



MEMORIA ANUAL 2015



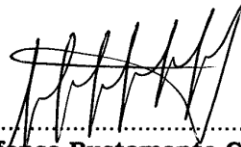
CORPORACIÓN FINANCIERA
DE INVERSIONES

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 2015.

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 2015



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



.....
Sr. Mario Soza 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.....	4
II.1 Objeto Social.....	5
II.2 Hechos Relevantes 2015.....	5
II.3 Directorio y Gerente General.....	6
II.4 Política de Dividendos.....	6
II.5 El Sector.....	6
II.6 Planes y Políticas de Inversión.....	9
II.6.1 Objetivos.....	9
II.6.2 Política de Inversión.....	9
II.7 Principales Activos.....	10
II.7.1 Agrícola Cerro Prieto S.A. - ACP.....	10
II.7.2 Huaura Power Group S.A. - HPG.....	13
II.7.3 Colca Hydro S.A.C.....	14
II.7.4 Fundo Agrícola Talambo S.A.C.....	14
II.8 Proyecciones para el Año 2016.....	14
III. PROCESOS LEGALES.....	14
IV. ADMINISTRACION.....	14
IV.1 General.....	14
IV.2 Directores.....	15
IV.3 Gerente General.....	16
IV.4 Personal.....	16
IV.5 Asistentes en la Administración.....	17
V. ESTADOS FINANCIEROS.....	17
V.1 Principios Contables.....	17
V.2 Análisis y Discusión de los Resultados Financieros.....	17
VI. INFORMACIÓN RELATIVA A LOS VALORES INSCRITOS EN EL REGISTRO PÚBLICO DEL MERCADO DE VALORES.....	21

CARTA DEL PRESIDENTE

Señores Accionistas:

Con arreglo a lo dispuesto por los Estatutos de la Sociedad, ponemos a su consideración la Memoria de la empresa y su grupo económico correspondiente al ejercicio del 2015, así como los Estados Financieros de Corporación Financiera de Inversiones que reflejan el valor de sus subsidiarias, tal como señala el informe de nuestros Auditores Externos, Paredes, Zaldívar, Burga & Asociados S.C.R.L., firma miembro de Ernst & Young.

Las ventas de la subsidiaria Agrícola Cerro Prieto al cierre del año 2015 fueron superiores en 10% respecto al año anterior, producto, principalmente, de un mayor volumen de paltas exportadas, obteniendo un EBITDA de US\$10,089 miles durante el ejercicio. Adicionalmente, en el mes de agosto se inauguró una moderna planta de empaque, que permitirá procesar directamente los cultivos de la empresa, fortaleciendo así su posición en el mercado internacional.

El año 2015 fue un año de inversiones significativas en la empresa habiendo incrementado el área de uvas sin semillas en 86 Has y de arándanos en 45 Has, así como la adquisición del 50% de las acciones de Agrícola Doña Paula, con cual consolidamos 220 Has de espárragos.

En el mes de diciembre se concretó la incorporación de un socio financiero para la empresa, por la vía del incremento de capital en la sociedad, en US\$ 38.95 millones, lo que asegura el desarrollo exitoso del plan de negocios a futuro de la compañía. Con esta transacción Corporación Financiera de Inversiones pasó a tener una participación en Agrícola Cerro Prieto de 50.13%.

El proyecto de generación eléctrica de energías renovables desarrollado por nuestra subsidiaria Huaura Power Group continuó su desarrollo, obteniendo en marzo de 2015 la ratificación de la Concesión Definitiva por parte del Ministerio de Energía y Minas. Al tenerse todos los permisos necesarios para iniciar las obras civiles se adjudicó su ejecución a la empresa J.C. Contratistas Generales, mediante concurso público, obras que se iniciaron en setiembre de 2015 y al cierre del ejercicio tenían un avance físico del 21.2%.

Atentamente,



ALFONSO BUSTAMANTE Y BUSTAMANTE

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 fax es 221-0474.

I.2 Capital Social

El capital social suscrito de la Compañía, al 31 de diciembre de 2015 asciende a S/.117'312,690, íntegramente suscrito y pagado, representado por 117'312,690 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

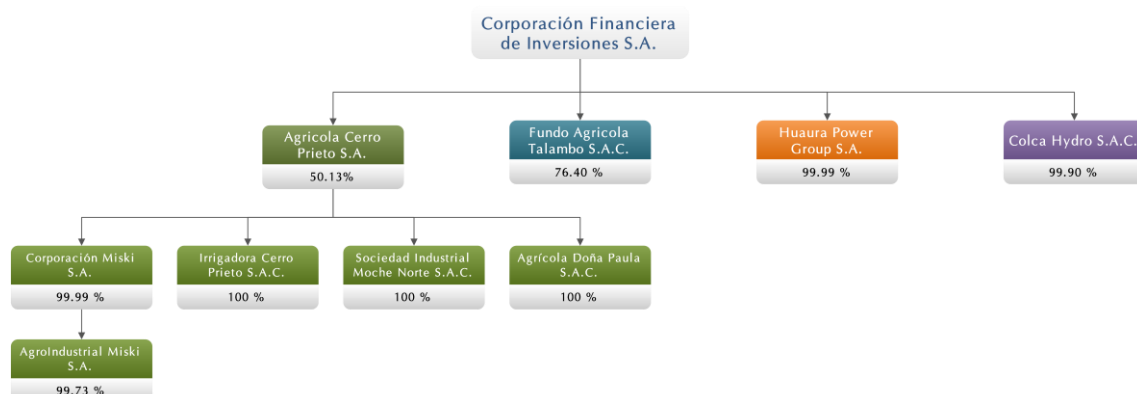
La estructura accionaria de la Compañía al 31 de diciembre de 2015 es la siguiente:

Cuadro N° 1: Estructura Accionaria de la Compañía

Accionista	Personería	Nacionalidad	Participación
	Persona Natural (PN) Persona Jurídica (P.J)	Lugar de Constitución	Porcentaje sobre el total de acciones
Jorge Gruenberg Schneider	PN	Suiza	9.28%
Corporación Cervesur S.A.A.	PJ	Perú	9.23%
Alfonso Bustamante y Bustamante	PN	Perú	8.20%
Nara Overseas Inc.	PJ	Panamá	8.17%
La Positiva Seguros y Reaseguros S.A.	PJ	Perú	6.91%
Brinser Overseas Corporation	PJ	Perú	6.49%
Alfonso Bustamante Canny	PN	Perú	5.59%
Estudio de Asesoría Latinoamericana S.A.	PJ	Panamá	5.48%
Dartpol Investments S.A.	PJ	Panamá	5.24%
Otros (con menos del 5%)			35.41%
			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 corrientes e inversiones de aproximadamente S/231 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 sociales, 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 2015

- **Venta de acciones de Transportadora de Gas del Perú S.A.**
En el mes de Julio, CFI concretó la venta del 100% de su participación (1.1449%) en el capital social de TGP a las empresas Carmen Corporation y Enagás. Con los ingresos, CFI canceló el integro de la deuda que mantenía con el BCP y dedicó el saldo de los recursos disponibles al desarrollo de los proyectos hidroeléctricos.
- **Distribución de dividendos**
En agosto del 2015 se distribuyó dividendos con cargo a las utilidades del ejercicio 2014, por la suma de S/.4'750,000.00, lo que equivale a un dividendo de S/.0.04049008 por acción.
- **Reducción de Capital**
En Junta General de Accionistas del 06 de agosto, se aprobó la reducción de capital por amortización de 2'825,057 acciones de propia emisión de un valor nominal de S/.1.00 cada una, resultando en un nuevo capital social de S/.117'312,690.00.
- **Desarrollo de la CH Yarucaya de Huaura Power Group S.A.**
En el mes de octubre la Autoridad Nacional del Agua autorizó la “Ejecución de Obras de Aprovechamiento Hídrico” para la construcción de la central, con lo que se dio inicio a los trabajos de la obra civil de la central. Al cierre del año, las obras tenían un avance físico de 21.26%.
- **Compra de Doña Paula por parte de Agrícola Cerro Prieto S.A.**
En sesión de Directorio de Agrícola Cerro Prieto de diciembre se informó que el 17 de diciembre se realizó la transacción por el valor de US\$ 4.44 MM mediante la adquisición de 12'060,105 acciones equivalentes al 50% de las acciones representativas del capital social de ADP. Adicionalmente se conciliaron las cuentas por cobrar y pagar entre ACP y ADP.
- **Aporte de Capital en Huaura Power Group S.A.**
En diciembre, la empresa capitalizó acreencias en Huaura Power Group S.A (“HPG”) por la suma de S/.35'137,200, sumando a la fecha un capital social de S/.39.78 millones, de los cuales CFI mantiene el 99.99% de HPG, empresa que actualmente viene desarrollando el proyecto hidroeléctrico Yarucaya.
- **Aumento de Capital en Agrícola Cerro Prieto S.A.**
El 30 de diciembre ACP recibió un aporte de capital por US\$ 38.95 millones, incorporando principalmente como nuevo accionista al Municipal Employees'

Retirement System – MERS. Parte de estos fondos se destinó a la compra de acciones de propia emisión por US\$ 9 millones y el remanente será utilizado para incrementar el área cultivable de paltas, uvas, espárragos y arándanos, además de la ampliación de la planta de empaque existente. Con esta transacción CFI pasó de tener una participación en ACP de 68.49% a 50.13%.

II.3 Directorio y Gerente General

En Junta de Accionistas de marzo de 2014 se estableció en cinco (05) el número de Directores Titulares y un (01) Director Suplente para el periodo 2014-2017, 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

Los dividendos a pagar se determinarán anualmente sobre las reservas de libre disposición, utilidad 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 del patrimonio 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.

Durante el ejercicio 2015, la Compañía repartió dividendos por un total de S/.4'750,000, con cargo a los Resultados Acumulados al 31 de diciembre del 2014.

II.5 El Sector¹

El escenario global en el que se desarrollaron las actividades durante el 2015 no fue el más adecuado. La economía mundial continuo viéndose afectada por diversos acontecimientos y circunstancias a lo largo del año, entre las que destacaron: la desaceleración de China, considerada la mayor economía mundial; la caída de las cotizaciones de los materias primas (sobre todo el petróleo); las expectativas a la decisión de la Reserva Federal de hacer efectiva la elevación de su

¹ Fuente: La presente información se obtuvo del Informe Bursátil – Diciembre 2015, realizado por la Bolsa de Valores de Lima / Reporte de Inflación Enero 2015

tasa referencial; la apreciación del dólar norteamericano; y la difícil situación de Grecia, que continuó perturbando la estabilidad de la zona euro.

En el primer trimestre, el mercado de renta variable en Perú, experimentó una caída significativa (alrededor del 10%), presentando un comportamiento diferenciado respecto a las principales plazas del mundo, que exhibieron variaciones positivas, sobre todo en Europa (impulsadas por una política monetaria expansiva). Si bien los metales preciosos tuvieron una alta volatilidad en estos tres primeros meses, en marzo regresaron a los precios de inicios de año, mientras que el cobre, plomo y zinc registraban variaciones negativas (entre -3% y -5%).

En el mes de abril, algunos datos débiles de la economía norteamericana reforzaron la postura de una postergación en la subida de las tasas de parte de la Fed, lo cual generó una ola compradora hacia los mercados de renta variable y una mejora en los precios de los commodities. Asimismo, el mercado local se vio favorecido por compras de oportunidad, así como por algunas medidas del gobierno implementadas con el fin de alentar la inversión y el consumo. Sin embargo, a partir de mayo retornó la tendencia bajista, promovida por nuevos datos de la economía de EE.UU. y declaraciones de la Reserva Federal que reavivaron las expectativas de una inminente alza de las tasas de la Fed, lo que conllevó el fortalecimiento del dólar en perjuicio de los precios de las materias primas y -por ende- de las acciones ligadas a su actividad.

A fines de junio, el contexto cambió debido a que Grecia y sus acreedores no llegaron a un acuerdo para evitar que ese país entre en cesación de pagos de su deuda. La situación se complicó aun más debido a que el gobierno griego -al no aceptar las condiciones impuestas por el BCE y el FMI- tuvo que imponer un control de capitales disponiendo el cierre de bancos e instituciones financieras por varios días. Esta situación perduró hasta mediados de julio, cuando ambas partes se pusieron de acuerdo luego de intensas negociaciones. Sin embargo, la mayor probabilidad de que la Fed eleve sus tasas así como datos preliminares del sector manufacturero chino -que daban más señales de una desaceleración en su economía-, contribuyeron a que se restablezca el declive.

De otro lado, luego de protagonizar un rally excepcional en todo el 2014 y en la primera parte del 2015, las bolsas de China tuvieron su primera corrección severa en julio, lo que suscitó el pánico entre los inversionistas minoristas (85% del mercado), obligando a las autoridades de Pekín a tomar varias medidas urgentes, tales como, proveer liquidez para incrementar la demanda, pedir a las empresas que adquieran sus propias acciones e investigar las ventas cortas catalogadas como maliciosas. Esta crítica situación fue superada parcialmente con una leve recuperación, pero la sorpresiva decisión del banco central de China de devaluar el yuan por primera vez en 20 años impactó negativamente en todos los mercados y en los metales industriales (segunda semana de agosto). Cabe destacar que a raíz de estas medidas, el precio del petróleo (variedad WTI de Texas) cruzó la barrera por debajo de los US\$ 40/barril.

Adicionalmente, de manera particular la BVL fue sacudida por el anuncio del proveedor de índices Morgan Stanley Capital International (MSCI), referido a la realización de una consulta para evaluar la reclasificación a la baja a la Bolsa peruana, para ubicarla como “mercado frontera” (actualmente es considerada como “mercado emergente”). Tras este anuncio, agosto se convirtió en el mes de mayor pérdida, registrándose una caída de los índices entre 12% y 15%.

En octubre reaparecieron las dudas sobre si la Fed elevaría pronto sus tasas, lo que condujo a un debilitamiento del dólar y a un resurgimiento parcial de los commodities. A esto se sumó la decisión de MSCI de mantener a la BVL en la categoría de mercado emergente (hasta mediados del 2016, oportunidad en que se efectuará una nueva consulta), lo que se tradujo en un repunte moderado de los precios de las acciones.

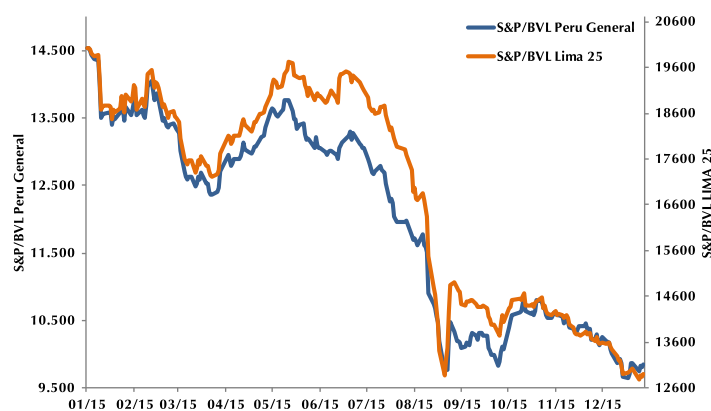
No obstante, en noviembre y diciembre los indicadores del mercado exhibieron variaciones negativas, al considerarse inminente la decisión de la Reserva Federal de elevar sus tasas, lo cual efectivamente ocurrió el 16 de diciembre cuando la Fed comunicó oficialmente el cambio:

después de casi una década realizó la primera subida de las tasas referenciales, marcando un hito final a la crisis norteamericana del 2008.

En el ámbito local, los Índices de la BVL cerraron el 2015 experimentando retrocesos por tercer año consecutivo: el S&P BVL Peru Select descendió 27.3%, mientras que el S&P BVL Peru General, S&P BVL IBGC y el S&P BVL Lima 25 lo hicieron en mayor proporción: -33.4%, -33.5% y -36.3%, respectivamente. Al llevar estas variaciones en términos de dólares, las pérdidas se cuantifican entre -36% y -44%.

El índice sectorial con mayor deterioro fue el sector industrial que cayó 41.1% (arrastrado por el fuerte descenso que tuvieron las acciones ligadas a la industria de la construcción); la tendencia decreciente de la liquidez de nuestro mercado en el 2015 se evidencia con mayor nitidez en las estadísticas de número de operaciones. En total se contabilizaron 94,755 transacciones, es decir un 41% menos que el año anterior.

Cuadro N° 4: Evolución IGBVL e INCA 2015



Fuente: Bolsa de Valores de Lima

Variables exógenas

Las variables exógenas que influyen son las variables del mercado de valores, que comprenden el Producto Bruto Interno, Inflación y Tipo de Cambio.

Respecto al Producto Bruto Interno, la economía mostró una gradual recuperación a lo largo de 2015, por lo que cerró el ejercicio con un crecimiento del 3,3% por encima del 2,4% del año anterior, pero sin cumplir la meta propuesta del 4%. Esta mejora fue, sin embargo, heterogénea. Sectorialmente, el impulso provino de las actividades primarias, es decir, de las vinculadas con la extracción de recursos naturales como la Minería metálica y la Pesca, y que responden más a elementos de oferta y orientan su producción al exterior. Por el contrario, el conjunto de sectores no primarios, que representan más del 70% de la actividad económica, generan la mayor parte del empleo formal y reflejan mejor lo que ocurre con la demanda interna, mantuvo un dinamismo bajo y estable a lo largo del año.

De otro lado, la inflación habría experimentado un salto, ubicándose en 4.40% - la tasa anual más alta desde el año 2011-, con la cual se supera por segunda vez el rango meta del Banco Central de Reserva (entre 1% y 3%). Uno de los factores que contribuyó más en esta alza de precios de la economía fue la depreciación que experimentó nuestra moneda, evento que fue común a nivel global por el fortalecimiento del dólar norteamericano.

El tipo de cambio -que finalizó el 2014 en 2.98 soles- comenzó a ascender moderadamente en el primer semestre (3.16 soles en junio), registrando una mayor escalada en la segunda mitad del año, para cerrar en 3.41 soles.

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 emisores 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 ya 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 reembolsar 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 2015, los activos de la Compañía se detallan a continuación:

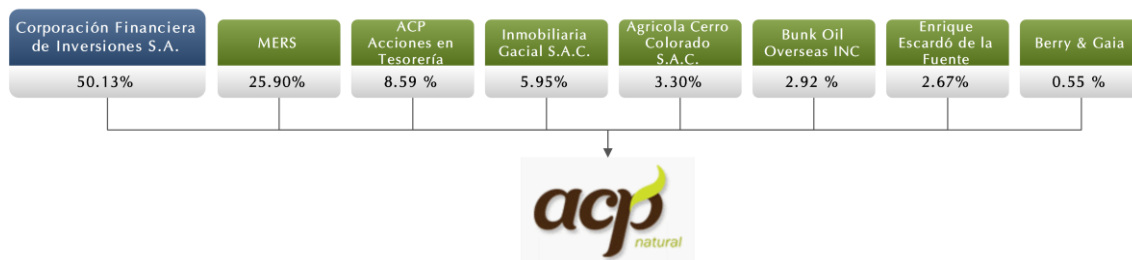
Cuadro N° 5: CFI - Principales Activos



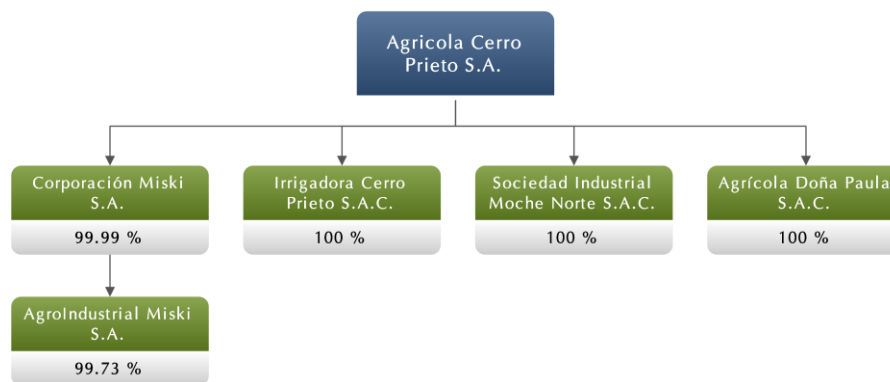
II.7.1 Agrícola Cerro Prieto S.A. - ACP

ACP mantiene desde junio 2012 como Gerente General de la empresa a 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

Los hechos principales de la actividad societaria durante el 2015 fueron:

- En JGA del 27 de noviembre se acordó aprobar la adquisición por parte de la sociedad de sus propias acciones comunes con derecho a voto, hasta por la suma de US\$ 9.0 millones al Fondo Latam Perú y Latam Growth Fund.
- En el mes de diciembre se adquirió por US\$ 4.44 millones el 50% de las acciones representativas del capital social de Agrícola Doña Paula que mantenía Agrícola Chapi.
- El 30 de diciembre ACP recibió el aporte de capital del Municipal Employees' Retirement System – MERS por US\$ 38'950,000 (equivalentes a S/.132'663,700), donde (i) S/.72'116,418 incrementan el capital social; y, (ii) S/.60'547,272 corresponden a la prima de capital. En el referido aporte MERS suscribió 70'629,482 acciones por MERS (representativas del 25.90% del capital social de ACP); 743,468 acciones suscritas por Gaia Arnaboldi (representativas del 0.275% del capital social de ACP); y 743,468 acciones suscritas por Berry Polmann (representativas del 0.275% del capital social de la misma).
- La incorporación de nuevos accionistas a ACP generó la suscripción por parte de la Sociedad del Convenio de Inversión (Investment Agreement) y del Convenio de Accionistas (Shareholders Agreement).
- En sesión del 30 de diciembre se designó al nuevo Directorio, en el cual se aceptó la renuncia de los señores Enrique Aquiles Escardó De La Fuente y Daniel Olaechea Pardo, del cargo de miembros del Directorio de la Sociedad; y se nombró a los señores Gaia Arnaboldi y Berry Laurens Polmann, como nuevos miembros del Directorio de la Sociedad, y al señor Enrique Aquiles Escardó De La Fuente como director alterno del señor Carlos de la Guerra Sison. El Directorio en pleno agradeció a los señores Enrique Aquiles Escardó De La Fuente y Daniel Olaechea Pardo por los servicios prestados como Directores de la sociedad.

II.7.1.2 Actividades Agrícolas

El fundo cuenta con un área total de 4,000 hectáreas, donde 2,105 hectáreas se encuentran habilitadas con riego a goteo para actividades agrícolas y siendo utilizadas al cierre de año al 58% de su totalidad, principalmente con cultivos de paltos, algodón, vid, arándano y cultivos de prueba como la chía y la quinua. El objetivo en el mediano plazo es consolidar el campo con frutales.

Los hechos principales de la actividad agrícola durante el 2015 fueron:

- La campaña de cosecha de 1,019 hectáreas de palta logró buenos resultados: se obtuvo una producción de 21,040 Tm brutas, un incremento de 25% respecto al año anterior. Las

exportaciones que representaron el 85% de la producción tuvieron un precio promedio FOB de US\$ 1.75/kg. Los principales destinos fueron Estados, seguido de España, Reino Unido, Holanda, Francia y Suiza, entre otros.

- En el 2015 se cosecharon 548 hectáreas de algodón de algodón Pima de fibra extra larga, logrando una producción de 20,322 QQ de algodón fibra. El precio promedio de la campaña se encuentra en US\$ 152 por QQ fibra.
- En el mes de agosto se inauguró la planta de empaque, con una capacidad de procesamiento de 3 TM por hora, que en una primera etapa podrá procesar el 100% de la producción de paltas de ACP. La inversión total de esta planta fue de US\$ 13.29 millones, ejecutada entre los años 2014 y 2015.
- La producción de espárragos (en Agrícola Doña Paula) fue de 742 TM con un precio promedio de US\$ 2.44/Kg. Los principales destinos fueron Estados Unidos, Europa y Australia.
- Durante el tercer trimestre se inició la siembra de 86 hectáreas de uva de mesa sin pepa, y también la siembra de 45 hectáreas de arándanos, cumpliendo con el plan de siembra con el objetivo de diversificar los cultivos de Agrícola Cerro Prieto.
- De la cosecha de las 21.8 hectáreas de uvas (16 hectáreas Red Globe y 5.8 hectáreas Seedless), al cierre del 2015 se habían exportado 22 contenedores de uva principalmente a EEUU, esperando llegar a exportar 30 contenedores en total. El precio FOB esperado de la campaña para la uva Red Globe es de US\$ 1.60/kg, mientras que para la uva Sedless es de US\$ 3.34/kg.

Las ventas al cierre del año 2015 fueron de US\$ 34,789 miles, 10% de incremento respecto al año anterior, donde la palta concentra el 89.6%, el algodón el 7.8%, la uva 2.0% y otros cultivos en investigación como la chía y la quinua 0.5%. El margen de utilidad operativa de la empresa fue de 23.26%, obteniendo un EBITDA de US\$ 10,089 miles durante el ejercicio.

Con el aporte de capital recibido por MERS se aprobó la inversión de US\$ 30MM será utilizada en lo siguiente:

- Ampliación de planta de empaque.
- Plan de siembra de cultivos hasta llegar a las 3,200 hectáreas, sembradas, frente a las 1,221 del año 2015.
- Pago de obligaciones por compra de Agrícola Doña Paula.

Fenómeno del Niño

El fenómeno del Niño tuvo impactos leves en la campaña agrícola 2015, el principal efecto se tuvo en la producción de paltas, obteniendo menores calibres de fruta por las mayores temperaturas registradas en la región durante todo el año.

Además, como acciones preventivas ante las mayores lluvias que puedan generarse en el verano del 2016 en la zona, se tomaron dos medidas principales: (i) no sembrar algodón para la campaña 2015-2016, y (ii) inversión en “canoas” para proteger el canal de irrigación de propiedad de Irrigadora Cerro Prieto, ante posibles deslizamientos de lodo provenientes de las alturas.

II.7.1.3 Aspectos Legales de la Empresa

Al respecto debemos señalar que al 31 de diciembre del 2015, la sociedad y sus subsidiarias no mantienen 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 sus subsidiarias y/o los derechos de los accionistas.

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

II.7.2.1 Aspectos Societarios

En el mes de diciembre CFI capitalizó acreencias por el valor de US\$ 10.4 millones en HPG, suscribiendo acciones comunes con derecho a voto, sumando a la fecha un capital social de S/.39.78 millones.

II.7.2.2 Operaciones de la empresa

HPG es una empresa constituida para la construcción y operación de la Central Hidroeléctrica Yarucaya de 15MW de potencia instalada, localizada en la provincia de Huaura, departamento de Lima.

La Concesión Definitiva de Generación de Energía Eléctrica con Recursos Energéticos Renovables otorgada por el Ministerio de Energía y Minas mediante la Resolución Ministerial N° 465-2014-MEM-DM de fecha 20 de octubre de 2014 a Huaura Power Group S.A para su proyecto C.H. Yarucaya, fue ratificada mediante la Resolución Ministerial N° 160-2015-MEM/DM publicada el 31 de marzo en el diario El Peruano, declarando la conservación del acto administrativo que aprobó la Concesión.

En el mes de marzo se presentó la solicitud de aprobación del Estudio de Impacto Ambiental (EIA) del Proyecto “Línea de Transmisión 66kV S.E. Yarucaya – S.E. Andahuasi” a la Dirección General de Asuntos Ambientales. A la fecha nos encontramos a la espera de la resolución final.

Mediante oficio 1176-2015 MEM/DGE, en agosto se aprobó la ampliación del plazo para la Puesta en Operación Comercial (POC) de la CH Yarucaya por un período de 342 días calendario adicionales, siendo la nueva fecha de puesta en marcha aprobada por el Ministerio de Energía y Minas el 08 de diciembre de 2017.

Con oficio 1903-2015 DCE-DGPA/MC de fecha 22 de diciembre 2015, la Dirección de Certificaciones - DCE consideró procedente la solicitud de expedición del Certificado de Inexistencias de Restos Arqueológicos (CIRA) para el proyecto “Construcción y Habilitación de la Línea de Transmisión en 66Kv S.E. Andahuasi – S.E. Yarucaya”, emitiendo el Certificado N° 281-2015/MC.

Respecto a las negociaciones con las comunidades campesinas afectadas por el proyecto, estas se están llevando a cabo positivamente, habiendo concretado acuerdos con tres de las cuatro comunidades afectadas. Mientras que el cierre de las negociaciones con los poseionarios tiene un avance del 39%.

Luego de obtener la autorización de Ejecución de Obras de Aprovechamiento Hídrico para la Construcción de la Central, otorgada por la Autoridad Nacional del Agua con Resolución Directoral N° 1767-2015-ANA-AAA-CAÑETE-FORTALEZA, en el mes de octubre se dio inicio a los trabajos de la obra civil, la que alcanzó un avance físico al cierre del 2015 del 21.2% valorizado en US\$ 2'753,739:

- Trabajos preliminares y temporales: 27.93%
- Toma – desarenador: 34.77%
- Instalación de tubería de conducción: 0%
- Casa de máquinas, canal de aguas turbinadas y subestación Yarucaya: 36.38%
- Obras hidromecánicas – instaladas y probadas: 0%

- Obras complementarias 94.98%

Los recursos invertidos en la CH Yarucaya al cierre del 2015 suman US\$ 15 millones, siendo el avance total del proyecto del 47%.

Además, HPG mantiene una Garantía de Fiel Cumplimiento por US\$ 4.13 millones, de acuerdo a lo establecido en el Contrato de Concesión para el Suministro de 115,000MWh/año de Energía Renovable al Sistema Eléctrico Interconectado Nacional suscrito con el Estado Peruano, que se mantendría hasta la entrada en Operación Comercial de la Central Hidroeléctrica Yarucaya.

II.7.2.3 Aspectos Legales

HPG se apersonó en calidad de Litisconsorte necesario en el Proceso Contencioso Administrativo entre la empresa Energy Power Perú Consulting S.A.C. y el Ministerio de Energía y Minas de Perú, asimismo, HPG ha interpuesto excepciones las cuales están pendientes de resolver por el 3° Juzgado Contencioso Administrativo de Lima.

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 estudios de factibilidad.

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 2016

En el año 2016 se espera consolidar las inversiones en el sector eléctrico, en proyectos de generación eléctrica que permitan otorgar el mayor retorno al accionista, siendo actualmente el principal proyecto en desarrollo la C.H. Yarucaya de 17.4 MW y además la continua búsqueda de nuevos proyectos de generación hidroeléctrica que permitan otorgar el mayor retorno al accionista. Asimismo, se espera que Agrícola Cerro Prieto S.A. continúe incrementando sus ventas, mantenga los buenos resultados e inicie un proceso de nuevas inversiones en ampliaciones de los cultivos frutales en el campo.

III. PROCESOS LEGALES

Durante el 2015 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 (Peruano)- Presidente del Directorio

Cursó estudios superiores en la Universidad Agraria de la Molina en Lima, Perú y en la Universidad de Michigan, Ann Arbor, USA.

Fue nombrado para dicho cargo el 30 de marzo de 2005, y ha estado en el Directorio de la Compañía desde marzo de 2002. Vicepresidente de Banco Internacional del Perú y de Intergroup Financial Services, así como Director de Agrícola Cerro Prieto y de San Miguel Industrias Pet. Ha sido Presidente del Directorio de Peruplast y Vicepresidente de Empresa Eléctrica de Piura S.A. El señor Bustamante ha sido también Presidente del Consejo de Ministros y Ministro de Industria y Turismo (entre los años 1993 y 1994), Presidente de Promperú, Presidente de la ASBANC y Presidente del Directorio de Telefónica del Perú y de Bancosur, posteriormente Banco Santander Central Hispano

Jorge Gruenberg Schneider (Suizo)

Ingeniero mecánico de profesión, ha desarrollado una destacada labor empresarial. Es Presidente del Directorio de diversas empresas, tales como Banco Financiero, Sindicato Energético S.A., Sociedad Suizo Peruana de Embutidos, Distribuidora Iberoamericana S.A. y Agrocurumuy, Eximortec S.A.C. 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.

Entre otros importantes cargos también es Vicepresidente del Directorio de Grupall de Seguros S.A. y Corriente Alterna. Participa, asimismo, en los directorios de La Positiva Seguros y Reaseguros, Química Suiza S.A.

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 (Peruano)

Presidente de INDRA PERU S.A. Siguió estudios de Ingeniería Industrial y Gerencia en el Technion-Israel Institute of Technology graduándose Cum Laude. Graduado del Programa de Gerencia para Presidente de Empresas en el Harvard Business School, Magister en Management Research del IE Business School y candidato a PHD de la misma Universidad. Es Presidente de la Inmobiliaria Dalet Soluciones S.A.C., así como Director del Programa del MBA de la Universidad del Pacífico.

Andreas von Wedemeyer Knigge (Peruano)

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 Euomotors 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.

Manuel Bustamante Olivares (Peruano)

Abogado de profesión, graduado de la Facultad de Derecho de la Pontificia Universidad Católica del Perú.; Presidente del Directorio de Buslett S.A.; Miembro del Directorio de Ferreycorp S.A.A. y del Directorio de Ferreyros S.A.; Presidente del Directorio de Fundación Chilca S.A.; Director de Mastercol S.A.; Vicepresidente del Directorio de La Positiva Vida Seguros y Reaseguros; Director de Transacciones Financieras S.A.; Director de Dispercol S.A.; Director de Sociedad Andina de Inversiones en Electricidad S.A.; Vicepresidente de La Positiva Seguros y Reaseguros; Socio fundador y actualmente miembro del Estudio Llona & Bustamante Abogados; Presidente de la Fundación Manuel J. Bustamante de la Fuente.

Fue Presidente del Comité de Riesgos de La Positiva Seguros y Reaseguros y La Positiva Vida Seguros y Reaseguros; Presidente del Comité de Auditoría de La Positiva Vida Seguros y Reaseguros, Director de La Positiva Sanitas; Director de Futuro Invest S.A. y Futuro Inmobiliario Camacho S.A.; Presidente de Profuturo AFP y miembro de su Comité Ejecutivo; Primer Vicepresidente del Banco Interandino; Presidente del Banco de la Nación y miembro del Comité de la Deuda Externa del Perú; Miembro del Directorio de Corporación Financiera de Desarrollo-COFIDE y Miembro foreign trainer de Shearman & Sterling en New York.

IV.3 Gerente General

Alfonso Bustamante Canny

Administrador de Empresas de profesión, realizó sus estudios en la Universidad el Pacifico y en la Universidad de Boston.

Actualmente es Presidente del Directorio de Consejeros y Corredores de Seguros S.A. y de Agrícola Cerro Prieto S.A. Es también Vicepresidente de Agrícola Chapi S.A., así como Director de FIMA y Miembro del Comité de Inversiones de SUMMA SAFI. Fue Vice Presidente de Transportadora de Gas del Perú.

IV.3.1 Funciones del Gerente General

El Gerente General es el responsable de la administración de las inversiones de la Compañía, así como de los aspectos operativos de la misma. El Gerente General se encargará del manejo diario y la administración de la Compañía proveyéndole de asesoramiento y consejo en materia de inversiones.

IV.4 Personal

Al 31 de diciembre de 2015, el número de trabajadores permanentes de la empresa es el siguiente:

	2015	2014	Variación
Funcionarios	2	2	0
Empleados	8	8	0
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:

Emerit Internacional S.A. provee los servicios de asesoría contable desde setiembre de 2008 y es responsable de llevar los libros contables y preparar la información financiera trimestral a ser presentada a la Superintendencia de Mercado y Valores, y a la Bolsa de Valores de Lima, así como de preparar la liquidación y cálculo de impuestos, entre otros requerimientos. Emerit Internacional es una empresa vinculada que cuenta con personal calificado para las tareas encomendadas.

Paredes, Zaldívar, Burga & Asociados S.C.R.L., Firma Miembro de Ernst & Young, proporciona los servicios de auditoría externa desde el año 2013.

Estudio Llona & Bustamante, es el asesor legal de la empresa en el Perú. Dicho Estudio ha prestado sus servicios legales durante el año 2011 y continuará brindando sus servicios a la Compañía.

V. ESTADOS FINANCIEROS

V.1 Principios Contables

De acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Perú, la Compañía prepara los Estados Financieros en Nuevo Soles y los ajusta para reflejar la variación del poder adquisitivo de la moneda peruana. Los valores negociables e inversiones han sido registrados de acuerdo con los siguientes criterios:

- ✓ Valores negociables: al costo de adquisición o valor de mercado, el menor.
- ✓ Inversiones disponibles para la venta: al valor de flujos descontados, en función al valor proporcional de la participación de la compañía en la cual mantienen la inversión.
- ✓ Inversiones en subsidiarias: al valor de adquisición de las mismas.

Bajo el método de valor de flujo descontado, la Compañía registra sus inversiones según las participaciones de las empresas en las cuales mantienen su inversión. Si los flujos de estas empresas sufrieran variación positiva será registrada en el patrimonio de la empresa dentro del rubro de Resultados no realizados, la Compañía registra este incremento en función a la participación que mantiene en dicha empresa. Si el impacto en su flujo sufriera una variación negativa permanente, la Compañía registra también dicha variación.

De acuerdo a este método, en consecuencia, se genera la cuenta en el patrimonio “Resultados no realizados en inversiones disponible para la venta” esta cuenta no incluye los dividendos percibidos por la Compañía, la misma que es registrada en resultados del ejercicio del año.

V.2 Análisis y Discusión de los Resultados Financieros

Cuadro N° 9: Balance General y Estados de Resultados

Balance General Expresados en S/. (000)	Dic-15	%	Dic-14	%
Activos Totales	238,152	100.00%	271,465	100.00%
Caja - Bancos	5,255	2.21%	7,743	2.85%
Inversiones Negociables	15,704	6.59%	10,720	3.95%
Cuentas por cobrar	35,828	15.04%	21,496	7.92%
Inversiones Disponibles para la venta	1,235	0.52%	87,197	32.12%
Inversiones en Subsidiarias	176,548	74.13%	140,722	51.84%
Otros Activos	3,582	1.50%	3,587	1.32%
Pasivos Totales	7,397	3.11%	33,267	12.25%
Cuentas por pagar	700	0.29%	975	0.36%
Impuestos a la Renta	6,697	2.81%	0	0.00%
Obligaciones Financieras	0	0.00%	21,776	8.02%
Deuda de Largo Plazo	0	0.00%	398	0.15%
Pasivos por Impuesto a la Ganancia Diferida	0	0.00%	10,118	3.73%
Patrimonio Neto	230,755	96.89%	238,198	87.75%
Capital Social	117,313	49.26%	117,313	43.21%
Capital Adicional	366	0.15%	366	0.13%
Reserva Legal	16,556	6.95%	15,432	5.68%
Resultados Acumulados	98,902	41.53%	73,878	27.21%
Resultado no realizados	-2,382	-1.00%	31,209	11.50%

Estado de Ganancias y Perdidas Expresados en S/. (000)	Dic-15	%	Dic-14	%
Ingresos Totales Netos	49,399	100.00%	19,467	100.00%
Gastos Totales (inc. Ing. Financieros)	18,501	37.45%	8,223	42.24%
Resultado del Periodo	30,898	62.55%	11,244	57.76%

Al cierre del ejercicio 2015, los Pasivos Totales representan el 3.21% del total activos, equivalente a S/.7,397 miles. El resultado del periodo asciende a S/.30,898 miles, representando el 62.55% del total de ingresos

El portafolio de la Compañía al 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

Cuadro N° 10: CFI – Portafolio de Inversiones

Inversiones de Largo Plazo Expresados en S/. (000)	S/.	%
Inversiones disponible para la venta:		
Fondo Arias Resource	1,235	0.69%
Inversiones en subsidiarias:		
Agrícola Cerro Prieto S.A.	136,168	76.59%
Huaura Power Group S.A.	39,781	22.38%
Otros	598	0.34%
Largo Plazo	177,782	76.89%

Inversiones de Corto Plazo Expresados en S/. (000)	S/.	%
Caja y Depósitos a plazo	5,255	9.83%
Valores Negociables	14,603	27.32%
Cuentas por Cobrar a entidades relacionadas	33,589	62.85%
Corto Plazo	53,447	23.11%
TOTAL INVERSIONES	231,229	100.00%

Al 31 de diciembre de 2015 la Compañía presenta un total de inversiones de S/. 231 MM, donde el 76.89% son inversiones de largo plazo y el restante 23.11% de inversiones de corto plazo son principalmente préstamos a empresas relacionadas, fondos mutuos y acciones que cotizan en Bolsas de Valores.

Cuadro N° 11: CFI – Portafolio de Valores Negociables a dic. 2015

Expresados en S/. (000)	Valor	%
Activos Financieros al Valor Razonable		
Acciones		
Red Eagle Mining Corp.	357	2.44%
Tahoe Resources Inc.	148	1.01%
Fondos Mutuos		
Interfondos S.A. - Dólares	14,098	96.54%
TOTAL PORTAFOLIO CORTO PLAZO	14,603	100.00%

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.

En el periodo 2015, los principales ingresos provinieron de la venta de acciones de TGP y los dividendos de las inversiones en acciones.

Cuadro N° 12: Ingresos 2015

Ingresos Totales Expresados en S/. (000)	Dic-15	%	Dic-14	%
Ingresos Totales Netos	49,399	100.00%	19,467	100.00%
Utilidad Ventas Acciones	33,907	68.64%	10,090	51.83%
Rendimiento por Dividendos	2,164	4.38%	8,171	41.97%
Ingresos Financieros	1,199	2.43%	1,880	9.66%
Fluctuaciones de Valores	6,415	12.99%	-732	-3.76%
Diferencia de Tipo de Cambio	5,714	11.57%	58	0.30%

V.2.1.2 Gastos Operativos

Cuadro N° 13: Gastos 2015

Gastos Totales Expresados en S/. (000)	Dic-15	%	Dic-14	%
Gastos Totales	18,501	100.00%	8,223	100.00%
Gastos Administrativos	5,256	28.41%	5,445	66.22%
Gastos Financieros	1,943	10.50%	1,473	17.91%
Impuesto a la Renta	11,302	61.09%	1,305	15.87%

Los Gastos Administrativos corresponden a gastos por transacciones realizadas en los mecanismos de negociación de bolsa de valores, alquiler de oficina, gastos de personal, gastos legales, contadores, gastos de oficina, viajes de negocios y otros relacionados, los que representaron el 37.45% de los Ingresos Totales del año.

V.2.1.3 Indicadores Financieros

Liquidez

A diciembre de 2015 la Compañía mantiene adecuados niveles de liquidez. La disminución respecto al año anterior responde al avance en las inversiones para el desarrollo de la CH Yarucaya. El ratio de liquidez corriente es de 6.89 veces, mientras que el ratio de liquidez ácida es de 0.71 veces.

Cuadro N° 14: Indicadores Financieros

Indicadores Financieros	Dic-15	Dic-14
Liquidez		
Acida (veces)	0.71	3.47
Corriente (veces)	6.89	13.02
Rentabilidad		
Utilidad Neta / Total Ingresos	74.11%	58.06%
Utilidad Neta / Total Activos	15.37%	4.16%
Utilidad Neta / Patrimonio	15.87%	4.74%
Endeudamiento		
Pasivos / Patrimonio	3.21%	13.97%

Rentabilidad

En el periodo 2015 la utilidad neta representó el 62.55% del total de ingresos.

En el periodo 2015, la utilidad generada por venta de inversiones fue de S/30,898 miles, principalmente por la venta de nuestra participación en TGP.

Endeudamiento

La Compañía, al 31 de diciembre de 2015 se registra un ratio de endeudamiento de 3.21%.

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

Durante el 2015 y 2014 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 a la fecha con 117'312,690 acciones comunes, nominativas y representadas por anotaciones en cuenta en CAVALI ICLV S.A. El valor nominal de cada acción es 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**.

Las acciones comunes de la Compañía fueron calificadas desde 1999 hasta 2003 por Pacific Credit Rating como Primera Clase nivel 3 y con 3A por Apoyo y Asociados.

Cuadro N° 15: Cotización Acciones Comunes CFI

Código ISIN	Nemónico	Año - Mes	Cotizaciones 2015				Precio Promedio S/.
			Apertura S/.	Cierre S/.	Máxima S/.	Mínima S/.	
PEP730801003	COFIINC1	2015-01	-	-	-	-	-
PEP730801003	COFIINC1	2015-02	-	-	-	-	-
PEP730801003	COFIINC1	2015-03	-	-	-	-	-
PEP730801003	COFIINC1	2015-04	-	-	-	-	-
PEP730801003	COFIINC1	2015-05	-	-	-	-	-
PEP730801003	COFIINC1	2015-06	-	-	-	-	-
PEP730801003	COFIINC1	2015-07	-	-	-	-	-
PEP730801003	COFIINC1	2015-08	-	-	-	-	-
PEP730801003	COFIINC1	2015-09	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
PEP730801003	COFIINC1	2015-10	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
PEP730801003	COFIINC1	2015-11	-	-	-	-	-
PEP730801003	COFIINC1	2015-12	1.98	1.98	1.98	1.98	1.98