRIVATE EQUITY - PG DIRECT II**

31 de diciembre de 2019 y 2018

Índice

Estados Financieros

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

US\$: Dólares de los Estados Unidos de América

MUS\$: Miles de dólares de los Estados Unidos de América

**FONDO DE INVERSIÓN CREDICORP CAPITAL
PRIVATE EQUITY - PG DIRECT II**

Estados de Situación Financiera
al 31 de diciembre de 2019 y 2018
(expresados en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA		31-12-2019	31-12-2018
		MUS\$	MUS\$
ACTIVOS			
Activos Corrientes			
Efectivo y efectivo equivalente	15	11.341	3.785
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	7	112.444	105.954
Activos financieros a valor razonable con efecto en otros resultados integrales	8	-	-
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados entregados en garantía		-	-
Activos financieros a costo amortizado	9	-	-
Cuentas y documentos por cobrar por operaciones		-	-
Otros documentos y cuentas por cobrar	13	1	5
Otros activos		-	-
Total Activos Corrientes		123.786	109.744
Activos No Corrientes			
Total Activos No Corrientes		-	-
Total Activos		123.786	109.744

Las notas adjuntas números 1 al 33 forman parte integral de estos Estados Financieros.

**FONDO DE INVERSIÓN CREDICORP CAPITAL
PRIVATE EQUITY - PG DIRECT II**
Estados de Situación Financiera
al 31 de diciembre de 2019 y 2018
(expresados en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA		31-12-2019	31-12-2018
	Nota	MUS\$	MUS\$
PASIVOS			
Pasivos Corrientes			
Pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados		-	-
Préstamos		-	-
Otros Pasivos Financieros		-	-
Cuentas y documentos por pagar por operaciones	14	7.538	-
Remuneraciones sociedad administradora	25	15	7
Otros documentos y cuentas por pagar	13	20	1.779
Ingresos anticipados		-	-
Otros pasivos		-	-
Total Pasivos Corrientes		7.573	1.786
Pasivos No Corrientes			
Total Pasivos No Corrientes		-	-
PATRIMONIO NETO			
Aportes		48.562	49.490
Otras Reservas		-	-
Resultados Acumulados		49.926	53.489
Resultado del ejercicio		17.725	16.005
Dividendos provisorios		-	(11.026)
Total Patrimonio Neto		116.213	107.958
Total Pasivos		123.786	109.744

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

**FONDO DE INVERSIÓN CREDICORP CAPITAL
PRIVATE EQUITY - PG DIRECT II**

Estados de Resultados Integrales

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2019 y 2018
(expresados en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES	Nota	ACUMULADO MUS\$	
		01-01-2019	01-01-2018
		31-12-2019	31-12-2018
INGRESOS/ PERDIDAS DE LA OPERACION			
Intereses y reajustes		2	39
Ingresos por dividendos		8.251	11.148
Diferencias de cambio netas sobre activos financieros a costo amortizado		-	-
Diferencias de cambio netas sobre efectivo y efectivo equivalente		-	-
Cambios netos en valor razonable de activos financieros y pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados	7	9.575	4.932
Resultado en venta de instrumentos financieros		-	-
Resultado por venta de inmuebles		-	-
Ingreso por arriendo de bienes raíces		-	-
Variaciones en valor razonable de propiedades de inversión		-	-
Resultado en inversiones valorizadas por el método de la participación		-	-
Otros		-	-
Total ingresos/(pérdidas) netos de la operación		17.828	16.119
GASTOS			
Depreciaciones		-	-
Remuneración del Comité de Vigilancia		(11)	(16)
Comisión de administración	25	(82)	(83)
Honorarios por custodia y administración		-	-
Costos de transacción		(3)	-
Otros gastos de operación	27	(7)	(15)
Total gastos de operación		(103)	(114)
Utilidad/(pérdida) de la operación		17.725	16.005
Costos financieros		-	-
Utilidad/(pérdida) antes de impuesto		17.725	16.005
Impuesto a las ganancias por inversiones en el exterior		-	-
Resultado del ejercicio		17.725	16.005
Otros resultados integrales:			
Cobertura de Flujo de Caja		-	-
Ajustes por Conversión		-	-
Ajustes provenientes de inversiones valorizadas por el método de la participación		-	-
Otros Ajustes al Patrimonio Neto		-	-
Total de otros resultados integrales		-	-
Total Resultado Integral		17.725	16.005

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

FONDO DE INVERSIÓN CREDICORP CAPITAL PRIVATE EQUITY - PG DIRECT II

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2019 y 2018

(expresados en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO										
Descripción	31-12-2019									
	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				
Saldo inicio al 01 de enero de 2019	49.490	-	-	-	-	-	53.489	16.005	(11.026)	107.958
Reverso dividendo mínimo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Subtotal	49.490	-	-	-	-	-	53.489	16.005	(11.026)	107.958
Aportes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Repartos de patrimonio	(928)	-	-	-	-	-	(1.012)	-	-	(1.940)
Repartos de dividendos	-	-	-	-	-	-	(7.530)	-	-	(7.530)
Resultados integrales del ejercicio:										
▪ Resultado del Ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	17.725	-	17.725
▪ Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros movimientos	-	-	-	-	-	-	4.979	(16.005)	11.026	-
Totales al 31 de diciembre de 2019	48.562	-	-	-	-	-	49.926	17.725	-	116.213
Descripción	31-12-2018									
	Aportes	Otras Reservas					Resultados Acumulados	Resultado del Ejercicio	Dividendos Provisorios	Total
		Cobertura de Flujo de Caja	Conversión	Inversiones valorizadas por el método de la participación	Otras	Total Otras Reservas				
Saldo inicio al 01 de enero de 2018	52.032	-	-	-	-	-	27.317	28.908	-	108.257
Cambios contables	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Subtotal	52.032	-	-	-	-	-	27.317	28.908	-	108.257
Aportes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Repartos de patrimonio	(2.542)	-	-	-	-	-	(2.736)	-	-	(5.278)
Repartos de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	(11.026)	(11.026)
Resultados integrales del ejercicio:										
▪ Resultado del Ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	16.005	-	16.005
▪ Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros movimientos	-	-	-	-	-	-	28.908	(28.908)	-	-
Totales al 31 de diciembre de 2018	49.490	-	-	-	-	-	53.489	16.005	(11.026)	107.958

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

**FONDO DE INVERSIÓN CREDICORP CAPITAL
PRIVATE EQUITY - PG DIRECT II**

Estados de Flujo de Efectivo (Método Directo)

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2019 y 2018
(expresados en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO (METODO DIRECTO)	Nota	01-01-2019 31-12-2019 MUS\$	01-01-2018 31-12-2018 MUS\$
Flujos de efectivo originado por actividades de la operación			
Cobro de arrendamiento de bienes raíces		-	-
Venta de inmuebles		-	-
Compra de activos financieros	7	-	-
Venta de activos financieros	7	3.085	7.196
Intereses, diferencias de cambio y reajustes recibidos		2	39
Liquidación de instrumentos financieros derivados		-	-
Dividendos recibidos		8.251	11.148
Cobranza de cuentas y documentos por cobrar		-	-
Pago de cuentas y documentos por pagar		(74)	(122)
Otros gastos de operación pagados		-	-
Otros ingresos de operación percibidos		-	-
Flujo neto originado por actividades de la operación		11.264	18.261
Flujos de efectivo originado por actividades de inversión			
Cobro de arrendamiento de bienes raíces		-	-
Venta de inmuebles		-	-
Compra de activos financieros		-	-
Venta de activos financieros		-	-
Intereses, diferencias de cambio y reajustes recibidos		-	-
Liquidación de instrumentos financieros derivados		-	-
Dividendos recibidos		-	-
Cobranza de cuentas y documentos por cobrar		-	-
Pago de cuentas y documentos por pagar		-	-
Otros gastos de inversión pagados		-	-
Otros ingresos de inversión percibidos		-	-
Flujo neto originado por actividades de inversión		-	-
Flujo de efectivo originado por actividades de financiamiento			
Obtención de préstamos		-	-
Pago de préstamos		-	-
Otros pasivos financieros obtenidos		-	-
Pagos de otros pasivos financieros		-	-
Aportes		-	-
Repartos de patrimonio	17	(1.940)	(5.278)
Repartos de dividendos	18	(1.761)	(9.265)
Otros		-	-
Flujo neto originado por actividades de financiamiento		(3.701)	(14.543)
Aumento (disminución) neto de efectivo y efectivo equivalente		7.563	3.718
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	15	3.785	67
Diferencias de cambio netas sobre efectivo y efectivo equivalente		(7)	-
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente		11.341	3.785

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

**FONDO DE INVERSIÓN CREDICORP CAPITAL
PRIVATE EQUITY - PG DIRECT II**

Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2019 y 2018
(expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

Nota 1 - Información General

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

El Fondo tiene como objetivo principal invertir en el Fondo de Inversión extranjero de Private Equity denominado “Partners Group Direct Investments 2012 (USD) ABC, 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 realizar inversiones en (i) cuotas, derechos o acciones de fondos o entidades de inversión privados en el mercado secundario; (ii) cuotas, derechos o acciones en sociedades de cualquier tipo; o en (iii) cuotas, derechos o acciones en nuevos fondos o entidades de inversión privados en el mercado primario; así como invertir en proyectos de capital privado (“Private Equity”); adquirir, poseer y disponer de valores relacionados a dichas inversiones; y realizar en el cometido de su objeto aquello que la administradora de Partners Group considere necesario, oportuno o conveniente. Partners Group podrá realizar, directa o indirectamente, cualquier inversión que su administradora considere apropiada.

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

Con fecha 07 de agosto de 2013, se aprobó mediante la resolución N° 294, 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”).

Con fecha 25 de febrero del 2014 el Fondo de Inversión Credicorp Capital Private Equity – PG Direct II, (el ‘Fondo’) inicia sus operaciones según inscripción en Superintendencia de Valores y Seguros (S.V.S.), en adelante Comisión para el Mercado Financiero (CMF).

El Fondo tendrá una duración de 15 años a contar del día 7 de agosto de 2013. 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.

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

**FONDO DE INVERSIÓN CREDICORP CAPITAL
PRIVATE EQUITY - PG DIRECT II**

Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2019 y 2018
(expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

Nota 1 - Información General (continuación)

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".

Modificaciones al Reglamento Interno 2019:

Al 31 de diciembre de 2019, no se han realizado modificaciones al Reglamento Interno.

Modificaciones al Reglamento Interno 2018:

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

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

El nuevo texto del Reglamento Interno del Fondo entró en vigor el día 20 de junio de 2018.

**FONDO DE INVERSIÓN CREDICORP CAPITAL
PRIVATE EQUITY - PG DIRECT II**

Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2019 y 2018
(expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

Nota 1 - Información General (continuación)

Las cuotas del fondo de inversión fueron inscritas en el Registro de Valores bajo el N°387 de fecha 16 de agosto de 2013, cotizan en bolsa, bajo el nemotécnico CFIIMPE2-E y no han sido sometidas a clasificación de riesgo.

Los presentes Estados Financieros fueron autorizados para su emisión por la administración el 24 de marzo de 2020.

Nota 2 - Resumen de Criterios Contables Significativos

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

2.1 Bases de preparación

a) Declaración de cumplimiento:

Los Estados Financieros del Fondo al 31 de diciembre de 2019 y 2018, han sido preparados de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB) y en consideración a lo establecido por las Normas emitidas por la Comisión para el Mercado Financiero.

b) Bases de preparación:

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

**FONDO DE INVERSIÓN CREDICORP CAPITAL
PRIVATE EQUITY - PG DIRECT II**
Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2019 y 2018
(expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

Nota 2 - Resumen de Criterios Contables Significativos (continuación)

2.1 Bases de preparación (continuación)

c) Juicios y estimaciones contables:

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

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

d) Nuevas normas contables emitidas:

Nuevas NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 16, <i>Arrendamientos</i>	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2019.
CINIIF 23 <i>Incertidumbre frente a los tratamientos del Impuesto a las Ganancias.</i>	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2019.
Enmiendas a NIIFs	
NIIF 9, <i>Instrumentos Financieros.</i>	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2019.
NIC 28 <i>Inversiones en asociadas y negocios conjuntos</i>	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2019.
NIC 19 <i>Beneficios a los Empleados</i>	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2019.
Ciclo de mejoras anuales a las Normas NIIF 2015-2017. Modificaciones a NIIF 3, NIIF 11, NIC 12 y NIC 23.	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2019.

**FONDO DE INVERSIÓN CREDICORP CAPITAL
PRIVATE EQUITY - PG DIRECT II**
Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2019 y 2018
(expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

Nota 2 - Resumen de Criterios Contables Significativos (continuación)

2.1 Nuevos pronunciamientos contables (continuación):

e) Enmiendas y modificaciones:

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

Nueva NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 17 <i>Contratos de Seguro</i>	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2021. Se permite adopción anticipada para entidades que aplican la NIIF 9 y la NIIF 15 en o antes de esa fecha.
Modificaciones a las NIIF	
<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>Modificaciones a las referencias al Marco Conceptual en las Normas NIIF</i>	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2020.
<i>Definición de Negocio</i> (Modificaciones a la NIIF 3)	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2020. Se permite adopción anticipada.
<i>Definición de Material</i> (Modificaciones a la NIC 1 y a la NIC 8)	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2020. Se permite adopción anticipada.
<i>Reforma de la Tasa de Interés de Referencia</i> (Modificaciones a las NIIF 9, NIC 39 y NIIF 7)	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2020. Se permite adopción anticipada.

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 INVERSIÓN CREDICORP CAPITAL
PRIVATE EQUITY - PG DIRECT II**

Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2019 y 2018
(expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

Nota 2 - Resumen de Criterios Contables Significativos (continuación)

2.1 Bases de preparación (continuación)

f) Período cubierto

Los presentes Estados Financieros corresponden a los Estados de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2019 y 2018.

El Estado de Resultados Integrales, Estado de Cambios en el Patrimonio Neto y Estado de Flujos de Efectivo (Método Directo) Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2019 y 2018.

2.2 Conversión de moneda extranjera

a) Moneda funcional y de presentación

Los inversionistas del Fondo proceden principalmente del mercado local, siendo los aportes de cuotas denominados en dólares estadounidenses. La principal actividad del Fondo es invertir en el fondo de inversión extranjero de Private Equity denominado “Partners Group Direct Equity 2016 (USD) C, L.P.” (en adelante “Partners Group”). El rendimiento del Fondo es medido e informado a los inversionistas en dólares estadounidenses. La administración considera el dólar estadounidense como la moneda que representa más fielmente los efectos económicos de las transacciones, hechos y condiciones subyacentes. Los Estados Financieros son presentados en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y de presentación del Fondo.

Toda la información presentada en Dólares ha sido redondeada a la unidad de mil más cercana (MUS\$)

b) Transacciones y saldos

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

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:

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

	31-12-2019	31-12-2018
Tipo de cambio	748,74	694,77

**FONDO DE INVERSIÓN CREDICORP CAPITAL
PRIVATE EQUITY - PG DIRECT II**
Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2019 y 2018
(expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

Nota 2 - Resumen de Criterios Contables Significativos (continuación)

2.3 Activos y pasivos financieros

a) Clasificación

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

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el Fondo no mantiene activos financieros a costo amortizado.

i) Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados

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

ii) Pasivos financieros

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

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

Los otros pasivos son medidos a costo histórico.

b) Reconocimiento, baja y medición

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

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

**FONDO DE INVERSIÓN CREDICORP CAPITAL
PRIVATE EQUITY - PG DIRECT II**

Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2019 y 2018
(expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

Nota 2 - Resumen de Criterios Contables Significativos (continuación)

2.3 Activos y pasivos financieros (continuación)

b) Reconocimiento, baja y medición (continuación)

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

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

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

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

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

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

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

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

**FONDO DE INVERSIÓN CREDICORP CAPITAL
PRIVATE EQUITY - PG DIRECT II**

Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2019 y 2018
(expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

Nota 2 - Resumen de Criterios Contables Significativos (continuación)

2.3 Activos y pasivos financieros (continuación)

c) Estimación del valor razonable

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

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

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

**FONDO DE INVERSIÓN CREDICORP CAPITAL
PRIVATE EQUITY - PG DIRECT II**

Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2019 y 2018
(expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

Nota 2 - Resumen de Criterios Contables Significativos (continuación)

2.3 Activos y pasivos financieros (continuación)

d) Estimación del valor razonable (continuación)

relación con la medición del valor razonable en su conjunto. Si una medición del valor razonable utiliza datos observables de mercado que requieren ajustes significativos en base a datos no observables, esa medición es clasificada como de nivel 3. La evaluación de la relevancia de un dato particular respecto de la medición del valor razonable en su conjunto requiere de juicio, considerando los factores específicos para el activo o pasivo.

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

2.4 Presentación neta o compensada de instrumentos financieros

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

2.5 Deterioro de valor de activos financieros a costo amortizado

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

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

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el Fondo no mantiene activos financieros a costo amortizado, razón por la cual no ha realizado provisión por este concepto.

2.6 Efectivo y efectivo equivalente

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

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el Fondo sólo mantiene en este rubro el efectivo en caja y los saldos en cuentas corrientes bancarias.

**FONDO DE INVERSIÓN CREDICORP CAPITAL
PRIVATE EQUITY - PG DIRECT II**

Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2019 y 2018
(expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

Nota 2 - Resumen de Criterios Contables Significativos (continuación)

2.7 Aportes (Capital pagado)

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

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

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

2.8 Ingresos financieros e ingresos por dividendos

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

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

2.9 Dividendos por pagar

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

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

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

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

**FONDO DE INVERSIÓN CREDICORP CAPITAL
PRIVATE EQUITY - PG DIRECT II**

Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2019 y 2018
(expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

Nota 2 - Resumen de Criterios Contables Significativos (continuación)

2.10 Tributación

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

2.11 Beneficio tributario

El Fondo se acoge al Beneficio Tributario establecido en el artículo 82° N° 1, letra B numeral iii) de la Ley. Para efectos de permitir lo anterior, deberá distribuirse a los Aportantes la totalidad de los dividendos, intereses, otras rentas de capitales mobiliarios y ganancias de capital percibidas o realizadas por el Fondo, según corresponda, que no gocen de una liberación del impuesto adicional y que provengan de los instrumentos, títulos, valores, certificados o contratos emitidos en Chile y que originen rentas de fuente chilena según la Ley sobre Impuesto a la Renta, durante el transcurso del ejercicio en el cual dichas cantidades hayan sido percibidas o realizadas, o dentro de los 180 días corridos siguientes al cierre de dicho ejercicio, y hasta por el monto de los Beneficios Netos Percibidos determinados en ese período, menos las amortizaciones de pasivos financieros que correspondan a dicho período y siempre que tales pasivos hayan sido contratados con a lo menos 6 meses de anterioridad a dichos pagos.

2.12 Garantías

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el Fondo no tiene activos entregados en garantía.

2.13 Segmentos

El Fondo tiene la característica de ser un Fondo que solo invierte en el fondo de inversión extranjero de Private Equity denominado “Partners Group Direct Equity 2016 (USD) C, L.P.” por lo que no tiene segmentos operacionales.

Nota 3 - Cambios Contables

Al 31 de diciembre de 2019, no se han efectuado cambios contables en relación con el ejercicio anterior.

Nota 4 - Política de Inversión del Fondo

La política de inversión vigente se encuentra definida en el reglamento interno del Fondo, cuya versión vigente se encuentra disponible en las oficinas de la Administradora, ubicadas en Avenida Apoquindo N°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 2012 (USD) ABC, 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.

**FONDO DE INVERSIÓN CREDICORP CAPITAL
PRIVATE EQUITY - PG DIRECT II**

Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2019 y 2018
(expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

Nota 4 - Política de Inversión del Fondo (continuación)

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 realizar inversiones en (i) cuotas, derechos o acciones de fondos o entidades de inversión privados en el mercado secundario; (ii) cuotas, derechos o acciones en sociedades de cualquier tipo; o en (iii) cuotas, derechos o acciones en nuevos fondos o entidades de inversión privados en el mercado primario; así como invertir en proyectos de capital privado (“*Private Equity*”); adquirir, poseer y disponer de valores relacionados a dichas inversiones; y realizar en el cometido de su objeto aquello que la administradora de Partners Group considere necesario, oportuno o conveniente. Partners Group podrá realizar, directa o indirectamente, cualquier inversión que su administradora considere apropiada.

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

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

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

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

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

**FONDO DE INVERSIÓN CREDICORP CAPITAL
PRIVATE EQUITY - PG DIRECT II**

Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2019 y 2018
(expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

Nota 4 - Política de Inversión del Fondo (continuación)

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.

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

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

- i) Cuotas de fondos de inversión extranjeros, administrados por el administrador de Partners Group o una sociedad relacionada a él.
- 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;
- 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.

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

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

**FONDO DE INVERSIÓN CREDICORP CAPITAL
PRIVATE EQUITY - PG DIRECT II**

Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2019 y 2018
(expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

Nota 4 - Política de Inversión del Fondo (continuación)

- 6) Cuotas de fondos mutuos, tanto nacionales como extranjeros, cuyo objeto de inversión sea en instrumentos de renta fija y que contemplen períodos de pago de rescates no superiores a los 10 días siguientes a la presentación de la solicitud de rescate.

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

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

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

- 1) Cuotas de participación emitidas por Partners Group independientemente como éstas se denominen en el extranjero, siempre y cuando dicha inversión no signifique controlarlo directa o indirectamente: 100%
- 2) Cuotas de fondos de inversión extranjeros, administrados por el administrador de Partners Group o una sociedad relacionada a él que le permitan al Fondo invertir indirectamente en Partners Group o coinvertir con éste: 100%
- 3) 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: 20%
- 4) Acciones, bonos, efectos de comercio u otros títulos de deuda emitidos por entidades extranjeras, cuya emisión no haya sido registrada como valor de oferta pública en el extranjero, siempre que la entidad emisora cuente con Estados Financieros anuales dictaminados por auditores externos de reconocido prestigio en el exterior, para invertir indirectamente con Partners Group o coinvertir con éste: 100%

**FONDO DE INVERSIÓN CREDICORP CAPITAL
PRIVATE EQUITY - PG DIRECT II**

Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2019 y 2018
(expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

Nota 4 - Política de Inversión del Fondo (continuación)

- | | |
|--|-----|
| 5) Títulos emitidos por la Tesorería General de la República, por el Banco Central de Chile, o que cuenten con garantía estatal por el 100% de su valor hasta su total extinción: | 20% |
| 6) Títulos de crédito, valores o efectos de comercio, emitidos por Estados o bancos centrales extranjeros o que cuenten con garantía de esos Estados o instituciones por el 100% de su valor hasta su total extinción: | 30% |
| 7) Depósitos a plazo y otros títulos representativos de captaciones de instituciones financieras o garantizados por éstas: | 20% |
| 8) Títulos de crédito, depósitos a plazo, títulos representativos de captaciones de dinero, valores o efectos de comercio, emitidos por entidades bancarias extranjeras o internacionales o que cuenten con garantía de esas entidades por el 100% de su valor hasta su total extinción: | 30% |
| 9) Bonos, títulos de deuda de corto plazo y títulos de deuda de securitización cuya emisión haya sido inscrita en el Registro de Valores de la CMF: | 20% |
| 10) Cuotas de Fondos Mutuos nacionales, de inversión en renta fija y que contemplen períodos de pago de rescates no superiores a 10 días siguientes a la presentación de la solicitud de rescate: | 20% |
| 11) Cuotas de Fondos Mutuos extranjeros, de inversión en renta fija y que contemplen períodos de pago de rescates no superiores a los 10 días siguientes a la presentación de la solicitud de rescate: | 30% |

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

Sin perjuicio de los límites individuales establecidos precedentemente, la suma de la inversión en los instrumentos indicados en los números 6) al 11) precedentes, no podrá exceder del 30% del

activo total del Fondo. En todo caso, la suma de la inversión en los instrumentos indicados en los números 3), 5), 7), 9) y 10), no podrá exceder del 20% del activo total del Fondo.

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 CMF.

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

**FONDO DE INVERSIÓN CREDICORP CAPITAL
PRIVATE EQUITY - PG DIRECT II**

Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2019 y 2018
(expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

Nota 4 - Política de Inversión del Fondo (continuación)

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 garantizados por ésta: Hasta un 30% del activo del Fondo.

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

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

Los límites indicados en los puntos anteriores no se aplicarán

- i) durante los primeros 60 meses contados desde el día 7 de agosto de 2013;
- ii) por un período de 5 años luego de haberse enajenado o liquidado una inversión del Fondo que represente más del 10% de su patrimonio;
- iii) por un período de 5 años luego de haberse recibido por el Fondo una devolución de capital, distribución de dividendos o cualquier tipo de repartos de Partners Group, directa o indirectamente, que representen más del 10% del patrimonio del Fondo;
- iv) por un período de 18 meses luego de haberse recibido aportes al Fondo que representen más del 20% de su patrimonio. Para los efectos de determinar el porcentaje indicado, no deberán considerarse los aportes en cuestión efectuados al Fondo; y;
- v) durante su liquidación.

**FONDO DE INVERSIÓN CREDICORP CAPITAL
PRIVATE EQUITY - PG DIRECT II**

Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2019 y 2018
(expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

Nota 4 - Política de Inversión del Fondo (continuación)

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.

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 en el 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.

**FONDO DE INVERSIÓN CREDICORP CAPITAL
PRIVATE EQUITY - PG DIRECT II**

Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2019 y 2018
(expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

Nota 5 - Administración de Riesgos (continuación)

5.1 Gestión de riesgo financiero (continuación)

Estructura de Administración del Riesgo (continuación)

- **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, Operacional y Crédito. Esta Gerencia actúa dentro de la segunda línea de defensa, independiente al negocio, reportando los resultados del proceso de monitoreo y gestión del riesgo crediticio, operacional, mercado y liquidez a los respectivos comités y a la alta administración.

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

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

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

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

Las Gerencias deben contemplar en el Planeamiento Estratégico de sus unidades, los recursos necesarios para asegurar la ejecución de los procesos incluidos dentro de la gestión del riesgo operacional; el cual será liderado por la URO:

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

**FONDO DE INVERSIÓN CREDICORP CAPITAL
PRIVATE EQUITY - PG DIRECT II**

Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2019 y 2018
(expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

Nota 5 - Administración de Riesgos (continuación)

5.1 Gestión de riesgo financiero (continuación)

Estructura de Administración del Riesgo (continuación)

- **Unidad Riesgo Operacional**

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

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

- **Unidad Riesgo Financiero**

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

- **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.

**FONDO DE INVERSIÓN CREDICORP CAPITAL
PRIVATE EQUITY - PG DIRECT II**

Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2019 y 2018
(expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

Nota 5 - Administración de Riesgos (continuación)

5.1 Gestión de riesgo financiero (continuación)

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 2012 (USD) ABC, 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 2012 (USD) ABC, L.P.”, a través de cuotas de participación emitidas por Partners Group, las cuales están expresadas en dólares estadounidenses, 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 dólares estadounidenses, la Administradora considera que el Fondo no está expuesto al riesgo cambiario, razón por la cual no se presenta un análisis de sensibilidad de los activos y pasivos monetarios y no monetarios del Fondo a las variaciones en los movimientos cambiarios al 31 de diciembre de 2019 y 2018.

**FONDO DE INVERSIÓN CREDICORP CAPITAL
PRIVATE EQUITY - PG DIRECT II**

Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2019 y 2018
(expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

Nota 5 - Administración de Riesgos (continuación)

5.1 Gestión de riesgo financiero (continuación)

a) Riesgos de mercado (continuación)

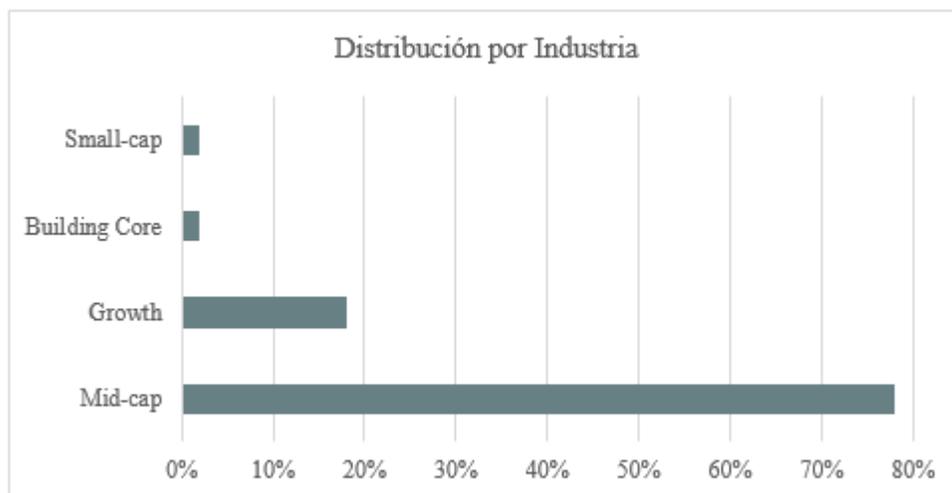
iii) Riesgo de tipo de interés

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 2012 (USD) ABC, 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:



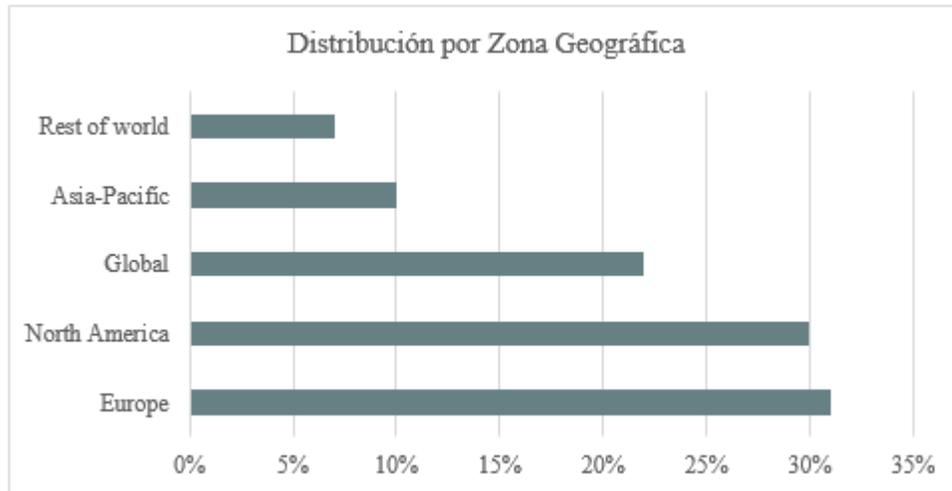
**FONDO DE INVERSIÓN CREDICORP CAPITAL
PRIVATE EQUITY - PG DIRECT II**

Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2019 y 2018
(expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

Nota 5 - Administración de Riesgos (continuación)

5.1 Gestión de riesgo financiero (continuación)

b) Riesgo de crédito



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 INVERSIÓN CREDICORP CAPITAL
PRIVATE EQUITY - PG DIRECT II**
Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2019 y 2018
(expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

Nota 5 - Administración de Riesgos (continuación)

5.1 Gestión de riesgo financiero (continuación)

c) Riesgo de liquidez (continuación)

PASIVOS	Menos de 7 días	7 días a 6 meses	6 meses a 12 meses	Más de 12 meses	Sin vencimiento estipulado
Al 31 de diciembre de 2019					
Pasivo corriente					
Pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados	-	-	-	-	-
Préstamos	-	-	-	-	-
Otros pasivos financieros	-	-	-	-	-
Cuentas y documentos por pagar por operaciones	-	7.538	-	-	-
Remuneraciones sociedad administradora	15	-	-	-	-
Otros documentos y cuentas por pagar	-	20	-	-	-
Ingresos anticipados	-	-	-	-	-
Otros pasivos	-	-	-	-	-
Total pasivo corriente	15	7.558	-	-	-
Pasivo no corriente					
Otros pasivos	-	-	-	-	-
Total pasivo no corriente	-	-	-	-	-
Patrimonio neto					
Aportes	-	-	-	-	48.562
Otras reservas	-	-	-	-	-
Resultados acumulados	-	-	-	-	49.926
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	17.725
Dividendos provisorios	-	-	-	-	-
Total patrimonio neto	-	-	-	-	116.213
Flujos de salida de efectivo contractual	15	7.558	-	-	116.213

**FONDO DE INVERSIÓN CREDICORP CAPITAL
PRIVATE EQUITY - PG DIRECT II**

Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2019 y 2018
(expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

Nota 5 - Administración de Riesgos (continuación)

5.1 Gestión de riesgo financiero (continuación)

c) Riesgo de liquidez (continuación)

PASIVOS	Menos de 7 días	7 días a 6 meses	6 meses a 12 meses	Más de 12 meses	Sin vencimiento estipulado
Al 31 de diciembre de 2018					
Pasivo corriente					
Pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados	-	-	-	-	-
Préstamos	-	-	-	-	-
Otros pasivos financieros	-	-	-	-	-
Cuentas y documentos por pagar por operaciones	-	-	-	-	-
Remuneraciones sociedad administradora	7	-	-	-	-
Otros documentos y cuentas por pagar	-	1.779	-	-	-
Ingresos anticipados	-	-	-	-	-
Otros pasivos	-	-	-	-	-
Total pasivo corriente	7	1.779	-	-	-
Pasivo no corriente					
Otros documentos y cuentas por pagar	-	-	-	-	-
Otros pasivos	-	-	-	-	-
Total pasivo no corriente	-	-	-	-	-
Patrimonio neto					
Aportes	-	-	-	-	49.490
Otras reservas	-	-	-	-	-
Resultados acumulados	-	-	-	-	53.489
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	16.005
Dividendos provisorios	-	-	-	-	(11.026)
Total patrimonio neto	-	-	-	-	107.958
Flujos de salida de efectivo contractual	7	1.779	-	-	107.958

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 2019	Menos de 7 días	7 días a 6 meses	6 meses a 12 meses	Más de 12 meses
Efectivo y efectivo equivalente	11.341	-	-	-
Activos financieros a valor razonable con efectos en resultados	-	-	-	112.444
Activos financieros a costo amortizado	-	-	-	-
Cuentas y documentos por cobrar por operaciones	-	1	-	-
Total de activos	11.341	1	-	112.444

**FONDO DE INVERSIÓN CREDICORP CAPITAL
PRIVATE EQUITY - PG DIRECT II**

Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2019 y 2018
(expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

Nota 5 - Administración de Riesgos (continuación)

5.1 Gestión de riesgo financiero (continuación)

c) Riesgo de liquidez (continuación)

Al 31 de diciembre de 2018	Menos de 7 días	7 días a 6 meses	6 meses a 12 meses	Más de 12 meses
Efectivo y efectivo equivalente	3.785	-	-	-
Activos financieros a valor razonable con efectos en resultados	-	-	-	105.954
Activos financieros a costo amortizado	-	-	-	-
Cuentas y documentos por cobrar por operaciones	-	5	-	-
Total de activos	3.785	5	-	105.954

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

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

**FONDO DE INVERSIÓN CREDICORP CAPITAL
PRIVATE EQUITY - PG DIRECT II**

Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2019 y 2018
(expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

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 2019 y 2018, el Fondo no mantiene deuda financiera.

**FONDO DE INVERSIÓN CREDICORP CAPITAL
PRIVATE EQUITY - PG DIRECT II**
Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2019 y 2018
(expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

Nota 5 - Administración de Riesgos (continuación)

5.3 Estimación del 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 2019 y 2018:

Al 31 de diciembre de 2019	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Saldo Total
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados:				
– Acciones y derechos preferentes de suscripción	-	-	-	-
– Cuotas de fondos de inversión y derechos preferentes	-	-	-	-
– Cuotas de fondos mutuos	-	-	-	-
– Otros instrumentos de capitalización	-	-	-	-
– Dep. y/o Pagarés de Bancos e Inst. Financieras	-	-	-	-
– Cuotas de fondos de inversión privados	-	-	112.444	112.444
– 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	-	-	-	-
Total activos	-	-	112.444	112.444
Al 31 de diciembre de 2019				
Pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados:				
– Acciones que cotizan en bolsa vendidas cortas	-	-	-	-
– Derivados	-	-	-	-
Total pasivos	-	-	-	-

**FONDO DE INVERSIÓN CREDICORP CAPITAL
PRIVATE EQUITY - PG DIRECT II**

Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2019 y 2018
(expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

Nota 5 - Administración de Riesgos (continuación)

5.3 Estimación del valor razonable (continuación)

Al 31 de diciembre de 2018	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Saldo Total
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados:				
– Acciones y derechos preferentes de suscripción	-	-	-	-
– Cuotas de fondos de inversión y derechos preferentes	-	-	-	-
– Cuotas de fondos mutuos	-	-	-	-
– Otros instrumentos de capitalización	-	-	-	-
– Dep. y/o Pagarés de Bancos e Inst. Financieras	-	-	-	-
– Cuotas de fondos de inversión privados	-	-	105.954	105.954
– 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	-	-	-	-
Total activos	-	-	105.954	105.954
Al 31 de diciembre de 2018				
Pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados				
– Acciones que cotizan en bolsa vendidas cortas	-	-	-	-
– Derivados	-	-	-	-
Total pasivos	-	-	-	-

Al 31 de diciembre de 2019, el Fondo solo mantiene inversiones en el fondo de inversión Private Equity denominado “Partners Group Direct Investments 2012 (USD) ABC, L.P.”. La participación del Fondo es de un 20,61%, porcentaje con el cual no tiene control ni influencia significativa.

De acuerdo a las políticas de inversión definidas por la Administración para este segmento de negocios, el Fondo invirtió en el Fondo extranjero Partners Group Direct Investments 2012 (USD) ABC, L.P, y que es administrado por Partners Group Direct Investments 2012 (USD) ABC, L.P.

Al 31 de diciembre 2019, en consideración a las características de esta inversión, y dado que los estados financieros anuales auditados del Fondo Extranjero necesarios para obtener el Valor del Activo Neto (NAV), están disponibles para el Fondo con posterioridad a la fecha de emisión de los presentes estados financieros, la Administración ha estimado que la mejor aproximación al valor razonable corresponde al valor informado por el Fondo Extranjero al 30 de septiembre de cada año, denominado “statement” (no auditado), ajustado por las transacciones ocurridas en el último trimestre de cada año, tales como inversiones efectuadas, distribuciones de capital, ganancias y otros eventos que puedan impactar el valor cuota del Fondo.

**FONDO DE INVERSIÓN CREDICORP CAPITAL
PRIVATE EQUITY - PG DIRECT II**

Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2019 y 2018
(expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

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 2019 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.

Al 31 de diciembre de 2019, la inversión del Fondo en extranjero “Partners Group Direct Investments 2012 (USD) ABC, L.P.” se presenta ajustada al valor razonable comunicado por extranjero Partners Group Direct Investments 2012 (USD) ABC, L.P al 30 de septiembre de 2019 (no auditado), más los aportes efectuados hasta el cierre 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 2019 y 2018.

El efecto de lo indicado anteriormente se presenta a continuación:

Movimiento inversión en Partners Group Direct Investments 2012 (USD) ABC, L.P.	31-12-2019	31-12-2018
	MUS\$	MUS\$
Saldo apertura inversión	105.954	108.218
Más: aportes solicitados por Partners Group durante el año	-	-
Menos: distribuciones efectuadas por Partners Group durante el año	(11.336)	(18.344)
Saldo contable inversión	94.618	89.874
Valor inversión según Colliers	-	-
Valor inversión Partners Group Direct Investments 2012 (USD) ABC, L.P.	112.444	105.954
Efecto en resultados	17.826	16.080

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el Fondo no tiene transferencias de activos entre los distintos niveles de valor razonable.

**FONDO DE INVERSIÓN CREDICORP CAPITAL
PRIVATE EQUITY - PG DIRECT II**

Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2019 y 2018
(expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

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 los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2019 y 2018, por clase de instrumento financiero.

Al 31 de diciembre de 2019	Instrumentos de capitalización	Títulos de deuda	Total
Saldo inicial	105.954	-	105.954
Compras	-	-	-
Ventas o pago de dividendos	(11.336)	-	(11.336)
Transferencias al nivel 3	-	-	-
Ganancias y pérdidas reconocidas en resultados	17.826	-	17.826
Saldo final	112.444	-	112.444
Total ganancias o pérdidas del ejercicio incluidas en el estado de resultados integrales para activos mantenidos al cierre del ejercicio	17.826	-	17.826

Al 31 de diciembre de 2018	Instrumentos de capitalización	Títulos de deuda	Total
Saldo inicial	108.218	-	108.218
Compras	-	-	-
Ventas	(18.344)	-	(18.344)
Transferencias al nivel 3	-	-	-
Ganancias y pérdidas reconocidas en resultados	16.080	-	16.080
Saldo final	105.954	-	105.954
Total ganancias o pérdidas del ejercicio incluidas en el estado de resultados integrales para activos mantenidos al cierre del ejercicio	16.080	-	16.080

5.4 Valor razonable de activos y pasivos financieros a costo amortizado

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el Fondo no tiene instrumentos clasificados en este rubro.

**FONDO DE INVERSIÓN CREDICORP CAPITAL
PRIVATE EQUITY - PG DIRECT II**

Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2019 y 2018
(expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

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 5.3 Estimación del valor razonable.

b) Juicios importantes al aplicar las políticas contables

i) Moneda funcional

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

**FONDO DE INVERSIÓN CREDICORP CAPITAL
PRIVATE EQUITY - PG DIRECT II**

Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2019 y 2018
(expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

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

a) Activos

Concepto	31-12-2019 MUS\$	31-12-2018 MUS\$
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados		
Títulos de renta variable		
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	112.444	105.954
Certificados de depósitos de valores (CDV)	-	-
Títulos que representen productos	-	-
Otros títulos de renta variable	-	-
Títulos de deuda		
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	-	-
Total activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	112.444	105.954

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):	01-01-2019 31-12-2019 MUS\$	01-01-2018 31-12-2018 MUS\$
-Resultados realizados	8.251	11.148
-Resultados no realizados	9.575	4.932
Total ganancias/(pérdidas)	17.826	16.080
-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	-	-
Total ganancias/(pérdidas) netas	17.826	16.080

**FONDO DE INVERSIÓN CREDICORP CAPITAL
PRIVATE EQUITY - PG DIRECT II**

Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2019 y 2018
(expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

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

c) Composición de la cartera

Instrumento	31-12-2019 MUS\$				31-12-2018 MUS\$			
	Nacional	Extranjero	Total	% del total de activos	Nacional	Extranjero	Total	% del total de activos
Títulos de Renta Variable								
Subtotal	-	-	-	-	-	-	-	-
Títulos de Deuda								
Subtotal	-	-	-	-	-	-	-	-
Inversiones No Registradas								
Acciones no registradas	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuotas de fondos de inversión privados	-	112.444	112.444	90,8374	-	105.954	105.954	96,5465
Efectos de comercio no registrados	-	-	-	-	-	-	-	-
Bonos no registrados	-	-	-	-	-	-	-	-
Mutuos hipotecarios endosables	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros títulos de deuda no registrados	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros valores o instrumentos autorizados	-	-	-	-	-	-	-	-
Subtotal	-	112.444	112.444	90,8374	-	105.954	105.954	96,5465
Otras Inversiones								
Subtotal	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	-	112.444	112.444	90,8374	-	105.954	105.954	96,5465

**FONDO DE INVERSIÓN CREDICORP CAPITAL
PRIVATE EQUITY - PG DIRECT II**
Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2019 y 2018
(expresados en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

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

d) movimiento de los activos financieros a valor razonable por resultados

Concepto	31-12-2019 MUS\$	31-12-2018 MUS\$
Saldo de Inicio al 1 de enero	105.954	108.218
Intereses y reajustes de instrumentos cobrados	-	-
Intereses y reajustes de instrumentos devengados	-	-
Diferencias de cambio de instrumentos	-	-
Adiciones	-	-
Ventas o pago de dividendos	(3.085)	(18.344)
Provisión por deterioro	-	-
Otros movimientos: incremento por valorización de la inversión	9.575	16.080
Saldo final	112.444	105.954

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

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, 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 2019 y 2018, el Fondo no tiene activos financieros a costo amortizado.

Nota 10 - Inversiones Valorizadas por el Método de la Participación

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el Fondo no tiene inversiones valorizadas por el método de la participación.

**FONDO DE INVERSIÓN CREDICORP CAPITAL
PRIVATE EQUITY - PG DIRECT II**

Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2019 y 2018
(expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

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 2019 y 2018.

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 APAX VIII – A L.P. a las consultoras CyA y Nivara al 31 de diciembre de 2019 y Carrillo y Asociados y Nivara, al 31 de diciembre de 2018, quienes determinaron los siguientes valores:

Detalle	31-12-2019		31-12-2018	
	MUS\$		MUS\$	
	CyA	Nivara	Carrillo y Asociados	Nivara
Valor inversión en Partners Group Direct Investments 2012 (USD) ABC, L.P., según valorizador	113.395	121.078	105.954	106.814
Saldo contable inversión	112.444	112.444	105.954	105.954
Diferencia	951	8.634	-	860
Variación sobre el total de activos del Fondo	0,77%	6,97%	0,00%	-0,79%

Nota 12 - Propiedades de Inversión

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el Fondo no tiene propiedades de inversión.

**FONDO DE INVERSIÓN CREDICORP CAPITAL
PRIVATE EQUITY - PG DIRECT II**
Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2019 y 2018
(expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

Nota 13 – Otros Documentos y Cuentas por Cobrar y por Pagar

a) Otros documentos y cuentas por cobrar:

La composición de este rubro es la siguiente:

Concepto	31-12-2019 MUS\$	31-12-2018 MUS\$
Cuentas por cobrar	1	5
Total	1	5

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

Moneda	31-12-2019 MUS\$	31-12-2018 MUS\$
Pesos chilenos	1	5
Dólares estadounidenses	-	-
Otras monedas (Euro)	-	-
Saldo final	1	5

b) Otros documentos y cuentas por pagar:

La composición de este rubro es la siguiente:

Concepto	31-12-2019 MUS\$	31-12-2018 MUS\$
Provisión Comité de Vigilancia	8	4
Gastos legales	-	-
Provisión de auditoría y otros	12	14
Provision dividendo minimo	-	1.761
Total	20	1.779

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

Moneda	31-12-2019 MUS\$	31-12-2018 MUS\$
Pesos chilenos	20	1.779
Dólares estadounidenses	-	-
Otras monedas (Euro)	-	-
Saldo final	20	1.779

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 INVERSIÓN CREDICORP CAPITAL
PRIVATE EQUITY - PG DIRECT II**
Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2019 y 2018
(expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

Nota 14 – Cuentas y Documentos por cobrar y pagar por operaciones

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

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 el Fondo no presenta saldos por este concepto.

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

La composición de este rubro es la siguiente:

Concepto	31-12-2019 MUS\$	31-12-2018 MUS\$
Gastos Valorización	8	-
Provision dividendo minimo	7.530	-
Total	7.538	-

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

Moneda	31-12-2019 MUS\$	31-12-2018 MUS\$
Pesos chilenos	7.538	-
Dólares estadounidenses	-	-
Otras monedas (Euro)	-	-
Saldo final	7.538	-

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.

Nota 15 - Efectivo y Efectivo Equivalente

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

Concepto	31-12-2019 MUS\$	31-12-2018 MUS\$
Efectivo en bancos	11.341	3.785
Depósitos a corto plazo	-	-
Otros	-	-
Total	11.341	3.785

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

Conciliación del Efectivo y Efectivo Equivalente	31-12-2019 MUS\$	31-12-2018 MUS\$
Sobregiro bancario utilizado para la gestión del efectivo	-	-
Otros	-	-
Total partidas de conciliación del efectivo y efectivo equivalente	-	-
Efectivo y efectivo equivalente	11.341	3.785
Saldo efectivo y efectivo equivalente - estado de flujo de efectivo	11.341	3.785

**FONDO DE INVERSIÓN CREDICORP CAPITAL
PRIVATE EQUITY - PG DIRECT II**
Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2019 y 2018
(expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

Nota 16 - Cuotas en circulación

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

	31-12-2019	31-12-2018
Saldo de Inicio al 1 de enero	480.706	504.377
Cuotas suscritas	-	-
Cuotas rescatadas	(8.639)	(23.671)
Saldo Final	472.067	480.706
	31-12-2019	31-12-2018
Valor cuota	246,1780	224,5816

Las cuotas emitidas y pagadas vigentes del Fondo ascienden a 472.067 al 31 de diciembre de 2019. El número de cuotas pendientes de suscripción y pago ascienden a 99.452, con un valor de US\$246,1780 por cuota. Los valores cuota no incluyen dividendo mínimo.

Nota 17 – Repartos de Patrimonio

Tal como se indica en el Estado de cambios en el Patrimonio, al 31 de diciembre de 2019 y 2018 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	31-12-2019 MUS\$			
	Aportes	Resultados Acumulados	Resultado del Ejercicio	Total
Repartos de patrimonio	(928)	(1.012)	-	(1.940)
Totales	(928)	(1.012)	-	(1.940)
Descripción	31-12-2018 MUS\$			
	Aportes	Resultados Acumulados	Resultado del Ejercicio	Total
Repartos de patrimonio	(2.542)	(2.736)	-	(5.278)
Totales	(2.542)	(2.736)	-	(5.278)

**FONDO DE INVERSIÓN CREDICORP CAPITAL
PRIVATE EQUITY - PG DIRECT II**

Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2019 y 2018
(expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

Nota 18 - Reparto de Beneficios a los Aportantes

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.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el Fondo ha repartido los siguientes beneficios a los aportantes:

Fecha de Aprobación	Monto por cuota €	Monto total distribuído M€	Tipo de dividendo
30-12-2019	15,950614	7.530	Provisorio
Total		7.530	

Fecha de Aprobación	Monto por cuota €	Monto total distribuído M€	Tipo de dividendo
01-10-2018	19,106016	9.265	Provisorio
28-12-2018	3,662809	1.761	Provisorio
Total		11.026	

Nota 19 - Rentabilidad del Fondo

La rentabilidad del período actual corresponde a la variación entre el 01 de enero de 2018 y la fecha de cierre de los Estados Financieros que se informan.

Tipo rentabilidad	Rentabilidad acumulada		
	Período actual	Últimos 12 meses	Últimos 24 meses
Nominal	9,6163%	9,6163%	14,6963%

Nota 20 - Valor económico de la cuota

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, 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 2019 y 2018, el Fondo no mantiene inversión acumulada en acciones o en cuotas de fondos de inversión que informar.

**FONDO DE INVERSIÓN CREDICORP CAPITAL
PRIVATE EQUITY - PG DIRECT II**
Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2019 y 2018
(expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

Nota 22 - Excesos de Inversión

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el Fondo no tiene inversiones en los Estados Financieros se encuentren excedidas de los límites establecidos en el reglamento interno del fondo respectivo.

Nota 23 - Gravámenes y Prohibiciones

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el Fondo no tiene gravámenes y prohibiciones que le afecten.

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

CUSTODIA DE VALORES AL 31-12-2019						
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	-	-	-	112,444	100,0000	90,8374
Total Cartera Inversión	-	-	-	112,444	100,0000	90,8374

CUSTODIA DE VALORES AL 31-12-2018						
Entidades	CUSTODIA NACIONAL			CUSTODIA EXTRANJERA		
	Monto Custodiado (Miles)	% Sobre Total de Inversión Inst. Emitidos Emisores Nacionales	% Sobre Total de Activo del Fondo	Monto Custodiado (Miles)	% Sobre Total de Inversión Inst. Emitidos Emisores Extranjeros	% Sobre Total de Activo del Fondo
Dep. Central de Valores	-	-	-	-	-	-
Otras Entidades	-	-	-	105,954	100,0000	96,5465
Total Cartera Inversión	-	-	-	105,954	100,0000	96,5465

FONDO DE INVERSIÓN CREDICORP CAPITAL
PRIVATE EQUITY - PG DIRECT II
Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2019 y 2018
(expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

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 remuneración anual de 0,0595% sobre: la suma entre 1) el monto pendiente por suscribir y pagar de los contratos de promesa de suscripción de cuotas; y 2) el valor promedio que el patrimonio del Fondo haya tenido durante el mes calculado. No obstante, lo anterior, la Remuneración Fija mensual ascenderá como mínimo y en todo evento a la cantidad de 4.958 dólares de los Estados Unidos de América mensuales.

La Remuneración Fija Mensual se pagará mensualmente con cargo al Fondo dentro de los primeros cinco días hábiles del mes siguiente a aquel en que se hubiere hecho exigible la remuneración que se deduce. Sin perjuicio de lo anterior, el monto de la remuneración se provisionará diariamente.

Esta remuneración incluye el Impuesto al Valor Agregado (IVA) correspondiente de conformidad con la Ley

a) Remuneración por administración (continuación)

Para los efectos de lo dispuesto en el Oficio Circular N°335 emitido por la Superintendencia con fecha 10 de marzo de 2006, se deja constancia que la tasa del I.V.A. vigente a la fecha de constitución del Fondo corresponde a un 19%. En caso de modificarse la tasa del I.V.A. antes señalada, las comisiones a que se refiere la presente Sección se actualizarán según la variación que experimente el I.V.A., de conformidad con la tabla de cálculo que para cada caso se indica en el Anexo A del presente Reglamento Interno. Dicha actualización 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 ocurrencia.

Sin perjuicio de lo anterior, se deja constancia que una o más sociedades relacionadas a la Administradora tendrá derecho a, directa o indirectamente, percibir comisiones de colocación ("placement fees") que serán pagadas por la administradora (General Partner) de Partners Group, o por un relacionado de éste. No obstante, estas comisiones de colocación no constituirán gastos o comisiones adicionales para el Fondo por su inversión en Partners Group, y su costo será de cargo de la administradora (General Partner) de Partners Group.

El total de remuneración por administración al 31 de diciembre de 2019 ascendió a MUS\$ 82, adeudándose MUS\$15 a la misma fecha.

El total de remuneración por administración al 31 de diciembre de 2018 ascendió a MUS\$ 83, adeudándose MUS\$7 al 31 de diciembre de 2018.

**FONDO DE INVERSIÓN CREDICORP CAPITAL
PRIVATE EQUITY - PG DIRECT II**
Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2019 y 2018
(expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

Nota 25 - Partes Relacionadas, continuación

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

2019	Serie Única 31-12-2019						
	%	Número de cuotas a comienzos del ejercicio	Número de cuotas adquiridas en el año	Número de cuotas rescatadas en el año	Número de cuotas al cierre del ejercicio	Monto M\$ en cuotas al cierre del ejercicio	%
Sociedad administradora	-	-	-	-	-	-	-
Personas relacionadas	-	4.107	8.214	-	12.321	3.033	2,4503%
Accionistas de la sociedad administradora	-	-	-	-	-	-	-
Trabajadores que representen al empleador	-	-	-	-	-	-	-

c) Transacciones con personas relacionadas

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el Fondo no ha efectuado transacciones con otro fondo de la misma sociedad administradora, con personas relacionadas a ésta, o con sus aportantes.

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)
31-12-2019	Póliza de seguro	Continental	Banco Santander	29.239,00	10/01/2019-10/01-2020
31-12-2018	Póliza de seguro	Continental	Banco Santander	26.906,80	10/01/2018-10/01-2019

Nota 27 - Otros Gastos de Operación

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

Tipo de gasto	Monto acumulado MUS\$	
	31-12-2019	31-12-2018
Gastos Informes Valorización del Fondo		(5)
Provisión Auditoría	(6)	(8)
Gastos legales y de formación del Fondo	-	(2)
Gastos de publicaciones	-	-
Gastos bancarios y otros	(1)	-
Total	(7)	(15)
% sobre el activo del fondo	0,0057	0,0137

**FONDO DE INVERSIÓN CREDICORP CAPITAL
PRIVATE EQUITY - PG DIRECT II**
Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2019 y 2018
(expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

Nota 28 - Información Estadística

Año 2019	Valor libro cuota	Valor mercado cuota	Patrimonio	Nº Aportantes
Enero	224,5686	224,5686	106.011	21
Febrero	224,5533	224,5533	106.004	21
Marzo	223,2465	223,2465	105.387	21
Abril	223,2271	223,2271	105.378	21
Mayo	235,7249	235,7249	111.278	20
Junio	235,7049	235,7049	111.268	20
Julio	235,6844	235,6844	111.259	20
Agosto	247,7522	247,7522	116.956	20
Septiembre	247,7346	247,7346	116.947	20
Octubre	247,7162	247,7162	116.939	20
Noviembre	262,1476	262,1476	123.751	20
Diciembre	246,1780	246,1780	116.213	20

Año 2018	Valor libro cuota	Valor mercado cuota	Patrimonio	Nº Aportantes
Enero	214,6160	214,6160	108.247	21
Febrero	222,4462	222,4462	110.515	21
Marzo	222,4273	222,4273	110.505	21
Abril	222,4084	222,4084	110.496	21
Mayo	234,2953	234,2953	113.617	21
Junio	234,2755	234,2755	113.608	21
Julio	234,2565	234,2565	113.598	21
Agosto	258,6153	258,6153	125.410	21
Septiembre	258,6158	258,6158	125.411	21
Octubre	239,5198	239,5198	116.151	21
Noviembre	228,2622	228,2622	109.727	21
Diciembre	224,5816	224,5816	107.958	21

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 2019 y 2018, 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.

**FONDO DE INVERSIÓN CREDICORP CAPITAL
PRIVATE EQUITY - PG DIRECT II**
Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2019 y 2018
(expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

Nota 30 - Sanciones

Mediante Resolución Exenta N° 4887, de fecha 1 de agosto de 2019, la Comisión para el Mercado Financiero aplicó a la Sociedad una multa de 40 unidades de fomento, por infracción a lo dispuesto en el punto 2.1.2 la Norma de Carácter General N°364, relativo al envío de información continua de los fondos de inversión privados bajo administración. En efecto, la información continua correspondiente al período de junio de 2018 fue enviada por la Sociedad con fecha 6 de octubre de 2018, debiendo haber sido remitida a más tardar el día 5 de octubre de 2018.

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 2019 y 2018, la comisión efectiva anualizada del Fondo informada a la CMF, para el trimestre terminado a esas fechas, fue la siguiente:

Fecha	Comisión Efectiva	Comisión Máxima	Tipo de Fondo	Circular SVS
31-12-2019	1,02%	2,18%	Capital Privado	N° 3781 del 28-06-2019
31-12-2018	1,39%	2,18%	Capital Privado	N° 2571 del 29-06-2018

**FONDO DE INVERSIÓN CREDICORP CAPITAL
PRIVATE EQUITY - PG DIRECT II**

Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2019 y 2018
(expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

Nota 32 - Hechos Posteriores

Con fecha 11 de marzo de 2020, la OECD declaró como “pandemia” al nuevo Coronavirus (Covid-19) debido principalmente a la fuerte expansión que ha tenido a nivel mundial, lo que ha llevado a la toma de acciones de los distintos gobiernos de los países o zonas más afectados (Sudeste Asiático, Italia, España, Estados Unidos, entre otros), como también empresas del sector privado de dichas zonas han tomado decisiones operacionales para responder al brote, generando volatilidad e incertidumbres en los mercados financieros a nivel mundial. Credicorp Capital Asset Management S.A. Administradora General de Fondos mantendrá un estricto seguimiento de esta situación, para propósitos de un adecuado y oportuno reconocimiento en los estados financieros del Fondo de Inversión Credicorp Capital Private Equity – PG Direct II, producto de los eventuales efectos de una mayor volatilidad de divisas, caídas en los valores de mercados de inversiones financieras, baja demanda de instrumentos, bienes, generando a su vez presión en los precios, entre otros.

Con fecha 28 de febrero de 2020, se recibió el informe correspondiente al cuarto trimestre del año 2019 del Fondo de Inversión Extranjero Partners Group Direct Investments 2012 (USD) ABC, L.P.”, en el cual el Fondo de inversión Credicorp Capital – PG Direct II, posee sus inversiones, este informe señala la valorización de las inversiones del Fondo extranjero al 31 de diciembre de 2019 por un monto de MUS\$122.090, consecuentemente con esto, con fecha 28 de febrero de 2020 la administración refleja contablemente esta variación, la cual representa un 8,58% de mayor valor respecto del registro contable revelado al cierre de estos Estados Financieros.

Con fecha 10 de enero de 2020, la Sociedad Administradora, renovó la póliza de seguro de garantía con Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. a favor de los Aportantes del Fondo por 31.600 Unidades de Fomento, con vigencia desde el 10 de enero de 2020 y hasta el 10 de enero de 2021, de acuerdo a los Artículos Nos. 12, 13 y 14 de la Ley N°20.712.

Al 01 de enero de 2020, y a la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros, la Administración no tiene conocimiento de otro hecho posterior que pueda afectar significativamente estos Estados Financieros del Fondo.

**FONDO DE INVERSIÓN CREDICORP CAPITAL
PRIVATE EQUITY - PG DIRECT II**
Estados Financieros Complementarios
al 31 de diciembre de 2019 y 2018
(expresados en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

ANEXOS

**FONDO DE INVERSIÓN CREDICORP CAPITAL
PRIVATE EQUITY - PG DIRECT II**
Estados Financieros Complementarios
al 31 de diciembre de 2019
(expresados en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

ESTADOS COMPLEMENTARIOS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

A) RESUMEN DE LA CARTERA DE INVERSIONES

RESUMEN DE LA CARTERA DE INVERSIONES	Monto Invertido al 31-12-2019 MUS \$		% Invertido sobre activo del Fondo
	Nacional	Extranjero	
Acciones de sociedades anónimas abiertas	-	-	-
Derechos preferentes de suscripción de acciones de sociedades anónimas abiertas	-	-	-
Cuotas de fondos mutuos	-	-	-
Cuotas de fondos de inversión	-	-	-
Certificados de depósitos de valores (CDV)	-	-	-
Títulos que representen productos	-	-	-
Otros títulos de renta variable	-	-	-
Depósitos a plazo y otros títulos de bancos e instituciones financieras	-	-	-
Cartera de créditos o de cobranzas	-	-	-
Títulos emitidos o garantizados por Estados o Bancos Centrales	-	-	-
Otros títulos de deuda	-	-	-
Acciones no registradas	-	-	-
Cuotas de fondos de inversión privados	-	112.444	90,8374
Títulos de deuda no registrados	-	-	-
Bienes raíces	-	-	-
Proyectos en desarrollo	-	-	-
Deuda de operaciones de leasing	-	-	-
Acciones de sociedades anónimas inmobiliarias y concesionarias	-	-	-
Otras inversiones	-	-	-
TOTAL	-	112.444	90,8374

FONDO DE INVERSIÓN CREDICORP CAPITAL
PRIVATE EQUITY - PG DIRECT II
 Estados Financieros Complementarios
 al 31 de diciembre de 2019 y 2018
 (expresados en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

B) ESTADO DE RESULTADO DEVENGADO Y REALIZADO

ESTADOS DE RESULTADOS DEVENGADOS Y REALIZADOS	31-12-2019 MUS \$	31-12-2018 MUS \$
UTILIDAD(PERDIDA) NETA REALIZADA DE INVERSIONES	8.253	11.187
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	8.251	11.148
Enajenación de títulos de deuda	-	-
Intereses percibidos en títulos de deuda	2	39
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	-	-
PERDIDA NO REALIZADA DE INVERSIONES	-	-
Valorización de acciones de sociedades anónimas	-	-
Valorización de cuotas de fondos de inversión	-	-
Valorización de cuotas de fondos mutuos	-	-
Valorización de certificados de 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	-	-
UTILIDAD NO REALIZADA DE INVERSIONES	9.575	4.932
Valorización de acciones de sociedades anónimas	-	-
Valorización de cuotas de fondos de inversión	9.575	4.932
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	-	-
GASTOS DEL EJERCICIO	(103)	(114)
Costos Financieros	-	-
Remuneración del comité de vigilancia	(11)	(16)
Comisión de la sociedad administradora	(82)	(83)
Gastos operacionales de cargo del fondo	(3)	-
Otros gastos	(7)	(15)
Diferencias de cambio	-	-
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	17.725	16.005

**FONDO DE INVERSIÓN CREDICORP CAPITAL
PRIVATE EQUITY - PG DIRECT II**
Estados Financieros Complementarios
al 31 de diciembre de 2019 y 2018
(expresados en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

C) ESTADO DE UTILIDAD PARA LA DISTRIBUCION DE DIVIDENDOS

ESTADOS DE UTILIDAD PARA LA DISTRIBUCION DE DIVIDENDOS	31-12-2019 MUS\$	31-12-2018 MUS\$
BENEFICIO NETO PERCIBIDO EN EL EJERCICIO	8.150	11.073
Utilidad (pérdida) neta realizada de inversiones	8.253	11.187
Pérdida no realizada de inversiones	-	-
Gastos del ejercicio	(103)	(114)
Saldo neto deudor de diferencias de cambio	-	-
DIVIDENDOS PROVISORIOS	(7.530)	(11.026)
BENEFICIO NETO PERCIBIDO ACUMULADO DE EJERCICIOS ANTERIORES	10.654	10.607
Utilidad (pérdida) realizada no distribuida	10.654	10.607
Utilidad (pérdida) realizada no distribuida inicial	21.680	10.607
Utilidad devengada acumulada realizada en ejercicio	-	-
Pérdida devengada acumulada realizada en ejercicio	-	-
Dividendos definitivos declarados	(11.026)	-
Pérdida devengada acumulada	-	-
Pérdida devengada acumulada inicial	-	-
Abono a pérdida devengada acumulada	-	-
Ajuste a resultado devengado acumulado	-	-
Por utilidad devengada en el ejercicio	-	-
Por pérdida devengada en el ejercicio	-	-
MONTO SUSCEPTIBLE DE DISTRIBUIR	11.274	10.654