



Memoria Anual 2018



CFI
CORPORACIÓN
FINANCIERA DE
INVERSIONES

Declaración de Responsabilidad

El presente documento contiene información veraz y suficiente respecto al desarrollo del negocio de Corporación Financiera de Inversiones S.A. durante el año 2018.

Los abajo firmantes se hacen responsables por los daños que pueda generar la falta de veracidad o insuficiencia del contenido, dentro del ámbito de su competencia, de acuerdo a las normas del Código Civil.

Lima, 31 de diciembre de 2018



.....
Sr. Alfonso Bustamante Canny
Corporación Financiera de Inversiones S.A.
Gerente General



.....
Sr. Mario Soria Arriz
Contador General

Contenido

CARTA DEL PRESIDENTE	3
I. LA EMPRESA.....	4
I.1 Datos Generales	4
I.2 Capital Social	4
I.3 Estructura Accionaria	4
I.4 Grupo Económico	4
II. DESCRIPCIÓN DE OPERACIONES Y DESARROLLO.....	5
II.1 Objeto Social	5
II.2 Hechos Relevantes 2018	5
II.3 Directorio y Gerente General	6
II.4 Política de Dividendos	6
II.5 Entorno Global.....	7
II.6 Planes y Políticas de Inversión	10
II.6.1 Objetivos.....	10
II.6.2 Política de Inversión.....	11
II.7 Principales Activos	12
II.7.1 Agrícola Cerro Prieto S.A. - ACP.....	12
II.7.2 Huaura Power Group S.A. - HPG	14
II.7.3 Colca Hydro S.A.C.	15
II.7.4 Fundo Agrícola Talambo S.A.C.....	15
II.8 Proyecciones para el Año 2019.....	16
III. PROCESOS LEGALES	16
IV. ADMINISTRACION	16
IV.1 General	16
IV.2 Directores	16
IV.3 Gerente General.....	18
IV.4 Personal	18
IV.5 Asistentes en la Administración	18
V. ESTADOS FINANCIEROS	19
V.1 Principios Contables	19
V.2 Análisis y Discusión de los Resultados Financieros	19
VI. INFORMACIÓN RELATIVA A LOS VALORES INSCRITOS EN EL REGISTRO PÚBLICO DEL MERCADO DE VALORES.....	21

CARTA DEL PRESIDENTE

Señores Accionistas:

Como lo disponen los Estatutos, ponemos a su consideración la Memoria Anual y los Estados Financieros de la Empresa, correspondientes al ejercicio 2018, revisados por los Auditores Externos, Paredes, Burga & Asociados S.C.R.L., firma miembro de EY, cuyo informe se incluye.

Durante el año bajo reseña, la Junta de Accionistas de marzo acordó entregar acciones liberadas equivalentes al 5.38% del capital social, provenientes de cuentas del Patrimonio de la Sociedad, principalmente primas de emisión. Asimismo, en el mes de octubre, el Directorio acordó distribuir un dividendo en efectivo equivalente al 4.79% del capital de la empresa. Por tanto, el beneficio a nuestros accionistas en el año 2018 fue del 10.17% de su participación en el capital de CFI.

Las empresas de nuestro grupo económico han tenido los mejores resultados históricos, en línea con los pronósticos y las inversiones que hemos realizado, así como la buena gestión administrativa.

En Agrícola Cerro Prieto, los resultados han sido satisfactorios, debido a oportunas inversiones, a un eficiente manejo del campo, la planta de empaque y el buen desempeño financiero y comercial en un mercado internacional cada vez más competitivo. Esto ha permitido que las ventas en el año se incrementen en 82% con respecto al año anterior y que los resultados operativos sean de US\$ 23.4 millones, más que duplicando las cifras del año anterior. Detalles del desarrollo de cultivos y otros de interés los encontrarán en la Memoria adjunta.

En el rubro de generación eléctrica, nuestra Central Hidroeléctrica Yarucaya, ha tenido el primer año completo de generación, alcanzado una eficiencia de planta del 87% y cumpliendo con los compromisos contraídos, lo que ha permitido facturar US\$ 6.75 millones con un resultado operativo de US\$ 3.9 millones.

El Directorio sigue interesado en nuevos proyectos de inversión, principalmente en los rubros agrícola y de generación eléctrica, por lo que ha encargado a la Administración estudiar diversos proyectos que sean compatibles con nuestros intereses.

En nombre del Directorio dejo constancia de nuestro reconocimiento al Gerente General y al equipo de gestión, así como a los señores accionistas y a las instituciones financieras que nos brindaron su confianza y apoyo.

Atentamente,


ALFONSO BUSTAMANTE Y B.
Presidente del Directorio

I. LA EMPRESA

I.1 Datos Generales

La sede de CORPORACIÓN FINANCIERA DE INVERSIONES S.A. ("la Compañía" o "CFI"), se localiza en calle Dean Valdivia N° 111, Oficina 901, distrito de San Isidro, ciudad de Lima, provincia y departamento de Lima y su número de RUC es 20390863871. Su teléfono es 202-7400 y su página web es www.cfi.com.pe.

I.2 Capital Social

El capital social suscrito de la Compañía, al 31 de diciembre de 2018 asciende a S/ 137'678,571 íntegramente suscrito y pagado, representado por 137'678,571 acciones comunes de un valor nominal de S/ 1.00 cada una, el mismo que se encuentra inscrito en la partida N° 11031854 del Registro de Personas Jurídicas de Lima.

I.3 Estructura Accionaria

La estructura accionaria de la Compañía al 31 de diciembre de 2018 es la siguiente:

Cuadro N° 1: Estructura Accionaria de la Compañía

Accionista	Personería	Nacionalidad	Participación
	Persona Natural (PN) Persona Jurídica (PJ)	Lugar de Constitución	Porcentaje sobre el total de acciones
Alfonso Bustamante y Bustamante	PN	Perú	9.40%
Corporación Cervesur S.A.A.	PJ	Perú	9.38%
Jorge Gruenberg Schneider	PN	Suiza	8.34%
Quattro Verde S.A.C.	PJ	Perú	7.34%
Alfonso Bustamante Canny	PN	Perú	6.69%
La Positiva Seguros y Reaseguros S.A.	PJ	Perú	6.21%
GHI Inversiones S.A.C.	PJ	Perú	5.83%
Estudio de Asesoría Latinoamericana S.A.	PJ	Panamá	5.55%
Otros (con menos del 5%)			41.26%
			100.00%

I.4 Grupo Económico

Cuadro N° 2: Grupo Económico



II. DESCRIPCIÓN DE OPERACIONES Y DESARROLLO

La Compañía tiene como giro fundamental de negocio el desarrollar e invertir en proyectos energéticos, de infraestructura y agrícolas que la Gerencia y el Directorio aprueben. La Compañía administra un portafolio de activos e inversiones de aproximadamente US\$ 283 MM orientado a diversos sectores principalmente el sector energético y agroindustrial.

II.1 Objeto Social

De acuerdo a su Estatuto, la Compañía tiene como objeto social dedicarse a la inversión de todo tipo de bienes, así como la participación en todo tipo de proyectos y la prestación de todo tipo de servicios, sea en forma individual o asociada. Para el cumplimiento de estos fines, la sociedad podrá, entre otras actividades, comprar, vender y realizar cualquier acto jurídico sobre todo tipo de valores, participaciones, bienes y derechos, incluyendo acciones, ADRS, GDRS, bonos, letras, pagarés, opciones, futuros, certificados de suscripción preferente, cuotas de Fondos Mutuos de Inversión en Valores o en Fondos de Inversión y en general cualquier instrumento de propiedad, instrumento de deuda, instrumento derivado, creado o por crearse. El Código CIU de la empresa es 7499 que corresponde a otras actividades empresariales.

II.2 Hechos Relevantes 2018

Corporación Financiera de Inversiones

- **Aumento de Capital**

En Junta Obligatoria Anual de Accionistas del 28 de marzo del 2018 se acordó aumentar el capital social de S/ 130'646,023 a S/ 137'678,571, producto de la capitalización de las primas de emisión por la suma de S/ 6'666,667 y capital adicional por la suma de S/ 365,881, totalizando el monto de S/ 7'032,548, emitiéndose 7'032,548 acciones de un valor nominal de S/ 1.00 soles cada una, correspondiendo a los accionistas recibir 0.0538290247 por acción.

- **Distribución de dividendos**

El 21 de noviembre del 2018 se pagaron dividendos a cuenta de resultados acumulados por la suma de S/6'600,000 equivalentes a US\$ 1'964,286, lo que resulta en un dividendo de S/ 0.04793774 por acción.

Agrícola Cerro Prieto

- **Distribución de Dividendos**

En la sesión de Junta General de Accionistas (JGA) del mes de marzo se aprobó la distribución de dividendos de la empresa por US\$3'000,000.

- **Resultados históricos**

En el 2018 las ventas fueron de US\$ 79 millones y el resultado en el EBITDA fue de US\$ 31.4 millones, un crecimiento de 82% y 99% respectivamente sobre el 2017, representando cifras récord en la compañía.

- **Inversiones**

Durante el año se invirtió más de US\$ 32 millones en incrementar las áreas de cultivo de palta, uva y arándanos, en la ampliación la planta de empaque y en incrementar la capacidad de reserva de agua del campo.

Huaura Power Group

- **Primer año de operación completo**

El 2018 fue el primer año de operación completo de la CH Yarucaya, inyectando al SEIN 140,756MWh, lo que representó un factor de carga de la planta del 87%.

- **Resultados históricos**

En el 2018 las ventas fueron de US\$ 6.75 millones y el resultado en el EBITDA fue de US\$ 4.87 millones, un crecimiento de 185% y 396% respectivamente sobre el 2017.

II.3 Directorio y Gerente General

En Junta de Accionistas de marzo de 2017 se acordó establecer en cinco (05) el número de Directores Titulares y un (01) Director Suplente para el periodo 2017-2020, siendo la composición del Directorio la siguiente:

Cuadro N° 3: Composición del Directorio

Nombre	Cargo
Alfonso Bustamante y Bustamante	Presidente del Directorio
Manuel Bustamante Olivares	Director
Jorge Gruenberg Schneider	Director
Ben Schneider Shpilberg	Director
Andreas von Wedemeyer Knigge	Director
Francisco García Calderón Portugal	Director Suplente

El Gerente General de la Compañía es el señor Alfonso Bustamante Canny, de nacionalidad peruana.

II.4 Política de Dividendos

La Junta Obligatoria Anual de Accionistas será la que determine la distribución de dividendos en efectivo y/o en acciones respecto de los resultados acumulados, reservas de libre disposición, y utilidades del ejercicio o la capitalización de las mismas, en el monto que resulte suficiente para asegurar el adecuado respaldo y crecimiento de las operaciones de la empresa y en la medida que las pérdidas acumuladas hayan sido eliminadas.

La sociedad acordará la distribución de dividendos previa constitución de la reserva legal y siempre que la situación de la empresa lo permita. El Directorio recomendará a la Junta General de Accionistas que se distribuyan dividendos en efectivo o en especie dependiendo de la situación general y el desarrollo de las inversiones, de las obligaciones contraídas por la sociedad o sus subsidiarias con cargo a las utilidades de libre disposición, al desempeño financiero de la sociedad y/o sus subsidiarias, y de otros factores que la Junta considere atendibles.

La distribución de dividendos, salvo situaciones de excepción, no será menor al 5% de las utilidades netas del ejercicio, en efectivo o en acciones producto de la capitalización de utilidades, y no podrá exceder del 90% de las utilidades netas del ejercicio. En estos casos, los dividendos serán distribuidos en la fecha de entrega que se determine en la propia Junta Obligatoria Anual de Accionistas o en aquella fecha que pueda determinar el Directorio por delegación de facultades.

La sociedad podrá distribuir los resultados acumulados de ejercicios anteriores, así como dividendos a cuenta con cargo a las utilidades obtenidas de un ejercicio en curso, siempre y cuando estos sean acordados por la Junta General y cuenten con la opinión previa favorable del Directorio y dentro de los límites establecidos en la presente Política. Del mismo modo la Junta podrá delegar al Directorio la facultad de distribuir dividendos a cuenta o la de distribuir los resultados acumulados de ejercicios anteriores.

II.5 Panorama Económico

II.5.1 Entorno Internacional

El crecimiento económico mundial en 2018 ha seguido una tendencia positiva, pero moderada en torno a las economías desarrolladas y con mayor poder de mercado, a excepción de Estados Unidos que, debido a la imposición de una política fiscal expansiva, ha tenido un crecimiento acelerado. En ese contexto, la economía mundial creció 3.0%, siendo las principales economías que han contribuido a este crecimiento Estados Unidos, China y la Eurozona. Se espera para el 2019 un crecimiento moderado de 2.9%, una décima menor respecto al 2018 debido al enfriamiento económico en el comercio internacional y actividad manufacturera, presiones financieras en economías emergentes y mayor cautela en las políticas monetarias de la FED.

Estados Unidos presentó un crecimiento económico de 2.9% en el 2018 debido a un impulso en el consumo privado y un fortalecimiento de la demanda interna, los cuales han mantenido el mercado laboral en pleno empleo y generado alzas en los salarios reales. No obstante, se espera un crecimiento de 2.4% para el 2019. Existen diversos factores que contribuyen a la desaceleración proyectada. La disipación del efecto del estímulo fiscal implementados a inicios del 2018; el impacto de la contracción de la política monetaria, junto al anuncio de la FED para realizar hasta dos incrementos en la tasa de interés el 2019 dando indicios de una pausa monetaria; el creciente endeudamiento del sector público y privado; una desaceleración en el crecimiento global encabezada por China y la Eurozona; y la incertidumbre política.

Por su parte, la economía China tuvo un crecimiento de 6.6% en el 2018 producto de un bajo consumo. La desaceleración, el endeudamiento y la guerra comercial con Estados Unidos continuarán afectando las decisiones de inversión y sus efectos se percibirán en el 2019. Se espera que el crecimiento en China caiga a 6.2%, a medida que continúe el rebalanceo doméstico y externo en su economía. El país asiático cuenta con US\$34 billones de deuda pública y privada que incrementan los riesgos de un colapso del sistema financiero. Por su parte, el crecimiento regional se moderaría a 6.0% en 2019 en tanto la demanda interna compense la pérdida producto de la caída en el comercio exterior, las condiciones financieras globales se ajusten gradualmente. En la medida que China no sea capaz de mantener el equilibrio económico reduciendo su desequilibrio financiero, se amenaza con contraer el crecimiento económico del país, por ende, de la economía global.

Respecto a la Eurozona, el crecimiento económico fue de 1.8% y se anticipa que el crecimiento de la región se desacelerará a medida que las grandes economías como Rusia, Kazajstán y Ucrania, se enfríen. El Brexit, la incertidumbre política y la ralentización del comercio exterior han retenido el crecimiento de la región. Se espera que el Reino Unido se separe de la Unión Europea de manera ordenada, caso contrario el costo del Brexit aumentaría para las economías europeas, provocando que las expectativas de crecimiento se reduzcan. Asimismo, Alemania, la principal economía de la Unión Europea, ha presentado una caída en la producción debido a un menor consumo privado. De esta manera, se proyecta un crecimiento económico de 1% para el 2019, en la medida que la desaceleración en las principales economías de la Eurozona deteriora el comercio mundial.

II.5.2 Entorno Nacional

VARIABLES MACROECONÓMICAS

Las variables exógenas que influyen en los resultados de la compañía, son el Producto Bruto Interno, inflación, producción y costos marginales de energía eléctrica, exportaciones agrícolas no tradicionales y tipo de cambio.

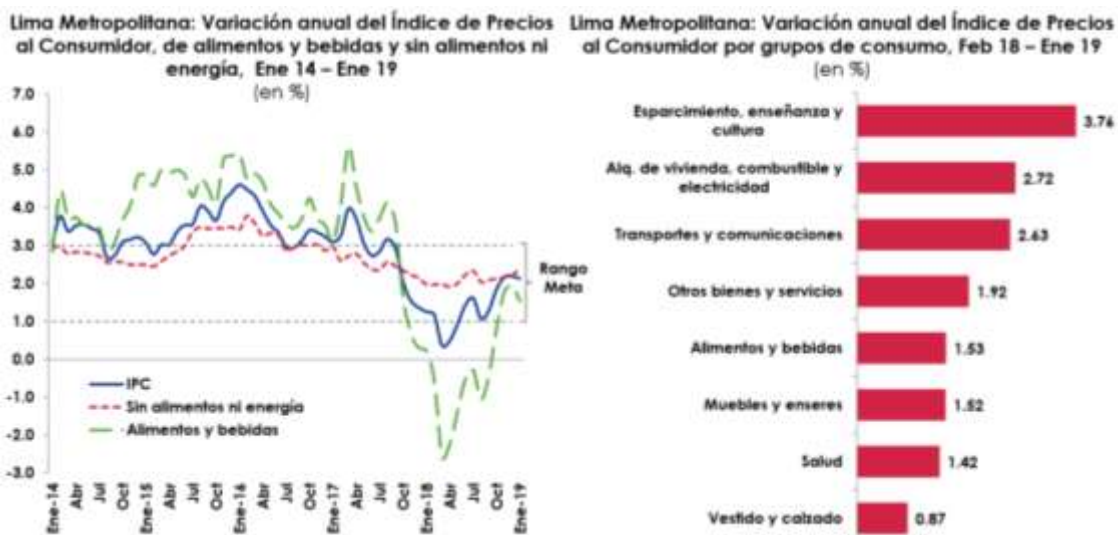
Crecimiento del PBI

La economía peruana creció 4.0% en el 2018 habiéndose recuperado del 2.5% del año anterior. El crecimiento reportado fue impulsado por el fortalecimiento del consumo privado (+3.8%) a causa de las mejores condiciones laborales y mayor acceso a crédito de consumo, el impulso fiscal temporal (gasto de consumo privado) de 2.5% a 3,7% y de la sólida recuperación de la inversión privada de 0.2% a 4.4% y pública de -2.3% a 8.4%. De este modo, se han anunciado 135 proyectos de inversión privada para el 2019 que alcanzan los US\$ 19 mil millones, de los cuales mil millones están destinados al sector energía con un total de 10 proyectos. Para el 2019 se espera que el PBI peruano incremente entre 4.0% y 4.2%, impulsado por un mayor dinamismo de las exportaciones de bienes y servicios.

Los principales factores de riesgo para la economía peruana en el 2019 se ubican en una desaceleración de la economía mundial dada la presión arancelaria que Estados Unidos está imponiendo en China; en una depreciación del sol respecto al dólar a causa de una política más agresiva de la FED en respuesta a la inflación; una debilitación del crecimiento y los mercados financieros producto de la desaceleración económica china y la crisis política peruana (Ejecutivo-Congreso) que podría generar mayor incertidumbre y desincentivar la inversión. Estos hechos generan un clima de incertidumbre política, lo cual retrasa en primera instancia la inversión pública, al no contarse con un panorama claro para que el Estado pueda realizar contratos públicos con el sector privado; afecta la inversión privada al depender el empresario del Ejecutivo; y dificulta las políticas de mediano y largo plazo. Dicho impedimento podría costarle al Perú varios puntos porcentuales de crecimiento el 2019.

Inflación

Según reportes del BCRP, la inflación a lo largo del 2018 mantuvo una tendencia al alza, pero terminó dentro del rango meta a diciembre en 2.19%, afectado principalmente por el alza de precios en los grupos “Esparcimiento, Servicios Culturales y de Enseñanza” (3.63%), “Transportes y Comunicaciones” (2.43%) y “Alquiler de vivienda, combustibles y electricidad” (1.76%). De esta manera, la economía peruana se ubica nuevamente entre los países con la inflación más baja de América Latina, precedido por Ecuador y seguido por Chile, con tasas de inflación de 1.2% y 3.0% respectivamente. Se espera que se mantenga en el centro del rango meta (2.5%) para el 2019.



Fuente: IPE

Tasa de interés

La tasa de interés de política monetaria se mantiene en 2.75% desde marzo de 2018, luego de que el Directorio del BCRP redujera la tasa de referencia de política monetaria una sola vez en (Diciembre-17 cerró en 3,25%), siendo la última reducción en marzo de 3.00% a 2.75%, y para el 2019 el BCR subiría dicho indicador hasta 3.5%. Se espera que el BCR mantendría la expansión de política monetaria en tanto las expectativas de inflación permanezcan en su valor actual. No obstante, en el mediano plazo la institución debería asumir una posición de política más neutral.

Sector Eléctrico

Si bien desde una perspectiva macroeconómica la economía se ha visto beneficiada por el crecimiento del sector, sus compañías han pasado por diversas trabas como la guerra de precios en el subsector generación y la disputa entre distribuidoras y el ente regulador Osinergmin. Según datos del Ministerio de Energía y Minas (MEM), la producción acumulada eléctrica a nivel nacional de enero a diciembre de 2018, alcanzó los 50'816,79 GW.h (Gigavatios.hora), lo que representa un incremento de 3.72% respecto al mismo periodo de 2017. Del total, el 57.8% se generó con recurso hídrico, 37.2% con gas natural, 4.4% fue con energía solar y eólica y un 0.6% con otras fuentes. Por su parte, las centrales hidroeléctricas registraron una producción de 29,357.91 GW.h (5.83% mayor que la obtenida en periodo correspondiente al año 2017). Se espera para el 2019 que la demanda crezca alrededor del 4% y el sector en 3.5%, en base a la tasa de crecimiento vegetativo, el ingreso de nuevas centrales RER al sistema interconectado y en una simplificación administrativa para la implementación de proyectos eléctricos de corto plazo, beneficio que permitiría incrementar la inversión en el sector.

Sector agrícola

Durante el 2018, el sector agro fue la segunda fuente generadora de divisas en el Perú. La uva, la palta y el arándano conformaron el grueso de las transacciones con el exterior, siendo Asia el principal mercado de destino. En este sentido, el 2018 cerró con un incremento de 15.3% en las exportaciones agrícolas no tradicionales, alcanzando los US\$5,916 millones. El panorama de internacionalización de las empresas peruanas a través de compras, fusiones y joint ventures que se ha dado desde el 2016, ha logrado posicionar al Perú como proveedor de productos agrícolas frescos de mejor calidad que en años anteriores. Como consecuencia, el sector gozó de un superávit en su balanza comercial debido al mayor valor exportado de sus bienes, siendo el arándano uno de los principales productos de la canasta agroexportadora del 2018, habiendo incrementado su volumen de exportación en 83% y su valor en 49.7%, alcanzando los US\$589.9 millones. Las regiones de La Libertad y Lambayeque representaron la mayor alza en producción

de arándano con incrementos de 78.4% y 18.2% respectivamente. No obstante, la exportación de uvas frescas continúa teniendo mayor peso en las exportaciones no tradicionales, con US\$818 millones, habiendo incrementado su valor en 26.5% respecto al 2017. Los espárragos frescos sumaron US\$384 millones, reduciendo su cifra en 6.2% respecto al año pasado. Finalmente, las paltas frescas alcanzaron los US\$724 millones, reportando un crecimiento de 23.2%. Se espera para el 2019 que las agroexportaciones no tradicionales alcancen los US\$8,000 millones al enfocar la colocación de frutas y hortalizas en los principales mercados.



Fuente: IPE

Tipo de cambio

En el mercado cambiario, el Sol se depreció en 3.5% en el 2018 debido a la aversión al riesgo presente en los mercados internacionales a causa de la incertidumbre política en Europa, a la situación entre Estados Unidos y China y a la regularización de la política monetaria de la FED. La moneda cerró el año en 3.3730 soles por Dólar americano. Finalmente, se espera que el tipo de cambio se cotice en S/ 3.30 para el cierre de 2019. El buen comportamiento que el sol tendría frente al dólar se debe principalmente al mayor flujo de inversión extranjera directa que se espera para el 2019 (US\$6,745 millones, 4% mayor a los US\$6,488 millones reportados el 2018), ante un escenario más atractivo para los inversionistas luego de la caída en inversión desde el 2015 a causa de la clima político confuso. En menor magnitud, el incremento en el precio internacional del cobre, dado su repunte en las exportaciones ante un posible acuerdo comercial entre China y Estados Unidos, tendría un aporte en la valorización de la moneda nacional.

II.6 Planes y Políticas de Inversión

II.6.1 Objetivos

El objetivo de la Compañía es la creación de valor para sus accionistas mediante el desarrollo de proyectos de inversión de alta rentabilidad en diversos sectores, especialmente en energía y agricultura que son sectores donde el Perú presenta ventajas competitivas naturales.

La Compañía podrá invertir parte de sus activos en instrumentos que califiquen dentro de las inversiones permitidas por la legislación peruana, optando por los más adecuados en términos de su valor relativo medido en función a su liquidez, expectativas de resultados de las empresas emisoras y perspectivas del sector correspondiente.

II.6.2 Política de Inversión

A continuación, se exponen los parámetros de inversión establecidos por la Compañía.

1. Generales

- a) El objetivo principal de la Compañía es invertir sus recursos en proyectos de inversión de carácter privado y también participar en procesos de privatización.
- b) La Compañía ha decidido invertir en el sector de servicios públicos e infraestructura, así como en desarrollo agroindustrial.
- c) La Compañía también podrá invertir sus recursos en títulos valores listados en la Bolsa de Valores de Lima negociados en rueda o mesa de negociación, o en algún otro mecanismo centralizado de negociación, y en aquellos otros títulos valores que califiquen dentro de inversiones permitidas por la legislación peruana.
- d) Cualquier tipo de inversión o autorización no contemplados en el presente documento podrán ser sometidas a evaluación y aprobación por la Junta General de Accionistas, previo informe del Directorio de la Compañía.

2. Inversiones de Largo Plazo

- a) La Compañía buscará preferentemente invertir en alternativas que garanticen una rentabilidad mínima o en empresas que sean manejadas por operadores técnicos de prestigio.
- b) La Compañía buscará preferentemente invertir sus recursos en alternativas de inversión que otorguen mecanismos de salidas claros y flexibles. Cualquier alternativa de inversión que no provea un mecanismo claro de salida deberá ser aprobada por la Junta General de Accionistas, previo informe del Directorio.

3. Inversiones de Corto Plazo

- a) Se consideran como inversiones de corto plazo o corrientes a aquellas inversiones en acciones o en títulos de deuda que no correspondan al objeto principal de la Compañía y que se realizan como medida temporal mientras se forma el portafolio objetivo de la Compañía. Estas inversiones podrán enajenarse en un plazo inferior al año o mantenerse por un plazo superior, pero para todo efecto se consideran corrientes y que pueden venderse en cualquier momento según el criterio del Gerente General.
- b) La Compañía podrá invertir sus activos en los valores que califiquen dentro de las inversiones permitidas por la legislación peruana. Dentro de estos instrumentos la Compañía deberá optar por los más adecuados en términos relativos medido en función a su liquidez, expectativas de resultados de las empresas emisoras y perspectivas del sector correspondiente.
- c) La Compañía podrá invertir en instrumentos extranjeros denominados en Dólares.

4. Desinversión

A medida que las empresas donde se posean inversiones sean listadas en la Bolsa de Valores de Lima o en algún otro mecanismo centralizado de negociación, la Compañía decidirá la conveniencia de la liquidación de dichas inversiones. La Compañía podrá reinvertir o rembolsar los recursos obtenidos en la liquidación a través de un programa de devolución de aportes.

La Compañía podrá decidir la venta de sus participaciones minoritarias a terceros antes que ocurra el listado en bolsa, de acuerdo con las cláusulas de los contratos de inversión que pudieran regular las transferencias de dichas participaciones.

5. Endeudamiento

La Compañía puede endeudarse hasta un límite de 100% de patrimonio en conexión a sus inversiones de largo plazo, siempre que los flujos de dividendos y reembolsos de capital (a través de programas de devolución de aportes) que se estimen generarían tales inversiones, sean suficientes para pagar la deuda asumida.

II.7 Principales Activos

Al 31 de diciembre de 2018, los principales activos de la Compañía se detallan a continuación:

Cuadro N° 5: CFI - Principales Activos



II.7.1 Agrícola Cerro Prieto S.A. - ACP

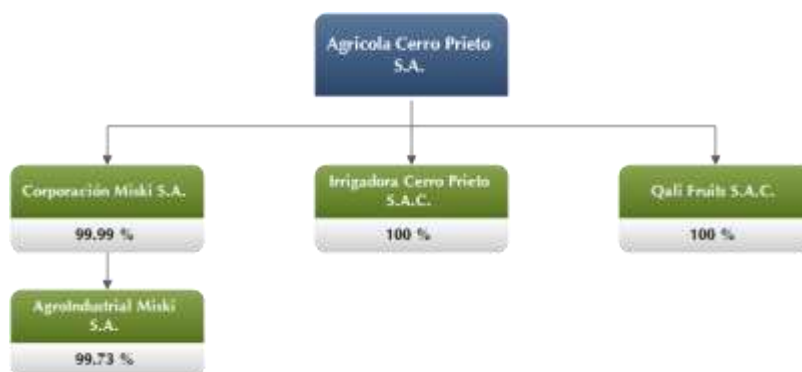
Agrícola Cerro Prieto (ACP) es una compañía dedicada al cultivo y comercialización de paltas, uvas, arándanos y espárragos para la exportación. La compañía cuenta con 4,500 hectáreas de tierras para el agro ubicadas entre los departamentos de la Libertad y Lambayeque.

ACP mantiene desde junio 2012 como Gerente General de la empresa al señor Alfredo Lira Chirif, profesional con más de 20 años de experiencia en el sector agrícola.

Cuadro N° 6: Participación Directa e Indirecta en Agrícola Cerro Prieto



Cuadro N° 7: Empresas que conforman Agrícola Cerro Prieto



II.7.1.1 Actividades Societarias

Dividendos

La Junta General de Accionistas del 19 de marzo aprobó la distribución de dividendos de la empresa por US\$ 3'000,000, los que fueron entregados en el mes de abril.

II.7.1.2 Actividades Agrícolas

ACP cuenta con 4,500 hectáreas de tierras, de las cuales tiene un área sembrada al cierre del año de 2,846 hectáreas distribuidas de la siguiente manera: 1,438 hectáreas de plantaciones de palta, 685 hectáreas de plantaciones de espárrago, 189 hectáreas de plantaciones de uva y 534 hectáreas de plantaciones de arándano. El objetivo es consolidar el crecimiento en el campo con la producción de diversos frutales a lo largo del año.

Los resultados principales de la compañía durante el 2018 fueron:

- Los ingresos al cierre del 2018 crecieron en 82% respecto al año anterior, alcanzando los US\$ 79.6 millones (US\$ 43.8 millones en el 2017).
- En el año, la venta de paltas fue de US\$ 47.4 millones lo que significó un incremento de US\$ 19 millones (crecimiento de 67%), explicado principalmente por el mayor volumen exportado durante el año, luego de que las altas temperaturas registradas durante el verano del 2017 por el Fenómeno del Niño Costero afectara el rendimiento por hectárea de ese año.
- El otro cultivo que tuvo un crecimiento importante en el 2018 fue el arándano alcanzando ventas por US\$ 22 millones de dólares, un incremento de US\$ 11.3 millones comparado con el año anterior (crecimiento de 133%). Esto fue explicado principalmente por la mayor área cosechada (310 hectáreas en el 2018 versus 99 hectáreas en el 2017).
- Las ventas de uva alcanzaron los US\$ 4.9 millones, un incremento del 333% principalmente por el volumen y las nuevas hectáreas que entraron en producción.
- De igual forma el espárrago alcanzó ventas por US\$ 7.4 millones (+27%) principalmente por el aumento en los rendimientos por hectárea debido a la madurez del cultivo.

- La Utilidad Operativa de la compañía al cierre del periodo fue de US\$ 23.4 millones, un crecimiento de 128% en referencia al año anterior.

II.7.1.3 Inversiones

Durante el año se dieron importantes inversiones en activos para ampliar y mejorar la infraestructura existente: (i) obras de ampliación la planta de empaque con una inversión de US\$ 6.6MM para la ampliación de las líneas de empackado de palta, uva y arándano; (ii) construcción de un nuevo reservorio con una inversión de US\$ 1.9MM para ampliar la capacidad de almacenamiento de agua del fundo en 500 mil metros cúbicos y (iii) se invirtió US\$ 23.7 millones en la siembra de 200 nuevas hectáreas de palta, 328 hectáreas de arándano y se reemplazaron 32 hectáreas de uvas de la variedad Crimson por las variedades Sweet Globe y Jack's Salute.

II.7.1.4 Aspectos Legales de la Empresa

Al respecto debemos señalar que al 31 de diciembre del 2018, la sociedad no mantiene procesos judiciales, administrativos o arbitrales ni se encuentran incurso en procedimientos sancionadores que pudieren tener un efecto material adverso respecto de las mismas, ni que pudieren afectar de manera significativa los activos de la sociedad y/o los derechos de los accionistas.

II.7.2 Huaura Power Group S.A. - HPG

Huaura Power Group S.A. (HPG) es una empresa constituida para la construcción y operación de la Central Hidroeléctrica Yarucaya. El capital social de la compañía es de US\$ 12.0 millones, siendo CFI su principal accionista con el 99.99% de participación.

La Central Hidroeléctrica Yarucaya está ubicada entre los distritos de Sayán, Leoncio Prado y Paccho, pertenecientes a la Provincia de Huaura, departamento de Lima.

Es una central hidroeléctrica de pasada que capta las aguas del río Huaura, consta de una bocatoma lateral, un desarenador de tres naves, una cámara de carga, una tubería a presión enterrada de GRP de 5.2Km de distancia y una casa de máquinas con dos turbogeneradores, un transformador elevador y una línea de transmisión de 21 kilómetros en 66Kv que conecta con la Sub-Estación Andahuasi. Esta central tiene una potencia efectiva de 18.43 megavatios.

II.7.2.1 Operaciones de la empresa

HPG cuenta con concesión definitiva de generación de energía eléctrica con Recursos Energéticos Renovables para la Central Hidroeléctrica Yarucaya, concesión definitiva para desarrollar la actividad de transmisión de energía eléctrica en la Línea de Transmisión en 66 kV S.E. Andahuasi – S.E. Yarucaya y concesión para el suministro de Energía Renovable al Sistema Eléctrico Interconectado Nacional.

Durante el primer año de operación, se consiguió inyectar al SEIN 140,756MWh, lo que representa un factor de planta del 87%, de los cuales 123,644MWh correspondieron al suministro del contrato RER, 7,647MWh a energía vendida por contratos con clientes libres y 9,466MWh entregados al mercado spot.

La C.H. Yarucaya no logró operar a su máxima capacidad debido principalmente a mantenimientos correctivos en los generadores, lo que la mantuvo inoperativa durante cuatro semanas entre abril y mayo, y a paradas por alta concentración de sólidos en el río en los meses de verano. Esto fue compensado con mayor disponibilidad del recurso hídrico estimado para el año, lo que significó que la central tenga una generación de energía anual mayor a la proyectada inicialmente para el año.

En noviembre se adquiere el software de mantenimiento fractal como parte de las mejoras en gestión de mantenimiento de CH Yarucaya.

Resultados - Suministro RER

Las ventas en el 2018 sumaron US\$ 6.75 millones, siendo las valorizaciones de transferencias de energía y potencia en el Mercado de Corto Plazo de US\$ 1.62 millones, mientras que los ingresos por Cargo de Prima RER fueron de US\$ 4.63 millones. La utilidad operativa del año fue de US\$ 3.92 millones. Al 31 de diciembre del año eléctrico 2018-2019, la CH Yarucaya va inyectando al SEIN como energía RER 87,185 MWh (16% por encima de lo presupuestado a la fecha).

Acuerdos con terceros

Durante el primer año de operación, HPG contó con un único cliente libre, siendo este Agrícola Cerro Prieto S.A. El inicio del suministro a la empresa se dio en abril 2018, a una potencia promedio de 487 kW. Además, se brindó respaldo para eventos de indisponibilidad del ducto de gas de Camisea a dos empresas generadoras. Las ventas de energía y potencia a terceros a través de estos acuerdos representaron ingresos por US\$ 416 mil durante el año.

Bonos

HPG mantiene US\$ 22MM de bonos emitidos en el 2017 a través de una colocación privada, con vencimiento en el 2036. Con los resultados al cierre del año, la empresa está en cumplimiento de los Ratios de Mantenimiento fijados para la emisión.

II.7.2.2 Aspectos Legales

Al respecto debemos señalar que al 31 de diciembre del 2018, la sociedad no mantiene procesos judiciales, administrativos o arbitrales ni se encuentran incurso en procedimientos sancionadores que pudieren tener un efecto material adverso respecto de las mismas, ni que pudieren afectar de manera significativa los activos de la sociedad y/o los derechos de los accionistas.

II.7.3 Colca Hydro S.A.C.

Empresa constituida para el desarrollo de un nuevo proyecto hidroeléctrico en el departamento de Lima que tendrá una potencia instalada aproximada de 16.60 MW. Actualmente se encuentra en la etapa inicial de trámites de obtención de los permisos que permitan presentar la solicitud de concesión de generación del proyecto, habiendo ya obtenido el estudio de aprovechamiento hídrico y el estudio de pre-operatividad para la conexión de la futura central. Al cierre del año se encontraba en trámite dentro del SENACE la evaluación preliminar de impacto ambiental del proyecto.

II.7.4 Fundo Agrícola Talambo S.A.C.

Talambo forma parte del plan de expansión de la Segunda Etapa de la Irrigación Cerro Prieto. Creada en el 2011, Talambo es posesionaria de 3,900 hectáreas adyacentes a Agrícola Cerro Prieto y ya cuenta con capacidad del canal construido y operado por Irrigadora Cerro Prieto.

Su objetivo actual es consolidar los derechos de agua para posibilitar el desarrollo agrícola de sus tierras para su futura venta.

II.8 Proyecciones para el Año 2019

Para el año 2019 mantendremos nuestro interés en el desarrollo de los sectores eléctrico y agrícola, impulsando el proyecto que se encuentra en etapa de permisos dentro de nuestra subsidiaria Colca Hydro, y además continuaremos en la búsqueda de nuevos proyectos que representen una oportunidad para seguir creciendo.

III. PROCESOS LEGALES

Durante el 2018 la Compañía no ha tenido proceso legal alguno en desarrollo.

IV. ADMINISTRACION

IV.1 General

El Directorio es responsable de supervisar el adecuado manejo de la Compañía y velar por el cumplimiento de los objetivos y políticas de inversión establecidos. El Directorio está integrado por cinco (5) miembros quienes son reconocidas figuras del ámbito empresarial peruano. Sus nombres y su experiencia profesional y de negocios se detallan en esta sección.

IV.2 Directores

A continuación se indica los nombres de los Directores de la Compañía y un recuento de sus experiencias profesionales en los últimos años.

Alfonso Bustamante y Bustamante - Presidente del Directorio

Ingeniero Agrónomo de Profesión, Graduado de la Universidad Agraria de la Molina en Lima, Perú y en la Universidad de Michigan, Ann Arbor, USA. Líder empresarial, promotor y fundador del Grupo Económico de CFI, el cual Preside. Es también Vicepresidente del Directorio del Banco Internacional del Perú y de Intergroup Financial Services, así como Director de Agrícola Cerro Prieto y de San Miguel Industrial S.A. Ha sido Presidente del Grupo Telefónica del Perú, de Bancosur, posteriormente Banco Santander Central Hispano. En Instituciones representativas del sector privado, fue Presidente de la Cámara de Comercio e Industria de Arequipa y de la Asociación de Bancos del Perú, Director de CONFIEP y miembro del Directorio y del Comité Ejecutivo de COMEXPERÚ. El señor Bustamante ha sido también fundador y primer Presidente del Instituto Peruano de Economía – IPE y actual miembro del Consejo de Administración. En el sector Público, don Alfonso Bustamante y Bustamante prestó servicios a su país desempeñándose como Presidente del Consejo de Ministros y Ministro de Industria, Turismo, Integración y Negociaciones Comerciales Internacionales de enero 1993 a marzo de 1994 y fue, en el mismo periodo, Presidente de la COPRI y de Promperú.

Manuel Bustamante Olivares

Abogado de profesión, graduado de la Facultad de Derecho de la Pontificia Universidad Católica del Perú. Vicepresidente del Directorio e integrante del Comité de Riesgos de La Positiva EPS (desde 2017); Vicepresidente del Directorio de La Positiva Vida Seguros y Reaseguros (desde 2005); Presidente del Comité de Inversiones e integrante del Comité de Auditoría de La Positiva Vida Seguros y Reaseguros (desde 2016); Vicepresidente de La Positiva Seguros y Reaseguros

(desde 1975); Presidente del Comité de Inversiones e integrante del Comité de Auditoría de La Positiva Seguros y Reaseguros (desde 2016); director de La Positiva Sanitas (2012-2015); director de Transacciones Financieras S.A. (desde 2000); miembro del Directorio de Ferreycorp S.A.A. desde 2011 y del Directorio de Ferreyros S.A. desde 2012; Presidente del Directorio de Fundación Chilca S.A. (desde el 2010); Presidente del Directorio de Buslett S.A. (desde 2013); director de Corporación Financiera de Inversiones S.A. (desde el 2005); director de Mastercol S.A. (desde 2008); director de Dispercol S.A. (desde 1998 hasta julio 2018); director de Sociedad Andina de Inversiones en Electricidad S.A. (desde 1996); socio fundador y miembro del Estudio Llona & Bustamante Abogados (desde 1963); y Presidente de la Fundación Manuel J. Bustamante de la Fuente (desde 1960): es miembro benefactor del Instituto Riva-Agüero (desde octubre 2017); director de Futuro Invest S.A. y Futuro Inmobiliario Camacho S.A. (desde 1994); Presidente de Profuturo AFP (1993-1999) y miembro de su Comité Ejecutivo (1993-2010); Primer Vicepresidente del Banco Interandino (1991-1995); Presidente del Banco de la Nación y miembro del Comité de la Deuda Externa del Perú (1980-1983); y miembro del Directorio de Corporación Financiera de Desarrollo- Cofide (1980-1983); miembro foreign trainer de Shearman & Sterling en New York (1962-1963).

Jorge Gruenberg Schneider

Ingeniero mecánico de profesión, ha desarrollado una destacada labor empresarial. Es Presidente del Directorio de diversas empresas, tales como Sindicato Energético S.A., Fundación Educación, Parrilladas Peruanas S.A., Inmobiliaria SPSA y Agro Curumuy S.A. Ha sido director del Banco Interandino, socio fundador de Coldex S.A. y director de la Compañía Peruana de Gas, Solgas S.A. y Construcciones Metálicas UNION S.A. Actualmente es director del Banco Pichincha Perú, Compañía de Seguros La Positiva, Corporación Financiera de Inversiones e INVESTA.

Es creador y fundador de la Escuela Superior de Arte “Corriente Alterna”, institución que promueve la formación de los jóvenes en el arte contemporáneo. Además, como persona multifacética, preside el primer y único Museo de Arte Contemporáneo en Lima.

Ben Schneider Shpilberg

Es Gerente General de la Inmobiliaria Dalet Soluciones y de Docto Consulting. Director de Andean Crown SAFI y del programa MBA de la Universidad del Pacifico.

Es Ingeniero Industrial y Empresarial por el Technion: Israel Institute of Technology, Magister y PhD en Management por el IE University y graduado del programa para Presidentes de Empresas (OPM) de Harvard Business School.

Andreas von Wedemeyer Knigge

Administrador de Empresas, obtuvo el grado de Dipl.-Kfm. en Administración de Empresas en la Universidad de Hamburgo, Alemania. Es también Maestro Cervecerero, grado que obtuvo en la Ulmer Fachschule für Bierbrauerei und Mälzer, Ulm, Alemania. Ha seguido un PMD en la Graduate School of Business de la Universidad de Harvard, EE.UU. y un PAD en la Universidad de Piura.

Actualmente, desempeña el cargo de Presidente Ejecutivo del Directorio y Gerente General de Corporación Cervesur S.A.A., Presidente del Directorio de Euromotors S.A., Altos Andes S.A. y de Renting S.A.C., entre otras, así como Presidente de las diversas empresas que conforman la Corporación Cervesur.

Es Director de Corporación Aceros Arequipa S.A.A.; Ferreycorp S.A.A.; Ferreyros S.A.; La Positiva Seguros y Reaseguros; La Positiva Vida Seguros y Reaseguros; y Transportes Barcino S.A.; así como de Alianza Compañía de Seguros y Reaseguros y Alianza Vida Seguros y Reaseguros (Bolivia). Es Presidente de la Sociedad Nacional de Industrias y Director de Comex Perú. Anteriormente se desempeñó como Presidente de Directorio de Profuturo AFP; Presidente de la Asociación de AFPs; Director de la CONFIEP, Presidente de la Cámara de Comercio e Industria de Arequipa, entre otros.

IV.3 Gerente General

Alfonso Bustamante Canny

Administrador de Empresas de profesión, realizó sus estudios en la Universidad del Pacífico y en la Universidad de Boston.

Actualmente es Presidente del Directorio de Consejeros y Corredores de Seguros S.A., de Huaura Power Group S.A. y de Agrícola Cerro Prieto S.A. Es también Vicepresidente y Director independiente de Agrícola Chapi S.A., Director independiente de FIMA, Director independiente de CALIDDA y Miembro del Comité de Inversiones de SUMMA SAFI. Fue Vice Presidente de Transportadora de Gas del Perú, Director de Empresa Eléctrica de Piura y de Edegel S.A

Es Presidente de la Sociedad de Comercio Exterior del Perú (COMEXPERU), Director de la Confederación Nacional de Instituciones Empresariales Privadas (CONFIEP), Presidente del Consejo Empresarial de la Alianza del Pacífico y Miembro del Consejo Empresarial Peruano Chileno. Es también Miembro del Consejo de APEC (ABAC) y fue Presidente de APEC CEO SUMMIT 2016.

IV.3.1 Funciones del Gerente General

El Gerente General es el responsable del manejo operativo y la administración de La Sociedad, Plantea y fija las estrategias de inversión así como propone al Directorio la política de Inversiones y promoverá las iniciativas de inversión al Directorio. Asimismo deberá supervisar y controlar las operaciones de las subsidiarias.

IV.4 Personal

Al 31 de diciembre de 2018, el número de trabajadores permanentes de la empresa es el siguiente:

	2018	2017	Variación
Funcionarios	5	5	0
Empleados	13	11	2
Obreros	0	0	0

Durante el ejercicio, la empresa no contó con personal temporal.

IV.5 Asistentes en la Administración

El Gerente General cuenta con la asistencia de las empresas que se indican a continuación:

Paredes, Burga & Asociados S.C.R.L., firma miembro de EY, que proporciona los servicios de auditoría externa desde el año 2014.

Estudio Llona & Bustamante, es el asesor legal de la empresa en el Perú. Dicho Estudio ha prestado sus servicios legales durante el año 2018 y continuará brindando sus servicios a la Compañía.

V. ESTADOS FINANCIEROS

V.1 Principios Contables

La Compañía prepara los Estados Financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y son presentados en miles de Dólares americanos (moneda funcional). Los activos financieros han sido registrados de acuerdo con los siguientes criterios:

- ✓ Inversiones negociables: al valor razonable con cambios en resultados.
- ✓ Inversiones mantenidas hasta su vencimiento: a su costo amortizado.
- ✓ Inversiones disponibles para la venta: al valor razonable con cambios en el patrimonio.

V.2 Análisis y Discusión de los Resultados Financieros

Cuadro N° 9: Estado de Situación Financiera y Estado de Resultados Integrales

Estado de Situación Financiera Expresados en US\$ (000)	Dic-18	%	Dic-17	%
Activos Totales	142,715	100.00%	129,371	100.00%
Caja - Bancos	572	0.40%	74	0.06%
Inversiones Negociables	24	0.02%	1,206	0.93%
Cuentas por cobrar	8,985	6.30%	10,674	8.25%
Inversiones Disponibles para la venta	6,199	4.34%	3,556	2.75%
Inversiones en Subsidiarias	125,357	87.84%	112,811	87.20%
Otros Activos	1,578	1.11%	1,050	0.81%
Pasivos Totales	22,405	15.70%	18,258	14.11%
Cuentas por pagar	253	0.18%	318	0.25%
Pasivos por Impuesto a la Ganancia Diferida	22,152	15.52%	17,940	13.87%
Patrimonio Neto	120,310	84.30%	111,113	85.89%
Capital Social	41,074	28.78%	38,976	30.13%
Prima de emisión	0	0.00%	1,989	1.54%
Capital Adicional	0	0.00%	109	0.08%
Reserva Legal	7,010	4.91%	6,678	5.16%
Resultados Acumulados	37,050	25.96%	31,070	24.02%
Otras reservas	35,176	24.65%	32,291	24.96%
Estado de Resultados Integrales Expresados en US\$ (000)	Dic-18	%	Dic-17	%
Ingresos Totales Netos	11,404	100.00%	7,539	100.00%
Gastos Totales (inc. Ing. Financieros)	3,128	27.43%	3,123	41.42%
Resultado del Periodo	8,276	72.57%	4,416	58.58%
Otros Resultados Integrales Expresados en US\$ (000)	Dic-18	%	Dic-17	%
Gastos Totales	8,276	72.57%	4,416	58.58%
Resultados no realizados en inversiones subsidiarias	4,092	130.82%	11,559	153.32%
Impuesto a las ganancias diferido	-1,207	-38.59%	-3,409	-45.22%
Otros Resultados Integrales, neto de impuesto a las ganancias	11,161	356.81%	12,566	166.68%

Durante el 2018, se vendieron instrumentos de corto plazo adquiridos a través de la Bolsa de Valores de Lima y otras bolsas del exterior con la intención de generar ganancias de capital y se

generaron ganancias sobre la recuperación en el valor razonable de los fondos de inversión. Las cuentas por cobrar continuarán disminuyendo en la medida en que los préstamos realizados a su subsidiaria Huaura Power Group para la construcción de la Central Hidroeléctrica Yarucaya sean pagados. Se presentan mayores retornos sin amenazas en el entorno económico, financiero y contable de la Compañía.

El portafolio de la Compañía al 31 de diciembre de 2018 es el siguiente:

Cuadro N° 10: CFI – Portafolio de Inversiones

Inversiones de Corto Plazo Expresados en US\$ (000)	US\$	%
Caja y Depósitos a plazo	572	5.97%
Valores Negociables	24	0.25%
Cuentas por Cobrar a entidades relacionadas	8,985	93.78%
Corto Plazo	9,581	6.79%
Inversiones de Largo Plazo Expresados en US\$ (000)	US\$	%
Inversiones disponible para la venta:		
Fondo Arias Resource	6,091	4.63%
Luchadores 500	108	0.08%
Inversiones en subsidiarias:		
Agrícola Cerro Prieto S.A.	108,337	82.35%
Huaura Power Group S.A.	16,872	12.82%
Otros	148	0.11%
Largo Plazo	131,556	93.21%
TOTAL INVERSIONES	141,137	100.00%

Al 31 de diciembre de 2018 la Compañía presenta un total de inversiones de USD 141 MM, donde el 93.21% son inversiones de largo plazo en fondos y subsidiarias, mientras que el restante 6.79% proviene de inversiones de corto plazo que son principalmente préstamos a empresas relacionadas y valores negociables.

V.2.1 Análisis de Resultados

V.2.1.1 Ingresos

El principal objetivo de la Compañía es obtener una ganancia de capital sobre sus inversiones y los dividendos que éstas generen.

Los ingresos han incrementado (+3.9 MM) principalmente por la mayor producción eléctrica y exportación agrícola, proveniente del incremento en el valor patrimonial de las subsidiarias. La adquisición de nuevos fondos mutuos y restringidos por la compañía que aumenta el valor de sus activos ha tenido un efecto menor en la generación de ingresos.

Cuadro N° 12: Ingresos 2018

Ingresos Totales Expresados en US\$ (000)	Dic-18	%	Dic-17	%
Ingresos Totales Netos	13,958	100.00%	9,093	100.00%
Ingresos Financieros	701	5.02%	974	10.71%
Participación en resultados de Subsidiarias	10,117	72.48%	5,759	63.33%
Diferencia de Tipo de Cambio	-28	-0.20%	176	1.94%
Otros Ingresos	614	4.40%	630	6.93%
Cambios en el valor razonable de las inversiones disponibles para la venta	2,554	18.30%	1,554	17.09%

V.2.1.2 Gastos Operativos

Cuadro N° 13: Gastos 2018

Gastos Totales Expresados en US\$ (000)	Dic-18	%	Dic-17	%
Gastos Totales	5,682	100.00%	4,677	100.00%
Gastos Administrativos	2,543	44.76%	2,559	54.71%
Gastos Financieros	0	0.00%	55	1.18%
Impuesto a la Renta	3,005	52.89%	1,872	40.03%
Cambios en el valor razonable de las inversiones negociables	134	2.36%	191	4.08%

Los Gastos Operativos de la Compañía han aumentado producto del mayor flujo de ingresos de las subsidiarias, que genera mayores deberes tributarios.

V.2.1.3 Indicadores Financieros

A diciembre de 2018 la Compañía muestra una posición estable en cuanto a liquidez y solvencia, en la medida en que es capaz de cubrir hasta 41 veces sus obligaciones de corto plazo y sus obligaciones de corto y largo plazo solo conforman el 18.62% de su patrimonio. Considerando el retorno de la Compañía, esta no presenta problemas para cumplir sus deberes de largo plazo. Por otro lado, la Compañía gana 72 centavos en utilidad por cada dólar que recauda, mostrando así una clara mejora respecto al 2017. Por último, se muestra una mejora en el manejo de las inversiones y recursos de la Compañía para la generación de ganancias, en comparación con el año anterior.

Cuadro N° 14: Indicadores Financieros

Indicadores Financieros	Dic-18	Dic-17
Liquidez		
Corriente (veces)	41.03	38.24
Capital de Trabajo	10,128	11,842
Rentabilidad		
Utilidad Neta / Total Ingresos	72.57%	58.58%
Utilidad Neta / Total Activos	5.80%	3.41%
Utilidad Neta / Patrimonio	6.88%	3.97%
Solvencia		
Pasivos / Patrimonio	18.62%	16.43%

V.2.1.4 Cambios en los responsables de la elaboración y revisión de la información financiera

Durante el 2018 y 2017 no se ha producido cambios en los responsables de la elaboración y revisión de la información financiera de la empresa. Durante dicho período, los auditores externos no han emitido una opinión con salvedad o negativa acerca de los estados financieros de la entidad.

VI. INFORMACIÓN RELATIVA A LOS VALORES INSCRITOS EN EL REGISTRO PÚBLICO DEL MERCADO DE VALORES.

A la fecha, la Compañía cuenta con 137'678,571 acciones comunes, nominativas y representadas por anotaciones en cuenta en CAVALI ICLV S.A. a un valor nominal por acción de S/ 1.00.

Las acciones mencionadas también se encuentran listadas en la Bolsa de Valores de Lima desde el 18 de enero de 1999 correspondiéndoles el código nemónico COFIINC1 y el código ISIN PEP730801003.

Durante el año 2018, las acciones comunes emitidas por la Compañía no han registrado negociación en Rueda de Bolsa, de acuerdo a la carta emitida por la Bolsa de Valores de Lima CE-002/2019 el 29 de enero del 2019.