



Memoria Anual 2022



CFI HOLDINGS

Declaración de Responsabilidad

El presente documento contiene información veraz y suficiente respecto al desarrollo del negocio de CFI Holdings S.A. durante el año 2022.

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 2022



ALFONSO BUSTAMANTE CANNY
Gerente General



MARIO SORIA ARRIZ
Contador General

Señores Accionistas:

Me es grato presentarles la Memoria Anual y los Estados Financieros de CFI Holdings correspondientes al ejercicio 2022, estos últimos revisados por nuestros Auditores Externos, Tanaka, Valdivia y Asociados, firma miembro de E&Y, cuyo informe se adjunta a esta Memoria.

En el año descrito el entorno mundial estuvo convulsionando en muchos aspectos, lo que sin duda repercutió en la economía global, que llevaba hasta el año 2021 un largo período expansivo. La guerra entre Rusia y Ucrania generó una escasez de fertilizantes derivados de gas y petróleo y restringió además la producción energética en Europa, con un incremento en los costos de energía.

El comercio internacional se vio afectado negativamente por la escasez de contenedores marítimos y de naves, lo que ocasionó la reducción de frecuencias y un incremento de tarifas de hasta cuatro veces. El tesoro americano elevó en siete oportunidades los tipos de interés llegando a colocar su tasa de referencia en 4.5% en el mes de diciembre, lo que ocasionó el correspondiente incremento del costo del dinero.

Los mercados de fruta en el continente europeo se contrajeron, afectando negativamente los precios de los productos ofrecidos por Cerro Prieto. En Asia, América del Norte y Sud América esos mercados tuvieron comportamientos diversos.

Las empresas agrícolas de CFI, conformadas por Agrícola Cerro Prieto, Qali Fruits, y Cerro Prieto Colombia, al 31 de diciembre de 2022, cuentan con 5,956 hectáreas de terrenos agrícolas, de las cuales 4,190 están sembradas. Cerro Prieto tuvo un año retador, de bajos precios y baja productividad explicado por el entorno climático y panorama mundial, así como por la presión de oferta peruana en los mercados existentes. Durante el ejercicio, se eliminaron 203 hectáreas de uva, lo que significó una pérdida de operaciones discontinuadas por US\$ 11 millones.

Los ingresos de Cerro Prieto del 2022 fueron de US\$ 167.84 millones, o sea, un incremento de 4.28% respecto al año anterior, mientras que la Utilidad Operativa fue de US\$ 17.12 millones, una disminución de 45.5% en referencia al año anterior.

Las empresas de energía de CFI mostraron resultados positivos en todos los aspectos. Durante el año energético 2021-2022, HPG inyectó al SEIN 132,770 MWh, asignando al suministro RER 115GWh, 12,513 MWh a clientes libres y el excedente de 10,381 MWh al mercado spot. Colca Solar tuvo resultados de acuerdo con lo previsto y cumple su labor de respaldo para la comercialización de energía del grupo. Se mantiene en cartera los proyectos de generación eléctrica de Yarucaya 2 así como la ampliación de la planta fotovoltaica.

La operación energética tuvo una ganancia neta de US 1.185 miles.

Los Estados financieros de CFI Holdings del año bajo reseña muestran un incremento en el valor de activos de US\$ 9.404 miles, y de pasivos en US\$ 2.164 miles; en consecuencia, el patrimonio neto pasó de US\$ 139,741 miles a US\$ 146,981. El Estado de resultados muestra una pérdida en el ejercicio de US\$ 3,180 miles, comparado con un beneficio de US\$ 17, 737 miles del ejercicio anterior.

En otros negocios, durante el año 2022, se invirtió US\$ 6.9 millones en tres vehículos especiales: Nurture Healthy Foods (productos comestibles empacados de alto valor nutricional); Nurture Synbio (empresa de biotecnología); y Nurture Colco (extracción de colágeno nativo de origen marino a través de una tecnología única en proceso de patente).

En marzo del 2022, constituimos Yanahuara Block Labs, donde participamos con el 75% del capital social, cuyo objeto social es brindar servicios de procesamiento de datos vía internet para el minado de Bitcoin.

Me complace especialmente informar que todas las empresas de CFI en el Perú han sido certificadas como empresas Cero Soborno por Empresarios por la Integridad y, asimismo, Agrícola Cerro Prieto, Qali Fruits y Huaura Power Group han renovado el Certificado Azul otorgado por la Autoridad Nacional del Agua.

En nombre del Directorio dejo constancia de nuestro reconocimiento al Gerente General y al equipo de gestión por el trabajo realizado, así como también a las instituciones financieras que nos otorgaron su confianza.

Atentamente,


ALFONSO BUSTAMANTE Y.B.
Presidente del Directorio

LA EMPRESA

I.1 Datos Generales

La sede de CFI HOLDINGS 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 2022 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 2021 es la siguiente:

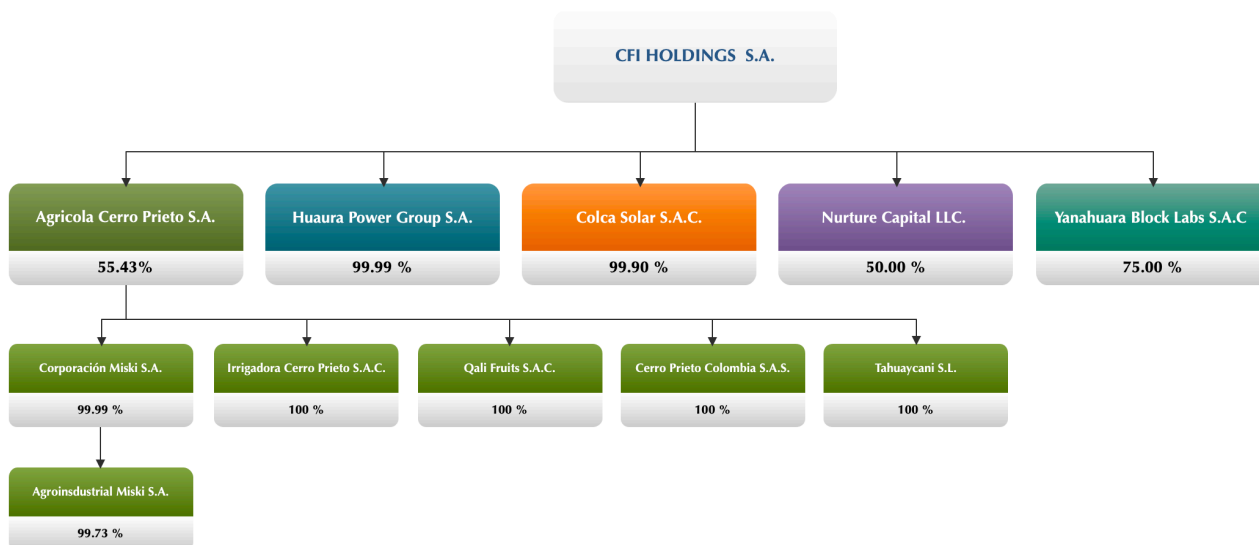
Cuadro N° 1: Estructura Accionaria de la Compañía

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	10.69%
Corporación Cervesur S.A.A.	PJ	Perú	10.16%
Quattro Verde S.A.C.	PJ	Perú	7.95%
Alfonso Bustamante Canny	PN	Perú	7.52%
CFI Holdings S.A.*	PJ	Perú	7.36%
GHI Inversiones S.A.C.	PJ	Perú	5.83%
Estudio de Asesoría Latinoamericana S.A.	PJ	Panamá	5.55%
María Teresa Inurritegui Parodi	PN	Perú	5.21%
Otros (con menos del 5%)			39.72%
			100.00%

*Acciones en Tesorería

I.4 Grupo Económico

Cuadro Nº 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 US\$ 614.8 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 2022

CFI Holdings S.A.

- **Nurture Capital LLC.**

Durante el ejercicio en revisión, la empresa se asoció al 50% cada uno con Afina International LLC. para fundar Nurture Capital LLC, una compañía de capitales privados con sede en Delaware-Estados Unidos, cuyo objetivo es invertir en proyectos de capital de riesgo, intensivos en el uso de la tecnología para potenciar la salud a través de la alimentación saludable y el bienestar de las personas y del planeta, buscando una rentabilidad acorde con el riesgo de las inversiones. Durante el 2022, la Compañía efectuó aportes por la suma de US\$6,869,000.

- **Yanahuara Block Labs S.A.C**

En marzo del 2022, constituimos Yanahuara Block Labs, cuyo objeto social es el desarrollo, instalación y operación de servidores informáticos para brindar servicios de procesamiento de datos vía internet. CFI Holdings ha realizado préstamos otorgados equivalente a US\$ 2.53 millones para capital de trabajo los cuales tienen un vencimiento a mediano plazo y devengan tasas de mercado.

Agrícola Cerro Prieto

- **Cerro Prieto Colombia S.A.S.**

Durante el año 2022 se invirtieron US\$ 6.1 millones en la finalización de la compra del terreno de Caramanta y US\$ 3.9 millones en plantaciones de palta. Al 31 de diciembre del 2022, Cerro Prieto Colombia cuenta con 1,130 hectáreas disponibles para desarrollo agrícola.

- **Crecimiento extraordinario del Arándano**

El 2022 cierra con US\$ 94.88 millones FOB en ventas. El crecimiento de +34.35% respecto al año anterior se dio por el mayor volumen producido por el incremento en la productividad del campo ante la madurez del cultivo (2022: 17,456 TN vs. 2021: 12,417 TN) y la mayor área en producción: 1,336 hectáreas en el 2022 mientras que en el 2021 fueron 844 hectáreas en el 2021.

Huaura Power Group

- **Cuarto año de operación**

Durante el quinto año de operación, se inyectó al SEIN 132,770MWh (-3.99% vs. 2021), habiendo cumplido con el compromiso de suministro RER de 115GWh en el periodo 2021-2022 y además vendiendo 12,513MWh de energía a clientes libres (+2.6% vs. 2020) y contratos de respaldo con generadores, y el excedente de 10,381 MWh entregados al mercado spot.

- **Distribución de dividendos**

En la sesión de Junta General de Accionistas de fecha 20 de abril de 2022 y 23 de abril de 2022, se aprobó la distribución de dividendos por aproximadamente US\$ 2'253,000 y US\$ 990,000 respectivamente. Dichos dividendos fueron íntegramente pagados en el año 2022.

- **Marcando un hito histórico en el sector de energía renovable**

En el mes de mayo 2022 se puso en operación la primera batería de almacenamiento de energía (BESS) para una central renovable en el Perú, la BESS de HPG realiza regulación primaria de frecuencia (RPF) la cual viene a ser una obligación para todos los generadores del Perú marcando un hito histórico en el sistema eléctrico nacional, al cierre del mes de diciembre el cumplimiento de la RPF está en 99%, logrando incentivos económicos y el no pago de penalidades.

II.3 Directorio y Gerente General

En Junta de Accionistas de julio de 2020 se acordó establecer en cinco (05) el número de Directores Titulares y dos (02) Directores Suplentes para el periodo 2020-2023. Posteriormente, en sesión de Directorio del 30 de junio de 2021, luego del fallecimiento del director, señor Jorge C. Gruenberg, se nombró al director titular que lo reemplazaría, siendo la composición del Directorio la siguiente:

Cuadro N° 3: Composición del Directorio

Nombre	Cargo
Alfonso Bustamante y Bustamante	Presidente del Directorio
Alfonso Bustamante Canny	Director
Manuel Bustamante Olivares	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 Nacional

Variables Macroeconómicas

Las variables exógenas que influyen en los resultados de la compañía, son el Producto Bruto Interno, inflación, tasa de interés, tipo de cambio, y el comportamiento de los sectores eléctrico y agroexportador.

Producto Bruto Interno

La producción nacional en el período enero – diciembre 2022 aumentó en 2.68%, respecto a similar periodo de 2021 como resultado de las mejores condiciones sanitarias pero condicionada por un entorno de mayor inflación, endurecimiento de las condiciones financieras y contracción de la demanda global.

Durante el año 2022, los sectores que mayor impacto registraron por su importancia relativa en la producción nacional total fueron: Otros servicios 5.36%, Agropecuario 4.31%, Comercio 3.26%, Construcción 2.97%, Manufactura 0.96%, Minería e hidrocarburos 0.35%, los mismos que representan el 67% de la actividad económica.

La guerra entre Rusia y Ucrania ha incrementado el nivel general de precios en la economía global debido a las restricciones de oferta en productos básicos que exportan ambos países, como los cereales y combustibles. Dicha coyuntura ha propiciado una inflación considerable y persistente en diversas economías, incluyendo las de Estados Unidos y el Perú. En ese sentido, la FED subió su tasa de referencia de 0.25% en marzo 2022 a 4.25% en diciembre 2022, lo que generó un incremento significativo en las tasas de financiamiento de corto plazo tanto en moneda local como en moneda extranjera. Se espera que el impacto inflacionario continúe en la medida en que se prolonguen las tensiones entre los países en conflicto, por lo que no se descartan incrementos adicionales en los costos de financiamiento.

Inflación

La inflación al cierre de 2022 se ubicó por encima del rango meta por segundo año consecutivo y es la más alta de los últimos 26 años (11,8 por ciento en 1996). Por su parte, la inflación SAE fue la más alta de los últimos 23 años, y también se ubicó por encima del rango meta.

El principal impulsor del aumento en el IPC ha sido el componente de alimentos y energía que alcanzó la variación más alta en los últimos 28 años (13,1 por ciento en 1994). El aumento en 2022 se observó luego de una fuerte alza también en 2021 (10,2 por ciento), impulsada por un fenómeno global de problemas de oferta y rápida recuperación de la economía global luego de las restricciones a raíz de la pandemia del Covid-19. A ello se sumó durante 2022, la guerra en Ucrania, que incrementó aún más los precios de los commodities alimenticios, los combustibles y los fertilizantes.

El resultado anual de la inflación sin alimentos y energía corresponde a una aceleración en sus principales componentes, donde destacan el aumento de los precios del transporte local, los servicios de educativos y algunos bienes. En el caso del transporte local, el aumento de precios se debió al reajuste de tarifas de algunos de los principales servicios como los corredores complementarios, en mayo (rojo, azul y morado) y en setiembre (amarillo), así como el alza de las tarifas del Sistema de Transporte Metropolitano en julio. Además, se observaron aumentos en los precios del pasaje en combi, los taxis y mototaxis. Por su parte, en el caso de la educación el aumento correspondió principalmente a la educación superior, atribuible al regreso a las clases presenciales. Dentro del componente de bienes, el principal aumento se vio en los productos para el cuidado personal.

Tipo de Cambio

Al cierre de diciembre de 2022, el tipo de cambio se ubicó en de 3,82 soles por dólar, con lo que el sol se apreció 4,2% con respecto al cierre de septiembre. La relativa fortaleza del sol frente al dólar se dio en un contexto en que la inflación en EE.UU. ha tendido a disminuir, alimentando las expectativas de que el ajuste monetario en ese país no está muy lejos de concluir y de que incluso habrá recortes de tasa en la segunda mitad de 2023, así como en la expectativa de que la economía china se acelerará luego de que ese país flexibilizara la política cero-COVID.

En ese entorno, el Banco Central intervino relativamente poco en el mercado cambiario durante el cuarto trimestre de 2022, con una compra neta de dólares (incluyendo derivados) de USD 123 millones (en el tercer trimestre de 2022, el Banco Central tuvo una posición vendedora neta de USD 1,273 millones).

Por otro lado, las reservas internacionales netas del Banco Central (RIN) se redujeron en USD 2,318 millones en el cuarto trimestre de 2023 debido, principalmente, a la disminución de los depósitos en dólares de las empresas financieras en el banco central y a las ventas de dólares al sector público, con lo que el saldo de las RIN se ubicó en USD 71,9 mil millones en diciembre. El EMBIG Perú, medida de riesgo país, se ubicó en 196 pbs en diciembre (225 pbs en septiembre).

Tasa de interés

En cuanto a la política monetaria, entre enero y diciembre de 2022, el Directorio del Banco Central de Reserva de la República ("BCRP") continuó con la normalización de la posición de política monetaria iniciada en agosto de 2021. La tasa de interés de referencia pasó de 0.25% en julio de 2021 (mínimo histórico) a 7.50% en diciembre de 2022. Las decisiones de política monetaria del periodo 2022 tomaron en consideración las expectativas de inflación para los siguientes meses y sus determinantes, así como el comportamiento de la brecha producto, los precios internacionales de materias primas y el tipo de cambio.

Sector Eléctrico

En cuanto al sector eléctrico, la producción total de energía a nivel nacional registrada entre enero y diciembre de 2022, incluyendo los Sistemas Aislados y SEIN, según cifras preliminares del Ministerio de Energía y Minas (MINEM) fue de 59,636 GWh, lo que refleja un incremento del 3.90% respecto a similar periodo del año anterior.

Con relación a la energía producida según fuente de generación durante el período enero - diciembre 2022, las centrales hidroeléctricas a nivel nacional sumaron 29,748 GWh, menor en - 6.8% al registrado en similar periodo del año anterior. La generación térmica tuvo una producción a nivel nacional de 27,136 GWh, un 18.8% mayor a lo producido en similar período del año 2021. La menor disponibilidad del recurso hídrico observada en el último trimestre afectó la producción hidroeléctrica que fue compensada por mayor producción térmica. La producción de energía con fuentes renovables fue de 2,752 GWh, un 4.8% mayor respecto al mismo periodo del año anterior.

Sector agroexportador

Las agroexportaciones peruanas llegaron por primera vez a los US\$ 10,421 millones, lo cual significó un aumento de 13.6% en comparación a las ventas registradas en el mismo periodo del año 2021, según el Ministerio de Desarrollo Agrario y Riego (MIDAGRI).

En el período 2022, solo las exportaciones agrarias tradicionales alcanzaron los US\$ 1,340 millones, cifra que significó un aumento de 58.9% respecto a lo registrado en 2021, debido a las mayores exportaciones registradas de café sin tostar sin descafeinar por US\$ 1,221 millones (91.1% de participación), cifra récord que no se registraba en este producto desde el 2012 cuando se presentó problemas por la presencia de la roya amarilla.), los demás azúcares de caña por US\$ 11 millones (0.8% de participación).

Mientras, las exportaciones agrarias no tradicionales sumaron US\$ 9,080 millones, cifra superior en 9.0% a lo observado en el 2021. Los principales productos del ranking agroexportador en ese periodo fueron: arándanos rojos frescos US\$ 1,364 millones (15.0% de participación); uvas frescas US\$ 1,364 millones (15.0%), paltas US\$ 895 millones (9.9%) y espárragos frescos o refrigerados US\$ 372 millones (4.1%).

De otro lado, los principales mercados de destinos de los productos peruanos fueron: Estados Unidos, Holanda, España, Ecuador, China, Inglaterra, Alemania, Chile, México, Colombia. Este grupo de países concentraron el 77.1% del total del valor exportado en el 2022.

Hay que resaltar el comportamiento extraordinario de la agricultura nacional y las agroexportaciones durante el año 2022, pese a los problemas generados por el alza de los fertilizantes y la severa sequía, que afectó diversas regiones del país.

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

proporcione 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 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.

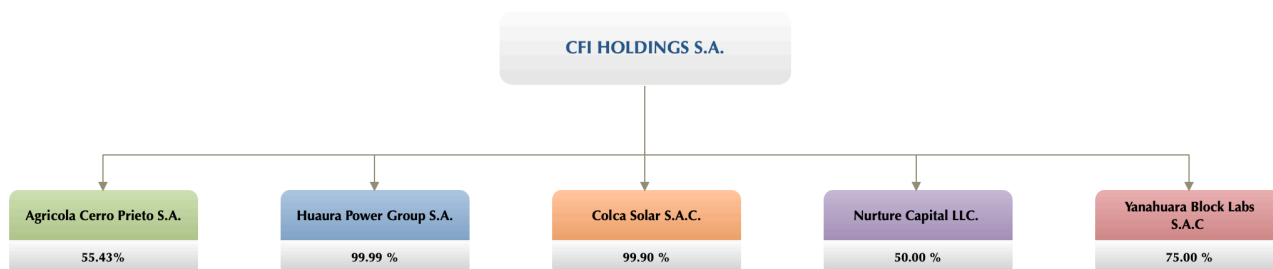
5. Endeudamiento

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 2022, los principales activos de la Compañía se detallan a continuación:

Cuadro N° 5: CFI - Principales Activos

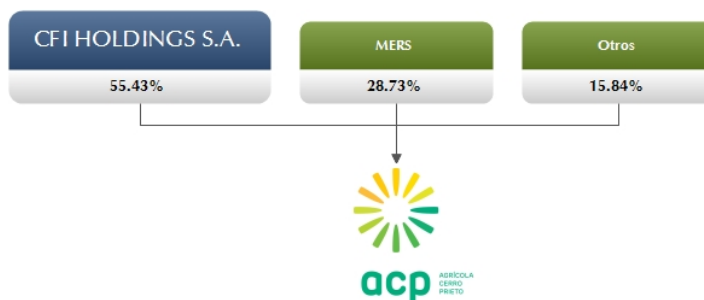


II.7.1 Agrícola Cerro Prieto S.A. - ACP

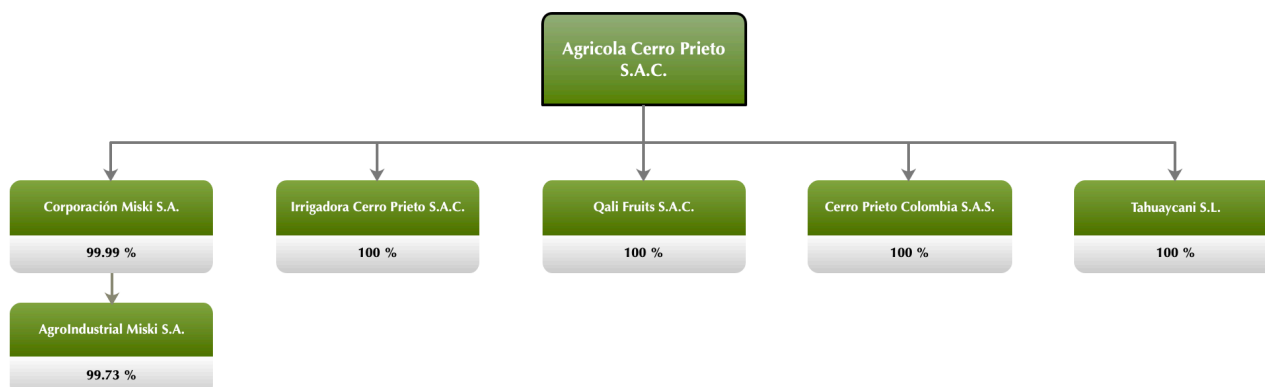
Agrícola Cerro Prieto (ACP) es una compañía dedicada al cultivo y comercialización de paltas, uvas, arándanos y espárragos para la exportación. La compañía cuenta con 4,666 hectáreas de tierras para el agro ubicadas entre los departamentos de la Libertad y Lambayeque.

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

En el año 2022 no se repartieron dividendos.

II.7.1.2 Actividades Agrícolas

La Compañía se dedica al cultivo de paltos, espárragos y arándanos, así como a su comercialización, distribución y representación, tanto a nivel local como en el exterior. Para realizar sus actividades, la Compañía posee una zona productiva ubicada en la carretera Panamericana Norte "Fundo Pampas Mocupe" (Km. 721.7 y 733.5) ubicada entre los departamentos de La Libertad y Lambayeque.

Al 31 de diciembre de 2022 y de 2021, la Compañía cuenta con 4,666 hectáreas de las cuales 3,640 están habilitadas con sistema de riego tecnificado y tuberías.

Al 31 de diciembre de 2022, la Compañía mantiene 1,821 hectáreas de plantaciones de palta, 1,336 hectáreas de plantaciones de arándano y 460 hectáreas de plantaciones de espárrago. Durante el período 2022, la Compañía invirtió en 49 hectáreas adicionales de plantaciones de arándano. Por otro lado, realizó la eliminación de 203 hectáreas de plantaciones de uva y 17 hectáreas de plantaciones de arándano.

Los ingresos del 2022 fueron de US\$ 167.84 millones, teniendo un incremento +%4.28 respecto al año anterior. Estos mejores resultados se explican por:

- **Palta:** US\$ 52.52 millones FOB en ventas. La disminución de -19.27% respecto al año anterior se dio principalmente por la caída en el precio de exportación por kilogramo (2022:US\$1.44 vs. 2021: US\$ 1.69) y en las toneladas producidas (2022: 33,510 TN vs. 2021: 40,085 TN). El área en producción se mantiene igual que el año anterior en 1,598 hectáreas.
- **Arándano:** US\$ 94.88 millones FOB en ventas. El crecimiento de +34.35% respecto al año anterior se dio por el mayor volumen producido por el incremento en la productividad del campo ante la madurez del cultivo (2022: 17,456 TN vs. 2021: 12,417 TN) y la mayor área en producción: 1,336 hectáreas en el 2022 mientras que en el 2021 fueron 844 hectáreas en el 2021.
- **Espárrago:** US\$ 20.44 millones FOB en ventas. El crecimiento de +9.97% respecto al año anterior fue por la mayor productividad de los campos (2022: 7,588 TN vs. 2021: 6,608 TN), así como a precios de exportación mayores frente al 2021 (2022: US\$ 3.19 vs. 2021: US\$ 3.10).
- **Uva:** La eliminación de las 203 hectáreas generó una pérdida por operaciones discontinuadas equivalente a US\$ 11.03 millones.

La Utilidad Operativa de la compañía al cierre del año fue de US\$ 17.12 millones, una disminución de 45.5% en referencia al año anterior; y una Utilidad Neta de US\$ -4.97 millones.

II.7.1.3 Inversiones

En Campo

Al 31 de diciembre de 2022, se cierra el año con un área total sembrada de 3,617 hectáreas distribuidas de la siguiente manera: 1,821 de paltas, 1,336 de arándanos y 460 de espárragos

Qali Fruits

Constituida el 17 de febrero de 2006, su actividad principal es el desarrollo de actividades agroindustriales, así como todo tipo de actividades comerciales relacionadas al sector agrario.

Durante el año 2022 se invirtieron US\$ 3.7 millones en 32 hectáreas de arándano en maceta y US\$ 2.1 millones en el centro de enfriamiento.

Cerro Prieto Colombia S.A.S.

Constituida el 4 de junio 2019, su principal actividad es el desarrollo de actividades agrícolas, para lo cual cuenta con 391 hectáreas ubicadas en Riosucio, departamento de Caldas, República de Colombia. Santiago Chirinos, anterior Gerente de Operaciones de Qali Fruits, es el Gerente General de Cerro Prieto Colombia.

Durante el año 2022 se invirtieron US\$ 6.1 millones en la finalización de la compra del terreno de Caramanta y US\$ 3.9 millones en plantaciones de palta. Al 31 de diciembre del 2022, Cerro Prieto Colombia cuenta con 1,130 hectáreas disponibles para desarrollo agrícola.

Irrigadora Cerro Prieto S.A.C.

Constituida el 1 de febrero de 2007, cuenta con un canal de irrigación de 27 Km. desde la represa Gallito Ciego, con un volumen suficiente para abastecer 10,000 hectáreas de cultivo. La principal actividad es el abastecimiento de agua principalmente a la Compañía y en menor volumen a agricultores de la zona, asimismo se dedica a la venta de pallets de madera, alquiler de bines, maquinarias y servicios de gestión.

Desde el 2020 Irrigadora Cerro Prieto se encarga de desarrollar el Plan estratégico de Sostenibilidad y Comunicación e Imagen corporativa del Grupo Cerro Prieto, a fin de garantizar el bienestar de la comunidad y el uso eficiente de los recursos hídricos y naturales.

II.7.1.4 Responsabilidad Social Empresarial

a) Cuidado del agua

Obras hidráulicas: Construimos puentes y compuertas que mejoran la distribución y control del agua y reducen la pérdida por infiltración.

Como parte del compromiso social que tenemos con las comunidades aledañas a nuestras operaciones, venimos trabajando en el desarrollo de obras hidráulicas con las Juntas de Usuarios y Comisiones. Este proyecto nos permite cooperar y articular con estos actores sociales y autoridades, el desarrollo de obras para mejorar la distribución y control del agua hacia los canales administrados por ellos y reducir la pérdida de agua por infiltración, entre otros beneficios. En ese sentido, venimos construyendo compuertas y puentes para mejorar las condiciones de producción agrícola de nuestros vecinos. Durante el 2022, hemos ejecutado 3 obras, beneficiando a más de 300 usuarios y 920 hectáreas.

La falta de agua potable, saneamiento y condiciones higiénicas mínimas, sigue siendo un problema en nuestro país. En la zona donde GCP tiene sus operaciones, solo el 40% de la población cuenta con agua potable durante una hora y media al día. La necesidad de más agua, para cocinar, para asearse, para beber, se cubren con agua que llega en camiones cisterna, a un alto costo, con la sobrecarga de trabajo que implica la recolección y el traslado del agua a las viviendas, y con el adicional de las malas condiciones sanitarias que implica el almacenamiento de dicha agua durante varios días. Por eso, entre la población existe una alta incidencia de enfermedades como parásitos, diarrea y dengue. Con este proyecto, nos proponemos lograr que cada vez más familias tengan acceso al agua potable durante 24 horas al día, y que puedan contar con cocinas mejoradas para preparar sus alimentos en las mejores condiciones de salubridad. El proyecto incluye: Dotación de instalaciones para acceder a agua potable en las viviendas durante 24 horas Mejora de la zona de cocina de las familias capacitación en educación sanitaria a los líderes de las comunidades Con W.A.S.H. estamos contribuyendo gradualmente a devolverle el derecho que toda población tiene de contar con un servicio básico de agua, cambiándole la vida a estas familias para que sus niños, directa o indirectamente, tengan mejores condiciones de salud que les permitan, como consecuencia, aprovechar mejor las opciones que tienen para construir su futuro. Durante el 2022, han sido 30 las familias beneficiadas.

b) Educación

“Programa de Liderazgo”: En alianza con Enseña Perú: Atracción de profesionales de otras carreras para trabajar como docentes en plazas adicionales o que no pueden ser cubiertas

El nivel de la educación pública en el Perú es todavía muy deficiente. Por este motivo, en alianza con la ONG Enseña Perú, nos hemos comprometido a transformar el ecosistema educativo de nivel primario, trabajando en el fortalecimiento de profesores. Junto a nuestros aliados venimos trabajando en distintos colegios para mejorar las capacidades pedagógicas y de liderazgo de los maestros, así como fortalecer su autoestima. Por este motivo, nace el programa de liderazgo PEP (Profesionales de Enseña Perú), que consiste en la atracción de profesionales de distintas carreras para trabajar como docentes, en plazas adicionales o que no pueden ser cubiertas por la escuela, poniendo al servicio de los alumnos sus conocimientos y experiencia como profesionales de distintos ámbitos.

Durante el primer semestre del 2022 hemos llegado a 4 colegios; han sido 59 los estudiantes PEP y 4 los docentes PEP. Asimismo, resaltamos que el 56% de los estudiantes mejoraron en matemáticas y comunicación (AD-A) y que el 54% se encuentran el nivel “domina competencias del programa”

Con el objetivo de difundir y fomentar la creación de huertos en instituciones educativas, y así promover una alimentación saludable en niños y niñas, Cerro Prieto con el apoyo de la Nature’s Pride Foundation, la ONG Horizonte y Netafim, que donó el sistema de riego por goteo para los biohuertos en los colegios, ha venido trabajando en un proyecto de Huertos Bosque.

Para Cerro Prieto se trata de un proyecto emblemático, alineado a nuestro propósito de ‘alimentar al mundo con productos saludables’. Ese propósito empieza por mejorar el nivel de nutrición de los niños de nuestras comunidades, lo que podemos lograr a través de huertos que imitan a nuestros bosques.

Entre los beneficios asociados al desarrollo de huertos bosque en las escuelas está el poder aprender sobre el valor nutritivo de los vegetales que se cultivan, así como generar un acercamiento a la agricultura desde temprana edad. Además, los huertos incentivan la curiosidad de los niños por el mundo que los rodea, los hace conscientes de los recursos disponibles y permite que los alumnos comprendan la estacionalidad de la naturaleza, fomenta el trabajo en equipo, la empatía y la responsabilidad de asumir el cuidado de algo que depende de ellos para crecer. Durante el 2022, han sido 5 las escuelas involucradas, 608 niños beneficiados, 42 docentes participantes y 3,666m² de áreas sembradas de huertos bosques.

c) Renovación del Certificado Azul

Este 2022, estamos renovamos nuestro Certificado Azul, provisto por la Autoridad Nacional del Agua (ANA) por continuar en el Programa Huella Hídrica. Esto refuerza nuestro compromiso con el cuidado de nuestro recurso hídrico.

II.7.1.4 Aspectos Legales de la Empresa

Al respecto debemos señalar que, al 31 de diciembre del 2022, 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\$ 7.968 millones, siendo CFI Holdings 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 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 generadores hidráulicos, un transformador elevador y una línea de transmisión de 21 km en 66Kv que conecta con la Sub-Estación Andahuasi. Esta central tiene una potencia efectiva de 18.15 MW.

II.7.2.1 Actividades Societarias

Distribución de dividendos

En la sesión de Junta General de Accionistas de fecha 20 de abril de 2022 y 23 de abril de 2022, se aprobó la distribución de dividendos por aproximadamente US\$ 2'253,000 y US\$ 990,000 respectivamente. Dichos dividendos fueron íntegramente pagados en el año 2022.

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 contrato de venta de Energía Renovable por 115 GWh – año al Sistema Eléctrico Interconectado Nacional.

Gestión Operativa

Durante el quinto año de operación, se inyectó al SEIN 132,770 MWh (-3.99% vs. 2021), habiendo cumplido con el compromiso de suministro RER de 115GWh en el periodo 2021-2022 y además vendiendo 12,513 MWh de energía a clientes libres (+2.6% vs. 2020) y contratos de respaldo con generadores, y el excedente de 10,381 MWh entregados al mercado spot.

La producción de energía eléctrica en bornes de generación durante el año 2022 fue de 132,770.15 MWh, lo que representa una diferencia de 5,516.68 MWh (-3.99%) en comparación con la energía eléctrica presupuestada.

Las horas totales de operación durante el año 2022 fueron de 8240.1656 hs, representando un 94.07 % de las horas totales disponibles durante el año. La mayor cantidad de horas fuera de servicio de la central hidroeléctrica Yarucaya corresponde a fenómenos naturales y ambientales siendo un total de 395.44 hs (Huaycos), la ejecución de trabajos programados fue un total de 108hs.

En el mes de mayo 2022 se puso en operación la primera batería de almacenamiento de energía (BESS) para una central renovable en el Perú, la BESS de HPG realiza regulación primaria de frecuencia (RPF) la cual viene a ser una obligación para todos los generadores del Perú marcando un hito histórico en el sistema eléctrico nacional, al cierre del mes de diciembre el cumplimiento de la RPF está en 99%, logrando incentivos económicos y el no pago de penalidades.

En el mes de setiembre 2022 se culminó la construcción del sistema de utilización de energía de 2.5 MW y 13.8/04 KV para el sistema de autoconsumo de servidores de minado Yanahuara Block Labs.

Gestión Comercial

Al 2022, HPG cerró con seis contratos de suministro (clientes libres). Durante el quinto año de operación, se logró concretar:

- Se renovó el contrato de Transferencia de Potencia Firme (variable) con Inland, logrando vender 9.1 MW-mes (en promedio), durante todo el 2022.
- Se firmó un contrato de Transferencia de Potencia Firme (fija) con SDE Energía (SDF), por 3 MW-mes, desde enero hasta agosto del 2022.
- Se renovó el contrato de suministro con Cerámicos Galca, hasta abril 2024.
- Se firmó contrato de suministro con 3 clientes libres nuevos: Fundición Central 1970 kW (que inició contrato en marzo 2022), Molino Castillo 200 kW y Santa Natura 350 kW (que inician en 2023).
- Se aplicó el Acuerdo de Respaldo con Inland, por el incremento del CMg (demanda), durante los meses de noviembre y diciembre 2022, según el siguiente resumen:

Mes	Energía (MWh)	P.U. (USD/MWh)	Monto (USD)
Nov	3,081	105.3	324,285
Dic	3,906	109.3	426,925
Total	6,987	107.5	751,211

- Se firmó un Acuerdo de Respaldo con La Virgen (dic22 – dic23), por el incremento del CMg (demanda), aplicándose en el mes de diciembre 2022, según el siguiente resumen:

Energía MWh	P.U. (USD/MWh)	Monto (USD)
777	124.1	96,353

- Inició el suministro del cliente interno Yanahuara Block Chains (BITCOIN), en septiembre 2022, cuyo precio es 40.5792 USD/MWh.

Gestión Financiera

En el 2022 las ventas fueron de US\$ 8.26 millones y el resultado en el EBITDA fue de US\$ 5.37 millones.

HPG mantiene un saldo de US\$ 28 millones de deuda del Primer Programa de Bonos Corporativos de la compañía, y vienen cumpliendo trimestralmente los Ratios de Mantenimiento fijados para el Programa.

II.7.2.2 Aspectos Legales

Al respecto debemos señalar que, al 31 de diciembre del 2022, 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.7.2.3 Sistema Integrado de Gestión

En el mes de junio de 2022 se logró la certificación del Sistema Integrado de Gestión (SIG) de acuerdo a las normas ISO 9001 (Calidad), ISO 14001 (Ambiental), ISO 45001(Seguridad), teniendo como alcance la

“Generación y comercialización de energía eléctrica de la Central Hidroeléctrica Yarucaya” con “0” no conformidades.

Gestión de Calidad

La calidad del suministro se mide en función a la norma técnica de calidad del servicio eléctrico (NTCSE) durante el 2022 no se presentaron trasgresiones a la NTCSE. Se logró una disponibilidad de las unidades de generación mayores a 96%, así como el cumplimiento en la normativa por parte del fiscalizador (OSINERGMIN).

Gestión de Seguridad y Salud en el trabajo

Durante el 2022 no se registraron incidente sin accidentes laborales, graves o leves del personal propio, visitantes y contratistas. Se cumplió el Programa Anual de Seguridad y Salud en el Trabajo, inspecciones de seguridad, simulacros de seguridad y capacitaciones con personal propio en Riesgos eléctricos, primeros auxilios, prevención y lucha contra incendios. Se contrató los servicios de una clínica que brinda el servicio del médico ocupacional se realizó el seguimiento a los exámenes médicos, entrega de resultados, capacitaciones en ergonomía, así como el debido seguimiento al personal en cumplimiento al Plan COVID19 normado por el MINEM.

Gestión Ambiental

En el mes de junio 2022 la OEFA realizó la fiscalización en sitio de la central hidroeléctrica Yarucaya sin encontrar hallazgos ni observaciones durante la inspección, en el 2022 se realizó el cumplimiento de los compromisos de los instrumentos de gestión ambiental (IGAS), así como el reporte de informe anual de gestión ambiental a la autoridad OEFA.

II.7.2.4 Responsabilidad Social Empresarial

Huella Hídrica - Certificado Azul

En el mes de noviembre 2022 la ANA renovó el Certificado Azul - Huella Hídrica otorgado a HPG.

II.7.3 Colca Solar S.A.C.

La CSF Yarucaya, cuenta con 3,070 Paneles solares de última generación, 7 inversores string de la marca Huawei y un centro de transformación que conecta la energía solar a la central hidroeléctrica Yarucaya. Cabe resaltar que Colca Solar es agente del SEIN y tiene todas las obligaciones ante el COES, el OSINERGMIN y OEFA.

Durante el año 2022 se realizaron los trabajos de mantenimiento de la central solar fotovoltaica consistentes en la limpieza manual de paneles solares y análisis termográfico con dron.

En el año 2022, la CSF Yarucaya inyectó al SEIN 2,775.84 MWh, toda la energía fue vendida a sus clientes. El factor de planta promedio anual de la CSF Yarucaya fue 19.46 %

II.7.4 Arias Resource Capital Fund II L.P.

Arias Resource es una firma de capitales privados con sede en Nueva York que invierte en empresas mineras en los mercados mundiales, con especial énfasis en América Latina. Durante el año 2011, la Compañía acordó realizar aportes hasta por la suma de US\$ 4'500,000 durante un periodo de 7 años, teniendo una participación de 0.94%.

La Compañía recibió una devolución de aportes durante el año 2020 por aproximadamente a US\$ 16,000 y ha reconocido una ganancia de aproximadamente US\$ 2.157 MM. El valor razonable al cierre del ejercicio es de US\$ 5,506 MM.

III. PROCESOS LEGALES

Durante el 2021 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, realizó sus estudios en la Universidad Agraria de la Molina en Lima, Perú, y en al University of Michigan, Ann Arbor, en Michigan, Estados Unidos de Norteamérica.

Líder empresarial, promotor y fundador del grupo económico de CFI Holdings S.A. En el sistema financiero, es Director de InterCorp Financial Services- IFS, empresa de servicios financieros listada en el NYSE, y del Banco Internacional del Perú; también es Director de Agrícola Cerro Prieto S.A., de Irrigadora Cerro Prieto S.A.C. y de San Miguel Industrias Pet 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 del a Sociedad de Comercio Exterior del Perú (COMEXPERU). En el sector público, 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, en el mismo periodo, fue 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. Miembro del directorio de Ferreycorp S.A.A. desde 2011, miembro del Comité de Directorio de Innovación y Sistemas (desde 2016) y Presidente del Comité de Inversiones de Ferreycorp S.A.A. (desde noviembre 2019); miembro del directorio de Ferreyros S.A. desde 2012; Vicepresidente del directorio e integrante del Comité de Riesgos de La Positiva EPS (desde 2017 hasta marzo 2019); Vicepresidente del directorio de La Positiva Vida Seguros y Reaseguros (desde 2005 hasta marzo 2019) y Director Alterno (a partir de marzo 2019); Presidente del Comité de Inversiones e integrante del Comité de Auditoría de La Positiva Vida Seguros y Reaseguros (desde 2016 hasta marzo 2019); Vicepresidente de La Positiva Seguros y Reaseguros (desde 1975 hasta marzo 2019) y Director (a partir de marzo 2019); Presidente del Comité de Inversiones e integrante del Comité de Auditoría de La Positiva Seguros y Reaseguros (desde 2016 hasta marzo 2019); director de La Positiva Sanitas (2012-2015); director de Transacciones Financieras S.A. (desde 2000); Presidente del directorio de Fundición Chilca S.A. (desde el 2010); Presidente del directorio de Inmobiliaria Buslett S.A.C. (desde noviembre 2019); Presidente del directorio de Buslett S.A. (desde 2013); director de CFI Holdings S.A. (desde el 2005); director de Mastercol S.A. (desde 2008 hasta agosto 2019);

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); fue 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).

Ben Schneider Shpilberg

Es Gerente General de la Inmobiliaria Dalet Soluciones y de Docto Consulting. Director del programa MBA de Pacifico Business School.

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.

Ha sido Director en diversas empresas como: Indra Peru S.A., Edelnor SAA, Tektron S.A., Servicios Transdata S.A., Telefónica Servicios Digitales S.A.C., Novo Import S.A., Hasbro Peru S.A., Motores Diesel Andinos S.A., IPAE. También ha sido Presidente de CADE en el 2006.

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 Program for Management Development en la Graduate School of Business de la Universidad de Harvard, EE. UU. y un Programa de Alta Dirección – PAD en la Universidad de Piura.

Actualmente, desempeña el cargo de Presidente Ejecutivo del Directorio y Gerente General de Corporación Cervesur S.A.A. Es Presidente del Directorio de las empresas que conforman la CORPORACIÓN CERVESUR: Alimentos Procesados S. A. (Alprosa), Creditex S.A.A., Futuro Inmobiliario Camacho S.A., Futuro Invest S.A., Procesos Agroindustriales S.A. (Proagro), Servicios Aéreos AQP S.A., Servicios de Asesoría S.A. (SAS), Texgroup S.A. y Transaltisa S.A. Es también Presidente de Directorio de Ferreycorp S.A.A.; Ferreyros S.A.; así como Presidente de Directorio de Euromotors S.A., Altos Andes S.A.C., Euro Camiones S.A., Euroinmuebles S.A.C., International Camiones del Perú S.A., Inversiones Sabancaya S.A.C., y de Renting S.A.C.

Es Director de Corporación Aceros Arequipa S.A.A.; entre otros. Es, asimismo, Director de Comex Perú, donde es miembro de su Comité Ejecutivo, y de la Sociedad Nacional de Industrias, donde también ha sido Presidente. Anteriormente se desempeñó como Presidente de Directorio y Director de Alianza, Compañía de Seguros y Reaseguros; Alianza Vida, Seguros y Reaseguros (Bolivia); La Positiva, Seguros y Reaseguros; La Positiva Vida, Seguros y Reaseguros; La Positiva Entidad Prestadora de Salud – EPS; Profuturo AFP; así como Presidente de la Asociación de AFPs. Fue Director del Banco del Sur; de la CONFIEP; Transportes Barcino S.A.; Director y Gerente General de Cía. Cervecera del Sur del Perú; Presidente de la Cámara de Comercio e Industria de Arequipa, miembro del Comité Ejecutivo de la Sociedad Nacional de Industrias y del Consejo Directivo de TECSUP, entre otros.

IV. 3 Gerente General

Alfonso Bustamante Canny

Administrador de Empresas de profesión, realizó sus estudios en la Universidad del Pacífico en Lima, Perú y en Universidad de Boston en Massachussets, Estados Unidos de Norteamérica.

Actualmente es Director Gerente de CFI Holdings S.A.; Presidente del Directorio de Agrícola Cerro Prieto S.A., Irrigadora Cerro Prieto S.A.C., Huaura Power Group S.A, Qali Fruits S.A.C. y Consejeros y Corredores de Seguros S.A. Es también Director independiente de Agrícola Chapi, de FIMA y de Calidda Energía. Líder empresarial que se desempeña como miembro del Consejo Directivo de la Sociedad de Comercio Exterior del Perú (COMEXPERU); Vicepresidente del Capítulo Peruano del Consejo Empresarial Chileno Peruano, y Miembro del Consejo Consultivo Empresarial del APEC (ABAC). Ganador del Premio Líder Empresarial del Cambio LEC 2021 organizado por Ernst & Young y el diario El Comercio.

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 2022, el número de trabajadores permanentes de la empresa es el siguiente:

	2022	2021	Variación
Funcionarios	8	7	1
Empleados	10	11	1
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:

Tanaka, Valdivia y 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 prestó sus servicios de consultoría legal durante el año 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

Balance General Expresados en US\$ (000)	Dic-22	%	Dic-21	%
Activos Totales	182,901	100.00%	173,497	100.00%
Caja - Bancos	1,222	0.67%	9,124	5.26%
Cuentas por cobrar a subsidiarias	4,889	2.67%	2,379	1.37%
Inversiones disponible para la venta	9,260	5.06%	3,376	1.95%
Inversiones en Subsidiarias	165,997	90.76%	157,027	90.51%
Otros Activos	1,533	0.84%	1,591	0.92%
Pasivos Totales	35,920	19.64%	33,756	19.46%
Pasivos por Impuesto a la Ganancia Diferida	34,568	18.90%	31,804	18.33%
Otro Pasivos	1,352	0.74%	1,952	1.13%
Patrimonio Neto	146,981	80.36%	139,741	80.54%
Capital Social	41,074	22.46%	41,074	23.67%
Acciones propias en cartera	-12,099	-6.62%	-12,099	-6.97%
Reserva Legal	8,215	4.49%	8,215	4.73%
Reserva Legal en subsidiarias	70,051	38.30%	59,630	34.37%
Resultados Acumulados	39,740	21.73%	42,921	24.74%
Estado de Ganancias y Perdidas Expresados en US\$ (000)	Dic-22	%	Dic-21	%
Ingresos Totales Netos	915	100.00%	22,246	100.00%
Gastos Totales (inc. Ing. Financieros)	4,097	447.76%	4,509	20.27%
Resultado del Periodo	(3,182)	-347.76%	17,737	79.73%
Otros Resultados Integrales Expresados en US\$ (000)	Dic-22	%	Dic-21	%
Resultado del Periodo	-3,182	-347.76%	17,737	79.73%
Resultados no realizados en inversiones subsidiarias	14,782	1615.52%	33,507	150.62%
Impuesto a las ganancias diferido	-4,360	-476.50%	-9,884	-44.43%
Otros Resultados Integrales, neto de impuesto a las ganancias	7,240	791.26%	41,360	185.92%

La caja generada durante el año 2022 comprende los dividendos recibidos de las subsidiarias. Estos ingresos se utilizaron principalmente para inversiones en Nurture Capital LLC.

El portafolio de la Compañía al 31 de diciembre de 2022 es el siguiente:

Cuadro N° 10: CFI – Portafolio de Inversiones

Inversiones de Corto Plazo Expresados en US\$ (000)	US\$	%
Caja y Depósitos a plazo	1,222	19.92%
Valores Negociables	25	0.41%
Cuentas por Cobrar a entidades relacionadas Corto Plazo	4,889	79.68%
	6,136	3.38%
Inversiones de Largo Plazo Expresados en US\$ (000)	US\$	%
Inversiones disponible para la venta:		
Nurture Capital LLC	6,869	3.92%
Fondo Arias Resource	2,179	1.24%
Luchadores 500	212	0.12%
Inversiones en subsidiarias:		
Agrícola Cerro Prieto S.A.	153,976	87.86%
Huaura Power Group S.A.	11,863	6.77%
Otros	158	0.09%
Largo Plazo	175,257	96.62%
TOTAL INVERSIONES	181,393	100.00%

Al 31 de diciembre de 2022 la Compañía presenta un total de inversiones de USD 181.4 MM, donde el 96.62% son inversiones de largo plazo en fondos y subsidiarias, mientras que el restante 3.38% 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.

Cuadro N° 12: Ingresos 2022

Ingresos Totales Expresados en US\$ (000)	Dic-22	%	Dic-21	%
Ingresos Totales Netos	915	100.00%	22,246	100.00%
Participación en resultados de Subsidiarias	-1,574	-172.02%	17,505	78.69%
Prestación de servicios	892	97.49%	830	3.73%
Impuesto a la Renta	1,597	174.54%	3,911	17.58%

V.2.1.2 Gastos Operativos

Cuadro N° 13: Gastos 2022

Gastos Totales Expresados en US\$ (000)	Dic-22	%	Dic-21	%
Egresos Totales	4,097	100.00%	4,509	100.00%
Gastos Operativos	2,966	72.39%	3,251	72.10%
Otros gastos	126	3.08%	135	2.99%
Fluctuación de Inversiones disponibles para la venta	979	23.90%	1,161	25.75%
Gastos Financieros	26	0.63%	-38	-0.84%

V.2.1.3 Indicadores Financieros

A diciembre de 2022 la Compañía muestra una sólida posición en cuanto a liquidez, rentabilidad y solvencia. CFI Holdings S.A. es capaz de cubrir hasta 6.44 veces sus obligaciones de corto plazo y sus obligaciones de corto y largo plazo solo conforman el 24.44% de su patrimonio.

Cuadro N° 14: Indicadores Financieros

Indicadores Financieros	Dic-22	Dic-21
Liquidez		
Corriente (veces)	6.44	8.10
Capital de Trabajo	5,595	10,374
Rentabilidad		
Utilidad Neta / Total Activos	-1.74%	10.22%
Utilidad Neta / Patrimonio	-2.16%	12.69%
Endeudamiento		
Pasivos / Patrimonio	24.44%	24.16%

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

Durante el 2022 y 2021 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.