

**MEMORIA ANUAL 2014**

**Andino SAFI S.A.**

## CONTENIDO

Sección 1	Declaración de Responsabilidad	3
Sección 2	Carta del Presidente del Directorio	4
Sección 3	El Negocio	7
	3.1. Datos generales	7
	3.1.1. Composición accionaria	8
	3.1.2. Grupo económico	9
	3.2. Descripción de operaciones y desarrollo	9
	3.3. Procesos legales	11
	3.4. Administración	11
Sección 4	Estados Financieros	13
	4.1. Análisis y discusión de la administración acerca del resultado de las operaciones y de la situación económico financiera	13
	4.2. Cambios en los responsables de la elaboración y revisión de la información financiera	13

## SECCIÓN 1 Declaración de Responsabilidad

El presente documento contiene información veraz y suficiente respecto al desarrollo del negocio de Andino Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A. (en adelante, “Andino SAFI”) durante el año 2014. Sin perjuicio de la responsabilidad que compete al emisor, el firmante se hace responsable por su contenido conforme a los dispositivos legales aplicables.

Lima, Marzo de 2015

Carlos Rojas Perla  
Presidente del Directorio  
Andino SAFI S.A.

## Sección 2 Carta del Presidente del Directorio

Estimados Accionistas:

En el año 2014 el crecimiento de la economía mundial ha presentado una leve recuperación, en un contexto de desempeño heterogéneo de los países desarrollados y de desaceleración de las economías emergentes. La tasa de crecimiento mundial aumentó al 2,6% en el 2014, en comparación con un 2,4% registrado en el 2013.

El crecimiento de los países en desarrollo continuó desacelerándose en el 2014, si bien se sitúa en niveles que siguen siendo muy superiores a los del mundo desarrollado. En promedio, el crecimiento de estas economías se estima de un 4,4% en 2014.

De manera consistente con lo anterior, la demanda agregada externa que enfrentan los países de América Latina y el Caribe se ha debilitado, debido al bajo crecimiento de las economías desarrolladas y a la desaceleración de las economías emergentes, sobre todo de China que se ha transformado en el principal socio comercial de varios países de la región.

El crecimiento de Perú para el año 2014 fue 2.4%, el más bajo desde la crisis del 2009. El gobierno ha estado impulsando medidas para contrarrestar el ciclo de desaceleración económica, motivado principalmente por una caída constante de los precios de los metales desde el año 2011. Esto ha propiciado a su vez un debilitamiento de los tipos de cambio en todas las economías de la región, con devaluaciones muy relevantes para el año 2014 para así poder recuperar competitividad ante los bajos precios de las materias primas. Es así como la presión devaluatoria ha persistido a lo largo de todo el año terminando con un Tipo de Cambio Sol/Dólar de 2.97, algo no visto desde la crisis del año 2008.

El gobierno impulsó una serie de paquetes y medidas que apuntan a llevar el crecimiento de la economía cercano a su crecimiento potencial. El Banco Central por su parte ha

seguido con su política de estímulo monetario, liberando encajes y bajando tasas de interés de referencia, dándole liquidez al mercado financiero.

Las expectativas de crecimiento para el año 2015 se encuentran volátiles, debido a que el año 2015 es un año electoral y eso genera incertidumbre en el corto plazo. El BCRP ha proyectado un crecimiento de 4.8% para el año 2015 y de 6% para el año 2016. La inflación terminó encima del rango tope de 3% fijado por el BCRP, pero con clara tendencia hacia la baja para el año 2015, lo que no genera expectativas inflacionarias que nos lleven encima del rango meta.

## **Durante el año 2014,**

- Andino SAFI desarrolló un plan de negocio para los próximos tres años de la firma, para lo cual hizo un análisis macroeconómico y microeconómico exhaustivo, determinando así los potenciales de la economía peruana en el mediano y largo plazo.
- Andino SAFI evaluó las ventajas competitivas y determinó las clases de activos donde el equipo de Andino SAFI tiene la mayor experiencia desarrollando y ejecutando, demostrando un *track record* auditable y donde vemos que existen oportunidades para nuestros potenciales inversionistas institucionales.
- Andino SAFI viene estructurando fondos de inversión con un enfoque de largo plazo y con una tasa de retorno atractiva adecuada al riesgo. Dichos fondos estarán dirigidos a inversionistas institucionales peruanos y extranjeros.
- Andino SAFI fue contactado por uno de los fondos soberanos más grandes del mundo. Este fondo nos contactó debido a la altísima calidad profesional del equipo de trabajo, demostrada durante toda su trayectoria laboral y de las buenas prácticas que manejamos dentro de la firma. Después de un largo proceso de “due dilligence” con los más altos estándares globales de buenas prácticas, que solo tienen los inversionistas institucionales globales, fuimos seleccionados por este fondo soberano para asesorarlos en inversiones de acciones peruanas listadas.

## Para el año 2015

- Andino SAFI tiene proyectado comercializar un fondo enfocado en el lado patrimonial del balance de las empresas con un enfoque de mediano y largo plazo, manejando las buenas prácticas para generar mayor valor a los inversionistas y a la sociedad. El “*road show*” que hemos hecho tanto en el Perú como en el extranjero a inversionistas institucionales ha generado interés debido a su especialización.
- Se proyecta para la segunda mitad del año como el mejor momento para colocar el fondo puesto que el entorno regional se ha deteriorado debido a diversos factores locales y regionales que hacen que los inversionistas se mantengan volátiles.
- También Andino SAFI pretende estar involucrado en el desarrollo de la liquidez del mercado de valores peruano que ha venido demostrando una baja estructural desde hace ya 6 años consecutivos, ya que la baja liquidez de los activos peruanos solo hace que los costos de transacción se vuelvan más caros, las valorizaciones más bajas, las tasas de interés más altas. Esto termina haciendo difícil para las medianas y pequeñas empresas que buscan encontrar fuentes de financiamiento atractivas, lo que finalmente limita el crecimiento del país y la creación de empleo.

Carlos Rojas Perla  
Gerente General y Presidente del Directorio  
Andino SAFI S.A.

## SECCIÓN 3 El Negocio

### 3.1. Datos generales

Andino Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A. es una sociedad anónima que se constituyó en la ciudad de Lima, Perú, mediante Escritura Pública de fecha 28 de octubre de 2013, otorgada ante el Notario Público Dr. Eduardo Laos de Lama, y que fue inscrita en el Registro de Personas Jurídicas de la Oficina Registral de Lima el 5 de noviembre de 2013. Su objeto social es dedicarse a la administración de uno o más fondos de inversión públicos y/o privados, por cuenta y riesgo de los partícipes y sus respectivos fondos. Andino SAFI está identificada con Registro Único de Contribuyente No. 20555116919 y su domicilio fiscal está ubicado en Av. Mariscal La Mar 662, Oficina 701, distrito de Miraflores, provincia y departamento de Lima.

Mediante Resolución de Superintendente No. 050-2014-SMV/02 (en adelante, la "Resolución"), de fecha 28 de abril de 2014, la Superintendencia del Mercado de Valores autorizó el funcionamiento de Andino SAFI como sociedad administradora de fondos de inversión, siendo que con fecha 9 de mayo de 2014 la referida Resolución fue publicada en el Diario Oficial El Peruano. En ese sentido, Andino SAFI inició oficialmente sus operaciones en mayo de 2014.

Las actividades de Andino SAFI se encuentran reguladas por lo dispuesto en la Ley de Fondos de Inversión y sus Sociedades Administradoras (Decreto Legislativo No. 862) y por el Reglamento de Fondos de Inversión y sus Sociedades Administradoras (Resolución SMV No. 029-2014-SMV/01) y sus normas modificatorias, sustitutorias y reglamentarias emitidas por la Superintendencia del Mercado de Valores.

## 3.1.1. Composición accionaria

El capital social inicial con el que se constituyó Andino SAFI fue de S/. 1'356,453.00 (Un Millón Trescientos Cincuenta y Seis Mil Cuatrosientos Cincuenta y Tres y 00/100 Nuevos Soles) el cual estaba dividido en 1'356,453 acciones de un valor nominal de S/. 1.00 (Un y 00/100 Nuevo Sol) cada una de ellas.

Posteriormente mediante acuerdos de Junta General de Accionistas llevadas a cabo con fecha 26 de febrero de 2014 y 19 de agosto de 2014, Andino SAFI aumentó su capital social a S/. 2'027,226.00 (Dos Millones Veintisiete Mil Doscientos Veintiseis y 00/100 Nuevos Soles) dividido en 2'027,226 acciones de un valor nominal de S/. 1.00 (Un y 00/100 Nuevo Sol) cada una de ellas, todas íntegramente suscritas y totalmente pagadas. Ambos acuerdos de Junta General de Accionistas de Andino SAFI están inscritos en Registros Públicos.

Asimismo, el 21 de agosto de 2014, mediante Junta General de Accionistas celebrada en dicha oportunidad, se modificó el artículo 6 del Estatuto Social a fin de incorporar la regulación aplicable a la distribución de dividendos de Andino SAFI.

Al 31 de diciembre de 2014 la participación accionaria de Andino SAFI se distribuye de la siguiente manera:

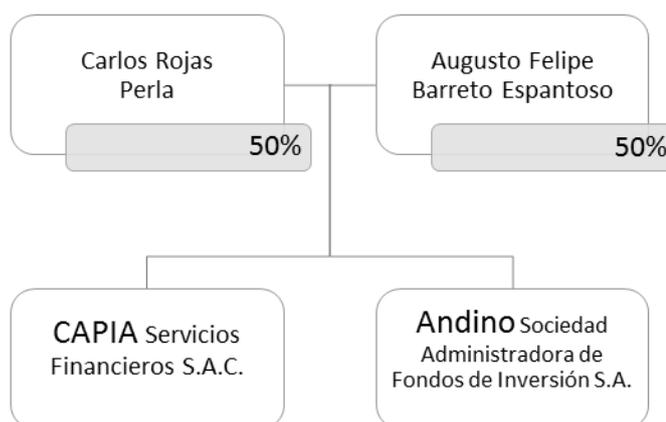
Accionista	Nacionalidad	Participación en el capital social	Número de Acciones
Carlos Rojas Perla	Peruana	50%	1'013,613
Augusto Barreto Espantoso	Peruana	50%	1'013,613
Total			2'027,226

## 3.1.2. Grupo económico

Andino SAFI conjuntamente con Capia Servicios Financieros S.A.C. pertenece al grupo económico CAPIA.

Capia Servicios Financieros S.A.C. es una sociedad que opera en la ciudad de Lima, Perú, que inició operaciones el 16 de julio de 2013 y que se dedica a la actividad de asesoramiento empresarial.

El siguiente esquema muestra a los accionistas controladores del grupo CAPIA:



## 3.2 Descripción de operaciones y desarrollo

Andino SAFI es una sociedad anónima que se constituyó por tiempo indefinido que tiene como objeto social la administración de fondos de inversión públicos y/o privados. El CIU al cual pertenece es el 65994 (otros tipos de intermediación financiera).

Durante el ejercicio 2014, la participación accionaria en Andino SAFI tuvo una leve variación debido a que el señor Piero Ghezzi, quien era titular de 141,950 acciones de Andino SAFI, vendió la totalidad de dichas acciones, de manera proporcional, a los señores Carlos Rojas Perla y Augusto Barreto Espantoso. En ese sentido, y como

# andino safi

consecuencia de dicha transferencia, los señores Carlos Rojas Perla y Augusto Barreto Espantoso alcanzaron, respectivamente, una participación en el 50.00% del capital social de Andino SAFI.

Sin perjuicio de lo señalado en el párrafo anterior, durante el ejercicio 2014 Andino SAFI no ha presentado mayores cambios en sus operaciones y desarrollo, siendo que mantiene el compromiso de mantener los mayores estándares de gobierno corporativo global para aplicarlos en el mercado local y así impulsar mejores prácticas en el sector. Con el fin de lograr el anterior objetivo Andino SAFI considera lo siguiente:

- Formar un equipo de profesionales de primer nivel, con un alto grado de especialización y experiencia con visión regional y global.
- Atraer a los mejores profesionales del medio, que quieran ser parte de una firma nueva, con las estructuras societarias que se aplican en los países de primer mundo.
- Elevar el nivel de transparencia en el servicio y en la información a los clientes y reguladores.
- Ser agentes de cambio en el desarrollo del mercado de capitales.

Como se ha señalado anteriormente Andino SAFI se encuentra dentro de la industria de sociedades administradoras de fondos de inversión que administran fondos públicos y/o privados. Al cierre de diciembre de 2014, Andino SAFI no cuenta con fondos de inversión bajo su administración, habiéndose concentrado durante dicho periodo en la estructuración de los mismos con un enfoque de largo plazo y con una tasa de retorno atractiva adecuada al riesgo. Dichos fondos estarán dirigidos a inversionistas institucionales peruanos y extranjeros.

Al 31 de diciembre de 2014 el número de funcionarios en Andino SAFI asciende a 2 y de empleados a 2.

### 3.3. Procesos legales

Durante el ejercicio 2014 Andino SAFI no ha tenido ni tiene procesos judiciales, administrativos o arbitrales iniciados, o previsibles de iniciarse, en contra o a su favor (en adelante, los "Procesos"). En ese sentido, Andino SAFI no tiene Procesos que pudiesen considerarse como no rutinarios y que pudiesen generar un impacto significativo sobre los resultados de la operación y posición financiera de Andino SAFI.

### 3.4. Administración

A continuación, presentamos la relación de los miembros del Directorio y plana gerencial de Andino SAFI.

**Carlos Rojas Perla**

***Presidente del Directorio (Octubre 2013 - a la fecha)***

***Gerente General (Octubre 2013 - a la fecha)***

Es socio, co-fundador de Andino SAFI así como Director y Gerente General de Andino SAFI. Es egresado de la carrera de Administración de Empresas de la Universidad del Pacífico en Perú con cursos de especialización en la Universidad de Harvard, la TEC de Monterrey y la Universidad del Pacífico. Es columnista de la Revista G de Gestión y expositor frecuente en seminarios. Es también Director para el capítulo Perú del "Hedge Fund Management Association". Fundador y Director Gerente de Andino Asset Management SAC desde Noviembre 2011. Trabajó en Compass Perú desde Marzo 2006 hasta Setiembre 2011 como Gerente de Inversiones. Fue Director de Compass Group SAFI, Sociedad Administradora de Fondos de Inversión. Fue miembro del Comité de Inversiones de Faro Capital Fondo de Inversión Privado I un fondo de "private equity" con capital comprometido de US\$55MM. En setiembre 2006, funda y gestiona para Compass Group el fondo Peru Special Investments Fund (PSIF), el primer "hedge fund" de acciones peruano. Este fondo llegó a tener USD 135MM en activos bajo manejo y ha sido rankeado en los años 2007 y 2010 por la revista Bloomberg, dentro de los fondos con mejores retornos para la industria. También fue Gerente de Inversiones de Compass Colombia por un corto tiempo. Es miembro del Directorio de Pesquera Exalmar desde el año 2013.

**Augusto Barreto Espantoso**  
***Director (Octubre 2013 -a la fecha)***

Socio Fundador y Director de CAPIA y responsable de Banca de Inversión. De 2008 a 2013, fue Socio de Lazard para América Latina y responsable por la presencia de la firma en Perú. Bajo su responsabilidad, Lazard logró posicionarse dentro de los 5 bancos líderes en Latinoamérica (ex Brasil y México) y como #1 en Perú en número de transacciones. Anteriormente, trabajó por 11 años para Citigroup Global Markets en Nueva York, donde fue Head de Banca de Inversión para América Latina. Antes, fue Vice Presidente de Banca de Inversión en Salomon Smith Barney y Salomon Brothers en Nueva York y Londres. En sus más de 15 años de experiencia en la industria, ha ejecutado más de 80 transacciones de fusiones y adquisiciones y mercados de capitales a nivel global por un monto total que excede los US\$ 80 billones. Es bachiller en Economía y en Administración de Empresas de Florida International University y cuenta con un MBA de The Wharton School, University of Pennsylvania. Becario de Fulbright y de la OEA.

**Jéssica Bravo Guerra**  
***Director (Febrero 2014 – a la fecha)***

Directora de Andino SAFI. Trabajó como Middle Office en CHL de Capital, la firma de gestión de activos en Santiago, Chile. También trabajó como Contador General del grupo económico del Perú, Compass Group. En más de 10 años Jessica Bravo trabajó en varios campos en empresas de mercados de capital, tales como: Contabilidad, Finanzas, Administración, Impuestos, y Operaciones. La Sra. Bravo es Contador Público de la Universidad Inca Garcilaso de la Universidad, Diplomado en Normas Internacionales de Información Financiera en la Escuela de Negocios de la Universidad de Lima y Diplomado en Educación Ejecutiva Gerencial en la Escuela de Negocios de la Universidad de Ciencias Aplicadas.

## SECCIÓN 4 Estados Financieros

### **4.1. Análisis y discusión de la administración acerca del resultado de las operaciones y de la situación económico financiera**

Para el ejercicio 2014 los ingresos de Andino SAFI ascendieron a S/.3'282,748.00 (Tres Millones Doscientos Ochenta y Dos Mil Setecientos Cuarenta y Ocho y 00/100 Nuevos Soles) y sus gastos ascendieron a S/.1'575,914 (Un Millón Quinientos Setenta y Cinco Mil Novecientos Catorce y 00/100 Nuevos Soles) siendo que las utilidades que arrojaron ascendieron a S/.1'706,834.00 (Un Millón Setecientos Seis Mil Ochocientos Treinta y Cuatro y 00/100 Nuevos Soles).

### **4.2. Cambios en los responsables de la elaboración y revisión de la información financiera**

Durante el ejercicio 2014, no se ha producido cambios en el principal funcionario contable de Andino SAFI. Cabe indicar que el servicio contable se encuentra tercerizado a través de la empresa Eficaz S.A..

Asimismo, los estados financieros de Andino SAFI correspondientes al ejercicio 2014 han sido sometidos a examen de auditores externos de la firma Paredes, Zaldívar, Burga & Asociados S.C.R.L siendo éste el primer periodo de revisión desde el inicio de operaciones de Andino SAFI,.