

2001



CAVALI ICLV S.A.

Memoria Anual / *Annual Report*

2001



CAVALI ICLV S.A.

Indice

Index



• Directorio	4
• Gerencias y asesores	6
• Carta a los accionistas	8
• Datos de la institución	11
• Reseña económica	13
• Entorno internacional	13
• Entorno nacional	14
• Evolución de los principales indicadores de CAVALI	19
• Tenencias	19
• Reseña cronológica de eventos	30
• Informe de gestión	33
• Aspectos normativos	33
• Aspectos operativos	34
• Desarrollos de nuevos servicios	36
• Actividades institucionales	39
• Información corporativa	41
• Estados Financieros	43
• Dictamen de los auditores independientes	44
• Resultados	46
• Notas de los Estados Financieros	58
• Participantes de CAVALI	92
• Glosario	93

• <i>Board of Directors</i>	<i>4</i>
• <i>Management and Advisors</i>	<i>6</i>
• <i>Message From the Chairwoman</i>	<i>8</i>
• <i>Institutional Information</i>	<i>11</i>
• <i>Economic Outlook</i>	<i>13</i>
• <i>International Environment</i>	<i>13</i>
• <i>National Environment</i>	<i>14</i>
• <i>Trend of the Main Cavali Indicators</i>	<i>19</i>
• <i>Holdings</i>	<i>19</i>
• <i>Chronological Summary of Significant Events</i>	<i>30</i>
• <i>Management Report</i>	<i>33</i>
• <i>Regulatory Aspects</i>	<i>33</i>
• <i>Operational Aspects</i>	<i>34</i>
• <i>Development of New Services</i>	<i>36</i>
• <i>Institutional Activities</i>	<i>39</i>
• <i>Corporate Information</i>	<i>41</i>
• <i>Finalcial Statements</i>	<i>43</i>
• <i>Independent Auditors' Report</i>	<i>44</i>
• <i>Results</i>	<i>46</i>
• <i>Notes to Finalcial Statements</i>	<i>58</i>
• <i>Participants of CAVALI</i>	<i>92</i>
• <i>Glossary</i>	<i>93</i>

Directorio

Board of Directors



Presidente *Chairwoman*

Sra. Carmela Sarria de Marrou

Vice-Presidente *Vice-Chairman*

Sr. Alberto Luyo Luyo
(Ene-May 2001)

Sr. Eduardo Noriega Hoces
(Desde Mayo 2002)

Directores *Governors*

Sr. Julio Guillén Oporto

Sr. Juan Magot Bielich

Sr. Aurelio Moreyra Prado

Sr. Boris Ljubicic Ugarte
(Ene-May 2002)

Sr. Charles Fyfe Alvarado
(Ene-May 2002)

Sr. Ricardo Revoredo Luna
(Ene-May 2002)

Sr. Juan Carlos Gaveglío Méndez
(Ene-May 2002)

Sr. Javier Arroyo Rizo Patrón
(May-Ago 2001)

Sr. Hernán Bastías Parragez
(Desde Mayo 2002)

Sr. Jorge Ramos Raygada
(Desde Mayo 2002)

Sr. José Espósito Li Carrillo
(Desde Mayo 2002)

Sr. José Carlos Caballero Araujo
(Desde Mayo 2002)

Sr. Enrique Olivera Niño de Guzmán
(Desde Mayo 2002)

Sr. Pedro Luis Grados Smith
(Desde Setiembre 2001)



Directorio / *Board of Directors*



Gerencias *Management*



Gerente General
General Manager

Sr. Francis Stenning De Laval

Gerente de Operaciones
Operations Manager

Sr. Víctor Sánchez Azañero

**Gerente de Planeamiento
y Desarrollo**
*Planning and Development
Manager*

Sr. Américo Vidalón Sevilla
Enero - Agosto 2001

**Gerente de Administración
y Sistemas**
*Administration and System
Manager*

Sr. Luis Barragan Scavino
Enero - Julio 2001

**Gerente de Auditoría
Interna**
Internal Auditor Manager

Sr. Eduardo Liza Medrano

Asesores *Advisors*

Asesor Legal Interno
Internal Legal Advisor

Sra. Magaly Martínez Matto

Asesor Contable Externo
*Independent Accounting
Consultant*

Panez & Faesa
Enero - Julio 2001



Sr. Víctor Sánchez Azañero, Sr. Francis Stenning De Lavallo, Sr. Eduardo Liza Medrano



Carta a los accionistas

Letter to the shareholders

Señores accionistas:

El desarrollo y fortalecimiento de las Instituciones de Compensación y Liquidación, así como de las Centrales de Depósito de Valores, han venido de la mano con los cambios importantes generados en los mercados mundiales a partir de la Globalización, hecho del que CAVALI ha sido consciente desde su creación en 1,997. Sabemos que un mercado de valores necesita contar con la seguridad que éstas instituciones le proporcionan y nuestra misión ha sido ir consolidando a nuestra institución con una infraestructura que permita brindar servicios de calidad y garantía de acuerdo a los estándares internacionales.

Como marco general durante el año 2,001, CAVALI enfocó sus esfuerzos en tres acciones fundamentales: mantener los servicios existentes e implementar aquellos necesarios para continuar adecuándose a los estándares internacionales, buscar la optimización en el uso de recursos y modificar e innovar en materia de fuentes de ingreso.

Es así que, durante el ejercicio 2,001, CAVALI siguió buscando la optimización del uso de sus recursos mediante la automatización y redefinición de sus procesos. Se concretó la automatización de muchos de los procesos vinculados a las operaciones de reporte con instrumentos de renta variable, así como los de la compensación a través del Banco Liquidador de las operaciones de reporte renta fija, con la finalidad de agregar eficiencia al manejo de nuestras operaciones y las de nuestros participantes. Sin embargo, no nos limitamos a ello; este año se puso un mayor énfasis en buscar sinergias con la BVL y con ello se concretaron importantes economías. Se mudó el Centro de Computo al Centro de Operaciones Tecnológicas, obteniéndose además de los ahorros, un mejor estándar de servicio. Asimismo, a partir del mes de mayo se mudó la sede institucional de nuestra empresa al edificio de la BVL, un local con modernas instalaciones, con amplias facilidades para el personal como para los clientes y con altos estándares de seguridad, que además de concretar importantes ahorros para ambas instituciones, ha contribuido a un mejor trabajo conjunto con la BVL.

En cuanto a la diversificación de fuentes de ingreso, además de agregar nuevos servicios, se mantuvo el esfuerzo por buscar ingresos de fuentes no tradicionales. En este sentido, se ha avanzado firmemente en la asesoría para la creación

Dear Shareholders,

The development and strengthening of Clearing and Settlement Institutions, as well as of Central Securities Depositories, have come hand in hand with the significant changes introduced to the world's markets as a result of globalization, a fact of which CAVALI has been conscious since its creation in 1997. We know that a securities market requires the assurances provided by these institutions, and it has been our aim to reinforce our company with the infrastructure that will make it possible to assure high quality services in accordance with international standards.

In general terms, during 2001 CAVALI concentrated its efforts in three basic objectives: maintain the existing services while implementing those required to adapt to international standards; optimize the use of resources; and make changes and innovations with respect to sources of income.

Accordingly, during the 2001 fiscal period, CAVALI continued its efforts to enhance the use of resources through automation and process redefinition. Many of the processes related to repo transactions with equity stocks were fully automated, as well as the clearing processes for fixed-income repo transactions carried out through the Settlement Bank, with the object of adding efficiency to the handling of transactions. However, we did not stop there, greater emphasis was placed this year on identifying synergies together with The Bolsa de Valores de Lima (BVL), resulting in significant savings for both. The Computer Center was moved to GMD's Technological Operations Center, which in addition to yielding savings, resulted in better service. Furthermore, in May, our institutional quarters moved to the BVL building, which features modern installations that better accommodate our personnel and clients, and is equipped with high security standards. This, in addition to providing important savings for both institutions, has contributed to better quality work being done jointly by the BVL and CAVALI.

As far as the diversification of sources of income, besides the addition of new services, efforts were made to obtain income from non-traditional sources. To this effect, we have

de la Entidad de Valores de Bolivia, un proyecto en el cual se viene trabajando conjuntamente con la Bolsa Boliviana de Valores, la Corporación Andina de Fomento – CAF – y la Nacional Financiera Boliviana – NAFIBO –. Este proyecto, que se espera concretar en el segundo trimestre del 2,002, consideramos le abre las puertas a CAVALI a nuevas oportunidades en el ámbito internacional y sirve además de base para la futura integración de los mercados de la región. Adicionalmente, en el mes de octubre del 2,001 se ha firmado un contrato de locación de servicios con la Bolsa de Productos de Lima con la finalidad de poder ofrecerles el servicio de registro, administración de garantías, compensación y liquidación, sobre las transacciones que actualmente se realizan en dicha Bolsa. Este nuevo servicio se pondría en práctica a partir de junio del 2,002 y se espera represente una importante fuente de ingresos para CAVALI en el futuro.

Finalmente, respecto al desarrollo de servicios cabe resaltar la implementación de nuestro servicio de Estados de Cuenta por Internet, a través del cual los titulares podrán consultar la información sobre sus tenencias de valores registrados en CAVALI. Asimismo, hemos implementado la Cuenta de Emisores, un servicio adicional que permite a cualquier emisor mantener posiciones desmaterializadas en el Registro Contable bajo su propia administración. Sin embargo, uno de los avances más importantes llevado a cabo durante este año, fue la firma del acuerdo con el Banco Central de Reserva para poder desarrollar un esquema de liquidación multibancario, lo cual nos permitirá alcanzar los mejores estándares de liquidación en el ámbito internacional. Contamos con poder poner en práctica este nuevo esquema a partir del próximo mes de abril, facilitándole a todos nuestros participantes el uso de una selección de Bancos para acceder al proceso de liquidación.

En el ámbito institucional, hemos participado en las coordinaciones con los distintos participantes del mercado para lograr, después de un esfuerzo de varios años, una serie de modificaciones a la Ley de Mercado de Valores que consideramos contribuyen a un mejor desarrollo de nuestra empresa, además de favorecer a nuestros participantes y emisores. En el ámbito internacional, hemos seguido

advanced firmly in the creation of the Securities Institution in Bolivia, a project on which we have been working jointly with Bolsa Boliviana de Valores, the Corporación Andina de Fomento – CAF and the Nacional Financiera Boliviana – NAFIBO. We considered that this project, which is expected to be completed by the second quarter at 2002, provides CAVALI with new opportunities in the international arena, it also serves as the basis for the future integration of the region's markets. Additionally, in October 2001, a service agreement was signed with the Bolsa de Productos de Lima aimed at CAVALI being back office of the services required by the transactions currently taking place at the exchange (register, guaranties management, clearing and settlement services). This new service would go into effect as from June 2002, and it is expected to represent an important source of income for CAVALI in the future.

Finally, concerning the development of these services, it is worth mentioning the implementation of our Internet Account service, through which, clients may now inquire and obtain information on line concerning their holdings of securities registered with CAVALI. Likewise, we have implemented the Issuers Account, an additional service which allows any issuer to maintain dematerialized securities issued by them under its management. Nevertheless, one of the most important advances for the year was the agreement signed with the Banco Central de Reserva for the development of a multi-bank settlement system, which would allow us to implement the highest settlement standards at the international level. We will be able to institute the new system starting April, facilitating all of our participants the possibility of choosing the bank through which they will access the settlement process.

At the institutional level, we have been actively coordinating with the various institutions related to the local Capital Markets a series of amendments to the Securities Market Act which we believe will contribute to a better business environment for CAVALI, as well as for the benefits of all issuers and participants. At the international level, we have had a active participation in the different activities scheduled by the

participando activamente en las distintas actividades programadas por ACSDA - Americas Central Securities Depositories Association, dejando la Presidencia que ocupé por dos años desde su fundación; sin embargo, a través de la participación de nuestro Gerente General, seguimos siendo parte del Comité Ejecutivo conjuntamente con los representantes de Brasil, Argentina, EEUU y Chile.

Debido a distintos factores en el ámbito local como internacional, el 2,001 ha sido un año muy difícil para la economía del país y CAVALI no ha sido ajeno a esto. Como pieza fundamental del Mercado de Valores, CAVALI no ha escapado a los efectos que en general éste ha sufrido debido fundamentalmente a la difícil situación de la economía nacional, sin descartar el impacto de la desaceleración de las economías mundiales, afectadas estas últimas, a su vez, por los trágicos atentados terroristas del 11 de setiembre en los EEUU. Sin embargo, una adecuada anticipación y planeamiento oportuno de los posibles hechos de índole local nos permitieron lidiar con moderado éxito en la difícil coyuntura que se nos presentó.

La estrategia puesta en práctica por CAVALI en el año 2,001 estuvo dirigida a superar los efectos de la coyuntura económica del momento, preservando el equilibrio financiero y solidez patrimonial alcanzada por la empresa y sobre todo, manteniendo un adecuado servicio y contribuyendo con el necesario desarrollo del mercado.

Finalmente, de conformidad con las disposiciones legales vigentes y con nuestro Estatuto Social, el Directorio presenta a vuestra consideración la Memoria Anual correspondiente al año que termina, la misma que incluye los estados financieros del Ejercicio 2,001, los mismos que han sido examinados y dictaminados por nuestros auditores externos, Caipo y Asociados- KPMG.

Es importante resaltar que los resultados obtenidos en este ejercicio fueron posibles gracias a la colaboración de los participantes en el mercado de valores, así como a nuestros accionistas, directores y personal, a quienes agradezco su valiosa colaboración.

ACSDA - Americas' Central Securities Depositories Association, although leaving after two years the chairmanship held by the undersigned for two years, since its founding. Nevertheless, through the participation of our General Manager, we continue to form part of the Executive Committee, jointly with the representatives of Brasil, Argentina, the United States and Chile.

Due to different factors both in the local and international scenarios, 2001 has been a very difficult year for the country's economy, and CAVALI has been no exemption to this. As an important pawn in the Securities Market, CAVALI has not been spared the general effects resulting mainly from the difficult economic situation experienced in the country, without leaving aside the impact of the deceleration of the world's economies, which were in turn affected by the tragic terrorist attacks of September 11 in the U.S.A.. However, an adequate anticipation and timely planning of any possible local events, allowed us to brave, with moderate success, the difficult conditions we encountered.

The strategy implemented by CAVALI in 2001 was aimed at overcoming the effects of the current economic conditions, preserving financial equilibrium and the sound economic condition attained by the company; but most of all, at providing adequate services and contributing to the necessary development of the market.

Finally, in accordance with legal provisions and with the entity's bylaws, the Board of Directors submits for your review the Annual Report corresponding to the year just ended, together with the respective financial statements for the 2001 fiscal year, which have been reviewed and commented on by our independent auditors, Caipo y Asociados - KPMG.

It is important to highlight that the results obtained during the period were made possible thanks to the support of CAVALI's participants, as well as of shareholders, directors and staff, all of whom I thank for their valued cooperation.



Carmela Sarria de Marrou

Presidenta del Directorio / Chairwoman of the Board of Directors

CAVALI ICLV S.A.

Institución de Compensación
y Liquidación de Valores
*Securities Clearing and
Settlement Institution*



*Registro, Custodia, Compensación, Liquidación
y Transferencia de Valores*

*Registration, Custody, Clearing, Settlement
and Transfer of Securities*

*RUC / Tax Registration
20346669625*

Pasaje Acuña 106, Lima

Constitución e Inscripción
Incorporation and Registration

*Escritura Pública de Fecha 30 de abril de 1997
Public Deed April 30, 1997*

*Notario / Notary
Alberto Flores Barrón*

*Ficha N° / Card
141364*

*Del Registro Mercantil de Lima
Of Register of Companies of Lima*

*Inscripción / Registration
16 de Julio de 1997
July 16th, 1997*



Reseña Económica

Economic Outlook

Entorno Internacional

Entorno Internacional

La evolución de la economía a nivel mundial durante el año 2,001, registró en términos generales un balance negativo con respecto al comportamiento registrado el año anterior, motivado principalmente por el desaceleramiento del crecimiento de la economía de los EEUU y el severo impacto de los atentados terroristas del 11 de setiembre y sus posteriores acciones. Contrarrestaron en parte estos efectos, la caída del precio del petróleo, la exitosa introducción del Euro y las adecuadas medidas monetarias adoptadas por los Estados Unidos que permitió hacia el final del año estabilizar las expectativas.

En lo que se refiere a las economías latinoamericanas, éstas registraron apenas un crecimiento promedio de 0.6% en sus niveles de producción. Los países que mostraron los mayores crecimientos fueron Chile y Venezuela, los cuales registraron incrementos anuales de 2.9% y 2.7% respectivamente.

Diversos países, y en particular Argentina, tuvieron serias dificultades para enfrentar la grave crisis económica existente en la región, lo cual llevó a que disminuyeran sus niveles de crecimiento económico y se incrementaran los niveles de otros indicadores, como el tipo de cambio y de desempleo. Los países con menores crecimientos en sus niveles de producción fueron Argentina y México que registraron una contracción en su producción del 2.3% y 0.4% respectivamente. Asimismo los países que registraron mayores índices inflacionarios fueron Venezuela, Brasil y Colombia con variaciones anuales de 12.3%, 7.7% y 7.7% respectivamente, siendo el promedio latinoamericano de 6.0%.

International Environment

International Environment

In general terms, the economic trend around the world during 2001 compares negatively with the results reported in the previous year, mainly driven by the deceleration of the United States economy and as a result of the serious impact of the September 11 terrorist attacks and its aftermath. Partly offsetting these effects come the drop in oil prices, the successful introduction of the Euro and the adequate monetary measures adopted by the United States, all of which made it possible to almost level out expectations towards year end.

Latin American economies only managed to accomplish an average production growth of 0.6%. The countries reporting the highest growth were Chile and Venezuela, with annual increases of 2.9% and 2.7% respectively.

There were several countries, particularly Argentina, experiencing serious difficulties in facing the economic crisis prevailing in the region, causing them to slow down in their economic growth and driving up other indicators, such as the exchange rate and the unemployment rate. The countries reporting the lowest production growth were Argentina and Mexico, which production contracted by 2.3% and 0.4%, respectively. Furthermore, the countries with the highest inflation rates were Venezuela, Brazil and Colombia, with annual variations of 12.3%, 7.7% and 7.7% respectively, for a Latin American average of 6.0%.

En los Mercados de Capitales Mundiales y de la Región, los eventos protagonizantes durante el 2,001 fueron la desaceleración que Estados Unidos experimentó durante el año, agudizada temporalmente luego de los ataques terroristas de setiembre, la crisis de Argentina, los cuales influyeron en la obtención de cifras de performance negativas en la mayoría de los mercados. Sin embargo, la autoridad monetaria americana adoptó a lo largo de todo el año políticas pro-reactivación, para reforzar la confianza de los inversionista ante todos estos hechos. La Reserva Federal intensificó la fuerte y acertada política monetaria expansiva que siguió durante el año (recortó consecutivamente 11 veces la tasa de interés), y sus frutos se hicieron evidentes: luego de siete meses consecutivos de decrecimiento, a partir del tercer trimestre del 2,001 se empezaron a manifestar signos de crecimiento y cambios en tendencias. Estas medidas sin embargo no alcanzaron a compensar las pérdidas obtenidas durante los primeros tres trimestres del año, obteniéndose índices negativos en las principales bolsas mundiales, tal es así que el DOW JONES disminuyó en 7.10%, mientras que el NASDAQ cayó en 21.05% durante el año 2,001.

The main factors affecting the capital markets, during 2001 were the slower growth experienced by the United States economy, temporarily accentuated after the September terrorist attacks and the Argentinean crisis, which had a significant influence on the performance figures in most regional markets. However, the American monetary authority adopted a very pro-reactive policy throughout the year, to reinforce investor trust at the wake of the above mentioned events. The Federal Reserve intensified the expansive monetary policy it pursued throughout the year (it cut interest rates for the 11th time in a row), with obvious results: following seven months of consecutive decline, growth signs and trend changes started to surface in the third quarter of 2001. However, these measures were not enough to offset the losses suffered during the first three quarters of the year, ending up with negative indices in the world's main exchanges, as is the case in the DOW JONES with a drop of 7.10%, and the NASDAQ with a decline of 21.05% during 2001.

Entorno Nacional

En el ámbito nacional, se ha podido observar durante el año 2,001 una delicada inestabilidad económica, ocasionada en gran parte por el extendido proceso electoral que culminó con la elección del Presidente Alejandro Toledo, por la crisis generada en los mercados internacionales por los atentados terroristas en los Estados Unidos, y finalmente por la crisis Argentina, cuyos efectos combinados generaron una gran incertidumbre a los agentes económicos.

Posterior al proceso electoral, el Gobierno Central ha trabajado mucho en mejorar las relaciones con la comunidad financiera internacional, y no obstante, la natural incertidumbre respecto a un nuevo gobierno, la posición que ha mantenido frente al déficit fiscal, el control de la inflación, el servicio de la deuda, entre otros, han permitido mantener una cierta estabilidad económica. Estos hechos han sido reconocidos por la comunidad financiera internacional, habiéndose manifestado en una reducción del riesgo país para el Perú.

Producción

El PBI global del país durante el año 2,001, mostró un leve crecimiento de 0.2%, respecto al nivel del año 2,000.

Este leve crecimiento económico del país, se sustenta en el comportamiento favorable de los siguientes sectores:

La producción de los sectores primarios creció en 5.1%, como consecuencia, fundamentalmente, de un incremento en la producción del sector minero en 11.2%. Este a su vez

Domestic Environment

In the domestic scene, a delicate economic stability was observed during 2001, to a large extent due to an extended electoral process which ended in July with the election of President Alejandro Toledo, and to the crisis in the international markets maintained before, which combined effects caused great uncertainty among the economic agents.

Following the electoral process, the central government made great strides to improve its relationship with the financial international community; and not withstanding a natural uncertainty, common to any new government, its actions concerning the fiscal deficit, inflation control, debt service, and other matters, helped obtain certain economic stability being maintained. These events have been recognized by the international financial community, resulting in a reduction of the country risk for Peru.

Production

During 2001 global GDP reported a slight 0.2% growth. This slight economic growth in the country is explained by the positive behavior of the following sectors:

Primary production grew by 5.1%, mainly as a result of an increased production of the mining sector by 11.2%. This in

es el resultado de la evolución favorable de la actividad minera metálica, que desde fines del segundo trimestre mostró un sostenido crecimiento por el inicio de las operaciones de la empresa minera Antamina y la contribución de empresas como Volcán, Buenaventura, Barrick Miskichilca, Atacocha, Milpo e Iscaycruz habiéndose registrado mayores niveles acumulados en la producción de todos los minerales, cobre en 38.5%, zinc 16%, plata 9.5%, hierro 12%, plomo 6.8% y oro 1.1%. Contrariamente, la extracción de hidrocarburos presentó una variación negativa de 2.0% determinada por la menor extracción de petróleo crudo en 2.4%.

La producción acumulada del sector electricidad y agua en el año 2,001, alcanzó un crecimiento de 3.8%, sustentado en el comportamiento favorable de la generación eléctrica de servicio público que registra un crecimiento de 4.8%, situación atenuada por la variación negativa de 1.5% en la producción de agua potable de las Empresas Prestadoras de Servicios de Saneamiento.

Sin embargo, durante el año 2,001, el sector construcción registró una caída de 6.0%, respecto al nivel del año 2,000, explicado principalmente por la reducción de las inversiones en obras privadas (-6.3%) y en menor medida en obras públicas (-1.7%), pese a que en los cuatro últimos meses del 2,001 este último rubro mostró un crecimiento sostenido. La actividad constructora mostró una tendencia negativa desde la segunda mitad del año 2,000 y que se prolongó hasta setiembre del 2,001, sin embargo, a partir de octubre 2,001 logra revertir esta tendencia para consolidarse en diciembre último, situación explicada por la mayor inversión en obras públicas y privadas, aunque esta última responde principalmente a la autoconstrucción, y a las labores de reconstrucción que continúan en el sur del país, después de los trágicos terremotos que ocurrieron.

Asimismo, el sector pesca, registró una caída del 34.7% debido a factores no previstos, como por ejemplo la baja temperatura superficial que se mantuvo en nuestras costas a lo largo del año.

Inflación

En el 2,001, en el Perú se registró la primera deflación en más de 60 años, con una caída del nivel de precios del orden del 0.13%.

Respecto a la referida contracción de precios, esta estuvo influenciada por múltiples factores, debiendo destacar: (i) la retracción de la demanda interna que se contrajo aproximadamente 1.2%, (ii) la caída promedio en el precio del petróleo (el precio disminuyó en 32% en el 2,001), (iii) la apreciación nominal del tipo de cambio, que afectó a la baja a la mayoría de los productos transables, (iv) la contracción de la masa monetaria, la cual se ajustó a lo largo de la primera parte del año con la intención de evitar

turn is a consequence of the positive behavior of the metal mining activity, which has enjoyed sustained growth since the second quarter due to the new Antamina mining operations and the contribution of companies such as Volcán, Buenaventura, Barrick Misquichilca, Atacocha, Milpo and Iscaycruz, with all reporting higher accumulated production volumes. This is the case of copper with a growth of 38.5%, zinc 16%, silver 9.5%, iron 12%, lead 6.8% and gold 1.1%. On the other hand, hydrocarbons extraction experienced a negative variation of 2.0%, determined by a 2.4% lower extraction of crude oil.

Accumulated production in the electricity and water sector in 2001 increased by 3.8%, caused by the positive behavior of public service electric power generation, which posted a 4.8% growth, although this was mitigated by the 1.5% negative change in drinking water production by public utility companies.

Nevertheless, during 2001, the construction sector fell by 6.0% compared to the level of the year 2000, mainly explained by a drop in investments in private works (-6.3%) and to a lesser extent, in public works (-1.7%), although the sector held sustained growth during the last four months of 2001. The construction business showed a negative trend from the second half of the year 2000 until September 2001; however, starting October 2001, it managed to reverse the trend and stabilize itself in December due to larger investments in public and private works, even though in the case of the latter, it has to do with self construction and with the reconstruction works being carried out in the southern part of the country following the tragic earthquakes which shook the area.

Furthermore, fishing reported a 34.7% fall due to unforeseen causes, such as, for example, the low surface temperature of the coastal areas throughout the year.

Inflation

Year 2001 featured the first case of deflation in more than 60 years, with prices dropping by 0.13%.

This price reduction was produced by many factors, especially the following: (i) a retraction in domestic demand by approximately 1.2%; (ii) the average fall in oil prices (prices went down by 32% in 2001); (iii) the nominal rise in the exchange rate, which brought most negotiable products down; (iv) the contraction of the money supply, which was adjusted throughout the earlier part of the year in order to avoid greater exchange rate speculation; and (v) the adjustments made to certain public service rates, particularly towards year end.

mayor especulación sobre el tipo de cambio, y (v) los reajustes en determinados precios de servicios públicos, especialmente al finalizar el año.

Tipo de Cambio

El tipo de cambio tuvo un comportamiento muy atípico a lo largo del año. Apoyado por una menor salida de dólares y por una mayor demanda de soles, acabó registrando una apreciación real de 4.1% en los últimos meses del año, cerrando en 3.44 soles por dólar en promedio. Siendo la apreciación explicada por la continuidad de la reducción de las expectativas de depreciación reflejadas en la caída de la tasa implícita de las operaciones forward.

Durante el proceso electoral fundamentalmente, el tipo de cambio alcanzó niveles superiores a lo que se consideraban de equilibrio para el mercado, siendo corregidas fuertemente en fechas posteriores a las mismas. Sin embargo, la apreciación nominal de la moneda local terminó siendo mayor a la anticipada previamente, debido a que las menores expectativas cambiarias, las condiciones del mercado financiero y la agresiva participación del tesoro con la emisión de bonos denominados en soles determinaron que se diera un reajuste de los saldos monetarios deseados, observándose un ligero proceso de desdolarización de la economía.

Política Fiscal

En el año 2,001, los gastos no financieros del Gobierno Central se contrajeron en 4% respecto al año anterior. La reducción más significativa se registró en inversión pública, la cual disminuyó en 17%.

En cuanto a los ingresos corrientes, mostraron una reducción del 5.6%, debido principalmente a la reducción en la recaudación del IGV (-2.8%), el cual esta fuertemente ligado a la demanda interna, por los menores ingresos no tributarios (-14.3%) y tributarios (-17.8%), entre otros.

Como resultado, el déficit fiscal solo pudo reducirse de 3.2% en el 2,000 a 2.5% en el 2,001. Por lo que por primera vez en la historia se debió recurrir a la emisión de bonos por S/.1,200 millones para ayudar a financiar el déficit.

Sin embargo, la contractiva política fiscal aplicada durante gran parte del año ha permitido al gobierno adoptar una política expansiva a fines de éste, a través de selectivos incrementos de remuneraciones en el sector público, programas sociales e inversión pública.

Política Monetaria

Durante el primer semestre del año 2,001 se mantuvo ajustada la liquidez con el objetivo de contrarrestar una mayor volatilidad cambiaria asociada a la incertidumbre electoral, manteniendo un cauto crecimiento en la emisión primaria entre 1.2% y 3.1% con respecto al similar periodo

Exchange Rate

The exchange rate's had a very atypical behavior throughout the year. Driven by a lower outflow of US Dollars and a greater demand for Nuevos Soles, the exchange rate ended up with a real appreciation of 4.1% during the latter months of the year, closing at an average of 3.44 Nuevos Soles per US Dollar. This appreciation is explained by the continued reduction in the expectation of a depreciation, reflected on the fall of the implicit rate of forward trades.

Mainly during the election process, the exchange rate hit levels which were higher than those considered to be the equilibrium needed for the market, but they were adjusted afterwards. However, the domestic currency's nominal appreciation was in the end higher than previously expected, because the lower exchange expectations, the conditions of the financial market and the aggressive participation of the Treasury in the issuance of bonds denominated in Nuevos Soles, produced the need for an adjustment of key monetary balances, causing a slight de-dollarization process in the economy.

Fiscal Policy

In 2001, the central government's non-financial expenses contracted by 4% versus the previous year. The most significant drop was that recorded in public investment, with a 17% drop.

Current revenues reported a 5.6% contraction, mainly due to lower revenues from IGV [VAT] (2.8%), a tax which is closely linked to the domestic demand, lower non-tax revenues (14.3%), lower tax revenues (17.8), and others.

Accordingly, it was possible to reduce the fiscal deficit from 3.2% in 2000 to 2.5% in 2001. Thus, for the first time in history it became necessary to issue bonds, in the amount of S/.1,200 million, to help finance the deficit.

However, the contradictory policy applied during the most part of the year allowed government to adopt a more expansive policy towards year end, through selective increases in certain expense issues, such as public salaries, social programs.

Monetary Policy

Liquidity was repeatedly adjusted during the first half of 2001 in order to offset a greater exchange volatility associated with election-time uncertainty, maintaining a cautious growth in primary issues, between 1.2% and 3.1% compared to the same period of the previous year. However, in the second

del año anterior. Sin embargo, en el último semestre del año se hizo evidente una política monetaria expansiva frente a la recesión y alentada por la inflación más baja en más de 60 años, produciéndose un aumento en la emisión primaria terminando a fines de año con un crecimiento de 7.9% con respecto al cierre del año anterior.

Por otro lado, el saldo promedio diario de la emisión primaria al cierre del año 2,001 fue de S/. 5,217 millones registrándose un incremento de 3.32% con respecto al año anterior (S/. 5,056 millones), debido principalmente a las compras de moneda extranjera, el retiro de depósitos del sector público, las que fueron contrarrestadas por las colocaciones netas de CDBCR, mayores depósitos del Fondo de Seguro de Depósitos y de depósitos Overnight.

Balanza de Pagos

El déficit de la balanza comercial en el año 2,001, alcanzó US\$ 101 millones, menor en US\$ 220 millones al del año 2,000, manteniéndose así por diez años consecutivos cifras negativas en lo que se refiere al comercio exterior, siendo ésta la menor de todas.

En el año 2,001, las importaciones llegaron a US\$ 7,201 millones (menores en US\$148 millones o en 2% a la del 2,000) destacando la caída en bienes de capital (-9.3%) y otros bienes (-21.1%).

En cuanto a las exportaciones, éstas llegaron a US\$ 7,100 millones (mayores en US\$72 millones o en 1% a las del 2,000), destacando los incrementos de las exportaciones no tradicionales (7%) debido a que las exportaciones tradicionales cayeron (-2%) debido a la caída en los precios internacionales.

De otro lado, las Reservas Internacionales Netas (RIN) alcanzaron un saldo de US\$ 8,695 millones, con lo cual se registró un aumento de US\$ 515 millones respecto a la cifra alcanzada en el año anterior.

Sistema Crediticio

En el sistema bancario, durante el año 2,001 se detuvo el deterioro de la cartera de créditos y se incrementó la cobertura de las provisiones. Sin embargo, los bancos siguieron implementando una política de cautela y en promedio para el año, el crédito al sector privado se contrajo 3% en moneda nacional y extranjera.

Ante el descenso de colocaciones, los bancos cuentan con una abundancia de liquidez. En consecuencia, han reducido las tasas de interés tanto pasivas como activas. Estas últimas especialmente para los clientes corporativos de primer nivel.

Asimismo, el porcentaje de los créditos (directos y contingentes) clasificados como deficiente, dudoso y pérdida se habría estabilizado en alrededor del 20%, frente al 19,6% en diciembre del 2,000. Estos resultados se deben a las

half of the year, an expansive monetary policy was evident, faced with the recession and encouraged by the lowest inflation rate in 60 years, resulting in an increase in primary issues ending the year with a 7.9% growth in comparison with the preceding year.

Additionally, the daily average of the monetary base at the closing of 2001 was S/. 5,217 million, for a 3.32% increase versus the previous year (S/. 5,056 million), mainly a result of foreign currency buying; deposit withdrawals in the public sector, offset by net CDBCR collocations; higher deposits from the Deposits Insurance Fund; and higher overnight deposits.

Balance of Payments

The trade balance deficit in the year 2001 was US\$ 101 million, US\$ 220 million less than in 2000, maintaining the negative results for the tenth consecutive year with respect to foreign trade, although this year's has been the lowest figure.

Imports amounted to US\$ 7,201 million during 2001 (US\$148 million, or 2%, less than in 2000). Worth noting are the drops reported by capital goods (-9.3%) and other goods (-1.1%).

Exports, on the other hand, totaled US\$ 7,100 million (US\$72 million, or 1%, higher than in 2000), with the noticeable increase of non-traditional exports (7%) and a decline in traditional exports (-2%), because of the falling international prices.

Furthermore, Net International Reserves (RIN) posted a balance of US\$ 8,695 million, representing an increase of US\$ 515 million compared to the previous year.

The Credit System

The down side trend in quality ratios of the portfolios in the local banking system stopped in 2001 and coverage for provisions increased. Nonetheless, the local banks continued to apply a cautious lending policy. As an average for the year, loans to the private sector contracted by 3% both in domestic currency and in foreign currency.

With a decline in the amount of loans, the banks are keeping abundant liquidity. Therefore, the deposit and lending interest rates have dropped. In the case of the latter, this is especially so for top of the line corporate clients.

Furthermore, the percentage of (direct and contingent) loans classified as deficient, doubtful and write offs has settled at around 20%, compared to 19.6% in December 2000. These

políticas de crédito implementadas en 1,999, al castigo de créditos morosos y a mayores esfuerzos por recuperación de créditos en problemas.

En cuanto a los resultados financieros de los bancos del sistema, las inversiones temporales se incrementaron de 2,5% a 13,1% y las operaciones refinanciadas y reestructuradas de 2,8% a 4,2% en los últimos 3 años. En cambio, las colocaciones vigentes que generan mayores márgenes para el sector bancario, han disminuido su participación dentro del total de los activos rentables, de 46,6% en diciembre de 1,999 a 42,9% en setiembre del 2,001.

En el 2,001, se concretaron las fusiones entre los bancos Latino e Interbank y entre el NBK Bank y el Banco Financiero, ambas fusiones fueron posibles mediante el aporte de los bonos del tesoro. En ambos casos los bancos adquirentes pudieron lograr un aumento en sus actividades de negocio, mejora en la calidad de su cartera, un incremento en la cantidad de ahorristas y un fortalecimiento patrimonial.

Por otro lado el Banco Nuevo Mundo, entró en un régimen transitorio especial dentro del programa de consolidación del sistema financiero, luego de que fuera intervenido en diciembre del 2,000 por problemas de liquidez. En este caso no se concretó su venta o fusión con ninguna otra institución financiera, motivo por el cual la Superintendencia de Banca y Seguros optó finalmente por su liquidación.

Mercado de Valores Peruano

El año 2,001 fue un año negativo, tanto en lo que se refiere a rentabilidad como al volumen negociado en el mercado bursátil. La desaceleración del crecimiento del PBI y los efectos negativos de un año electoral y de los eventos vinculados a los atentados terroristas del 11 de setiembre, sumados al menor crecimiento de las economías mundiales y en particular a la difícil situación por la que atravesaron algunos países de la región, como Argentina y Colombia, no obstante las continuas reducciones en las tasas de interés americana por parte de la FED, hicieron que nuestro mercado se vea afectado en su actividad bursátil.

Estos factores, ocasionaron que el Índice General de la Bolsa de Valores de Lima (BVL) durante el año 2,001 sufra una caída de 2,64%, mientras que el Índice Selectivo registre una caída de 6,32%. Asimismo, los montos negociados a través de la BVL alcanzaron en sus diversas modalidades, un total de US\$ 3,433.40 millones, realizándose un promedio diario de 322 operaciones, lo cual significó una disminución de 4,53% en términos de volumen y 42,39% en número de operaciones, respecto de los niveles alcanzados en el año precedente. Estos niveles son los más bajos registrados en los últimos 8 años.

Por otro lado, la capitalización bursátil registró una disminución de 21.60% frente a la del año 2,000, finalizando el año con una valorización de US\$ 10,861.05 millones.

results are due to the credit policies implemented in 1999 with respect to penalties to delinquent loans, and to greater efforts made to recover problematic loans.

As far as the financial results of the system's banks, temporary investments increased from 2.5% to 13.1% and refinanced and restructured loans jumped from 2.8% to 4.2% in the past three years. On the other hand, current loans, which generate the largest margins for the banking sector, have reduced their share of the total profitable assets, from 46.6% in December 1999, to 42.9% in September 2001.

There were mergers in 2001, such as that of Banco Latino and Interbank; and NBK Bank and Banco Financiero, for example. Both of them were made possible through treasury bond contributions. In each case, the bank taking over was able to increase its business activity, improve the quality of the loan portfolio, increase the number of depositors and strengthen its equity.

In addition Banco Nuevo Mundo was subject to a special temporary system within a consolidation program of the financial system, following its intervention in December 2000 due to liquidity problems. It was not possible to arrange for a sale or merger with another financial institution in this case, and for this reason, the Superintendencia de Banca y Seguros finally opted for its liquidation.

The Peruvian Securities Market

2001 was a negative year both corporate profits of the listed companies and to the volume traded in the stock exchange market. The deceleration of GDP growth and the negative effects of an election year, the events related to the September 11 attacks, coupled with the smaller growth of the world's economies, and particularly the difficult time encountered by some of the region's countries, like Argentina and Colombia caused our market's stock exchange activity to be affected, notwithstanding the continuous drops in the American interest rates by the FED.

The General Index of Bolsa de Valores de Lima (BVL) dropped by 2.64% during the year 2001, while the Selective Index fell by 6.32%. Moreover, the volumes traded through the BVL, in its various methods, totaled US\$ 3,433.40 million, with a daily average of 322 trades, representing a 4.53% drop in terms of volumes and a 42.39% decline in the number of trades, compared to the figures recorded in the previous year. These are the lowest levels recorded in eight years.

Furthermore, stock exchange capitalization posted a 21.60% drop with respect to the year 2000, ending the year with a value of US\$ 10,861.05 million.

Evolución de los principales Indicadores de Cavali

Trend of the main CAVALI Indicators

Durante el año 2,001, el comportamiento de las tenencias registradas en CAVALI estuvo determinado tanto por los principales indicadores del mercado bursátil, como por los importantes sucesos del mercado, que significaron variaciones significativas en las tenencias inscritas en el Registro Contable de CAVALI.

Tenencias

Valorización Total

La valorización total de las tenencias de valores registrados en CAVALI alcanzó al cierre del ejercicio 2,001, los US\$ 9,703.16 millones, tal como se muestra en el Cuadro N° 1, lo cual implica un incremento significativo (16.30%) respecto al cierre del ejercicio 2,000 (US\$ 8,343.13 millones).

The 2001 performance of the holdings registered with CAVALI was affected both by the main stock exchange indicators as well as by the main events of the market, resulting in significant variations in the holdings registered in CAVALI.

Holdings

Total Value

The total value of the holdings registered with CAVALI as of the closing of the 2001 fiscal year was US\$ 9,703.16 million, as shown in Table 1, which implies a significant increase (16.30%) over the 2000 fiscal period (US\$ 8,343.13 million).

--- Cuadro N° 1 / Table 1 ---

Millones de US\$ / US\$ Millions

Concepto / Category			Diciembre December 2001	Variación % Variation % a Diciembre 2000 to December 2000
Mercado Market	Valorización Valuation	Renta variable / Equities	10.861,05	3,33%
		Instrumentos de deuda / Debt instruments	4.817,49	103,99%
		Total / Total	15.678,54	21,80%
	Posición neta de inversionistas no residentes / Net position of non-resident investors		-0,86	-154,78%
CAVALI ICLV S.A.	Valorización (1) Valuation (1)	Renta variable / Equities	5.107,46	4,42%
		Instrumentos de deuda / Debt instruments	4.595,70	33,14%
		Total / Total	9.703,16	16,30%
	Valorización (2) Valuation (2)	Renta variable / Equities	4,538,13	4,63%
		Instrumentos de deuda / Debt instruments	4,133,92	80,15%
		Total / Total	8,672,05	30,76%

[1] Esta valorización incluye valores inscritos y no inscritos en Bolsa.

[2] Esta valorización incluye solo valores inscritos en Bolsa.

[1] This valuation includes registered and non registered securities in Bolsa de Valores de Lima.

[2] This valuation includes only securities registered in Bolsa de Valores de Lima.

El aumento en la valorización de las tenencias registradas en CAVALI, se debió principalmente a la escisión de la Empresa Telefónica del Perú S.A en Telefónica Data y Telefónica Móviles y por la inscripción de las nuevas emisiones de los Bonos de Tesoro en Cavali, aún cuando el Índice General Bursátil disminuyó en 6.32% durante el año 2,001.

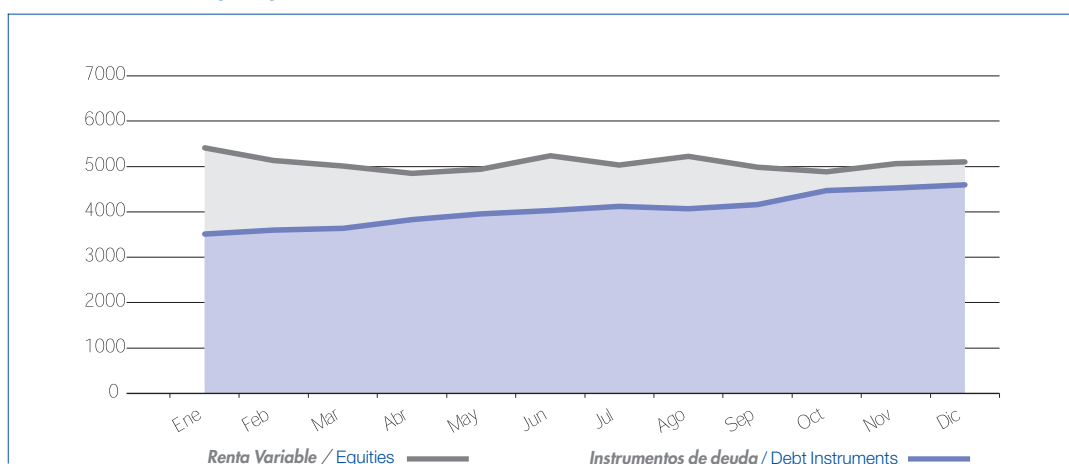
Such increase in the value of the holdings registered with CAVALI was mainly due to the split of Telefónica del Perú S.A into Telefónica Data and Telefónica Móviles, and to the registration of new treasury bonds with CAVALI, even though the Stock Exchange General Index dropped by 6.32% during 2001.

Con relación a la composición de la valorización total en CAVALI, observamos en el Gráfico N°1 la tendencia decreciente que presenta la valorización de las tenencias de Renta Variable durante el año 2,001, a diferencia del comportamiento de los Instrumentos de Deuda que muestran una ligera tendencia creciente. En el caso de los valores de Renta Variable, se registra una disminución de la valorización de 5.70% en el año, mientras que para los Instrumentos de Deuda, se presenta un incremento de 30.97% en el mismo periodo.

Concerning the structure of the total securities at CAVALI, Chart 1 shows the declining trend in the value of equity holdings during the year 2001, versus the behavior of debt instruments, which show a slightly increasing trend. In the case of equity securities, there was a 5.70% drop in value for the year, while in the case of debt instruments, there was a 30.97% positive variation in the same period.

Gráfico N° 1 / Chart 1

Valorización de las Tenencias Registradas en CAVALI - Renta Variable e Instrumentos de Deuda - Millones de US\$
Valuation of Holdings Registered with CAVALI - Equities and Debt Instruments - US\$ Millions



Con respecto a las tenencias de valores no inscritos en la Bolsa de Valores de Lima y registradas en CAVALI, se deriva del Cuadro N° 1, que estas ascienden a US\$ 1,031.11 millones, representando el 10.63% del total de las tenencias registradas bajo anotación en cuenta. La valorización de estas tenencias muestra un descenso de aproximadamente 20% frente a la cifra registrada a finales del año 2,000, que representó el 20.51% de la valorización total. Esta reducción porcentual se debe, fundamentalmente, a la inscripción, en la Bolsa de Valores de Lima, de instrumentos inicialmente registrados únicamente en el registro contable de CAVALI y que los volúmenes de inscripción en el año 2,001 aumentaron producto del ingreso de instrumentos de deuda.

Concerning the value securities not listed in Bolsa de Valores de Lima but registered with CAVALI, Chart 1 also shows that they amounted to US\$ 1,031.11 million, or 10.63% of the total holdings registered. The value of these holdings reveal a drop of approximately 20% compared to the figure reported at the end of 2000, which accounted for 20.51% of the total value. This reduction is mainly due to the listing in Bolsa de Valores de Lima, of instruments which were initially only registered in the CAVALI and to the increase in the volumes registered in 2001 because of the surfacing of debt instruments.

A nivel sectorial, en cuanto a los valores de Renta Variable inscritos en CAVALI, se observa en el Gráfico N° 2, que al cierre del año 2,001, la mayor participación en la valorización de dichos instrumentos corresponde a las emisiones de empresas del Sector Minero (25.49%), seguida por la participación de las emisiones del Sector Industriales (22.37%). Asimismo, cabe indicar que la capitalización más significativa dentro del Sector Minero corresponde a las acciones clase "B", de la compañía Minera Buenaventura con una valorización

At the sectorial level, as far as equity securities registered with CAVALI are concerned, Chart 2 shows that as of the closing of 2001, the greater part of the value of such instruments is accounted by corporate issues from the mining sector (25.49%), followed by the industrial sector (22.37%). Furthermore, it is worth noting that the most significant capitalization within the mining sector is that of the Class "B" shares of Minera Buenaventura stock, with a value of US\$ 954.73 million and 93.35 million listed shares. Within

de US\$ 954.73 millones y 93.35 millones de acciones inscritas y dentro del Sector Servicios a las acciones clase “B”, de la Compañía Telefónica del Perú, las cuales valorizaron en CAVALI un monto de US\$ 226.92 millones con 887.57 millones de acciones inscritas al cierre del ejercicio 2,001.

Asimismo, en cuanto a los Instrumentos de Deuda inscritos en CAVALI, se observa en el Gráfico N° 3, que la mayor participación en la valorización de dichos instrumentos corresponde a las emisiones de Bonos de Tesorería (40.09%), seguida por la participación de los Bonos Corporativos (25.24%), los cuales registran una valorización en CAVALI de US\$ 1,842.42 millones y US\$ 1,160.02 millones respectivamente.

the services sector, it is worth highlighting the Class “B” shares of Telefónica del Perú, which value at CAVALI amounted to US\$ 226.92 million, with 887.57 million listed shares as of the closing of the 2001 fiscal period.

Furthermore, concerning debt instruments registered with CAVALI, Chart 3 shows that the largest share in the value of these instruments corresponds to Peruvian Treasury Bills (40.09%), followed by Corporate Bonds (25.24%), which value at CAVALI is US\$ 1,842.42 million and US\$ 1,160.02 million, respectively.

Gráfico N° 2 / Chart 2

Participación Sectorial de las Tenencias de Renta Variable - Valorización Total US\$ 5,107.46 Millones
Equities Holdings by Sectorial Participation - Total Valuation : US\$ 5,107.46 Millions

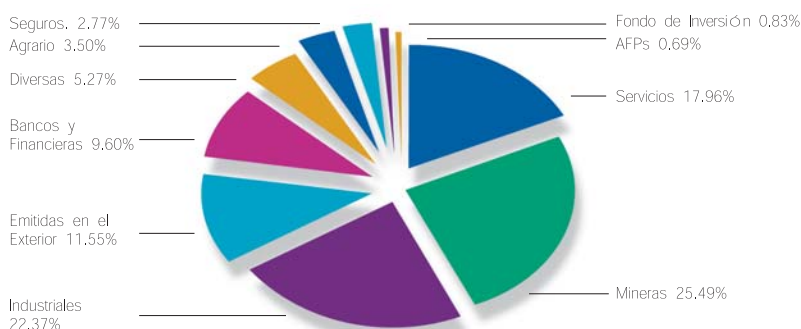
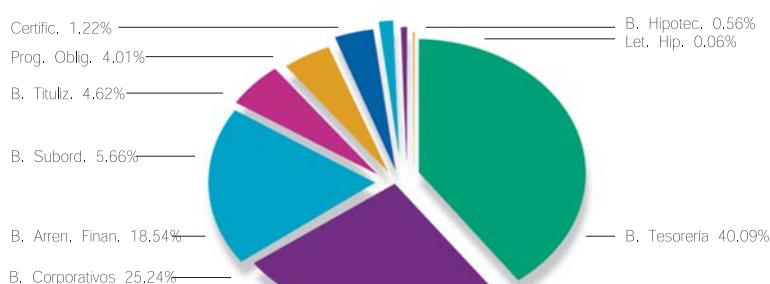


Gráfico N° 3 / Chart 3

Participación por tipo de valor de las tenencias de Instrumentos de Deuda
Debt Instruments by type of Securities



Valorización Total: US\$ 4,595.70 millones
Total Valuation: 4,595.70 Millions

Desmaterialización

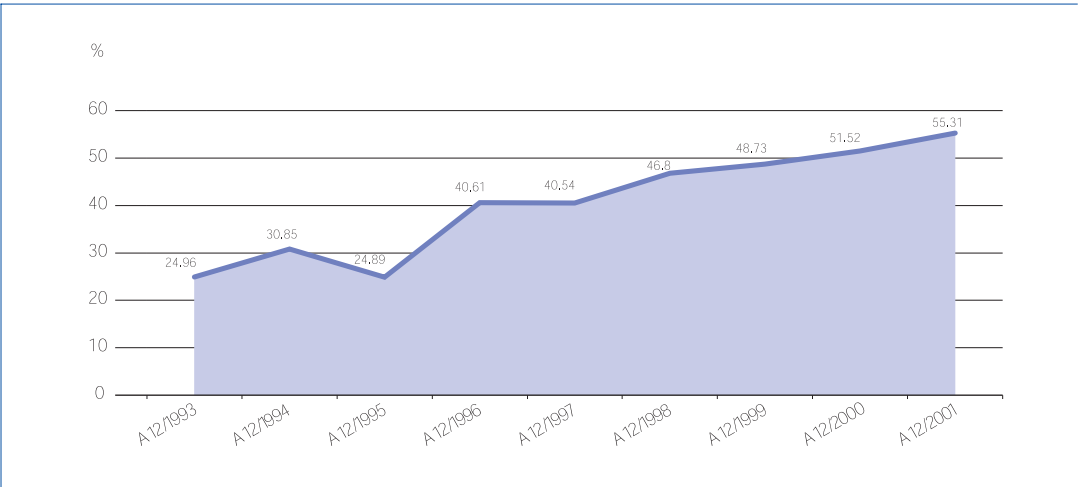
El porcentaje de desmaterialización, el cual relaciona la valorización de CAVALI y la del mercado, considerando únicamente los valores inscritos en la Bolsa de Valores de Lima, alcanzó al finalizar el año 2,001, un nivel de 55.31%, mostrando un incremento de 7.36% con respecto a dicho índice al cierre del año 2,000, tal como se puede observar en el Gráfico N° 4. Es importante mencionar que en los últimos años se viene registrando una tendencia creciente en este indicador, lo cual muestra la continua incorporación de valores en los registros de CAVALI.

Dematerialization

The percentage of dematerialization, which establishes a ratio between the CAVALI holdings and the market value, only taking into consideration securities listed in Bolsa de Valores de Lima, as of the securities end of 2001, reached a level of 55.31%, with a 7.36% increase compared to the same indicator at the closing of 2000, as can be observed in Chart 4. It is worth mentioning that in recent years, a growing trend has been observed with respect to this indicator, evidencing the continued incorporation of securities into the CAVALI registers.

Gráfico N° 4 / Chart 4

Índice General de Desmaterialización
Overall Dematerialization Index



En cuanto a la desmaterialización por tipo de valor, se observa en el Cuadro N° 2 que, en el caso de los valores de renta variable registrados en CAVALI, dicho índice se incrementó en 1.26% durante el año 2,001.

Dematerialization by type of security, Table 2 shows that in the case of equity shares registered with CAVALI, the index increased by 1.25% during the year 2001.

--- Cuadro N° 2 / Table 2 ---

Concepto / Category		Diciembre December 2001	Variación % Variation % a Diciembre 2000 to December 2000
% desmaterialización % dematerialization	Renta variable / Equities	41.78%	1.26%
	Instrumentos de deuda / Debt instruments	85.81%	-11.69%
	Total / Total	55.31%	7.36%

Titulares y Valores

Con relación al número de titulares (medido en función al número de códigos RUT registrados en CAVALI) y el número de cuentas (titular-valor), observamos en el Gráfico N° 5 que ambos muestran una tendencia creciente durante el ejercicio 2,001. Comportamiento atribuido a la creación de aproximadamente 23,000 códigos producto del proceso de reorganización múltiple de la Empresa Telefónica del Perú, el cual escindió su bloque patrimonial aportando a sus empresas de grupo (Telefónica Data del Perú S.A.A y Telefónica Móviles S.A.A).

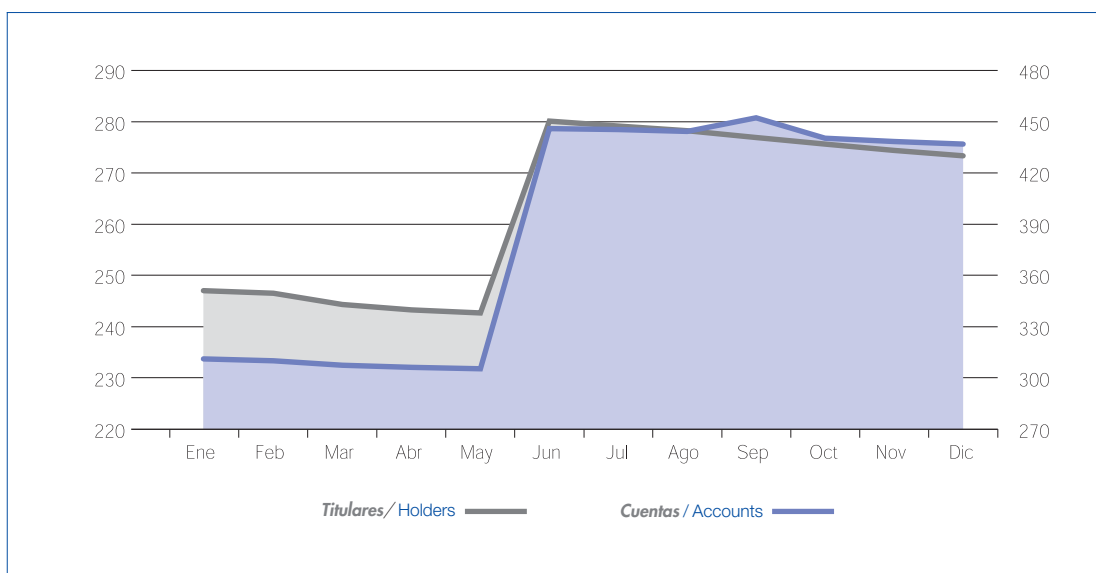
Holders and Securities

Concerning the number of holders (measured on the basis of the number of RUT codes registered with CAVALI) and the number of accounts (holder-value), Chart 5 reveals that they both show a increasing trend during the 2001 fiscal period. This behavior is attributed to the creation of approximately 23,000 codes resulting from the multiple reorganization process of Telefónica del Perú, which split its equity package into two group companies (Telefónica Data del Perú S.A.A. and Telefónica Móviles S.A.A.).

Gráfico N° 5 / Chart 5

Titulares y Cuentas - En Miles

Holders and Accounts - Thousands



Al finalizar el año 2,001, se registra un total de 273,316 titulares, frente a los 246,531 titulares registrados al finalizar el ejercicio 2,000, lo cual significa un incremento de 10.86%, tal como se puede observar en el Cuadro N° 3.

At the end of 2001, there was a total of 273,316 holders, compared to 246,531 holders registered at the end of year 2000, representing a 10.86% increase, as can be observed in Table 3.

--- Cuadro N° 3 / Table 3 ---

Millones de US\$ / US\$ Millions

Concepto / Category		Diciembre December 2001	Variación % Variation % a Diciembre 2000 to December 2000
Total de cuentas registradas / Total number of registered accounts		436.826	40,20%
Número de valores registrados Number of registered securities	Renta variable / Equities	268	3,08%
	Instrumentos de deuda / Debt instruments	521	20,05%
	Total / Total	789	13,69%
Número de Titulares registrados con saldo mayor que cero / Number of registered holders with balances greater than zero		273.316	10,86%
% Desmaterialización / % Dematerialization	Renta variable / Equities	41,78%	1,25%
	Instrumentos de deuda / Debt instruments	85,81%	-11,69%
	Total / Total	55,31%	7,36%
Residentes / Resident	Número de cuentas registradas / Number of registered accounts	433.008	40,60%
	% Desmaterialización / % Dematerialization	46,42%	-2,80%
No Residentes / Non Resident	Número de cuentas registradas / Number of registered accounts	3.818	5,73%
	% Desmaterialización / % Dematerialization	15,47%	-9,31%

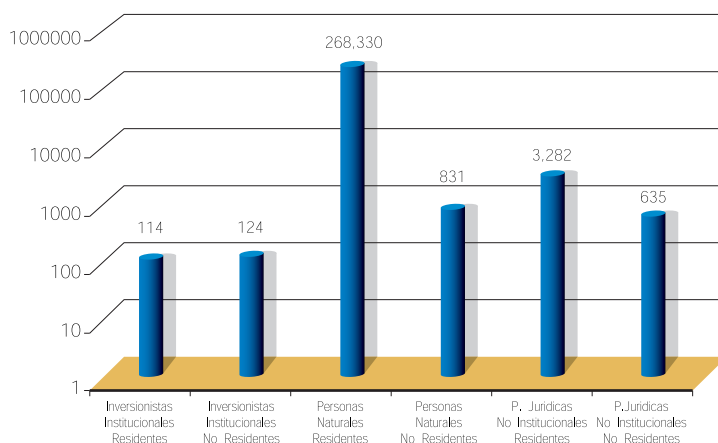
Al nivel de tipo de inversionistas, se observa en el Gráfico N° 6, que el mayor número de titulares corresponde a las Personas Naturales Residentes en el Perú (268,330 titulares) participando con el 98.18% del total de inversionistas registrados en CAVALI.

As far as types of investor, Chart 6 tells that most holders were Individual Residents in Peru (268,330 holders) with 98.18% of the total investors registered with CAVALI.

Gráfico N° 6 / Chart 6

Número de titulares por tipo de inversionista - A Diciembre del 2,001

Number of holders by type of investor - To December, 2001



Total Titulares: 273,316 / Total Holders: 273,316

Con relación al número de valores inscritos en CAVALI, se observa en el Cuadro N°3, que al finalizar el año 2,001 se encontraban registrados un total de 789 valores, lo cual representa un incremento anual de 13.69% respecto a diciembre de 2,000. El mayor incremento corresponde a los Instrumentos de Deuda, los que se incrementaron de 434 a fines del año anterior a 521 al cierre del año 2,001, representando el 66.03% del total de valores inscritos en el Registro Contable de CAVALI.

Inversionistas No Residentes

La valorización de las tenencias registradas en CAVALI correspondiente a los Inversionistas No Residentes, alcanzó a diciembre del año 2,001 los US\$ 2,425.38 millones, cifra mayor en 10.46% a la registrada al finalizar 2,000, tal como se muestra en el Cuadro N° 4. Dicha variable muestra en promedio una tendencia estable durante casi todo el año, como se puede observar en el Gráfico N° 7.

With regard to the number of securities registered with CAVALI, Table 3 shows that at the end of 2001 there was a total of 789 securities, representing an annual increase of 13.69% versus December 2000. The highest increase is attributed to debt instruments, which went up from 434 at the end of last year, to 521 at the closing of 2001, accounting for 66.03% of the total number of securities at CAVALI.

Non-Resident Investors

The value of the holdings registered with CAVALI corresponding to Non-Resident Investors as of December 2001, was US\$ 2,425.38 million, 10.46% higher than the figure reported at the end of 2000, as shown in Table 4. As an average, this variable illustrates a stable behavior almost throughout the entire year, as can be appreciated in Chart 7.

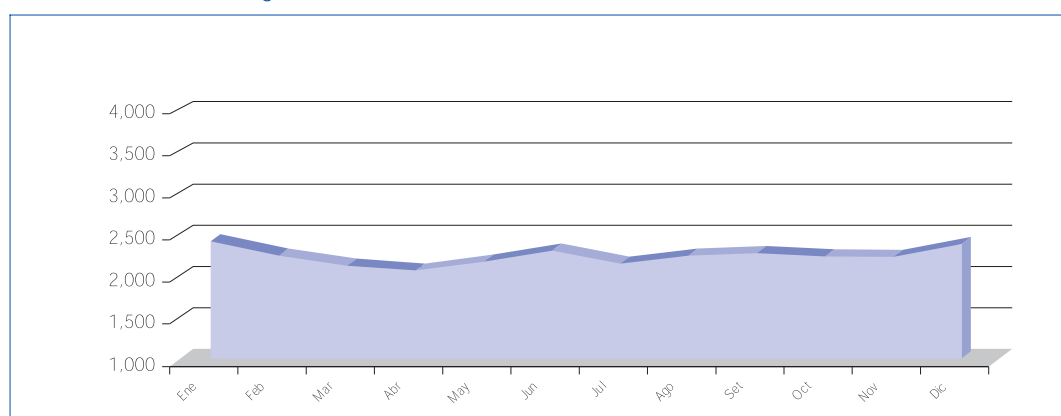
--- Cuadro N° 4 / Table 4 ---

Millones de US\$ / US\$ Millions			
Concepto / Category		Diciembre December 2001	Variación % Variation % a Diciembre 2000 to December 2000
Valorización residentes Valuation resident	Renta variable / Equities	2,751.07	-2.04%
	Instrumentos de deuda / Debt instruments	4,526.78	35.57%
	Total / Total	7,277.85	18.39%
	% del total valorización / % of total valuation	75.00%	1.79%
Valorización no residentes Valuation non resident	Renta variable / Equities	2,356.46	13.13%
	Instrumentos de deuda / Debt instruments	68.92	-38.91%
	Total / Total	2,425.38	10.46%
	% del total valorización / % of total valuation	25.00%	-5.41%

Gráfico N° 7 / Chart 7

Valorización de tenencias de inversionistas no residentes - Millones de US\$

Valuation of holdings of non-resident investors - US\$ Millions



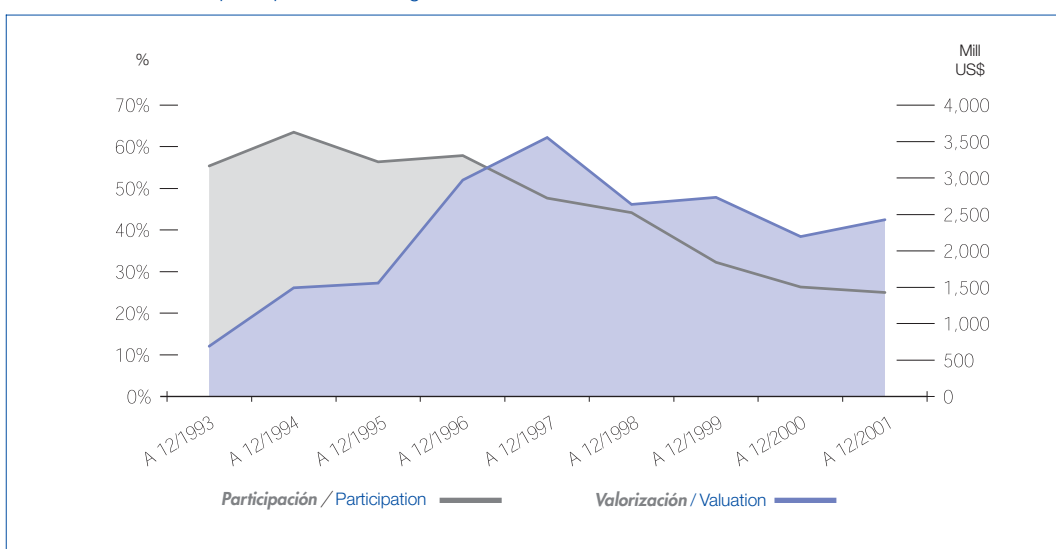
Asimismo, la participación de los Inversionistas No Residentes, representó el 25.00% en la valorización total de CAVALI, registrándose una contracción de 1.23 puntos porcentuales respecto a la participación registrada el año anterior (26.23%) debido al ingreso de valores de Renta Fija adquiridos, en mayor proporción, por titulares nacionales. Cabe señalar que la valorización de los Inversionistas No Residentes ha mostrado un leve incremento en el último año, mientras su participación en la valorización total de CAVALI aún continúa manteniendo la tendencia decreciente que ha venido mostrando durante los últimos años, tal como se muestra en el Gráfico N° 8.

Likewise, the share of Non-Resident Investors represented 25.00% of the total holdings registered with CAVALI, with a contraction of 1.23 percentage points versus the figure reported for last year (26.23%), because of the registration of fixed-income securities purchased, mainly by local buyers. It must be noted that the value of Non-Resident Investors' holdings has slightly increased during the last year, while their share in the total value at CAVALI is still on the decline, as observed during recent years. This is, as shown in Chart 8.

Gráfico N° 8 / Chart 8

Valorización y participación de tenencias de inversionistas no residentes

Valuation and participation of holdings of non-resident investors



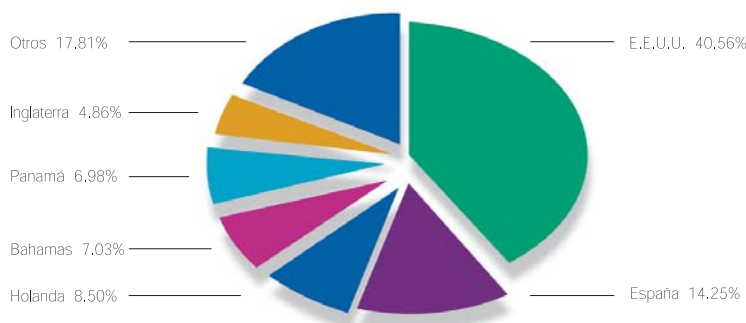
De otro lado, entre los países con mayor participación en la valorización de CAVALI se encuentran Estados Unidos con US\$ 983.64 millones y 335 titulares, representando el 40.56% de la valorización total de los Inversionistas No Residentes y España con una valorización de US\$ 345.63 millones, 31 titulares y una participación de 14.25% (ver Gráfico N° 9).

In addition, the countries with the greatest share in the value of holdings at CAVALI are the United States of America with US\$ 983.64 million and 335 holders, representing 40.56% of the total value of Non-Resident Investors; and Spain, with a value of US\$ 345.63 million, 31 holders and a 14.25% share (see Chart 9).

Gráfico Nº 9 / Chart 9

Composición de la valorización de tenencias por país. Inversionistas no residentes - A Diciembre del 2,001

Composition of holdings valuation by country. Non-resident investors - To December, 2001



Es importante señalar que la tenencia de los Inversionistas No Residentes se concentra principalmente en valores de Renta Variable (97.16%), como se muestra en el Cuadro Nº 4, y dentro de este tipo de valores, la mayor participación se registra en el Sector Servicios con US\$727.69 millones, representando este sector el 30.00% de la tenencia total de dichos inversionistas.

Los volúmenes negociados por los Inversionistas No Residentes, muestran una posición neta positiva (compras - ventas) en el periodo 2,001 de US\$ 147.63 millones, registrándose en el mes de noviembre, tal como se puede observar en el Gráfico Nº 10, la mayor posición compradora de inversionistas no residentes.

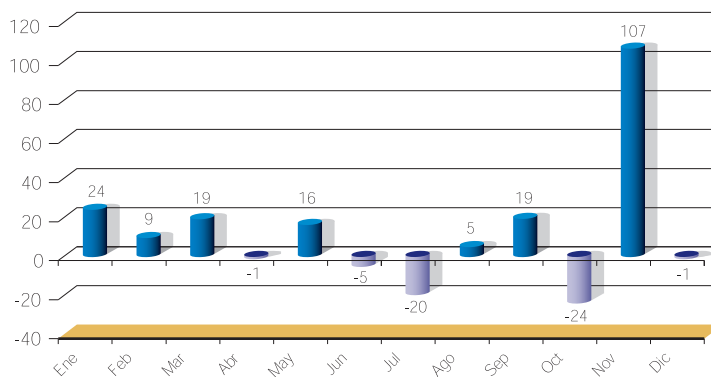
It is important to highlight that the holdings of Non-Resident Investors are mainly concentrated in equity securities (97.16%), as evidenced in Chart 4, and within this category, the largest share corresponds to the Services sector, with US\$727.69 million, representing 30.00% of the total holdings of these investors.

Volumes traded by Non-Resident Investors show a positive net position (buys minus sales) during the 2001 fiscal period, of US\$ 147.63 million. Chart 10 shows that it was the month of November when the highest buying position of Non-Resident Investors was recorded.

Gráfico Nº 10 / Chart 10

Posición neta mensual - Inversionistas no residentes - Millones de US\$

Net position - Non resident investors - US\$ Millions

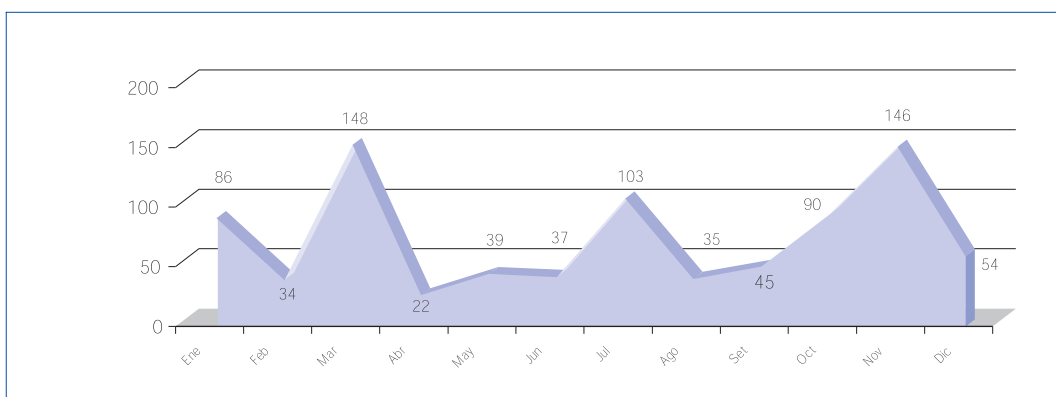


De otro lado, observamos en el Gráfico N° 11 que la negociación realizada por los Inversionistas No Residentes durante el año 2,001 muestra un comportamiento irregular con una ligera tendencia creciente a lo largo del año, alcanzándose en todo el período el 78.42% de lo registrado en el ejercicio 2,000.

Furthermore, Chart 11 shows that the trading done by Non-Resident Investors during 2001 reveals an irregular behavior with a slightly increasing trend throughout the year, with 78.42% of the total trading being recorded in 2000.

Gráfico N° 11 / Chart 11

Monto negociado por inversionistas no residentes - Millones de US\$
Traded volumen by non - resident investors - US\$ Millions



Inversionistas Institucionales

La valorización de tenencias de Inversionistas Institucionales registrados en CAVALI alcanzó al finalizar 2,001 un total de US\$ 4,596.34 millones, cifra inferior en 17.16% a la obtenida al cierre del año anterior.

Cabe mencionar que las Administradoras de Fondos de Pensiones y los Bancos y Financieras se constituyeron como los principales Inversionistas Institucionales en CAVALI, registrando al cierre del año 2,001 una valorización de tenencias de US\$ 2,273.86 millones y US\$ 1,142.56 millones, es decir el 49.47% y el 24.86% del total de la valorización de tenencias de Inversionistas Institucionales, respectivamente (Ver Gráfico N° 12). Es importante resaltar que ambas tenencias se incrementaron en el año 2,001 en 10.86% y 92.18% respecto al cierre del 2,000, este ultimo explicado por la fuerte demanda de los Bancos y Financieras sobre las colocaciones de Bonos del Tesoro.

Institutional Investors

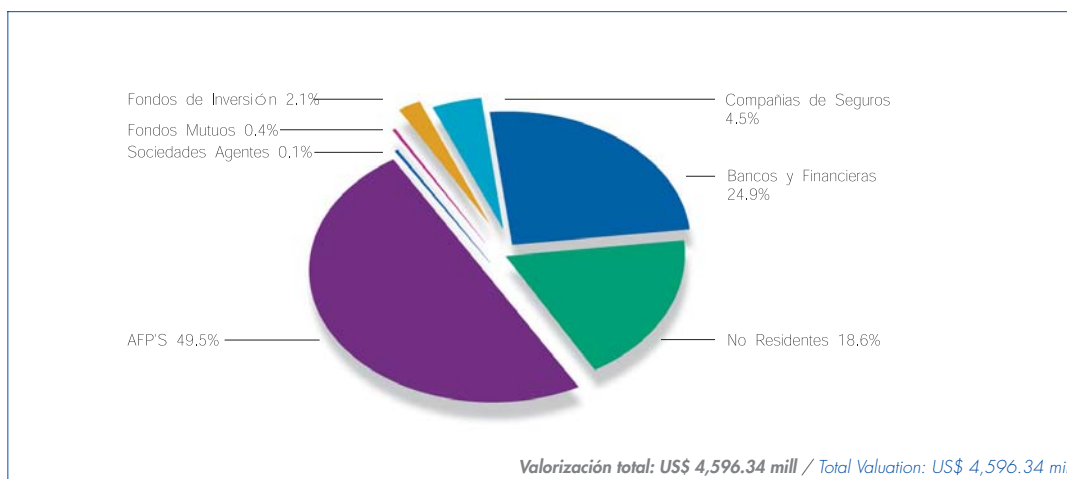
The value of holdings of Institutional Investors registered with CAVALI at the end of 2001 was US\$ 4,596.34 million, 17.16% lower than the figure reported in the previous year.

It must be noted that, as of the closing of 2001, Pension Fund Management Companies and Banks and Finance Companies were the main Institutional Investors at CAVALI, posting a value of US\$ 2,273.86 million and US\$ 1,142.56 million; that is to say, 49.47% and 24.86% of the total value of Institutional Investors' holdings, respectively. (See Chart 12). It should be pointed out that both holdings increased in 2001 by 10.86% and 92.18%, respectively, compared to the closing of the year 2000. The latter is explained by the strong demand of Banks and Finance Companies on Peruvian Treasury Bill placements.

Gráfico N° 12 / Chart 12

Valorización de tenencias por tipo de inversionista institucional - A Diciembre del 2,001

Valuation of holdings by type of institutional investors - To December, 2001



De otro lado durante el año 2,001, los Inversionistas Institucionales negociaron en el mercado bursátil un total de US\$ 2,168.87 millones, siendo los Bancos y Financieras, las Sociedades Agentes de Bolsa y los Fondos de Pensiones quienes registraron el mayor volumen de negociación con montos que alcanzaron los US\$ 1,301.70 millones, US\$ 347 y US\$326.82 millones respectivamente¹.

Additionally, during 2001, Institutional Investors' stock exchange trading amounted to a total of US\$ 2,168.87 million, with Banks and Finance Companies as well as Brokerage Houses and Pension Funds accounting for most trades, with totals of US\$ 1,301.70 million, US\$ 347 million and US\$326.82 million, respectively¹.

¹ El cálculo de los montos negociados, se realiza en función a la negociación realizada por el tipo de inversionista correspondiente.

¹ The calculation of traded volume is done on the basis of the trading carried out by the respective type of investor.

Reseña cronológica de eventos de importancia

Reseña cronológica de eventos de importancia

CAVALI, como Institución encargada del registro de valores representados mediante anotaciones en cuenta, registró a solicitud de las empresas emisoras durante el año 2,001, un total de 865 procesos corporativos y situaciones extraordinarias.

De forma similar al comportamiento registrado en el año 2,000, el pago de intereses, se constituyó como el evento que implicó el mayor número de procesos (588), tal como se muestra en el Gráfico N° 13.

Chronological summary of significant events

Chronological summary of significant events

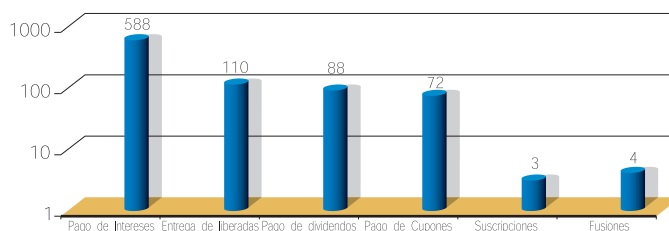
Being the institution responsible for the registration of securities represented under a book entry system, on the request of the issuing companies, during 2001, CAVALI, registered a total of 865 corporate processes and special situations in the year.

Similarly to the behavior of the year 2000, interest payments accounted for the most number of processes (588), as indicated in Chart 13.

Gráfico N° 13 / Chart 13

Procesos realizados en CAVALI

Procesos made by CAVALI



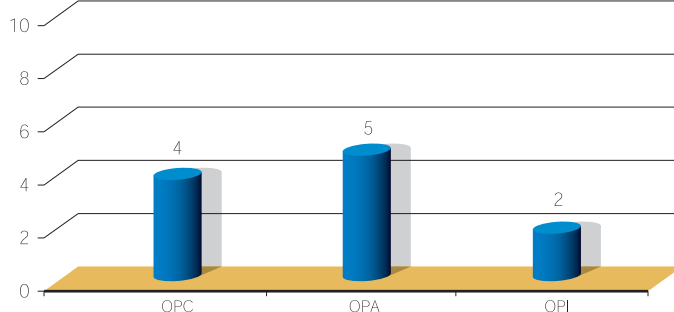
En relación a las Ofertas Públicas, durante el año 2,001, las Ofertas Públicas de Adquisición fueron las que registraron una mayor participación (45.45%), tal como se muestra en el Gráfico N° 14.

With respect to Public Auctions held during 2,001, Public Take Over Bids had the biggest share (45.45%), as illustrated in Chart 14.

Gráfico N° 14 / Chart 14

Procesos realizados en CAVALI

Procesos made by CAVALI



Dentro de las Ofertas Públicas de mayor importancia podemos mencionar las siguientes:

- Con fecha 18 de junio, se registró el proceso de intercambio (Oferta Pública de Intercambio, OPI) de acciones de inversión de Alicorp S.A. por las acciones comunes de la misma compañía, el mismo que involucró la transferencia de aproximadamente US\$ 10 millones.
- El 19 de junio, se transfirieron 86,197,564 acciones de inversión de Compañía Minera Milpo S.A.A. por sus acciones comunes, como producto del proceso de Oferta Pública de Intercambio (OPI), operación que alcanzó un monto negociado de US\$ 15 millones aproximadamente.
- El día 10 de julio, se realizó la Oferta Pública de Adquisición (OPA), proceso que significó la transferencia de 59,387,852 acciones comunes de la compañía Minera Atacocha S.A.A, por un valor aproximado de US\$ 18 millones.
- Con fecha 17 de julio, se registró la Oferta Pública de Compra (OPC) de 113,697,336 acciones comunes clase "B" de la compañía Egenor S.A., transfiriéndose con esta operación un valor de US\$ 20 millones.
- Con fecha 07 de setiembre, se realizó la operación de Oferta Pública de Adquisición (OPA) de acciones comunes de la empresa Mapfre Perú Cia. de Seguros y Reaseguros por un monto total de US\$ 3 millones aproximadamente.
- Con fecha 14 de setiembre, se realizó la operación de Oferta Pública de Adquisición (OPA) de acciones comunes de la empresa Mapfre Perú Vida Cia. de Seguros y Reaseguros por un monto total de US\$ 3 millones aproximadamente.

Asimismo se registraron operaciones similares a las ya mencionadas de menor magnitud:

- Con fecha 31 de mayo, se realizó la operación de Oferta Pública de Compra (OPC) de acciones de inversión de Fosforera Peruana S.A. transfiriéndose la cantidad de US\$29,000 aproximadamente.
- En la misma fecha, se realizó la operación de Oferta Pública de Compra (OPC) de acciones de inversión del Consorcio Farmacéutico Nacional S.A. transfiriéndose la cantidad aproximada de US\$ 115,000.
- Con fecha 06 de junio, se realizó la operación de Oferta Pública de Adquisición (OPA) de acciones de inversión de la empresa Aventhis Pharma S.A. por un monto total de US\$ 943,000 aproximadamente.
- Con fecha 19 de junio, se realizó la operación de Oferta Pública de Adquisición (OPA) de acciones comunes de la empresa Tecsur S.A. por un monto total de US\$ 644,000 aproximadamente.
- Con fecha 13 de julio, se realizó la operación de Oferta Pública de Compra (OPC) de acciones de inversión de la empresa Laive S.A. por un monto total de US\$ 16,000 aproximadamente.

Amongst these Take-Over Bids the following stand out:

- *On June 18, there was a Public Exchange Offering with regard to Alicorp S.A. investment stock for common stock of the same company. This involved a transfer of approximately US\$ 10 million.*
- *On June 19, 86,197,564 investment shares of Minera Milpo S.A.A. were exchanged for common shares, as a result of a Public Exchange Offering, an operation which amounted approximately US\$ 15 million.*
- *On July 10, there was a Public Take-Over Bid, which implied the transfer of 59,387,852 common shares of Minera Atacocha S.A.A, for an approximate value of US\$ 18 million.*
- *On July 17, there was a Public Tender-Offer involving 113,697,336 Class "B" common shares of Egenor S.A., through a US\$ 20 million transfer.*
- *On September 7, there was a Public Take-Over Bid for the common stock of Mapfre Perú Cia. de Seguros y Reaseguros, for a total amount of approximately US\$ 3 million.*
- *Furthermore, on September 14, there was a Public Take-Over Bid of the common stock of Mapfre Perú Vida Cia. de Seguros, involving a total of US\$ 3 million, approximately.*

Likewise, there were operations similar to the above, although of a lesser magnitude, as follows:

- *On May 31, there was a Public Take-Over Bid with regard to stock of Fosforera Peruana S.A., with a transfer of approximately US\$29,000.*
- *On the same day there was a Public Tender-Offer for the investment shares of Consorcio Farmacéutico Nacional S.A., with a transfer of approximately US\$ 115,000.*
- *On June 6, there was a Public Take-Over Bid for the investment stock of Aventhis Pharma S.A. for a total amount of US\$ 943,000, approximately.*
- *On June 19, there was a Public Take-Over Bid for the investment common stock of Tecsur S.A., for a total amount of approximately US\$ 644,000.*
- *On July 13, there was a Public Take Over Bid for the investment stock of Laive S.A. for a total amount of US\$ 16,000, approximately.*

El 22 de noviembre se realizó la transacción de 10,684,831 acciones comunes tipo "A" de Unión de Cervecerías Peruanas Backus y Johnston S.A.A. equivalentes al 12.82% del total de este tipo de acciones de la empresa.

Asimismo, durante el año 2001 se realizó, dentro del Registro Contable, el proceso de Reorganización múltiple de la empresa Telefónica del Perú S.A.A, el cual trasladaba parte del bloque patrimonial de la misma a las empresas Telefónica Data Perú S.A.A. y Telefónica Móviles Perú Holding S.A.A. en las siguientes proporciones:

Telefónica del Perú S.A.A. en 81% Aproximadamente.

Telefónica Móviles Perú Holding en 16% Aproximadamente.

Telefónica Data del Perú S.A.A en 1,2% Aproximadamente.

- On November 22, 10,684,831 Type "A" common shares of Unión de Cervecerías Peruanas Backus y Johnston S.A.A. were traded. This is equivalent to 12.82% of all shares of this type in the company.

Additionally, during 2001 CAVALI registered the multiple reorganization process of Telefónica del Perú S.A.A, transferring part of its share package to Telefónica Data Perú S.A.A. and Telefónica Móviles Perú Holding S.A.A., as follows:

Telefónica del Perú S.A.A., approximately 81%.

Telefónica Móviles Perú Holding, approximately 16%.

Telefónica Data del Perú S.A.A., approximately 1.2%.



Informe de Gestión

Management Report

Durante el ejercicio 2,001, CAVALI centró sus esfuerzos en continuar brindando, a sus participantes y usuarios en general, servicios más eficientes y seguros con la finalidad de reducir los riesgos existentes en el proceso de compensación y liquidación de operaciones.

Asimismo, concretó importantes acercamientos con instituciones locales e internacionales, a fin de desarrollar proyectos que permitan ampliar los servicios que brinda CAVALI y evaluar la factibilidad de establecer convenios que faciliten la realización de operaciones transfronterizas.

A continuación se describen las principales actividades desarrolladas por CAVALI durante el año 2,001 en los siguientes aspectos:

Aspectos Normativos

En el ámbito normativo, se aprobó la nueva estructura tarifaria de la Institución, se participó activamente en el proyecto de modificación de la Ley del Mercado de Valores y se culminó la elaboración del Reglamento Interno, tal como se describe a continuación:

Tarifario CAVALI

En el mes de julio, mediante Resolución CONASEV N° 039-2001-EF/94.10, fueron aprobadas las nuevas tarifas propuestas por CAVALI para la prestación del servicio de registro, compensación y liquidación de fondos y valores. No obstante, se anticipaba una reducción importante en los volúmenes de negociación, el nuevo esquema tarifario fue aprobado sin mayores variaciones. Dentro de las modificaciones efectuadas adicionalmente a la reducción y simplificación de algunas tarifas vinculadas al servicio de DTC incluyó fundamentalmente un único incremento en las tarifas por concepto de mantenimiento a emisores.

Asimismo, CAVALI extendió el plazo de vigencia de algunas reducciones y exoneraciones a sus tarifas, a fin de promover la negociación de valores en el mercado de Instrumentos de Deuda. Igualmente, mantuvo la exoneración de las tarifas correspondientes a la inscripción, registro y mantenimiento e información de valores, a los instrumentos de deuda emitidos por el Estado Peruano que se listen en la Rueda de Bolsa y se inscriban en el Registro Contable a cargo de CAVALI de forma simultánea.

During the 2001 fiscal period, CAVALI concentrated its efforts in the continued provision to its members and users in general, of more efficient and safe services, in order to reduce risks in the trade clearing and settlement process.

Additionally, it established important links with local and international institutions, to be able to develop projects that would allow for an expansion of the services provided by CAVALI and evaluate the feasibility of entering into agreements to facilitate the undertaking of cross-border transactions.

The following are the activities carried out by CAVALI during 2001, in the following aspects:

Regulatory Aspects

During 2001 CAVALI's new fees structure was approved. Also CAVALI participated actively in the preparation of the draft to amend the Securities Market Act. Also the preparation of the Internal Rulings was finally completed, by year end, as described below:

CAVALI Fees Schedule

In the month of July, CONASEV Resolution No. 039-2001-EF/94.10 approved the new fees proposed by CAVALI for the provision of services with regard to registration, clearing and settlement of funds and securities. In spite of the fact that an important reduction in trading volumes was anticipated, the new fees structure was approved without any major amendments. In addition to the reduction and simplification of certain fees related to the DTC service, the amendments made mainly included a single increase in the maintenance fees charged to issuers.

Moreover, CAVALI extended the term for certain reductions and exemptions to its fees, in order to promote trading in the debt instruments market. Likewise, exemptions remain on fees corresponding to application, registration, maintenance and securities information related to debt instruments issued by the Peruvian government, which are listed in stock exchange sessions and entered into CAVALI.

Ley del Mercado de Valores

Contribuyendo al enriquecimiento del proyecto de modificación a la Ley del Mercado de Valores, en el segundo trimestre, CAVALI participó conjuntamente con varias de las instituciones del mercado en un esfuerzo por incorporar modificaciones al Título VIII de la Ley, la misma que contempló aspectos relacionados al Registro Contable de valores y su validez legal, el certificado de titularidad, la inembargabilidad de los fondos que administra CAVALI, la definición, reglas y funciones de las Instituciones de Compensación y Liquidación de Valores, la autorización de funcionamiento y la supervisión ejercida a las ICLV, el Fondo de Liquidación, el Deber de Reserva de la Información, y finalmente las retribuciones cobradas por los servicios brindados a los participantes del mercado. Sin embargo, luego de concluido el proceso, CAVALI insistió en solicitar a la CONASEV y a la Comisión de Economía del Congreso de la República la incorporación de las modificaciones que no habían sido consideradas en el marco del proyecto, asistiendo inclusive ante dicha Comisión para sustentar su posición.

A mediado del mes de diciembre, el Pleno del Congreso de la República aprobó el Proyecto de Modificación a la Ley del Mercado de Valores aprobado en la Comisión, al mismo tiempo que a fin que pueda ser analizado por los diferentes participantes del mercado de valores, el cual recogió muchas de las modificaciones planteadas por CAVALI.

Reglamento Interno

De acuerdo al Plan de Adecuación al Reglamento de Instituciones de Compensación y Liquidación de Valores, en el transcurso del año 2,001, CAVALI continuó con el desarrollo de los capítulos de su Reglamento Interno, a efectos de cumplir con su presentación formal a la CONASEV en el mes de diciembre del año 2,001.

La aprobación del referido Reglamento, por CONASEV, está programada para el mes de marzo del año 2,002.

Aspectos Operativos

Dentro del ámbito operativo, CAVALI realizó diversas actividades en busca de optimizar sus recursos y la eficiencia de sus operaciones. Entre estas actividades podemos resaltar las siguientes:

Mudanza a Local de la BVL

En el mes de junio, siguiendo con la estrategia de buscar sinergias con la BVL y de optimizar el uso de los recursos, se mudó la sede institucional al edificio de la BVL. Con la mudanza del 100% de las operaciones de CAVALI se opera hoy en un local con modernas instalaciones, con amplias facilidades para el personal así como para los clientes y con altos estándares de seguridad, que además de contribuir a

The Securities Market Act

Contributing to the enhancement of the draft amendments to the Securities Market Act, in the second quarter, CAVALI participated jointly with several of the market's institutions in an effort to incorporate amendments to Title VIII of the Act, concerning aspects related to the securities Accounting Register and its legal standing, the certificate of ownership, the non-foreclosure of the funds managed by CAVALI, the definition, rules and functions of Securities Clearing and Settlement Institutions, the business license and supervision exercised over ICLVs, the Settlement Fund, the obligation to keep information confidential; and finally, the fees charged for the services provided to market participants. Nevertheless, at the conclusion of the process, CAVALI insisted in requesting the CONASEV and the Congress Commission on Economic matters, to include the amendments which had not been taken into consideration in the draft bill's framework, actually attending Commission meetings to substantiate its position.

In mid December, the full session of Congress approved the Draft Amendments to the Securities Market Act proposed by the Commission, which was made available for review by the different participants in the securities market, who accepted many of the amendments suggested by CAVALI.

Internal Rulings

According to the Set Schedule to adapt to the Regulations of Securities Clearing and Settlement Institutions, through 2001, CAVALI continued with the development of the various chapters of its Internal Rulings, so as to make a formal submission to CONASEV in December 2001.

CONASEV final approval of these rulings is scheduled for March 2002.

Operational Aspects

Regarding Operational Aspects, CAVALI carried out various activities in its quest for the enhancement of its resources and operational efficiency. These activities include the following:

Moving of CAVALI's Headquarters

Following its strategy to increase the synergy with the BVL and enhance the use of resources, CAVALI moved its facilities to the institutional building of the BVL in the month of June. With the move of 100% of its operations, CAVALI now works out of modern installations, with comfortable facilities for its staff as well as for its clients, featuring high security

un manejo más cercano con la BVL, han facilitado concretar importantes ahorros para ambas instituciones. Además, se espera próximamente poder arrendar y/o vender la antigua sede con el consiguiente beneficio económico para la empresa.

Plan de Seguridad Integral

Con la finalidad de mantener los estándares alcanzados y de incorporar los cambios en la operatividad y sistemas de la empresa como resultado de la Mudanza de las Oficinas al edificio de la BVL y del Centro de Computo al COT de GMD, se llevó a cabo una nueva prueba integral del Plan de Contingencia y Salvaguardas Operativos en el mes de agosto. Con este propósito, CAVALI contrató los servicios de la empresa BDO Consulting S.A.C., a efectos de supervisar la actualización del Plan de Seguridad Integral detallado sobre los sistemas de seguridad, salvaguardas operativas, planes de contingencia, sistemas informáticos, así como el sistema integral de administración de riesgos y recuperación de desastres y supervisar la segunda prueba integral con la participación de todos los participantes de CAVALI, la misma que tuvo resultados exitosos.

CAVALI de esta forma cumplió con entregar a la CONASEV su Plan de Seguridad Integral actualizado en cumplimiento con lo dispuesto en el Reglamento de ICLV's.

Procedimientos Internos

CAVALI cumplió con la presentación de los procedimientos a la CONASEV programada para el mes de marzo según el Cronograma de adecuación. Asimismo, con el fin de cumplir con lo establecido en el Reglamento de Instituciones de Compensación y Liquidación de Valores, CAVALI continuó con la etapa de adecuación de sus procedimientos operativos a su Reglamento Interno.

Los procedimientos tienen como finalidad describir la operatividad de cada una de las diferentes áreas de CAVALI en función a los procesos que éstas realizan, debiendo los mismos ser actualizados permanentemente.

Contrato de Outsourcing con GMD S.A.

En el mes mayo, CAVALI y la Bolsa de Valores de Lima mudaron sus respectivos Centros de Cómputo al Centro de Operaciones Tecnológicas de GMD en Surquillo, dando inicio así a un contrato de outsourcing por cuatro años. De acuerdo a los términos de este convenio, CAVALI y la BVL realizarán un rol de supervisión y control permanente de los niveles del servicio de outsourcing brindados por GMD, el mismo que ha facilitado importantes mejoras a los estándares técnicos requeridos además de significativos ahorros para ambas entidades.

standards, which in addition to getting closer to the BVL, have made it possible to accomplish substantial savings for both institutions. Furthermore, it is hoped to soon be able to lease out and/or sell the old quarters, with the consequential economic benefits for the company.

Overall Security Plan

In order to maintain the standards attained and to incorporate the changes in the company's operations and systems resulting from the move to the BVL building and of the Computer Center to the GMD Technology Center, a new Overall Contingency and Operational Safeguards Plan was instituted in August. With this purpose in mind, CAVALI hired the services of BDO Consulting S.A.C., to supervise the updating of the Overall Security Plan, covering the security systems, operational safeguards, contingency plans and computer systems, as well as the global risk management and disaster recovery system, and to supervise the second integrated test with the involvement of all CAVALI participants, with rather successful results obtained.

Thus, CAVALI obliged by delivering to CONASEV an updated Overall Security Plan, in compliance with the provisions of the Regulations governing the ICLV's.

Internal Procedures

CAVALI forwarded the entire handbook of internal procedures to the CONASEV, in the month of March according to the Programed Schedule. Furthermore, in order to comply with the stipulations of the Regulations governing Securities Clearing and Settlement Institutions, CAVALI continued through with its efforts for to adapt its operational procedures to the Internal Regulations.

The object of the internal procedures is to describe the tasks corresponding to each of the areas in CAVALI, based on the processes they carry out. They must be updated on a permanent basis.

Outsourcing Agreement with GMD S.A.

In the month of May, CAVALI and Bolsa de Valores de Lima relocated their respective computer centers to the GMD Technological Operations Center in Surquillo, marking the beginning of a four-year outsourcing agreement. According to the terms of the agreement, CAVALI and the BVL will carry out a permanent supervision and control over the levels of the outsourcing services provided by GMD, which has afforded significant improvements to the technical standards required, as well as great savings for both entities.

Desarrollo de Nuevos Servicios

Con la finalidad de proporcionar al mercado servicios que brinden mayor eficiencia y agilidad al proceso de compensación y liquidación que efectúa CAVALI diariamente, en el transcurso del ejercicio 2,001, CAVALI trabajó en el desarrollo de los siguientes servicios:

A nivel local

Operaciones de Préstamo de Valores y Ventas en Corto:

Durante el ejercicio 2,001, CAVALI, en coordinación con la Bolsa de Valores de Lima ha continuado trabajando en el desarrollo del sistema de compensación, liquidación y registro que soportará el nuevo esquema de operaciones de préstamo de valores, así como las operaciones de ventas en corto.

Este sistema permitirá efectuar con mayor eficiencia y de forma automática el proceso de administración de este tipo de operaciones. El lanzamiento del proyecto está estimado para inicios del primer trimestre del año 2,002.

Liquidación Multibancaria: Durante el transcurso del año 2,001, CAVALI firmó con el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) y CONASEV un acuerdo para el desarrollo del mecanismo que permita acceso de CAVALI al sistema de pagos del BCR y esto a su vez permitirá a los participantes liquidar sus operaciones a través del banco de su elección, en la medida que éste cumpla con los requisitos establecidos por CAVALI en su Reglamento Interno.

Al cierre del año, el proyecto ya se encontraba en su etapa de desarrollo y pruebas, teniéndose programado su lanzamiento para el mes de abril del 2,002.

Proyecto CAVALI III: El sistema CAVALI III, es un proyecto de desarrollo de un nuevo Sistema Integral para la administración del Registro Contable y el manejo de los procesos de compensación y liquidación de CAVALI, la cual reemplazaría a nuestra actual versión CAVALI II. Este sistema para el cual CAVALI contrató en el año 2,000 los servicios de GMD para su desarrollo, está orientado, entre otros temas, a brindar mejoras operativas a CAVALI y sus participantes, a cumplir con todos los aspectos relacionados al control interno, administrar riesgos operativos, e imponer una serie de sistemas de seguridad que dispone el Reglamento de ICLV's.

Debido a la difícil coyuntura económica por la que estuvo atravesando el país, en el año 2,000, el Directorio de CAVALI acordó suspender el desarrollo del proyecto CAVALI III hasta el tercer trimestre del 2,001. Sin embargo, luego de evaluar los efectos de la coyuntura política experimentada en el 2,001, así como el impacto de la desaceleración de las economías mundiales y las tendencias del mercado local, se decidió por la postergación indefinida del proyecto en lo que queda de su segunda y tercera etapa.

Development of New Services

In an effort to provide the market with services which will feature greater efficiency and swiftness in the clearing and settlement process provided by CAVALI on a daily basis, during the 2001 fiscal period, CAVALI worked on the development of the following services:

At the local level

Securities Lending and Short Sales: During the 2001 fiscal period, in coordination with Bolsa de Valores de Lima, CAVALI continued its work for the development of the clearing, settlement and registration system to support the new securities lending scheme as well as for short sales.

The system will allow for greater efficiency and automation in the management of this type of transactions. The project is expected to be launched during the first quarter of 2002.

Multi-Bank Settlement: During the course of the year 2001, CAVALI signed an agreement with Peru's Central Bank (BCR) and CONASEV for the development of a mechanism that will allow CAVALI to gain access to the BCR payments system and therefor permit participants to settle their trades through the bank of their choice, provided the selected bank meets the requirements set forth by CAVALI in its Internal Rulings.

At year's closing, the project was already being developed and tested. Its launching is scheduled for April 2002.

CAVALI III Project: The CAVALI III system is a project for the development of a new Integrated System for the administration of the Book Entries and the management of CAVALI's clearing and settlement process, to replace the current CAVALI II version. The system, for which CAVALI contracted the services of GMD to develop it in the year 2000, is aimed, among other subjects, at bringing operational improvements for CAVALI and its participants, complying with all aspects related to internal control, managing operational risks and imposing a series of security systems as prescribed by the Regulations governing the ICLVs.

Because of the difficult economic situation being experienced in the country, in 2000, the Board of Directors of CAVALI decided to suspend the development of the CAVALI III project until the third quarter of 2001. However, after reviewing the political conditions prevailing in 2001 as well as the impact of the deceleration of the world's economies and holdings of the local market, it was decided to halt the project

El porcentaje de avance del proyecto hasta la fecha de paralización de éste alcanza el 46.34% del total, considerando la culminación del análisis, diseño y construcción del primer prototipo del sistema. Se estima que todos los desarrollos futuros que realice CAVALI y que impliquen cambios sobre su plataforma tecnológica serán realizados en forma modular sobre la base de los avances realizados en el sistema CAVALI III.

Automatización de Operaciones. Durante el 2001 CAVALI siguió con el continuo esfuerzo de automatizar sus procesos con la finalidad de optimizar tanto los recursos de la empresa como los de sus participantes. Dentro de lo más destacable estuvo la automatización de las operaciones de reporte con instrumentos de renta variable, para lo cual hoy los procesos de carga de información, la confirmación para casos de liquidación directa y la compensación de fondos esta totalmente automatizada. Asimismo, otro progreso importante fue automatizar el proceso de elaboración y envíos de las comunicaciones referentes a incumplimientos, la cual se encuentra totalmente en línea con la BVL y CONASEV.

Asimismo, durante el año se ha avanzado mucho en la automatización de la compensación a través del Banco Liquidador de las operaciones de reporte renta fija al igual que con la confirmación de fondos por parte de la contraparte, en las operaciones de contado, con instrumentos de deuda, pactadas bajo la modalidad directa realizándose directamente desde los terminales instalados en las oficinas de nuestros participantes.

Bonos de Reconocimiento: Con la finalidad de lograr la desmaterialización de los bonos de reconocimiento y su negociación a través de la Bolsa de Valores de Lima, desde el mes de octubre del año 2000, CAVALI ha venido trabajando en coordinación con la Oficina de Normalización Previsional (ONP), CONASEV, la Superintendencia de Banca y Seguros (SBS), las Asociaciones de Administradoras de Fondos de Pensiones (AAFP's) y de Sociedades Agentes de Bolsa (ASAB's), y la Bolsa de Valores de Lima (BVL), todos los aspectos legales y operativos necesarios para concretar dicho objetivo.

A través de este proyecto, se busca que CAVALI realice el registro de todos los bonos de reconocimiento, a fin de hacer más eficiente la administración de los mismos. Asimismo, se aprovechará la infraestructura con que cuenta CAVALI para mantener interconectados a la ONP, todas las AFP's y las entidades reguladoras.

Al cierre del ejercicio, el proyecto se encontraba en su etapa final de evaluación.

Estados de Cuenta: En el mes de agosto, una vez aprobadas las tarifas correspondientes, CAVALI dió inicio lanzando su nuevo servicio denominado "Estados de Cuenta a través de Internet", mediante el cual todos los inversionistas que poseen valores inscritos en CAVALI pueden obtener de una manera ágil y segura, en cualquier momento del día, la

indefinitely as far as its remaining second and third stages are concerned.

The percentage of progress achieved up to the date of the suspension is 46.34% of the total, considering the completion of the analysis, design and construction of the first prototype of the system. It is estimated that all future development to be carried out by CAVALI, implying changes to its technological platform, will be made in a modular fashion, based on the progress made on the CAVALI III system.

Operations Automation. During 2001, CAVALI proceeded with its effort to automate its processes, in order to enhance both the resources of the company as well as of its participants. The most prominent of these were the automation of repo transactions involving equity securities, which involves the information loading processes, direct settlement confirmation and fund settlement, all of which are now fully automated. In addition, important progress was made in the automation of the process related to the preparation and forwarding of non-compliance notices, a module which is fully on-line with the BVL and CONASEV.

Additionally, much progress was made during the year concerning the automation of certain clearing processes with the Settlement Bank particularly for repo transactions involving fixed income securities, as well as funds confirmation by the counterpart, in the case of cash transactions with debt instruments directly agreed upon from terminals installed in our participants' offices.

Pension Fund Bonds: In order to ensure the dematerialization of the Pension Fund Bonds and their trading in Bolsa de Valores de Lima, starting October 2000, CAVALI has been working with the Pensions Registrar Office (ONP), CONASEV, the Superintendency of Banking and Insurance (SBS), the Association of Pension Fund Management Companies (AFP's) the Association of Stock Brokerage Firms (ASAB's), and Bolsa de Valores de Lima (BVL), on all the legal and operational aspects necessary to achieve this goal.

Through this project, CAVALI is seeking to have the full registration of the Pension Fund Bonds and thus make sure they are efficiently managed. In addition the infrastructure available to CAVALI will be useful in keeping the ONP, all the AFP's and regulatory entities fully informed about this issues.

As of the closing of the fiscal period, the project was undergoing its final evaluation stage.

Account Statement by Internet: In the month of August,

información actualizada de sus movimientos y tenencias de valores, así como de los beneficios que les correspondan, ingresando a la página web de CAVALI (<http://www.cavali.com.pe>).

La respuesta fue inmediata en cuanto a la solicitud de información, fundamentalmente de clientes institucionales, sin embargo se espera poder promover este servicio en una forma más agresiva en el futuro.

Bolsa de Productos de Lima: En el mes de octubre del 2,001, se firmó un Contrato de Locación de Servicios con la Bolsa de Productos de Lima (BPL) con la finalidad de brindarles los servicios de registro, administración de garantías, compensación y liquidación, sobre las operaciones realizadas con títulos físicos que se negocian actualmente en la BPL, tanto en el mercado Contado, el mercado a Término, como el Mercado de Reporte.

Este proyecto, representa para CAVALI una importante oportunidad para diversificar sus fuentes de ingresos, al mismo tiempo que ofrece a la BPL la posibilidad de acceder en forma casi inmediata a un servicio automatizado de registro y liquidación de sus operaciones. Además, este nuevo sistema, que se espera desarrollar y poner en práctica a más tardar en el mes de junio del 2,002, estará adecuado a los mejores estándares del mercado contribuyendo por su confiabilidad, a alentar en forma importante la participación de los inversionistas y productores en la mencionada Bolsa.

A Nivel Internacional

Entidad de Depósito de Valores en Bolivia (EDV): CAVALI y la Bolsa Boliviana de Valores firmaron un Memorandum de Entendimiento, en mayo del 2,000, para que nuestra Institución brindara un conjunto de servicios que permitiera la creación e implementación de la Entidad de Depósito de Valores (EDV), la cual brindará los servicios de registro, administración de valores, custodia, compensación y liquidación de operaciones en el mercado Boliviano, empresa en la que CAVALI participará como accionista. A lo largo del 2,001 CAVALI y la Bolsa Boliviana de Valores (BBV) siguieron haciendo múltiples esfuerzos por concretar el inicio del citado Proyecto, sin embargo por una demora en la decisión de los otros posibles inversionistas, se fue postergando hasta el cuarto trimestre.

CAVALI ha venido haciendo grandes esfuerzos en poder concretar este proyecto de brindar un conjunto de servicios que permitiera la creación e implementación de una Entidad de Depósito de Valores (EDV) en el mercado boliviano.

En tal sentido, a partir del mes de setiembre, CAVALI, contando con la confirmación del interés de la BBV, inició las labores de este Proyecto.

La participación de los otros accionistas convocados (La Bolsa Boliviana de Valores, la Corporación Andina de

once the corresponding fees had been approved, CAVALI launched its new service, known as "Account Statement by Internet", whereby all investors with stocks registered with CAVALI may be able to obtain, in a swift and safe manner, at any time during the day, up to date information concerning their movement and stock holdings, as well as any corresponding benefits. This can be accomplished by going into the CAVALI web site: <http://www.cavali.com.pe>.

There was immediate response as to information requests, mainly from institutional clients; however, it is hoped that this service can be more aggressively promoted in the future.

Bolsa de Productos de Lima: A service agreement was signed in October 2001, with the Bolsa de Productos de Lima (BPL), with the objective of providing registration, guaranty management, clearing and settlement services concerning transactions with physical titles currently traded in the BPL, both in the spot, futures, or repo market.

For CAVALI this project represents an opportunity to diversify its sources of income in the future while it offers the BPL the chance to almost immediately access an automated service for the registration and settlement of its trades. In addition, this new system, which is expected to be developed and implemented by June 2002, will be adapted to the best market standards, and due to its reliability, it will contribute to significantly encourage the participation of investors and producers taking part of this Exchange.

At the International Level

Entidad de Depósito de Valores (EDV) in Bolivia: In May 2000, CAVALI and Bolsa Boliviana de Valores signed a letter of Intent, where CAVALI agreed to provide assistance in a series of services and share it's knowledge to allow for the creation and implementation of The Entidad de Depósito de Valores [Clearing and Settlement Institution] (EDV), which would provide the registration, securities administration, custody, clearing and settlement of trades services in the Bolivian market, a company in which CAVALI will, in exchange, become a shareholder. Throughout 2001, CAVALI and Bolsa Boliviana de Valores (BBV) continued making many an efforts to get this important project going; however, due to certain delays in the decisions to be made by other potential investors, the launching of the Project was postponed until the fourth quarter of the year.

CAVALI has been making great strides in aiming at the completion of this project to provide a set of services which will allow for the creation and implementation of Entidad de

Fomento – CAF - y la Nacional Financiera Boliviana – NAFIBO) se dió recién en el mes de diciembre, habiéndose formalizado el acuerdo entre los cuatro accionistas fundadores en el mes de enero del 2,002.

Se espera que la nueva Entidad de Valores Boliviana entre en funcionamiento el próximo 2 de mayo del 2,002.

Cambio de Banco pagador para Servicios del Depositary Trust Company (DTC). En el esfuerzo de adaptar los estándares del servicio fundamentalmente a la nueva normativa tributaria americana, se evaluó durante el ejercicio 2,000 la posibilidad de subdividir los servicios que hasta ese año Citibank venía ofreciendo a CAVALI como entidad retenedora, pagadora y garante ante DTC. Trabajando conjuntamente con DTC se logró evitar el requerimiento de las garantías que a dicha fecha se venían solicitando. Además se consiguió que sea la misma DTC la que efectúe las gestiones como agente retenedor ante el ente recaudador americano (IRS). Finalmente, se negoció con el Scotia Bank la posibilidad de que éste se convierta en el Banco Pagador para los beneficios de empresas registradas a través de DTC.

En su conjunto se logró reducir los requerimientos de garantías, simplificar las gestiones de retención de impuestos americanos y se obtuvo un servicio mucho más económico para el pago de beneficios. En conjunto a partir del 2,001 se lograron importantes mejoras operativas y ahorros en el manejo de este servicio.

Actividades Institucionales

Durante el ejercicio 2,001, CAVALI participó en las actividades que se mencionan a continuación:

En el mes de marzo, tuvo lugar en la ciudad de Rio de Janeiro, Brasil, la tercera Asamblea General de la Asociación Americana de Depósitos Centrales de Valores (Américas' Central Securities Depositories Association - ACSDA). A esta reunión asistió la señora Carmela Sarria de Marrou, Presidente del Directorio de CAVALI, y el señor Francis Stenning De Lavalle, Gerente General de la Institución. En esta ocasión, además de tratarse temas de interés para la industria se nombró al nuevo Comité Ejecutivo que tendrá a su cargo la dirección de la Asamblea para los próximos dos años. El Gerente General, Sr. Francis Stenning fue elegido como miembro titular de dicho comité ocupando además el cargo de Tesorero.

En el mes de mayo el Sr. Stenning participó como expositor en la conferencia organizada por el Centro de Estudios de Mercado de Capitales y Financiero sobre el "Financiamiento a través del Mercado de Valores" tratando específicamente los temas de desarrollos para mejorar la administración de riesgos comprendidos dentro del Proyecto de Modificaciones a la Ley de Mercado de Valores.

Continuando con el plan de trabajo del ACSDA, en el mes de julio, el Sr. Francis Stenning participó en las reuniones

Depósito de Valores (EDV) in the Bolivian market.

To this effect, having a confirmation from, the BBV regarding its interest on this projects, CAVALI started working on it, beginning in September 2001.

The participation of the other shareholders to be involved (Bolsa Boliviana de Valores, Andean Development Corporation – CAF and the Bolivian National Finance Corporation – NAFIBO and CAVALI) only took effect as from December. The agreement made by the four founding members was formalized in January 2002.

It is expected for the new Entidad de Valores Boliviana to start operations on May 2, 2002.

Change of Payment Agent Bank for Depositary Trust Company (DTC) Services. *In order to adapt the service's standards, mainly to the new American tax regulations, an analysis was made during the 2000 fiscal period to see the possibility of sub-dividing the services which were being provided to CAVALI by Citibank up to that year tax withholding, payment agent and guarantor against DTC. It was accomplished that the DTC itself would pursue the procedures to be followed by the tax withholding agent with the American tax authorities (IRS). Finally, CAVALI negotiated with Scotia Bank, becoming the Payment Agent Bank for the benefits of companies registered through the DTC as of January 2001.*

In General Terms, a improvement was achieved in terms of the guaranty requirements, as well as the simplification in American withholding tax, obtaining a service which was much more economical for the payment of benefits. Starting 2001, all in all, significant operational improvements and savings were achieved in the handling of this service.

Institutional Activities

During the 2001 fiscal period, CAVALI participated in the following activities:

March: The III Annual Assembly Meeting of The Americas' Central Securities Depositories Association – ACSDA, which was held in the City of Rio de Janeiro, Brazil. The meeting was attended by Mrs. Carmela Sarria de Marrou, Chairwoman of the Board of Directors of CAVALI, and Mr. Francis Stenning De Lavalle, the Institution's General Manager. On this occasion, in addition to dealing with subjects which were of great interest to all Central Securities Depositories, the appointment of the new Executive Committee for the next two years took place. Our General

del Comité Ejecutivo, realizada en la ciudad de Miami, la cual tuvo como objeto, entre otros temas, preparar la posición de ACSDA referente a los principales temas de la industria a presentar en la Conferencia Anual de Centrales de Depósito programada para octubre en Sydney Australia.

En el mes de noviembre, el señor Francis Stenning y el Sr. Víctor Sánchez, Gerente General y gerente de Operaciones respectivamente, participaron como expositores en el Seminario de ACSDA “Best Achievements on Depository, Clearance and Settlement Services in the Américas” donde se trataron y expusieron temas vinculados a las mejores prácticas y avances de las Centrales de Depósito de la Región, entre otros aspectos. Asimismo, en esta reunión también se llevó a cabo el último Comité Ejecutivo del ACSDA programado para el año 2,001

Manager Francis Stenning was appointed as a principal member of the committee, and was specifically assigned as treasurers of ACSDA.

During the month of May, Mr. Stenning was a lecturer in a conference organized by the Center for Studies of Capital and Financial Markets, concerning the subject of “Funding through the Securities Market” and dealing specifically with matters of development for the improvement of risk management in the Peruvian Capital Markets, within the scope of the efforts made to provide the Draft Amendments to the Securities Market Act.

Continuing with the ACSDA work plan, in July, Francis Stenning participated in meetings of the Executive Committee, held in the City of Miami. Among others issues discussed was the preparation of the ACSDA position with respect to the industry's chief issues, to be submitted at the Central Depositories Annual Conference scheduled for October, in Sydney, Australia.

In November, Francis Stenning and Victor Sanchez, General Manager and Operations Manager, respectively, were lecturers in the ACSDA Seminar entitled “Best Achievements on Depository, Clearance and Settlement Services in the Americas” where they dealt with, and spoke, on issues related to the best practices and latest methods used by the Region's Central Securities Depositories, among other matters. Furthermore, the meeting also featured the last ACSDA Executive Committee scheduled for 2001.

En la Junta General Ordinaria del mes de mayo, habiendo transcurrido el plazo máximo de tres años estipulado en los estatutos sociales de la empresa para la reelección del directorio, se procedió a la renovación del mismo. Mediante la presentación de una lista única, se eligieron a los siguientes miembros: Sra. Carmela Sarria de Marrou, Sr. Eduardo Noriega Hoces, Sr. Julio Guillén Oporto, Sr. Juan Magot Bielich, Sr. Aurelio Moreyra Prado, Sr. Javier Arroyo Rizo Patrón, Sr. Hernán Bastias Parragez (Desde Mayo), Sr. Jorge Ramos Raygada, Sr. José Espósito Li Carrillo, José Carlos Caballero Araujo, Enrique Olivera Niño de Guzmán.

Los nuevos directores ejercerán el cargo hasta el 2,004.

Por otro lado, en el mes de julio del año 2,001, debido a la reorganización de la empresa, se eliminaron las Gerencias de Administración y Sistemas, así como la de Planeamiento y Desarrollo. El área de Administración y Sistemas ha quedado conformado por cuatro jefaturas: Contabilidad, a cargo de la Sra. Lucy Rodríguez; Finanzas, a cargo de la Srta. Narda Vicuña; Administración, a cargo del Sr. Alberto López; y Sistemas, a cargo de la Sra. Cleo Vásquez.

Asimismo, a partir del mes de setiembre del 2,001, el Sr. Américo Vidalón, Gerente de Planeamiento y Desarrollo renunció para ocupar igual cargo en la BVL. No se nombró a nadie en su reemplazo.

En tal sentido, la Plana Gerencial de la Institución quedó conformada de la siguiente manera :

Gerente General

Sr. Francis Stenning de Laval

Gerente de Operaciones

Sr. Victor Sánchez Azañero

Gerente de Auditoria Interna

Sr. Eduardo Liza Medrano

Asesor Legal Interno

Sra. Magaly Martínez Matto

With the maximum term prescribed in the company's bylaws for the re-appointment of the board of directors having expired, the General Shareholders' Meeting held in May proceeded election, appointing a new Board of Directors. With a single list being submitted, the following members were appointed: Carmela Sarria de Marrou, Eduardo Noriega Hoces, Julio Guillén Oporto, Juan Magot Bielich, Aurelio Moreyra Prado, Javier Arroyo Rizo Patrón, Hernán Bastias Parragez (since May), Jorge Ramos Raygada, José Espósito Li Carrillo, José Carlos Caballero Araujo and Enrique Olivera Niño de Guzmán.

The new directors will hold their posts until 2004.

Furthermore, due to the company's reorganization, the Administration and Systems Manager position was eliminated, as well as the Planning and Development Manager's position. The Administration and Systems area has been divided into four sections: Accounting, under Mrs. Lucy Rodríguez; Finance, under Miss Narda Vicuña; Administration, under the responsibility of Alberto López; and Systems, under Mrs. Cleo Vásquez.

Likewise, starting in September 2001, Planning and Development Manager, Américo Vidalón, resigned, to take over the same position at the BVL. No replacement has been named.

Accordingly, the Institution's Management Team was comprised as follows:

General Manager

Francis Stenning de Laval

Operations Manager

Victor Sánchez Azañero

Internal Audit Manager

Eduardo Liza Medrano

In-house Legal Counsel

Magaly Martínez Matto

CAVALI ICLV S.A.



Estados Financieros

*31 de diciembre del 2,001 y 2,000
(Con el Dictamen de los Auditores
Independientes)*

Financial Statements

*December 31, 2001 and 2000
(With the Independent Auditors' Report
Thereon)*



Caipo y Asociados

AUDITORES

Av. Javier Prado Oeste 203
San Isidro, Lima-Perú

Apartado 14-003
Lima 14 -Perú

Teléfonos: 51 (1) 222-1708
Telefax: 51 (1) 421-6943
e-mail: caipoaudi@kpmg.com.pe

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas y Directores

Cavali ICLV S.A.:

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Cavali ICLV S.A. al 31 de diciembre de 2001 y 2000, y los correspondientes estados de ingresos y gastos, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros es responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es emitir una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestra auditoría.

Nuestra auditoría fue realizada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos. Una auditoría incluye examinar, sobre una base selectiva, la evidencia que respalda los montos y las revelaciones en los estados financieros. Una auditoría incluye evaluar tanto los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas hechas por la gerencia, así como la presentación en conjunto de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría constituye una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Cavali ICLV S.A. al 31 de diciembre de 2001 y 2000, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Perú, según se explica en la nota 2 a los estados financieros.

Marzo 1, 2002

Refrendado por:

Juan José Cordova (Socio)
Contador Público Colegiado
Matrícula N° 18869

KPMG Caipo y Asociados



Firma Miembro de
KPMG International

Caipo y Asociados Sociedad Civil inscrita en la partida
N° 01661796 del Registro de Personas Jurídicas de Lima



Caipo y Asociados

AUDITORES

Av. Javier Prado Oeste 203
San Isidro, Lima-Perú

Apartado 14-003
Lima 14 -Perú

Teléfonos: 51 (1) 222-1708
Telefax: 51 (1) 421-6943
e-mail: caipoaudi@kpmg.com.pe

INDEPENDENT AUDITORS' OPINION

To the Stockholders and Board of Directors

Cavali ICLV S.A.:

We have audited the accompanying balance sheets of Cavali ICLV S.A. as of December 31, 2001 and 2000, and the related statements of income, changes in stockholders' equity, and cash flows for the years then ended. These financial statements are the responsibility of the Company's management. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audits.

We conducted our audits in accordance with generally accepted auditing standards. Those standards require that we plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free of material misstatements. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements. An audit also includes assessing the accounting principles used and significant estimates made by management, as well as evaluating the overall financial statement presentation. We believe that our audits provide a reasonable basis for our opinion.

In our opinion, the financial statements referred to above present fairly, in all material respects, the financial position of Cavali ICLV S.A. as of December 31, 2001 and 2000, the results of its operations and its cash flows for the years then ended in conformity with accounting principles generally accepted in Peru, as stated in note 2 to the financial statements.

March 1, 2002

Countersigned by:

Juan José Cordova (Partner)
Peruvian Public Accountant
Registration 18869

KPMG Caipo y Asociados



Firma Miembro de
KPMG International

Caipo y Asociados Sociedad Civil inscrita en la partida
N° 01681796 del Registro de Personas Jurídicas de Lima

CAVALI ICLV S.A.

Balances Generales

31 de diciembre de 2,001 y 2,000

(Expresados en nuevos soles constantes al 31 de diciembre de 2,001)

Activos	2,001	2,000
Activos corrientes:		
Caja y bancos (nota 4)	5,605,924	5,243,579
Cuentas por cobrar:		
Comerciales, neto (nota 5)	1,497,867	1,487,230
Otras, neto (nota 6)	474,709	1,643,117
Total cuentas por cobrar	1,972,576	3,130,347
Gastos pagados por anticipado (nota 7)	5,818,358	4,751,457
Total activos corrientes	13,396,858	13,125,383
Inversiones en valores	25,320	21,239
Impuesto a la renta y participaciones diferidas, activo	2,515	-
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto (nota 8)	2,080,482	2,485,929
Activos intangibles, neto (nota 9)	533,770	1,392,006
Total activos	16,038,945	17,024,557

Véanse las notas que se acompañan a los estados financieros.

CAVALI ICLV S.A.

Balance Sheets

As of December 31, 2001 and 2000

(Stated in constant nuevos soles as of December 31, 2001)

Assets	2001	2000
Current assets:		
Cash and banks (note 4)	5,605,924	5,243,579
Accounts receivable:		
Trade, net (note 5)	1,497,867	1,487,230
Other, net (note 6)	474,709	1,643,117
Total accounts receivable	1,972,576	3,130,347
Prepaid expenses (note 7)	5,818,358	4,751,457
Total current assets	13,396,858	13,125,383
Investments in securities	25,320	21,239
Deferred income tax and workers' profit sharing, asset	2,515	-
Property, furniture and equipment, net (note 8)	2,080,482	2,485,929
Intangible assets, net (note 9)	533,770	1,392,006
Total assets	16,038,945	17,024,557

See the accompanying notes to the financial statements.

CAVALI ICLV S.A.

Balances Generales

31 de diciembre de 2,001 y 2,000

(Expresados en nuevos soles constantes al 31 de diciembre de 2,001)

Pasivos y Patrimonio Neto	2,001	2,000
Pasivos corrientes:		
Cuentas por pagar comerciales (nota 10)	2,088,993	2,400,257
Otras cuentas por pagar (nota 11)	1,915,466	1,171,624
Parte corriente de la deuda a largo plazo (nota 12)	274,956	1,210,514
Total pasivos corrientes	4,279,415	4,782,395
Deuda a largo plazo (nota 12)	2,565,898	3,310,543
Impuesto a la renta y participaciones diferidas, pasivo	15,391	285,325
Total pasivos	6,860,704	8,378,263
Patrimonio neto:		
Capital social (nota 13)	7,467,128	5,535,204
Reserva legal (nota 15)	757,629	481,229
Reserva fondo de liquidación (nota 16)	-	-
Prima de acciones en tesorería (nota 14)	(139,489)	(139,489)
Resultados acumulados	1,092,973	2,769,350
Total patrimonio neto	9,178,241	8,646,294
Responsabilidad por compensación y liquidación de operaciones (nota 17)		
Contingencia (nota 18)		
Compromisos (nota 19)		
Total pasivos y patrimonio neto	16,038,945	17,024,557

Véanse las notas que se acompañan a los estados financieros.

CAVALI ICLV S.A.

Balance Sheets

As of December 31, 2001 and 2000

(Stated in constant nuevos soles as of December 31, 2001)

<i>Liabilities and Stockholders' equity</i>	<i>2001</i>	<i>2000</i>
Current liabilities:		
Trade accounts payable (note 10)	2,088,993	2,400,257
Other accounts payable (note 11)	1,915,466	1,171,624
Current part of the long-term debt (note 12)	274,956	1,210,514
Total current liabilities	4,279,415	4,782,395
Long-term debt (note 12)	2,565,898	3,310,543
Deferred income tax and workers' profit sharing, liability	15,391	285,325
Total liabilities	6,860,704	8,378,263
Stockholders' equity:		
Capital stock (note 13)	7,467,128	5,535,204
Legal reserve (note 15)	757,629	481,229
Reserve for settlement fund (note 16)	-	-
Premiums on treasury shares (note 14)	(139,489)	(139,489)
Retained earnings	1,092,973	2,769,350
Total stockholders' equity	9,178,241	8,646,294
Responsibility for clearing and settlement of operations (note 17)		
Contingency (note 18)		
Commitments (note 19)		
Total liabilities and stockholders' equity	16,038,945	17,024,557

See the accompanying notes to the financial statements.

CAVALI ICLV S.A.

Estados de Ingresos y Gastos

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2,001 y 2,000

(Expresados en nuevos soles constantes al 31 de diciembre de 2,001)

	2,001	2,000
Ingresos:		
Retribuciones por liquidación de operaciones	4,620,058	11,137,771
Retribuciones de emisores	3,190,963	3,577,289
Retribuciones de participantes	1,135,029	481,190
Retribución DTCC	138,040	163,192
	9,084,090	15,359,442
Costos y gastos:		
Gastos de personal	4,263,944	5,260,824
Servicios de terceros	3,010,875	4,816,719
Provisiones diversas	1,889,485	1,956,401
Otros	705,634	786,048
	9,869,938	12,819,992
(Pérdida) utilidad de operaciones	(785,848)	2,539,450
Otros ingresos (egresos):		
Ingresos financieros	1,081,606	832,498
Gastos financieros	(195,771)	(346,803)
Otros ingresos	147,144	1,545
Resultado por exposición a la inflación (nota 23)	(35,611)	42,806
	997,368	530,046
Utilidad antes de participación e impuesto a la renta y partidas extraordinarias	211,520	3,069,496
Participación de los trabajadores corriente (nota 20)	(8,186)	(102,823)
Participación de los trabajadores diferido (nota 22)	41,242	(36,614)
Impuesto a la renta corriente (nota 21)	(46,662)	(586,090)
Impuesto a la renta diferido (nota 22)	235,081	(208,701)
Utilidad antes de partidas extraordinarias	432,995	2,135,268
Ingresos extraordinarios	353,693	674,662
Gastos extraordinarios	(455,155)	(45,937)
Utilidad neta del ejercicio	331,533	2,763,993
Utilidad neta por acción (notas 2(s) y 24)	76.04	591.61

Véanse las notas que se acompañan a los estados financieros.

CAVALI ICLV S.A.

Statements of Income For the years ended December 31, 2001 and 2000

(Stated in constant nuevos soles as of December 31, 2001)

	2001	2000
Income:		
Contribution from settlement of operations	4,620,058	11,137,771
Contribution from issuers	3,190,963	3,577,289
Contribution from participants	1,135,029	481,190
Contribution from DTCC	138,040	163,192
	9,084,090	15,359,442
Costs and expenses:		
Personnel expenses	4,263,944	5,260,824
Third-party services	3,010,875	4,816,719
Various provisions	1,889,485	1,956,401
Other	705,634	786,048
	9,869,938	12,819,992
Operating (loss) profit	(785,848)	2,539,450
Other income (expenses):		
Financial income	1,081,606	832,498
Financial expenses	(195,771)	(346,803)
Other income	147,144	1,545
Result of exposure to inflation (note 23)	(35,611)	42,806
	997,368	530,046
Profit before workers' profit sharing and income tax, and extraordinary items	211,520	3,069,496
Current workers' profit sharing (note 20)	(8,186)	(102,823)
Deferred workers' profit sharing (note 22)	41,242	(36,614)
Current income tax (note 21)	(46,662)	(586,090)
Deferred income tax (note 22)	235,081	(208,701)
Profit before extraordinary items	432,995	2,135,268
Extraordinary income	353,693	674,662
Extraordinary expenses	(455,155)	(45,937)
Net profit	331,533	2,763,993
Earnings per share (notes 2s and 24)	76.04	591.61

See the accompanying notes to the financial statements.

CAVALI ICLV S.A.

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Por los años terminados el 31 de diciembre de 2,001 y 2,000

(Expresados en nuevos soles constantes al 31 de diciembre de 2,001)

	Capital social (nota 13)	Acciones en tesorería (nota 14)	Reserva legal (nota 15)	Reserva fondo de liquidación (nota 16)
	<i>Capital stock (note 13)</i>	<i>Treasury shares (note 14)</i>	<i>Legal reserve (note 15)</i>	<i>Settlement fund reserve (note 16)</i>
Saldos al 31 de diciembre de 1,999	5,798,812	(402,503)	438,435	570,307
Capitalización de utilidades y asignación a reserva legal	287,299	-	42,794	-
Transferencia de fondo de liquidación	-	-	-	(570,307)
Venta de 340 acciones (nota 14)	-	402,503	-	-
Compra de 440 acciones (nota 14)	-	(550,907)	-	-
Impuesto a la renta y participación de los trabajadores diferido de años anteriores	-	-	-	-
Ajustes	-	-	-	-
Utilidad neta del ejercicio	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2,000	6,086,111	(550,907)	481,229	-
Pago de dividendos	-	-	-	-
Venta de 440 acciones (nota 14)	-	557,666	-	-
Compra de 440 acciones (nota 14)	-	(557,666)	-	-
Capitalización de utilidades y asignación a reserva legal	1,931,924	-	276,400	-
Ajuste de intangibles de años anteriores	-	-	-	-
Ajuste de impuesto a la renta y participación de trabajadores de años anteriores	-	-	-	-
Ajustes	-	-	-	-
Utilidad neta del ejercicio	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2,001	8,018,035	(550,907)	757,629	-

Véanse las notas que se acompañan a los estados financieros.

CAVALI ICLV S.A.

Statements of Changes in Stockholders' Equity For the years ended December 31, 2001 and 2000

(Stated in constant nuevos soles as of December 31, 2001)

Prima de acciones en tesorería (nota 14)	Resultados acumulados	Total patrimonio neto	
<i>Premium on treasury shares (note 14)</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Total stockholders' equity</i>	
(155,783)	366,597	6,615,865	Balances as of December 31, 1999
-	(330,093)	-	Capitalization of earnings and allocation to legal reserve
-	-	(570,307)	Transfer of settlement fund
155,783	-	558,286	Sale of 340 shares (note 14)
(139,489)	-	(690,396)	Purchase of 440 shares (note 14)
-	(37,493)	(37,493)	Deferred income tax and workers' profit sharing from previous years
-	6,346	6,346	Adjustments
-	2,763,993	2,763,993	Net income for the year
(139,489)	2,769,350	8,646,294	Balances as of December 31, 2000
-	(552,799)	(552,799)	Dividends payment
141,201	-	698,867	Sale of 440 shares (note 14)
(141,201)	-	(698,867)	Purchase of 440 shares (note 14)
-	(2,208,324)	-	Capitalization of earnings and allocation to legal reserve
-	1,281,766	1,281,766	Adjustment of intangibles from previous years
-	(557,388)	(546,081)	Adjustment of income tax and workers' profit sharing from previous years
-	28,835	17,528	Adjustments
-	331,533	331,533	Net income for the year
(139,489)	1,092,973	9,178,241	Balances as of December 31, 2001

See the accompanying notes to the financial statements

CAVALI ICLV S.A.**Estados de Flujos de Efectivo****Por los años terminados el 31 de diciembre de 2,001 y 2,000**

(Expresados en nuevos soles constantes al 31 de diciembre de 2,001)

	2,001	2,000
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Cobranza de retribuciones	8,890,253	15,318,110
Otros cobros	183,754	219,411
Menos:		
Pago a proveedores	3,322,139	3,717,821
Pago de remuneraciones y beneficios sociales	371,367	348,410
Pago de tributos	548,588	446,764
Otros pagos	2,475,215	10,107,865
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	2,356,698	916,661
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Cobranza por venta de inmuebles, mobiliario y equipo	9,157	40,130
Pagos por compra de inmuebles, mobiliario y equipo	(189,283)	(299,145)
Pagos por compra de activos intangibles	(98,413)	(92,094)
Retiro de activos intangibles		
Efectivo neto utilizado por las actividades de inversión	(278,539)	(351,109)
Actividades de financiamiento:		
Venta de acciones de tesorería	-	558,287
Compra de acciones de tesorería y prima de acciones	-	(690,395)
Aumento de deudas a largo plazo	-	183,582
Pagos de obligaciones a largo plazo	(1,680,203)	-
Efectivo (utilizado) provisto por las actividades de financiamiento	(1,680,203)	51,474
Resultado por exposición a la inflación	(35,611)	42,806
Aumento neto de efectivo	362,345	659,832
Saldos de efectivo al inicio del año	5,243,579	4,583,747
Saldos de efectivo al finalizar el año	5,605,924	5,243,579

CAVALI ICLV S.A.

Statements of Cash Flows For the years ended December 31, 2001 and 2000

(Stated in constant nuevos soles as of December 31, 2001)

	2001	2000
Operating activities:		
Collection of contributions	8,890,253	15,318,110
Other collections	183,754	219,411
Less:		
Payment to suppliers	3,322,139	3,717,821
Payment of remuneration and severance indemnities	371,367	348,410
Payment of taxes	548,588	446,764
Other payments	2,475,215	10,107,865
Net cash provided by operating activities	2,356,698	916,661
Investing activities:		
Collection for the sale of property, furniture and equipment	9,157	40,130
Payment for the acquisition of property furniture and equipment	(189,283)	(299,145)
Payment for the acquisition of intangible assets	(98,413)	(92,094)
Disposal of intangible assets		
Net cash used in investing activities	(278,539)	(351,109)
Financing activities:		
Sale of treasury shares	-	558,287
Purchase of treasury shares and premium on shares	-	(690,395)
Increase in long-term debts	-	183,582
Payment of long-term obligations	(1,680,203)	-
Net cash (used in) provided by financing activities	(1,680,203)	51,474
Result of exposure to inflation	(35,611)	42,806
Net increase in cash	362,345	659,832
Cash balances at beginning of the year	5,243,579	4,583,747
Cash balances at end of the year	5,605,924	5,243,579

CAVALI ICLV S.A.**Estados de Flujos de Efectivo, (Continuación)**

La conciliación entre la utilidad neta del año, con el efectivo neto provisto por las actividades de operación es como sigue:

	2,001	2,000
Utilidad neta del año	331,533	2,763,993
Ajustes para conciliar la utilidad neta del año y el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación y amortización acumulada	1,396,071	1,365,692
Provisión para cuentas de cobranza dudosa	461,672	219,609
Provisión para beneficios sociales	282,160	317,541
Pérdida en tasación de inmuebles, mobiliario y equipo	140,911	-
Ajuste de intangibles de años anteriores	1,281,766	-
Ajuste de impuesto a la renta y participación de trabajadores de años anteriores	(557,388)	-
Retiro de activos intangibles	7,226	-
Utilidad en venta de inmuebles, mobiliario y equipo	-	(24,132)
Ajustes del patrimonio	28,835	(563,961)
Ajustes de inmuebles, maquinaria y equipo	(1,986)	-
Pago de beneficios sociales	(298,212)	(315,504)
Pago de dividendos	(552,799)	-
Corrección monetaria	1,221	(1,869)
Recuperación de provisiones	(361,104)	(196,185)
Impuesto a la renta diferido de años anteriores	-	(37,493)
Cargos y abonos por cambios netos en el activo (pasivo):		
Aumento en cuentas por cobrar comerciales	(193,837)	(41,332)
Disminución en otras cuentas por cobrar	1,250,655	142,775
Aumento en gastos pagados por anticipado	(1,066,901)	(3,258,718)
Aumento en inversiones en valores	(4,081)	-
Aumento en impuesto a la renta y participaciones diferido, activo	(2,515)	-
(Disminución) aumento en cuentas por pagar comerciales	(311,264)	1,098,899
Aumento (disminución) en otras cuentas por pagar	759,058	(795,174)
(Disminución) aumento en impuesto a la renta y participaciones diferido pasivo	(269,934)	285,326
Resultado por exposición a la inflación	35,611	(42,806)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	2,356,698	916,661

Véanse las notas que se acompañan a los estados financieros.

CAVALI ICLV S.A.

Statements of Cash Flows, (Cont.)

Reconciliation of net income to net cash provided by operating activities:

	2001	2000
Net profit	331,533	2,763,993
Adjustments to reconcile the net income for the year and the net cash provided by operating activities:		
Accumulated amortization and depreciation	1,396,071	1,365,692
Provision for doubtful accounts	461,672	219,609
Provisions for severance indemnities	282,160	317,541
Loss on appraisal of property, furniture and equipment	140,911	-
Adjustment of intangibles from previous years	1,281,766	-
Adjustment of income tax and workers' profit sharing from previous years	(557,388)	-
Disposal of intangibles	7,226	-
Gain on the sale of property, furniture and equipment	-	(24,132)
Adjustment of stockholders' equity	28,835	(563,961)
Adjustments of property, furniture and equipment	(1,986)	-
Payment of severance indemnities	(298,212)	(315,504)
Payment of dividends	(552,799)	-
Monetary correction	1,221	(1,869)
Recovery of provisions	(361,104)	(196,185)
Deferred income from two previous years	-	(37,493)
Charges and credits for net changes in assets (liabilities):		
Increase in trade accounts receivable	(193,837)	(41,332)
Decrease in other accounts receivable	1,250,655	142,775
Increase in prepaid expenses	(1,066,901)	(3,258,718)
Increase in investment in securities	(4,081)	-
Increase in deferred income tax and workers' profit sharing, asset	(2,515)	-
(Decrease) increase in trade accounts payable	(311,264)	1,098,899
Increase (decrease) in other accounts payable	759,058	(795,174)
(Decrease) increase in deferred income tax and workers' profit sharing, liability	(269,934)	285,326
Result of exposure to inflation	35,611	(42,806)
Net cash provided by operating activities	2,356,698	916,661

See the accompanying notes to the financial statements.

CAVALI ICLV S.A.

Notas a los Estados Financieros 31 de diciembre de 2,001 y 2,000

(Expresados en nuevos soles constantes al 31 de diciembre de 2,001)

1.- Actividad Económica

Cavali ICLV S.A., es una empresa domiciliada en el Pasaje Acuña 106, Lima Cercado donde desarrolla su actividad económica. La Compañía fue constituida mediante escritura pública de fecha 30 de abril de 1,997, bajo la modalidad de escisión de parte del patrimonio de la Bolsa de Valores de Lima. En el proceso de escisión de la Bolsa de Valores de Lima se adoptaron los siguientes acuerdos:

- (a) La separación de su Unidad Operativa y Económica, denominada Caja de Valores y Liquidaciones y aquellas áreas que realizan labores vinculadas exclusivamente a dicha unidad operativa.
- (b) Escindir parte de su patrimonio social y destinarlo a la constitución de Cavali ICLV S.A. Como consecuencia de la escisión, se transfirió a la Compañía S/. 2,443,751 correspondiente a efectivo e inmuebles, mobiliario y equipo por S/. 849,527 y S/. 1,728,630, respectivamente.

Cavali ICLV S.A. tiene por objeto exclusivo llevar el registro, custodia, compensación, liquidación y transferencia de valores representados por anotaciones en cuenta, de acuerdo a lo dispuesto en la Ley del Mercado de Valores, D.L. 861. Los recursos de la Compañía provienen principalmente de las retribuciones por liquidaciones de operaciones y emisión que abonan los participantes y usuarios de sus servicios. Estas retribuciones representan un porcentaje o una tasa fija de las operaciones de compra y venta de valores y se calculan de acuerdo a las tarifas establecidas por el Consejo Directivo de la Compañía y regulados por la Comisión Nacional Supervisora de Empresas y Valores – CONASEV.

Al 31 de diciembre de 2,001 y 2,000, la Compañía cuenta con 44 y 49 empleados, respectivamente.

El 17 de julio de 1,997, la Compañía firmó un convenio con el The Depository Trust Company (DTC), ahora The Depository Trust & Clearing Corporation (DTCC) de los Estados Unidos de América, que es la entidad encargada de efectuar el depósito, compensación y liquidación de valores para la Bolsa de Valores de Nueva York, incorporándose como participante directo y como agente custodio para los comitentes nacionales y extranjeros que deseen comprar o vender valores inscritos en la Bolsa de Valores de Lima o de Nueva York. En diciembre de 1,999 se estableció el enlace directo lo cual proporciona los siguientes beneficios a los participantes locales:

- (a) Aumenta la liquidez del mercado de valores peruano.
- (b) Agiliza el proceso de liquidación de las operaciones transfronterizas.
- (c) Facilita el control y monitoreo de operaciones transfronterizas por los participantes locales.
- (d) Menores costos por transferencia de una bolsa a otra de los valores negociados.
- (e) Disminución de los riesgos de fallas en las operaciones.

Para el año 2,002, la Alta Dirección de la Compañía luego de una evaluación de las condiciones del mercado de valores y la disminución significativa de sus ingresos en el rubro de operaciones contado de aproximadamente el 50% producto de la reducción en los volúmenes transados en la Bolsa de Valores de Lima, ha establecido un plan de acción que comprende diversos aspectos a nivel empresa. Los principales aspectos de carácter integral considerados en dicho plan, son los siguientes:

- El redimensionamiento y racionalización de recursos de la Compañía. mediante distintas acciones, tales como la subcontratación de servicios, la automatización de procesos, reingeniería de procesos y productos y la reducción de personal y gastos generales.
- Renegociación de contratos con proveedores.
- Diversificación de negocios, mediante la promoción de nuevos productos (Day Trade, ventas en corto y préstamo), promoción del mercado de renta fija y desarrollo de asesorías.
- Ajuste de tarifas de servicios.

CAVALI ICLV S.A.

Notes to Financial Statements December 31, 2001 and 2000

(Stated in constant nuevos soles as of December 31, 2001)

1.- Economic Activity

Cavali ICLV S.A. is a company domiciled in Lima at Pasaje Acuña 106, Lima Cercado where it performs its economic activity. The Company was incorporated by means of a public deed dated April 30, 1997 as a result of a spin-off process of part of the equity of the Bolsa de Valores de Lima (Lima Stock Exchange). In this spin-off process, the Lima Stock Exchange adopted the following important resolutions:

- (a) To separate its Operating and Economic Unit called Caja de Valores y Liquidaciones and those areas doing work exclusively related thereto.
- (b) To spin-off part of its equity and use it to incorporate the company Cavali ICLV S.A. As a result of the spin-off process, S/. 2,443,751, corresponding to cash and property, furniture and equipment whose total amounts are S/. 849,527 and S/. 1,728,630 respectively, were transferred to the Company.

Cavali ICLV S.A. is exclusively engaged in the registration, custody, clearing, settlement, and transfer of securities recorded under the book entry system as per the provisions of the Stock Market Law, Legislative Decree 861. The Company resources come mainly from the contribution for clearing and settlement of operations and registration fees paid by the participants and users of the Company's services. These contributions represent a percentage or a fixed rate of the operations for the purchase/sale of securities, and are calculated according to rates established by the Board of Directors and regulated by the Comisión Nacional Supervisora de Empresas y Valores – CONASEV.

As of December 31, 2001 and 2000, the Company has 44 and 49 employees, respectively.

On July 17, 1997, the Company signed an agreement with the Depository Trust Company (DTC), now The Depository Trust & Clearing Corporation (DTCC) of the United States of America, an enterprise that carries out similar transactions to CAVALI for the New York Stock Exchange (hereinafter NYSE), whereby it was incorporated as a direct participant of DTC and also a custodian agent for the foreign and local participants who wish to buy or sell securities registered in the Lima Stock Exchange or in NYSE. The direct link was established in December 1999, which provides the following benefits to local participants:

- (a) increases the liquidity of the Peruvian securities market;
- (b) facilitates the process of settlement of cross-border operations;
- (c) facilitates the control and monitoring of cross-border operations by local participants;
- (d) lowers the transfer costs of negotiated securities when moved from one market to another;
- (e) lowers the risk of failure in the settlement of operations.

For year 2002, the top management of the Company, after evaluating the securities market conditions and the material decrease in the income related to cash operations item by 50% approximately, resulting from the decrease in the volumes agreed in the Lima Stock Exchange, has established an action plan comprising various entrepreneurial aspects. The main integral aspects considered in this plan are the following:

- The resizing and rationalization of the Company's resources through different actions, such as: services subcontracting, automation of processes, reengineering of processes and products, and reduction of personnel and general expenses.
- Renegotiation of contracts with suppliers.
- Diversification of businesses by promoting new products (Day Trade, sale of securities and loan), promotion of fixed income market and advisory development.
- Adjustment of services fees.

2.- Principales Principios y Prácticas Contables

La Compañía aplica las Normas Internacionales de Contabilidad oficializadas por el Consejo Normativo de Contabilidad. Las normas vigentes y oficializadas por el Consejo al 31 de diciembre de 2,001 son las Normas Internacionales de Contabilidad de la N° 1 a la N° 38 (notas 26 y 27).

Los principios y prácticas de contabilidad más importantes que han sido aplicados para el registro de las operaciones y la preparación de los estados financieros, son como sigue:

(a) Reclasificaciones

Ciertas partidas del estado de flujos de efectivo como pago a proveedores y otros pagos ha sido reclasificadas en los estados financieros de 2,000 para permitir su comparación en los estados financieros al 31 de diciembre de 2,001.

(b) Bases de Preparación de los Estados Financieros

Los estados financieros, incluyen un ajuste integral para reflejar el efecto de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda peruana (nuevos soles = S/.) (nota 2u).

La ganancia en el poder adquisitivo de la moneda peruana en el año 2,001, según los índices de precios al por mayor a nivel nacional, publicados por el Instituto Nacional de Estadística e Informática ha sido de 2.2%; asimismo, la pérdida correspondiente en los años 2,000 y 1,999 ha sido de 3.8% y 5.5%, respectivamente.

(c) Uso de Estimaciones Contables

La preparación de los estados financieros de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Perú, requiere que la Gerencia efectúe estimaciones y supuestos para reportar las cifras de los activos y pasivos y las revelaciones de hechos significativos incluidos en las notas a los estados financieros; así como las cifras reportadas de ingresos y gastos durante el período. Si estas estimaciones y supuestos que se basan en el mejor criterio de la Gerencia a la fecha de los estados financieros, variarán como resultado de cambios en las premisas en que se sustentaron, los saldos de los estados financieros serán corregidos en la fecha en la que el cambio en las estimaciones y supuestos se produzca. Las estimaciones más significativas con relación a los estados financieros corresponden a la provisión para cuentas de cobranza dudosa, la depreciación de inmuebles, mobiliario y equipo y la provisión para beneficios sociales, cuyos criterios contables se describen más adelante.

(d) Instrumentos Financieros

Los estados financieros se definen como cualquier contrato que da lugar, simultáneamente, a un activo financiero en una empresa y a un pasivo financiero o a un instrumento de capital en otra empresa. Los instrumentos financieros se clasifican como de pasivo o de capital de acuerdo con la sustancia del acuerdo contractual que les dió origen. Los intereses, dividendos, las ganancias y las pérdidas generadas por un instrumento financiero clasificado como de pasivo, se registrarán como gastos o ingresos en el estado de ganancias y pérdidas. Los pagos a los tenedores de los instrumentos financieros registrados como de capital, se registran directamente en el patrimonio neto. Los instrumentos financieros se compensan cuando la Compañía tiene el derecho legal de compensarlos y la Gerencia tiene la intención de cancelarlos sobre una base neta, o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

En opinión de la gerencia, los valores en libros de los instrumentos financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2,001 y 2,000 no difieren significativamente de sus valores razonables. Las políticas contables sobre el reconocimiento y valuación de estas partidas se revelan en las respectivas políticas contables descritas en las notas a los estados financieros.

(e) Cuentas por Cobrar y Provisión para Cuentas de Cobranza Dudosa

Las cuentas por cobrar se registran a su valor nominal netas de la correspondiente provisión para cuentas de cobranza dudosa. La Compañía registra el importe que considera su mejor estimación de la provisión para riesgo de incobrabilidad. La provisión se determina considerando las facturas pendientes de cobro con una antigüedad mayor a 90 días, dicha provisión se efectúa sobre el cien por ciento de la deuda.

(f) Inversiones en Valores

Las inversiones en valores representadas por acciones, están registradas al valor patrimonial de la inversión que es menor a su costo de adquisición. Cualquier disminución en el valor del costo que no sea de carácter temporal, origina que se constituya una provisión para fluctuación de valores con cargo a resultados del ejercicio.

2.- Main Principles and Accounting Policies

The Company applies International Accounting Standards (IAS's) which have been officially adopted by as authorized by the Consejo Normativo de Contabilidad (Peruvian Accounting Board). The effective standards adopted by this regulatory body as of December 31, 2001, are IAS's 1 to 38 (notes 26 and 27).

The most important accounting policies applied for recording the Company's operations and in the preparation of the financial statements, are as follows:

(a) Reclassifications

Certain items of the statement of cash flows such as payment to suppliers and other payments have been reclassified in 2000 financial statements to be compared with financial statements as of December 31, 2001.

(b) Basis for the Preparation of the Financial Statements

The financial statements include an integral adjustment to reflect the effect of fluctuations in the purchasing power of the Peruvian currency (nuevo sol = S/.) (note 2u).

The gain of purchasing power of the Peruvian currency in 2001, according to the Nationwide Wholesale Price Index (IPM) as published by the Instituto Nacional de Estadística e Informática (National Institute of Statistics), was 2.2%. Likewise, the loss corresponding to 2000 and 1999 was 3.8% and 5.5% respectively.

(c) Use of Accounting Estimates

The presentation of the financial statements in accordance with generally accepted accounting principles requires the Management to make certain estimates to report the asset and liability figures and the disclosure of significant facts included in the notes to the financial statements; as well as the reported income and expense figures for the period. The final results may differ from these estimates. If these estimates, based on the management's best criteria as of the date of the financial statements, varied as a result of changes in the supporting premises, the balances of the financial statements would be rectified in the year such changes of estimations occur. The most significant estimates related to the financial statements correspond to the provision for doubtful accounts, depreciation of property, furniture and equipment, and the provision for severance indemnities, the accounting criteria of which are described below.

(d) Financial Instruments

A financial instrument is any contract that gives rise to both a financial asset in one enterprise and a financial liability or equity instrument in another. The financial instruments are classified as liability or equity according to the importance of the original agreement. The interest, dividends, gain and losses generated by a financial instrument classified as liability, will be recorded as expenses or income in the statement of income. The payment to holders of financial instruments classified as equity are recorded directly in stockholders' equity. The financial instruments are compensated when the Company has the legal right to compensate them and the management has the intention of paying them on a net basis or negotiating the asset and paying the liability simultaneously.

As of December 31, 2001 and 2000, it is the opinion of the Company's management that book values of the Company's financial instruments do not differ significantly from their fair values. The accounting policies related to the recognition and valuation of these items are disclosed in the respective accounting policies described in the notes to the financial statements.

(e) Accounts Receivable and Provision for Doubtful Accounts

Accounts receivable are recorded at its nominal value, net of the corresponding provision for doubtful accounts. The Company records the amount considered as the best estimation of the provision for uncollectibility risk. The provision is determined considering the pending invoices receivable aged over 90 days. This provision is made over the total debt.

(f) Investment in Securities

Investment in securities, which is represented by shares, is recorded at its equity value, which is lower than its acquisition cost. Any decrease at equity value that is not temporary results in a provision for fluctuation of values to be charged at fiscal year results.

(g) Inmuebles, Mobiliario y Equipo

Los inmuebles, mobiliario y equipo están registrados al costo más el ajuste por inflación, neto de depreciación acumulada (nota 8). Los gastos de mantenimiento y reparaciones son cargados a los resultados del ejercicio en que se incurren, y las renovaciones y mejoras son activadas. El costo y depreciación acumulada de los bienes retirados o vendidos, se eliminan de las cuentas respectivas y la utilidad o pérdida resultante se afecta a los resultados del ejercicio en que se produce.

La depreciación se calcula siguiendo el método de línea recta y utilizando las siguientes vidas útiles estimadas:

	Años
Edificios	33
Unidades de transporte	5
Muebles y enseres	10
Equipos diversos	10 y 5
Instalaciones	10

(h) Arrendamiento Financiero

Los contratos de arrendamiento financiero ("leasing") se registran en forma similar a la adquisición de bienes del activo fijo reconociéndose la respectiva obligación por pagar. Los gastos financieros devengados y la depreciación de los bienes se registran con cargo a los resultados. La depreciación es calculada en función al tiempo estimado de vida útil de los activos.

(i) Activos Intangibles

Las licencias de software base, utilizadas para efectuar el proceso de compensación, liquidación y registro de operaciones bursátiles, han sido diferidos para ser amortizadas durante su vida útil estimada, en periodos de tres a cinco años.

(j) Compensación por Tiempo de Servicios

La compensación por tiempo de servicios del personal (CTS) se calcula, de acuerdo con la legislación vigente, por el íntegro de los derechos indemnizatorios de los trabajadores y debe ser cancelada mediante depósitos en las entidades financieras autorizadas, elegidas por ellos. Se incluye en la cuenta provisión para beneficios sociales. La provisión para beneficios sociales del personal (compensación por tiempo de servicios) se contabiliza con cargo a resultados a medida que se devenga. El cálculo se hace por el monto que correspondería pagar a la fecha del balance general.

(k) Impuesto a la Renta y Participación de los Trabajadores Diferidos

El impuesto a la renta y la participación de los trabajadores diferidos son determinados y registrados de acuerdo con las disposiciones legales aplicables.

La Compañía reconoce en los estados financieros el impuesto a la renta y la participación de los trabajadores diferidos, que resulta de las diferencias temporales originadas en el distinto tratamiento contable y tributario de ciertas partidas del balance general y son reconocidas con base en las tasas vigentes del impuesto a la renta (ver nota 22).

El activo y pasivo diferido se reconoce sin tener en cuenta el momento en que se estiman que las diferencias temporales se anulan. Impuestos diferidos activos sólo se reconocen en la medida que sea probable que se dispondrá de beneficios tributarios futuros, para que el activo diferido pueda utilizarse.

(l) Desvalorización de Activos

Cuando existen acontecimientos que indiquen que el valor de un activo pueda no ser recuperable, la Compañía revisa el valor de los activos para verificar que no existe ningún deterioro. Cuando el valor de un activo en libros excede su valor recuperable, se reconoce una pérdida por desvalorización en el estado de ganancias y pérdidas.

El valor recuperable es el mayor valor entre el precio de venta neto y su valor en uso, los importes recuperables se estiman para cada activo o, si no es posible, para la unidad generadora de efectivo.

(g) Property, Furniture and Equipment

Property, furniture and equipment are stated at cost plus the adjustment for inflation, net of accumulated depreciation (note 8). Repair and maintenance expenses are charged to results in the year incurred, while renewals and improvements are capitalized. The cost and the accumulated depreciation of goods sold or retired are eliminated from their respective accounts, and any resulting gain or loss is debited from or credited to income in the year incurred.

The depreciation is determined based on the straight-line method using the following useful lives:

	Years
Buildings	33
Vehicles	5
Furniture and fixture	10
Various equipment	10 and 5
Premises	10

(h) Financial Lease

The financial lease contracts ("leasing") are recorded as the acquisition of goods of the fixed assets recording the respective obligation payable. The accrued financial expenses and the depreciation of assets are charged to results. The depreciation is calculated based on the estimated useful life of the assets.

(i) Intangible Assets

Base software licenses used for the process of clearing, settlement and registration of stock-exchange transactions, have been deferred in order to be amortized over periods from three to five years, during their estimated useful lives.

(j) Compensation for time of Services

The provision for compensation for time of services – CTS- is calculated according to current legislation, for the total workers' indemnities, and should be paid through deposits in authorized financial entities chosen by them. It is included in provision for severance indemnities account. The provision for workers' severance indemnities (compensation for time of services) is recorded in results as accrued. The calculation is made according to the amount which would have to be paid at balance sheet date.

(k) Deferred Income Tax and Workers' Profit Sharing

The deferred income tax and employee's profit sharing are determined and recorded based on applicable legal regulations.

The Company recognizes in the financial statements the deferred income tax and the deferred workers' profit sharing resulting from temporary differences arising from the different accounting and tax treatment of certain balance sheet items. The recognition is made in conformity with current income tax rates (see note 22).

The deferred asset and liability are recognized without considering the estimated moment in which temporary differences will disappear. Deferred taxes, assets are only recorded when future tax benefits are possible so that this deferred asset may be used.

(l) Impairment of Assets

When there are events indicating that an asset value might not be recoverable, the Company reviews the assets value to verify that there is no impairment. When the book value of an asset exceeds its recoverable amount, a loss for impairment of assets should be recorded in the statement of income.

The recoverable amount of an asset is the higher of its net selling price and its value in use. Recoverable amounts are estimated per each asset or, if possible, per cash-generating unit.

(m) Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente legal o asumida como resultado de hechos pasados y es posible estimar su monto confiablemente.

(n) Contingencias

Los pasivos contingentes no se reconocen en los estados financieros. Las contingencias se revelan en notas a los estados financieros a menos que la posibilidad de que se desembolse un flujo económico sea remota.

Un activo contingente no se reconoce en los estados financieros pero se revela cuando su grado de contingencia es probable.

(o) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

Para propósitos de presentación del estado de flujos de efectivo se consideran los saldos de caja y bancos como efectivo y equivalentes de efectivo.

(p) Diferencia de Cambio

Las diferencias de cambio generadas por el ajuste de los saldos de activos y pasivos expresados en moneda extranjera, por variaciones en el tipo de cambio después del registro inicial de las transacciones, son reconocidas como ingreso o gasto del ejercicio y se incluyen en la cuenta Resultado por Exposición a la Inflación (REI).

(q) Reconocimiento de Ingresos

Los ingresos por retribuciones cobradas a los participantes por liquidación de operaciones, a los emisores y a los participantes secundarios, realizadas en rueda de bolsa, mesa de negociación, reportes, colocaciones primarias y oferta pública de adquisición se acreditan a resultados cuando se realizan las operaciones que las originan.

Los ingresos por otros servicios se reconocen a la prestación de los mismos, de acuerdo a las condiciones pactadas.

(r) Reconocimiento de Gastos

Los gastos son reconocidos cuando se devengan.

(s) Ingresos y Gastos Financieros

Los ingresos y gastos financieros se registran en los períodos con los cuales se relacionan y se reconocen cuando se devengan.

(t) Acciones en Tesorería

Las acciones en tesorería se registran a su valor nominal. El valor pagado en exceso a dicho valor se registra como Prima de Acciones en Tesorería, la misma que será aplicada a reservas o beneficios futuros.

(u) Utilidad por Acción

La utilidad por acción resulta de dividir la utilidad neta del año atribuible a los accionistas comunes, entre el promedio ponderado del número de acciones comunes en circulación durante el período.

(v) Ajuste de los Estados Financieros para Reconocer los Efectos de la Inflación

Los estados financieros han sido ajustados para dar efecto a las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda peruana y permitir que las diversas transacciones que reflejan, se expresen en unidades monetarias constantes. Los saldos ajustados representan la actualización de los saldos históricos. El principio contable de costo histórico prevalece en los saldos ajustados.

Los factores de ajuste se basan en los índices de precios al por mayor a nivel nacional publicados por el Instituto Nacional de Estadística e Informática.

Los saldos no monetarios han sido actualizados utilizando los factores de ajuste determinados de acuerdo a la antigüedad de cada uno de los componentes que los integran. Los saldos monetarios no se han actualizado debido a que representan moneda de poder adquisitivo a la fecha del balance general. Al efectuar la actualización se consideró que el costo ajustado de los activos no exceda el costo de reposición.

Los estados financieros del año 2,000 han sido reexpresados en moneda de poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2,001, a fin de permitir su comparación.

(m) Provisions

The provisions are recorded when the Company has a present legal obligation as a result of past events and it is possible to estimate the amount reliably.

(n) Contingencies

The contingent liabilities are not recognized in the financial statements. They are disclosed in the notes to the financial statements unless the possibility of an outflow of resources is remote.

Contingent assets are not recognized in the financial statements but they are disclosed when an inflow of economic benefits is probable.

(o) Cash and Cash Equivalents

For presentation purposes of the cash flows statement, cash and bank balances are considered as cash and cash equivalents.

(p) Exchange Difference

The exchange differences resulting from the adjustment of balances of assets and liabilities stated in foreign currency due to variations in the exchange rate after the initial registration of the transactions, are recognized as income or expense of the fiscal year and are debited from or credited to REI account.

(q) Revenue Recognition

The income from contributions collected from the participants for settlement of operations, from issuers and secondary participants, conducted in stock exchange floor session, over-the-counter, reports, primary placements and public offerings, are credited to results when the operations that originate them take place.

The income corresponding to other services are recorded when rendered, according to the agreed conditions.

(r) Expenses Recognition

Expenses are recorded when accrued.

(s) Financial Income and Expenses

Financial and income expenses are recorded in the periods when they are incurred and recognized when accrued.

(t) Treasury Shares

Treasury shares are recorded at face value. The amount paid over said value is recorded as Premium on Treasury Shares, which will be applied to reserves or future profits.

(u) Earnings per Share

Earnings per share are determined by dividing the net profit for the year attributable to common shareholders, by the weighted average number of shares outstanding during the period.

(v) Basis for the Adjustment of Financial Statements to Reflect the Effects of Inflation

The financial statements have been adjusted to reflect the variations in the purchasing power of the Peruvian currency, thus enabling the various transactions included therein to be stated in constant monetary units. The historical cost principle prevails when recording balances, with the adjustments representing the updating of these balances.

The adjusting factors are based on the Nationwide Wholesale Price Index published by Instituto Nacional de Estadística e Informática.

Non-monetary balances have been updated taking into account the adjusting factors determined according to the age of each of the components. The adjusted cost should not exceed the replacement cost. Monetary balances have not been updated as they reflect the purchasing power of the currency at balance date.

Year 2000 financial statements have been restated in power acquisition currency as of December 31, 2001 in order to be compared.

3.- Base para la Conversión de Moneda Extranjera

Los saldos en dólares estadounidenses (US\$) al 31 de diciembre, se resumen como sigue:

	En US\$	
	2,001	2,000
Activos		
Caja y bancos	1,574,326	1,301,463
Cuentas por cobrar comerciales	41,603	316,631
Otras cuentas por cobrar	53,591	423,096
Gastos pagados por anticipado	1,729,574	1,367,292
	3,399,094	3,408,482
Pasivos		
Cuentas por pagar comerciales	564,260	581,992
Otras cuentas por pagar	79,002	23,444
Deuda a Largo Plazo	869,774	1,357,613
	(1,513,036)	(1,963,049)
Activo, neto	1,886,058	1,445,433
Equivalente en nuevos soles (S/.)	6,482,360	4,972,551

Dichos saldos han sido expresados en S/. al 31 de diciembre, como sigue:

	En S/.	
	2,001	2,000
US\$ - tipo de cambio - compra (activos)	3.441	3.523
US\$ - tipo de cambio - venta (pasivos)	3.446	3.527

4.- Caja y Bancos

Comprende lo siguiente:

	En S/.	
	2,001	2,000
Caja	4,000	3,912
Cuentas corrientes	46,359	43,373
Cuentas de ahorro	2,596,305	486,720
Depósitos a plazo	2,924,850	1,550,472
Fondos sujetos a restricción	34,410	3,159,102
	5,605,924	5,243,579

Al 31 de diciembre de 2,001, los depósitos a plazo comprenden tres depósitos efectuados en el Banco Wiese Sudameris por un total de US\$ 850,000 a una tasa efectiva anual entre 2.25% a 2.50% y con vencimientos entre el 4 al 18 de enero de 2,002. Los depósitos en cuentas de ahorro incluyen US\$ 701,334 en el Banco Wiese Sudameris.

3.- Basis for the Translation of Foreign Currency

Balances in US dollars (US\$) as of December 31, are summarized as follows:

	In US\$	
	2001	2000
<i>Assets</i>		
Cash and banks	1,574,326	1,301,463
Trade accounts receivable	41,603	316,631
Other accounts receivable	53,591	423,096
Prepaid expenses	1,729,574	1,367,292
	3,399,094	3,408,482
<i>Liabilities</i>		
Trade accounts payable	564,260	581,992
Other accounts payable	79,002	23,444
Long-term debt	869,774	1,357,613
	(1,513,036)	(1,963,049)
Asset, net	1,886,058	1,445,433
Equivalent in nuevos soles (S/.)	6,482,360	4,972,551

These balances have been stated in S/. as of December 31, 2001, as follows:

	In S/.	
	2001	2000
US\$ - buy rate - (assets)	3.441	3.523
US\$ - sell rate - (liabilities)	3.446	3.527

4.- Cash and Banks

Comprise the following:

	In S/.	
	2001	2000
Cash	4,000	3,912
Checking accounts	46,359	43,373
Savings accounts	2,596,305	486,720
Term deposits	2,924,850	1,550,472
Funds subject to restriction	34,410	3,159,102
	5,605,924	5,243,579

As of December 31, 2001, the term deposits comprise three deposits performed in Banco Wiese Sudameris for a total amount of US\$ 850,000 at an effective annual interest rate between 2.25% and 2.50% and maturities between January 4 and 18, 2002. The deposits in savings accounts include an amount of US\$ 701,334 in Banco Wiese Sudameris.

Al 31 de diciembre de 2,000, los depósitos a plazo comprenden depósitos efectuados en el Banco Wiese Sudameris por US\$ 250,000 y US\$ 200,000 a una tasa efectiva anual de 6.45%, con vencimiento en enero de 2,001. Los fondos sujetos a restricción comprenden un depósito de US\$ 300,000 en el Banco Wiese Sudameris, a 360 días a la tasa de 7.15% efectiva anual, de acuerdo al Contrato de Prenda sobre Depósitos suscrito por la Compañía en noviembre de 2,000 para garantizar las operaciones realizadas con el The Depository Trust & Clearing Corporation (DTCC) antes The Depository Trust Company (DTC). Dicha prenda garantizaba el cumplimiento oportuno de una Carta de Crédito Stand-By por US\$ 1,000,000. Asimismo, los fondos sujetos a restricción comprenden un depósito de US\$ 600,000 más intereses de US\$ 16,879 en el Citibank de Nueva York a una tasa de 6.1875% efectiva anual. Este depósito fue renovado hasta el 3 de enero de 2,001. Actualmente, las operaciones con el The Depository Trust & Clearing Corporation (DTCC) no requieren la constitución de garantías con entidades financieras.

5.- Cuentas por Cobrar Comerciales

Comprende lo siguiente:

	En S/.	
	2,001	2,000
Retribuciones por liquidación de operaciones	66,931	173,878
Retribuciones de emisores	1,723,711	1,511,557
Retribuciones de participantes	272,163	134,909
Cientes DTCC	19,917	75,920
Letras en cobranza	353,694	346,699
Cheques devueltos	1,091	707
	2,437,507	2,243,670
Menos, provisión para cuentas de cobranza dudosa	939,640	756,440
	1,497,867	1,487,230

El movimiento de la provisión para cuentas de cobranza dudosa fue el siguiente:

	En S/.	
	2,001	2,000
Saldo inicial	756,440	536,831
Adiciones	439,381	749,550
Recuperos	(276,188)	(529,941)
Otros	20,007	-
	939,640	756,440

As of December 31, 2000, time deposits comprise deposits made with Banco Wiese Sudameris for US\$ 250,000 and US\$ 200,000, at an annual effective interest rate of 6.45%, with maturity in January 2001. The funds subject to restriction comprise a deposit of US\$ 300,000 with Banco Wiese Sudameris, at an annual effective rate of 7.15% with maturity within 360 days, according to the Pledge Contract subscribed by the Company in November 2000 to guarantee the transactions made with The Depository Trust & Clearing Corporation (DTCC) (formerly The Depository Trust Company (DTC)). This pledge guaranteed the compliance with a Stand-By Letter of Credit for US\$ 1,000,000 on a timely basis, (note 21a). The funds subject to restriction also comprise a deposit of US\$ 600,000 plus interest for US\$ 16,879 with Citibank - New York, at an annual effective interest rate of 6.1875%. This deposit was extended until January 3, 2001. Currently, operations with The Depository Trust & Clearing Corporation (DTCC) do not need guarantees with financial entities.

5.- Trade Accounts Receivable

Comprise the following:

	In S/.	
	2001	2000
Contribution from settlement of operations	66,931	173,878
Contribution from issuers	1,723,711	1,511,557
Contribution from participants	272,163	134,909
DTCC clients	19,917	75,920
Bills of exchange under collection	353,694	346,699
Returned checks	1,091	707
	2,437,507	2,243,670
Less, provision for doubtful accounts	939,640	756,440
	1,497,867	1,487,230

The movement of the provisions for doubtful accounts was the following:

	In S/.	
	2001	2000
Initial balance	756,440	536,831
Additions	439,381	749,550
Recoveries	(276,188)	(529,941)
Other	20,007	-
	939,640	756,440

6.- Otras Cuentas por Cobrar

Comprende lo siguiente:

	Saldos al 31.12.2000	Adiciones	Deducciones	Corrección monetaria	Saldos al 31.12.2001
Anticipos a proveedores	145,882	385,058	531,537	597	-
Depósitos en garantía	1,378,198	55,312	1,410,740	6,157	28,927
Reclamos por subsidios	25,312	58,471	38,310	939	46,412
Pagos a cuenta del impuesto a la renta	-	238,409	-	(1,313)	237,096
Diversas	178,198	991,956	1,009,345	3,691	164,500
	1,727,590	1,729,206	2,989,932	10,071	476,935
Menos, provisión para cuentas de cobranza dudosa	84,473	2,284	84,916	385	2,226
	1,643,117	1,726,922	2,905,016	9,686	474,709

Al 31 de diciembre de 2,000, la cuenta Depósitos en Garantía comprende un depósito realizado por la Bolsa de Valores de Lima por US\$ 400,000 que garantizan una carta fianza a favor del The Depository Trust & Clearing Corporation (DTCC) antes The Depository Trust Company (DTC) por US\$ 1,000,000. Durante el año 2,001, este depósito fue cancelado.

7.- Gastos Pagados por Anticipado

Comprende lo siguiente:

	En S/.	
	2,001	2,000
Crédito fiscal por impuesto general a las ventas	-	238,165
Seguros	178,984	157,125
Proyectos Cavali III, Reporte y Préstamo, Multibancos	5,039,546	3,644,682
IGV diferido, operaciones de leasing	511,963	680,697
Diversos	87,865	30,788
	5,818,358	4,751,457

Al 31 de diciembre de 2,001 y 2,000 el Proyecto Cavali III corresponde a US\$ 1,163,560 y US\$ 814,492 del Contrato de Compra - Venta y Prestación de Servicios suscrito con Graña Montero Digital S.A. – GMD S.A. para el desarrollo de un sistema de información denominado Cavali III. Como resultado de la revisión del experto que validará los avances realizados, se efectuará la transferencia al rubro Intangibles – Proyectos en Desarrollo (nota 19a).

6.- Other Accounts Receivable

Comprise the following:

	Balances as of 12.31.2000	Additions	Deductions	Correction Monetary	Balances as of 12.31.2001
Advances to suppliers	145,882	385,058	531,537	597	-
Guaranty deposits	1,378,198	55,312	1,410,740	6,157	28,927
Claims for benefits	25,312	58,471	38,310	939	46,412
Advances of income tax	-	238,409	-	(1,313)	237,096
Various	178,198	991,956	1,009,345	3,691	164,500
	1,727,590	1,729,206	2,989,932	10,071	476,935
Less, provision for doubtful accounts	84,473	2,284	84,916	385	2,226
	1,643,117	1,726,922	2,905,016	9,686	474,709

As of December 31, 2000, Guaranty Deposits comprise a deposit made by the Lima Stock Exchange for US\$ 400,000 as a collateral for a letter of guarantee in favor of Depository Trust & Clearing Corporation (DTCC) (former Depository Trust Company (DTC)) for US\$ 1,000,000. During 2001, this deposit was paid-off.

7.- Prepaid Expenses

Comprise the following:

	In S/.	
	2001	2000
Fiscal credit - sales tax	-	238,165
Insurance	178,984	157,125
Cavali III, Report and Loan and Multibancos project	5,039,546	3,644,682
Deferred sales tax, leasing operations	511,963	680,697
Various	87,865	30,788
	5,818,358	4,751,457

As December 31, 2001 and 2000, Cavali III Project corresponds to US\$ 1,163,560 and US\$ 814,492 of the Buy– Sell and Services Rendering Contract subscribed with Graña Montero Digital S.A. – GMD S.A. for the development of an information system called Cavali III. As a result of the expert's review who will validate the advances performed, the transfer to Intangibles item – Projects in Development will be carried out (note 19a).

8.- Inmuebles, Mobiliario y Equipo

Comprende lo siguiente:

Activos

Clase	Saldos al 31.12.2000	Adiciones	Retiros	Transferencias y/o ajustes	Ajuste por tasación	Saldos al 31.12.2001
Terreno	434,189	-	-	-	-	434,189
Edificios	627,556	10,601	-	14	(622)	637,549
Unidades de transporte	150,960	603	(603)	-	-	150,960
Muebles y enseres	115,090	75,704	(652)	(1,881)	96,012	284,273
Equipos diversos	694,608	102,375	(35,680)	(2,287)	138,205	897,221
Instalaciones	103,710	-	-	(120)	5,450	109,040
	2,126,113	189,283	(36,935)	(4,274)	239,045	2,513,232
<u>Arrendamiento financiero</u>						
Unidades de transporte	49,311	-	-	-	-	49,311
Equipos diversos	1,274,065	-	-	(293)	13,276	1,287,048
	1,323,376	-	-	(293)	13,276	1,336,359
	3,449,489	189,283	(36,935)	(4,567)	252,321	3,849,591
<u>Depreciación</u>						
Edificios	69,031	18,824	-	55	(84)	87,826
Unidades de transporte	93,714	30,223	(30)	-	-	123,907
Muebles y enseres	36,569	14,287	(252)	(2,763)	143,581	191,422
Equipos diversos	322,214	108,998	(27,496)	(3,428)	175,735	576,023
Instalaciones	36,037	10,460	-	(417)	18,962	65,042
	557,565	182,792	(27,778)	(6,553)	338,194	1,044,220
<u>Arrendamiento financiero</u>						
Unidades de transporte	30,408	9,862	-	-	-	40,270
Equipos diversos	375,587	253,994	-	-	55,038	684,619
	405,995	263,856	-	-	55,038	724,889
	963,560	446,648	(27,778)	(6,553)	393,232	1,769,109
Total Activo Neto	2,485,929					2,080,482

En el mes de diciembre de 2,001, la Compañía decidió efectuar una tasación de todos los bienes de su propiedad. Como resultado de dicho procedimiento realizado por peritos independientes encargados por la Compañía, se registró un ajuste en el costo y la depreciación acumulada de los edificios, muebles y enseres, equipos diversos e instalaciones por S/. 252,321 y S/. 393,232, respectivamente. El efecto de dicho ajuste representó un mayor cargo a resultados del año por S/. 140,911, que se registró en los gastos extraordinarios.

8.- Property, Furniture and Equipment

Comprise the following:

Assets

<i>Item</i>	<i>Balances as of 12.31.2000</i>	<i>Additions</i>	<i>Disposals</i>	<i>Transfers and/or adjustments</i>	<i>Adjustment for valuation</i>	<i>Balances as of 12.31.2001</i>
<i>Land</i>	434,189	-	-	-	-	434,189
<i>Buildings</i>	627,556	10,601	-	14	(622)	637,549
<i>Vehicles</i>	150,960	603	(603)	-	-	150,960
<i>Furniture and fixture</i>	115,090	75,704	(652)	(1,881)	96,012	284,273
<i>Various equipment</i>	694,608	102,375	(35,680)	(2,287)	138,205	897,221
<i>Premises</i>	103,710	-	-	(120)	5,450	109,040
	2,126,113	189,283	(36,935)	(4,274)	239,045	2,513,232
<i>Financial lease</i>						
<i>Vehicles</i>	49,311	-	-	-	-	49,311
<i>Various equipment</i>	1,274,065	-	-	(293)	13,276	1,287,048
	1,323,376	-	-	(293)	13,276	1,336,359
	3,449,489	189,283	(36,935)	(4,567)	252,321	3,849,591
<i>Depreciation</i>						
<i>Buildings</i>	69,031	18,824	-	55	(84)	87,826
<i>Vehicles</i>	93,714	30,223	(30)	-	-	123,907
<i>Furniture and fixture</i>	36,569	14,287	(252)	(2,763)	143,581	191,422
<i>Various equipment</i>	322,214	108,998	(27,496)	(3,428)	175,735	576,023
<i>Premises</i>	36,037	10,460	-	(417)	18,962	65,042
	557,565	182,792	(27,778)	(6,553)	338,194	1,044,220
<i>Financial lease</i>						
<i>Vehicles</i>	30,408	9,862	-	-	-	40,270
<i>Various equipment</i>	375,587	253,994	-	-	55,038	684,619
	405,995	263,856	-	-	55,038	724,889
	963,560	446,648	(27,778)	(6,553)	393,232	1,769,109
Total net assets	2,485,929					2,080,482

In December 2001, the Company decided to value its total assets. As a result of this procedure performed by independent experts chosen by the Company, an adjustment was recorded in the cost and accumulated depreciation of buildings, furniture and fixture, various equipment and premises for S/. 252,321 and S/. 393,232, respectively. Consequently, a higher amount was charged to results of the year for S/. 140,911. This amount was recorded in extraordinary expenses.

9.- Activos Intangibles

Comprende lo siguiente:

Activos

Clase	Saldos al 31.12.2000	Adiciones	Retiros	Transferencia	Saldos al 31.12.2001
Licencias para Windows	505,879	94,433	(8,030)	-	592,282
Software de compensación	676,228	-	-	-	676,228
Software base	1,834,253	3,980	-	-	1,838,233
	3,016,360	98,413	(8,030)	-	3,106,743

Amortización

Clase	Saldos al 31.12.2000	Adiciones	Retiros	Transferencia	Saldos al 31.12.2001
Licencias para Windows	208,649	111,600	(804)	-	319,445
Software de compensación	450,796	225,410	-	-	676,206
Software base	964,909	612,413	-	-	1,577,322
	1,624,354	949,423	(804)	-	2,572,973
	1,392,006				533,770

Durante los años 2,000 y 1,999 la Compañía adquirió de Graña y Montero Digital S.A. diversos softwares como parte de los sistemas integrados que está implementando a nivel operativo. En el año 1,998, adquirió de dicho proveedor el software aplicativo que procesa los datos referidos a la compensación, liquidación y registro de transacciones bursátiles, dichos software se amortiza en un período de tres a cinco años.

10.- Cuentas por Pagar Comerciales

Al 31 de diciembre de 2,001, las cuentas por pagar comerciales comprenden principalmente facturas por pagar a Graña Montero Digital S.A. – GMD S.A. por S/. 1,312,965 por el avance de la segunda etapa del desarrollo del Sistema Cavali III, así como por los servicios de mantenimiento de equipos y con la Bolsa de Valores de Lima por S/. 556,280 correspondiente al saldo de un préstamo para la cancelación de un software diseñado por la adecuación de los sistemas operacionales a través de la empresa Effectinvest (Cyprus) Ltda. y por los gastos incurridos por un contrato de alquiler de local.

11.- Otras Cuentas por Pagar

Comprende lo siguiente:

	En S/.	
	2001	2000
Tributos por pagar	829,660	190,944
Vacaciones por pagar	310,201	353,565
Participación de los trabajadores	90,632	106,016
Anticipos de clientes	127,124	105,199
Provisión para beneficios sociales	35,011	50,227
Provisiones diversas	182,650	76,267
Diversas	340,188	289,406
	1,915,466	1,171,624

Al 31 de diciembre de 2,001 y 2,000, los tributos por pagar comprenden principalmente el impuesto a la renta por pagar por S/. 607,259 y S/. 32,657.

9.- Intangible Assets

Comprise the following:

Assets

Item	Balances as of 12.31.2000	Additions	Disposal	Transfer	Balances as of 12.31.2001
Windows licenses	505,879	94,433	(8,030)	-	592,282
Compensation software	676,228	-	-	-	676,228
Base software	1,834,253	3,980	-	-	1,838,233
	3,016,360	98,413	(8,030)	-	3,106,743

Amortization

Item	Balances as of 12.31.2000	Additions	Disposals	Transfer	Balances as of 12.31.2001
Windows licenses	208,649	111,600	(804)	-	319,445
Compensation software	450,796	225,410	-	-	676,206
Base software	964,909	612,413	-	-	1,577,322
	1,624,354	949,423	(804)	-	2,572,973
	1,392,006				533,770

During 2000 and 1999, the Company acquired various software from Graña y Montero Digital S.A. as part of the integrated systems being implemented at the operating level. During 1998, the application software that processes data on clearing and settlement and recording of stock exchange transactions was acquired from said supplier. This software will be amortized over a period from three to five years.

10.- Trade Accounts Payable

As of December 31, 2000, trade accounts payable comprise mainly invoices payable to Graña y Montero Digital S.A. –GMD S.A. for S/. 1,312,965, with respect to the advance payment corresponding to the second stage development of Cavali III System; and also maintenance equipment services; and invoices payable to Lima Stock Exchange for S/. 556,280 with respect to the balance of a loan for paying a software designed for the operational system adjustments conducted by Effectinvest (Cyprus) Ltda. and the expenses incurred for renting premises.

11.- Other Accounts Payable

Comprise the following:

	In S/.	
	2001	2000
Taxes payable	829,660	190,944
Vacations payable	310,201	353,565
Workers' profit sharing	90,632	106,016
Advances to clients	127,124	105,199
Provision for severance indemnities	35,011	50,227
Various provisions	182,650	76,267
Various	340,188	289,406
	1,915,466	1,171,624

As of December 31, 2001 and 2000, taxes payable comprise mainly the income tax payable of S/. 607,259 and S/. 32,657.

12.- Deuda a Largo Plazo

Comprende lo siguiente:

	En S/.	
	2,001	2,000
Bolsa de Valores de Lima	-	987,986
Banco Sudamericano	282,491	936,048
Graña Montero Digital S.A.	2,714,751	2,773,694
	2,997,242	4,697,728
Intereses por devengar	(156,388)	(176,671)
	2,840,854	4,521,057
Menos, parte corriente de deuda a largo plazo	274,956	1,210,514
Deuda a largo plazo	2,565,898	3,310,543

Al 31 de diciembre de 2,001 y 2,000, la deuda a largo plazo con Graña Montero Digital S.A. – GMD S.A. comprende las obligaciones por el Contrato de Compra Venta y Prestación de Servicios suscrito entre ambas partes con fecha 28 de abril de 2,000 (nota 19a).

Al 31 de diciembre de 2,000, la deuda a largo plazo con la Bolsa de Valores de Lima comprende las obligaciones por los financiamientos otorgados para la adecuación de los sistemas operativos a través de la empresa Effectinvest (Cyprus) Ltda. y un financiamiento para cubrir obligaciones con terceros (nota 19d). Las obligaciones con el Banco Sudamericano comprenden contratos de arrendamiento financiero suscritos en 1999 a plazos de 18 y 36 meses, para la adquisición de equipos de cómputo (hardware y software).

13.- Capital Social

El capital social autorizado suscrito y pagado al 31 de diciembre de 2,001 y 2,000, está representado por 4,800 acciones comunes, de un valor nominal de S/. 1,708 y S/. 1,249 cada una, respectivamente.

Según Acta de Junta General de Accionistas de fecha 12 de octubre de 2,001, se produjo un aumento de capital de S/. 5,995,200 a S/. 8,198,400 mediante la capitalización de la reexpresión del capital social al 31 de diciembre de 2,000 y la capitalización de una parte de las utilidades del ejercicio 2,000 por S/. 227,818 y S/. 1,975,382, respectivamente. Por dicho acuerdo se modificó el valor nominal de las acciones de S/. 1,249 a S/. 1,708 cada una.

Según Acta de Junta General de Accionistas de fecha 30 de marzo de 2,000, se dejó sin efecto el aumento de capital social adoptado en la Junta Obligatoria de Accionistas del 30 de marzo de 1,999 y los acuerdos de modificación de estatutos adoptados en las Juntas de Accionistas del 30 de marzo y del 23 de julio de 1,999 y se acordó un aumento de capital de S/. 5,414,400 a S/. 5,995,200 mediante la capitalización de la reexpresión del capital social al 31 de diciembre de 1,999 y la capitalización de una parte de las utilidades del ejercicio 1,999 por S/. 297,792 y S/. 283,008 respectivamente. Por dicho acuerdo se modificó el valor nominal de las acciones de S/. 1,128 a S/. 1,249 cada una.

La participación accionaria al 31 de diciembre de 2,001, es la siguiente:

Accionistas	%
Bolsa de Valores de Lima	20.00
Cavali ICLV S.A.	9.17
Wiese Sudameris S.A.B. S.A.	5.00
Banco Financiero del Perú	4.17

12.- Long-term Debt

Comprise the following:

	In S/.	
	2001	2000
Lima Stock Exchange	-	987,986
Banco Sudamericano	282,491	936,048
Graña Montero Digital S.A.	2,714,751	2,773,694
	2,997,242	4,697,728
Interests to be accrued	(156,388)	(176,671)
	2,840,854	4,521,057
Less, current portion of long-term debt	274,956	1,210,514
Long-term debt	2,565,898	3,310,543

As of December 31, 2001 and 2000, the long-term debt with Graña y Montero Digital S.A. – GMD S.A. comprises obligations resulting from the Buy-Sell and Services Contract (Contrato de Compra Venta y Prestación de Servicios) subscribed between the Company and Graña y Montero Digital S.A. – GMD S.A. on April 28, 2000 (note 19a).

As of December 31, 2000, the long-term debt with Lima Stock Exchange comprises obligations for financing granted for the adequacy of operating systems through Effectinvest (Cyprus) Ltda., and financing to cover obligations with third parties (note 19d). The obligations with Banco Sudamericano comprise 18 and 36-month financial lease contracts subscribed in 1999 to purchase computing equipment (hardware and software).

13.- Capital Stock

The authorized, issued and paid-in capital stock as of December 31, 2001 and 2000 comprised 4,800 common shares, with a face value of S/. 1.708 and S/. 1.249 each respectively.

At General Shareholders' Meeting held on October 12, 2001, there was an increase in the capital stock from S/. 5,995,200 to S/. 8,198,400 through the capitalization of the restatement of capital stock as of December 31, 2000 and the capitalization of a part of the profit corresponding to year 2000 amounting S/. 227,818 and S/. 1,975,382, respectively. The nominal value of shares was modified from S/. 1,249 to S/. 1,708 each, due to this agreement

At General Stockholders' Meeting held on March 30, 2000, the increase in the capital stock adopted at Mandatory Stockholders' Meeting held on March 30, 1999 and the agreements of by-laws modifications agreed at General Stockholders' Meetings held on March 30 and July 23, 1999 were cancelled; and it was agreed an increase in capital from S/. 5,414,400 to S/. 5,995,200 by capitalizing capital stock restatement as of December 31, 1999 and the capitalization of part of year 1999 income for S/. 297,792 and S/. 283,008 respectively. Through this agreement, the nominal value of shares was modified from S/. 1,128 to S/. 1,249 each.

The shareholding structure as of December 31, 2001, is the following:

Shareholders	%
Lima Stock Exchange	20.00
Cavali ICLV S.A.	9.17
Wiese Sudameris S.A.B. S.A.	5.00
Banco Financiero del Perú	4.17

Continental Bolsa	4.17
Inversión y Desarrollo S.A.B. S.A.	4.17
Juan Magot y Asociados S.A.B. S.A.	4.17
M.G.S. & Asociados S.A.B. S.A.	4.17
Credibolsa Sociedad Agente de Bolsa S.A.	3.33
Argenta S.A.B. S.A.	2.09
Banco de Comercio	2.09
Banco del Nuevo Mundo S.A.E.M.A.	2.09
Banco Sudamericano S.A.	2.08
Cartisa Perú S.A.B.	2.08
Citicorp Perú S.A.B.	2.08
George Clarke Vivero Agente de Bolsa	2.08
Intercapital S.A.B.	2.08
Interfip Bolsa Sociedad Agente de Bolsa S.A.	2.08
Latinoamericana S.A.B.	2.08
Norinvest Sociedad Agente de Bolsa S.A.	2.08
Prisma Sociedad Agente de Bolsa S.A.	2.08
Provalor S.A.B. S.A.	2.08
S.A.B. Finvest S.A.	2.08
S.A.B. Peruval S.A.	2.08
S.A.B. Promotores e Inversiones Investa S.A.	2.08
S.A.B. Seminario y Cia.	2.08
Santander Central Hispano Investment S.A.B.	2.08
Surinvest S.A. S.A.B.	2.08
Grupo Coril Sociedad Agente de Bolsa S.A.	2.08

100.00

De conformidad con lo establecido en la legislación tributaria vigente, las acciones que se emitan por reexpresión del capital como consecuencia del ajuste integral por inflación, para alcanzar la suma de S/. 8,018,035 no se encuentran gravadas con el impuesto a la renta.

14.- Acciones en Tesorería

Con fechas 16 y 19 de octubre de 2,001, la Compañía efectuó la venta de 440 acciones de propia emisión a: Sociedad Agente de Bolsa Cartisa Perú S.A. 140 acciones; Interfip S.A.B. S.A. 140 acciones; Grupo Coril S.A.B.; 140 acciones y Credibolsa S.A.B. S.A. 20 acciones por un valor de S/. 698,867, que incluye una prima de emisión de acciones de S/. 141,201. Con fecha 29 de octubre la Compañía efectuó la recompra de estas acciones.

Con fecha 20 de marzo de 2,000, la Compañía efectuó la venta de 340 acciones de propia emisión a: Promotores e Inversiones Investa Sociedad Agente de Bolsa S.A.B. S.A.; 140 acciones, Banco Internacional del Perú –Interbank; 140 acciones, Inversión y Desarrollo Sociedad Agente de Bolsa S.A.B.; 40 acciones y Juan Magot & Asociados S.A.B. S.A.; 20 acciones por un valor de S/. 558,286, que incluye una prima de emisión de acciones de S/. 155,783.

Con fecha 20 de abril de 2,000, la Compañía adquirió 440 acciones de su propia emisión: al Banco Sudamericano, 100 acciones; Banco Internacional – Interbank, 140 acciones; Promotores e Inversiones Investa Sociedad Agente de Bolsa S.A.B. S.A., 140 acciones; Inversión y Desarrollo Sociedad Agente de Bolsa S.A.B., 40 acciones; y Juan Magot & Asociados S.A.B. S.A., 20 acciones, a un valor total de S/. 550,905, que incluye una prima de emisión de acciones de S/. 139,489.

Los derechos correspondientes a estas acciones quedarán suspendidos en tanto se mantenga en poder de la Compañía. Se mantendrán en cartera por un plazo no mayor de dos años. La diferencia entre el precio de adquisición y el valor nominal ha sido registrada como Prima de Acciones en Tesorería.

15.- Reserva Legal

De conformidad con la Ley General de Sociedades, la Compañía debe asignar no menos del 10% de su utilidad neta anual a una reserva legal hasta que ésta alcance un monto igual a la quinta parte del capital pagado y puede utilizarse sólo para compensar pérdidas futuras.

Continental Bolsa	4.17
Inversión y Desarrollo S.A.B. S.A.	4.17
Juan Magot y Asociados S.A.B. S.A.	4.17
M.G.S. & Asociados S.A.B. S.A.	4.17
Credibolsa Sociedad Agente de Bolsa S.A.	3.33
Argenta S.A.B. S.A.	2.09
Banco de Comercio	2.09
Banco del Nuevo Mundo S.A.E.M.A.	2.09
Banco Sudamericano S.A.	2.08
Cartisa Perú S.A.B.	2.08
Citicorp Perú S.A.B.	2.08
George Clarke Vivero Agente de Bolsa	2.08
Intercapital S.A.B.	2.08
Interfip Bolsa Sociedad Agente de Bolsa S.A.	2.08
Latinoamericana S.A.B.	2.08
Norinvest Sociedad Agente de Bolsa S.A.	2.08
Prisma Sociedad Agente de Bolsa S.A.	2.08
Provalor S.A.B. S.A.	2.08
S.A.B. Finvest S.A.	2.08
S.A.B. Peruval S.A.	2.08
S.A.B. Promotores e Inversiones Investa S.A.	2.08
S.A.B. Seminario y Cia.	2.08
Santander Central Hispano Investment S.A.B.	2.08
Surinvest S.A. S.A.B.	2.08
Grupo Coril Sociedad Agente de Bolsa S.A.	2.08

100.00

In conformity with current tax legislation, shares issued for the restating of capital up to the amount of S/. 8,018,035 as a result of the adjustment for inflation, are not subject to income tax.

14.- Treasury Shares

On October 16 and 19, 2001, the Company sold 440 shares, issued by them, to: Sociedad Agente de Bolsa Cartisa Perú S.A.: 140 shares; Interfip S.A.B. S.A.: 140 shares; Grupo Coril S.A.B.: 140 shares and Credibolsa S.A.B. S.A.: 20 shares, for a total value of S/. 698,867, including an issue premium of S/. 141,201. As of October 29, the Company bought these shares again.

On March 20, 2000, the Company sold 340 shares, issued by them, to: Promotores e Inversiones Investa Sociedad Agente de Bolsa S.A.B. S.A.: 140 shares; Banco Internacional del Perú – Interbank: 140 shares; Inversión y Desarrollo Sociedad Agente de Bolsa S.A.B.: 40 shares; and Juan Magot & Asociados S.A.B. S.A.: 20 shares, for a total value of S/. 558,286, including an issue premium of S/. 155,783.

On April 20, 2000, the Company acquired 440 shares, issued by them, from: Banco Sudamericano: 100 shares; Banco Internacional – Interbank: 140 shares; Promotores e Inversiones Investa Sociedad Agente de Bolsa S.A.B. S.A.: 140 shares; Inversión y Desarrollo Sociedad Agente de Bolsa S.A.B.: 40 shares; and Juan Magot & Asociados S.A.B. S.A.: 20 shares, at a total value of S/. 550,905, including an issue premium of S/. 139,489.

The rights corresponding to these shares are suspended for as long as they are held by the Company. They will be kept in the portfolio for a period not longer than two years. The difference between the purchase price and nominal value has been recorded as Premium on Treasury Shares.

15.- Legal Reserve

Pursuant to the Ley General de Sociedades (Corporate Law), the Company is required to allocate not less than 10% of its annual income to a legal reserve. This allocation is required until the reserve equals 20% of paid-in capital. This reserve may only be used to offset future losses.

16.- Reserva Fondo de Liquidación

De acuerdo con el Decreto Legislativo N° 861 – Ley del Mercado de Valores, la Compañía deberá mantener y administrar un Fondo de Liquidación con la finalidad de brindar mayor seguridad al proceso de compensación o liquidación y proteger al participante del riesgo de incumplimiento de la contraparte.

Según Junta General de Accionistas de fecha 31 de marzo de 1,998, se acordó constituir una Reserva Facultativa – Fondo de Liquidación con recursos provenientes de la utilidad correspondiente al año 1,997 y que al 31 de diciembre de 1,999 asciende a S/. 561,788.

Según lo establecido en el Artículo 97° del Reglamento de Instituciones de Compensación de Valores, los recursos del fondo constituyen un patrimonio independiente y diferenciado al de las ICLV.

Con fecha 13 de diciembre de 1,999, la Comisión Nacional Supervisora de Empresas y Valores – CONASEV, aprobó mediante Oficio N° 249-99-EF/94.10 el Capítulo X del Reglamento Interno de Cavali ICLV S.A., referido al Fondo de Liquidación, que establece los alcances de la aplicación y administración del Fondo.

Con fecha 27 de marzo de 2,000, se efectuó la transferencia de la Reserva Fondo de Liquidación por S/. 583,136, para crear el Fondo de Liquidación el cual ha sido constituido como patrimonio autónomo.

17.- Responsabilidad por Compensación y Liquidación de Operaciones

Al cierre de las operaciones de compensación y liquidación al 31 de diciembre de 2,001, la responsabilidad de la Compañía, resultante de la administración del servicio de liquidaciones es la siguiente:

	S/.	Operaciones en US\$
En Rueda de Bolsa:		
Efectivo en cuenta corriente	9,836	1,993
Cuentas por cobrar	16,532	-
Cuentas por pagar	(26,368)	(1,993)
Cheques girados para la liquidación de operaciones no cobradas al 31 de diciembre de 2,001	-	-
En Operaciones de Reporte:		
Efectivo en cuenta corriente	-	418
Cuentas por cobrar	-	68,431
Cuentas por pagar	-	(68,849)
Cheques girados para la liquidación de operaciones no cobradas al 31 de diciembre de 2,001	-	-

Al 31 de diciembre de 2,001 no se mantienen saldos en la Mesa de Negociación como parte de las operaciones de compensación y liquidación.

La Compañía posee cuentas corrientes con entidades financieras locales para el manejo y control de las cuentas bursátiles, las mismas que por su naturaleza se mantienen en forma extra-contable. Al 31 de diciembre de 2,001, estas cuentas corrientes muestran un saldo por regularizar que representan derechos de cobro y obligaciones de pago para Cavali ICLV S.A., correspondiente a operaciones realizadas, por el cual con base en la información que se dispone al cierre del ejercicio, se considera que el efecto final no será significativo en los estados financieros.

Margen de Garantía

De acuerdo con el Reglamento de Operaciones en Rueda de Bolsa – Resolución CONASEV N° 027-95-EF/94 publicada el 19 de enero de 1,996, la Bolsa fija el porcentaje de reposición de garantía que deberá constituir la sociedad agente del reportado o comprador a plazo, en valores o entregas en efectivo, con la finalidad de cubrir las variaciones ocurridas en las cotizaciones de valores, en relación al precio pactado a plazo de las mismas.

16.- Settlement Fund Reserve

Under Legislative Decree 861 – Ley de Mercado de Valores (Securities Market Law), the Company shall maintain and manage a Settlement Fund in order to provide greater security to the clearing or settlement process and protection for the participant from the risk of non-compliance by the other party.

In this regard, the General Stockholders' Meeting dated March 31, 1998 approved the establishment of discretionary Reserve – Settlement Fund of S/. 561,788 (as of December 31, 1999) with resources derived from year 1997 profits.

According to Article 97° of Reglamento de Instituciones de Compensación de Valores, the fund resources constitute an independent reserve different from that of the ICLV.

On December 13, 1999, by means of written communication 249-99-EF/94.10, the Comisión Nacional de Empresas y Valores - CONASEV approved Chapter X of the Reglamento Interno (By-laws) of Cavali ICLV S.A., related to the Settlement Fund, which states the scope for the application and management of this Fund.

On March 27, 2000, the transfer of the Reserve Fund amounting to S/. 583,136 was performed in order to create the Settlement Fund constituted as autonomous equity.

17.- Responsibility for Clearing and Settlement of Operations

At the closing of the clearing and settlement of operations as of December 31, 2001, the Company's responsibility resulting from the management of the settlement service is as follows:

	S/.	Operations in US\$
Stock Exchange Floor Sessions:		
Cash in checking account	9,836	1,993
Accounts receivable	16,532	-
Accounts payable	(26,368)	(1,993)
Checks issued for settlement or liquidation of transactions uncollected as of December 31, 2001	-	-
Report Operations:		
Cash in checking account	-	418
Accounts receivable	-	68,431
Accounts payable	-	(68,849)
Checks issued for settlement or liquidation of transactions uncollected as of December 31, 2001	-	-

As of December 31, 2001, there are no balances at Over-the-counter related to clearing and settlement operations.

The Company maintains checking accounts in local financial institutions for the management and control of stock exchange accounts, which considering their nature, are maintained on an extra-accounting basis. As of December 31, 2001, these checking accounts showed a balance to be regularized representing collecting rights and payment obligations on the part of Cavali ICLV S.A., for operations conducted which, according to information provided at period-end, will have no significant effect on the financial statements.

Guarantee Margin

Under the Reglamento de Operaciones en Rueda de Bolsa (Regulations for Floor Trading Operations) – CONASEV Resolution N° 027-95-EF/94 published on January 19, 1996, the Stock Exchange establishes the percentage of guarantees which a brokerage firm must establish for dealings in securities or cash payments, with the purpose of covering variations in security quotations with respect to the agreed upon price.

Al respecto Cavali ICLV S.A. debe vigilar que los montos de cobertura se encuentren adecuadamente valorizados y dentro de los límites establecidos por la Bolsa.

Las entregas en efectivo se depositan en las cuentas bancarias que Cavali ICLV S.A. ha destinado, exclusivamente, para este fin y devengan un interés a la tasa del mercado. Al vencimiento de la operación, el depósito y los intereses generados son devueltos a la sociedad agente respectiva. Al 31 de diciembre de 2,001, los depósitos por este concepto ascienden a S/. 26 y US\$ 1,474,511. Al 31 de diciembre del 2,000, los depósitos por este concepto ascienden a US\$ 1,400,134.

18.- Contingencia

Al 31 de diciembre de 2,001, la Compañía tiene la siguiente contingencia:

Existen demandas iniciadas por Fondo de Inversiones TAGAL S.A. – FITSA e Inversiones y Promociones TAGAL S.A. – INPROMTA, producto de la ejecución de operaciones de reporte realizadas en rueda de bolsa en 1,992, las mismas que se encuentran pendientes de resolución, relacionadas con la restitución de acciones y pagos por indemnización correspondiente a daño emergente y lucro cesante por montos que no exceden de US\$ 16,600,000 y no serán menores a US\$ 2,400,000. Sin embargo, la gerencia y los asesores legales, consideran que dichos litigios se resolverán favorablemente a la Compañía.

19.- Compromisos

Al 31 de diciembre de 2,001, la Compañía tiene los siguientes compromisos:

- (a) La Compañía ha suscrito un Contrato de Compra Venta y Prestación de Servicios con Graña Montero Digital S.A. – GMD S.A. con fecha 28 de abril de 2,000 para el desarrollo de un sistema de información denominado Cavali III que involucra la integración de los procesos de registro de operaciones, procesos de compensación y liquidación en fondos y valores. La duración del contrato es de 208 días a partir del 14 de abril de 2,000. Por dicho contrato GMD S.A. garantizará a la Compañía la funcionalidad, estabilidad e integridad del sistema denominado Cavali III, por un período de un año, sin costo adicional al precio pactado. El monto total a pagar por el contrato, que incluye la compra - venta y la prestación de los servicios es de US\$ 1,373,000. Dicho contrato sería pagado por la Compañía de la siguiente manera:
 - (i) El 30% del precio ascendente a US\$ 411,900 se pagaría el 30 de junio de 2,000, incorporándose los intereses corridos desde el 15 de abril con una tasa efectiva anual de 6%, por lo cual el importe a pagar asciende a US\$ 416,998.
 - (ii) El 25% del precio ascendente a US\$ 343,250 sería pagado el 30 de octubre de 2,000, luego de haberse firmado el Acta de Aceptación de las primeras pruebas del sistema, considerándose los intereses corridos desde el 15 de abril hasta el 30 de junio de 2,000 aplicando una tasa efectiva anual de 6% y desde el 1 de julio de 2,000 aplicando una tasa efectiva anual de 10% con lo cual el importe a pagar asciende a US\$ 358,716.
 - (iii) El 45% del precio ascendente a US\$ 617,850, al cual se incorporará los intereses corridos desde el 15 de abril hasta el 30 de junio de 2,000 aplicando una tasa efectiva anual de 6% y desde el 1 de julio de 2,000 hasta el 13 de febrero de 2,001 aplicando una tasa efectiva anual de 10%, con lo cual el importe asciende a US\$ 663,538, que sería pagado a través de un financiamiento a 24 meses, aplicando una tasa efectiva anual del 10%, cuyas cuotas serán canceladas el 13 de cada mes, siendo la primera el 13 de marzo de 2,001. De la suma a financiarse la Compañía podrá descontar US\$ 18,115 considerando intereses corridos desde el 15 de abril hasta el 30 de junio de 2,000 aplicando una tasa efectiva anual de 6% y desde el 1 de julio de 2,000 hasta el 13 de febrero de 2,001 aplicando una tasa efectiva anual de 10%, con lo cual el importe asciende a US\$ 19,454, correspondiente a una nota de crédito emitida por GMD S.A. por un error en el proceso de entrega de liberadas del sistema actual de la Compañía.

Adicionalmente, en febrero de 2,001 y a opción de Cavali ICLV S.A. se podría pagar parte del precio con acciones de Cavali ICLV S.A. cuyo precio será fijado al momento de pago que a la fecha de la opción se mantengan en cartera y que no representen más del 5% de su capital, hasta la suma de US\$ 100,000.

Con fecha 1 de septiembre de 2,000, se suscribió la primera cláusula modificatoria al contrato mencionado referido a la entrega por parte de Graña Montero Digital S.A. de una carta fianza por un valor equivalente al 20% del monto total del Contrato que asciende a US\$ 274,600, con validez hasta 180 días con posterioridad a la suscripción del Acta de Aceptación final del Sistema Cavali III, dicha carta fianza garantiza el adecuado desarrollo e implementación del Sistema Cavali III durante el tiempo de vigencia del contrato. En esa misma fecha, se efectuó el pago de la primera cuota por US\$ 416,998.

In this regard, Cavali ICLV S.A. must ensure that the amounts of coverage are adequately valued and within the limits established by the Stock Exchange.

Cash payments are credited in the bank accounts exclusively destined by Cavali ICLV S.A. for such purpose and shall earn interest at the market rate. Upon completion of the operation, the deposit and interest accrued shall be returned to the respective brokerage firm. As of December 31, 2001, such deposits amounted to S/. 26 and US\$ 1,474,511. As of December 31, 2000 these deposits amounted to US\$ 1,400,134.

18.- Contingency

As of December 31, 2001, the Company has the following contingency:

There are legal actions filed against the Company by Fondo de Inversiones TAGAL S.A. – FITSA and Inversiones y Promociones TAGAL S.A. – INPROMTA, resulting from report operations performed in the Stock Exchange floor sessions in 1992, which are pending of resolution, related to the share restitution and indemnity payments for damage resulting from contractual breach and lost profits for amounts not exceeding US\$ 16,600,000 and not lower than US\$ 2,400,000. However, the Company's management and legal advisors consider that said litigation will be resolved favorably towards the Company.

19.- Commitments

As of December 31, 2001, the Company has the following commitments:

- (a) On April 28, 2000, the Company subscribed a Buy-Sell and Services Contract with Graña y Montero Digital S.A. – GMD S.A. for the development of an information system called Cavali III involving the integration of the procedures for registering transactions, and procedures for the clearing and settlement of funds and securities. The term of this contract is 208 days effective as from April 14, 2000. By means of this contract, GMD S.A. guarantees the Company a functional, stable and integrated Cavali III System during a one-year period at no additional cost to the agreed price. The total amount to be paid for the contract, which includes the buy-sell transaction and services, amounts to US\$ 1,373,000. This contract should be paid by the Company as follows:*
 - (i) 30% of the price amounting to US\$ 411,900 will be paid on June 30, 2000, plus interest accrued from April 15, at an annual effective interest rate of 6%. Thus, the amount to be paid totals US\$ 416,998.*
 - (ii) 25% of the price amounting to US\$ 343,250 will be paid on October 30, 2000, after signing a letter of approval of the first assessments to the system, plus interest accrued from April 15 to June 30, 2000, at an annual effective interest rate of 6%. As from July 1, 2000 the annual effective interest rate will be 10%. Thus, the amount to be paid totals US\$ 358,716.*
 - (iii) 45% of the price amounts to US\$ 617,850, plus interest accrued from April 15 to June 30, 2000, at an annual effective interest rate of 6%; and as from July 1, 2000 to February 13, 2001, at an annual effective interest rate of 10%. Thus, the amount to be paid totals US\$ 663,538. This amount will be paid through a 24 month financing at an annual effective interest rate of 10%, with installments to be paid on the 13th day of every month. The first installment matured on March 13, 2001. From the amount to be financed, the Company can deduct US\$ 18,115. The deducted amount, plus interest accrued from April 15 to June 30, 2000, at an annual effective interest rate of 6%; and at annual effective interest rate of 10% from July 1, 2000 to February 13, 2001 amounts to US\$ 19,454 which corresponds to a credit note issued by GMD S.A. because of an error in the process of the Company's current system for delivering paid-up shares.*

Additionally, in February 2001, Cavali ICLV S.A. will have the option to pay part of the total amount with its shares. The price of these shares will be established at the moment of payment. These shares should be part of the portfolio as of that date, and should not represent more than 5% of the Company's capital stock, i.e. up to the amount of US\$ 100,000.

On September 1, 2000, the Company subscribed the first modifying clause to the contract previously mentioned with respect to a letter of guarantee granted by Graña y Montero Digital S.A. equivalent to 20% of the total amount of the contract which amounts to US\$ 274,600. This contract has a term of 180 days effective after the subscription of the final letter of approval of Cavali III System. The letter guarantees the appropriate development and implementation of Cavali III System during the effective period of this contract. On the same date, the payment corresponding to the first installment for US\$ 416,998 was carried out.

Durante el cuarto trimestre de año 2,000 y debido a la significativa reducción de los volúmenes tranzados en el mercado fue suspendido el proyecto hasta septiembre de 2,001. Las actividades se suspendieron formalmente el 10 de noviembre de 2,000, habiéndose alcanzado el 46.34% del avance. En el año 2,001, el proyecto fue postergado indefinidamente. La Compañía ha decidido contratar a un experto que valide los avances realizados a fin de poder evaluar una distinta estrategia de desarrollo para dicho proyecto en un futuro. En este sentido, actualmente se viene contemplando el desarrollo de módulos independientes con la plataforma tecnológica ya desarrollada.

- (b) Se encuentra pendiente de suscripción un “Acuerdo de Entendimiento” con Graña Montero Digital S.A. – GMD por el cual se dan por resueltas y concluidas las diferencias entre ambas empresas en diversos temas relacionadas con aspectos comerciales pendientes de solución desde el año 1,998. Los principales puntos que establece este acuerdo son los siguientes:
 - (i) Reconocimiento de Cavali ICLV S.A. de una obligación pendiente de pago por S/. 117,064, correspondiente a un contrato suscrito entre GMD y la Bolsa de Valores de Lima, que fuera cedido a la Compañía, y en virtud del cual se debía pagar a GMD el 70% de las sumas cobradas y efectivamente pagadas por los emisores.
 - (ii) Reconocimiento de GMD de obligaciones pendiente de pago por S/. 89,983 y US\$ 19,454 originado por errores atribuibles en el software que ocasionaron un pago en exceso de dividendos y entrega en exceso de acciones liberadas.
 - (iii) Suspensión del Contrato de Compra Venta y Prestación de Servicios con Graña Montero Digital S.A. – GMD S.A. suscrito el 28 de abril de 2,000 para el desarrollo de un sistema de información denominado Cavali III. Por este acuerdo se reconoce por parte de la Compañía la obligación de US\$ 234,457, correspondiente a los avances del aplicativo del sistema Cavali III. GMD se obliga por un plazo de cinco años de suscrito este documento, a poner a disposición de la Compañía la utilización de dichos avances para la construcción y desarrollo de nuevos módulos en función a los requerimientos del negocio.
- (c) La Compañía con fecha 11 de enero de 2,000 firmó un contrato con el Banco Sudamericano por el cual este último le prestará el servicio de Banco Liquidador por las operaciones realizadas y liquidadas por los participantes directos de Cavali ICLV S.A. en la Bolsa de Valores de Lima. El plazo de vigencia de este contrato será indefinido.

Entre los principales servicios que brindará el Banco Liquidador:

- (i) Efectuar sobre las cuentas bancarias necesarias para la ejecución de la liquidación de fondos, los cargos, abonos y transferencia de fondos producto de las operaciones en los términos de las instrucciones impartidas por la Compañía.
 - (ii) Brindar a la Compañía la información que sobre dichas cuentas se encuentra autorizado a revelar de acuerdo a facultades conferidas por los Participantes Directos.
 - (iii) Realizar las transferencias de fondos hacia las cuentas de los Participantes Directos, por concepto de márgenes de garantía, así como realizar transferencia interbancarias en moneda nacional o extranjera, a cuentas propias o de terceros dentro del sistemas conexión empresarial
- (d) Al 31 de diciembre de 2,000, no se había formalizado un contrato con la Bolsa de Valores de Lima por el financiamiento de obligaciones que ascienden a US\$ 1,132,045. Dicho contrato comprendía tres financiamientos:
 - (i) Un financiamiento para el reembolso de US\$ 400,000 más intereses por US\$ 3,037 por el depósito efectuado por la Bolsa de Valores de Lima en una institución financiera como respaldo y garantía de las obligaciones asumidas por la Compañía frente al The Depository Trust Company (DTC).
 - (ii) Un financiamiento para el reembolso de US\$ 227,000 más intereses por US\$ 2,008 producto de la adecuación de los sistemas operativos actualmente empleados por la Compañía para el registro, compensación y liquidación de valores a través de la empresa Effectinvest (Cyprus) Ltd.
 - (iii) Un financiamiento de US\$ 500,000 otorgado como capital de trabajo cuya finalidad es la cancelación de diversas obligaciones pendientes con terceros.

La tasa de interés compensatoria fijada para el reembolso de los financiamientos es del 9.5% anual a un plazo de 36 cuotas cada una.

A la fecha de este informe, el saldo pendiente de pago por estas obligaciones asciende a US\$ 157,091, que se encuentran registradas en cuentas por pagar comerciales (nota 10).

During the fourth quarter of year 2000, and due to the significant reduction of the volumes agreed in the market, the project was suspended until September 2001. The activities were formally suspended on November 10, 2000, having reached a 46.34% advance. In 2001, the project was postponed indefinitely. The Company has decided to contract an expert who validates the performed advances in order to evaluate a different development strategy for this project in the future. In this sense, we are currently working on the development of independent modules with the technological platform already developed

(b) The subscription of a "Comprehension Agreement" with Graña Montero Digital S.A. – GMD, under which all differences between both companies related to various trade matters without solution from 1998 are solved and concluded is pending. The main matters stated in this agreement are the following:

- (i) Recognition of Cavali ICLV S.A. of a pending obligation for S/. 117,064, corresponding to a contract subscribed between GMD and Lima Stock Exchange, ceded to the Company and by means of which it was necessary to pay GMD the 70% of the amounts collected and effectively paid by issuers.
- (ii) Recognition of GMD of obligations pending of payment for S/. 89,983 and US\$ 19,454 resulting from errors which led to an excessive payment of dividends and delivery of paid-up shares.
- (iii) Suspension of the Buy-Sell and Rendering Services Contract with Graña Montero Digital S.A. – GMD S.A. subscribed on April 28, 2000 to develop an information system called Cavali III. By means of this agreement, the Company recognizes the obligation of US\$ 234,457, corresponding to the advances of Cavali III system application. GMD is obliged to give to the Company the usage of these advances to build and develop new modules according to the business requirements for a five-year term.

(c) On January 11, 2000, the Company subscribed a contract with Banco Sudamericano. By means of this contract, this bank will provide the Company with its "liquidator bank services" for the transactions made and closed by the direct participants of Cavali ICLV S.A. at the Lima Stock Exchange. This contract was subscribed with a perpetual life.

These services include the following:

- (i) To make the corresponding charges, credits and transfers of funds to the bank accounts for the settlement of funds, as a result of transactions according to the instructions given by the Company.
- (ii) To provide the Company with information about these accounts. This should be information authorized to be disclosed by the liquidator bank in conformity with the power granted by the direct participants to the bank.
- (iii) To make transfer of funds into the direct participants' accounts in respect of guarantee margins, as well as make interbank transfers in local and foreign currency to Cavali's accounts or third-party's accounts within the business connection system.

(d) As of December 31, 2000 and 1999, a contract with the Lima Stock Exchange for the financing of obligations, amounting to US\$ 1,132,045 has yet to be formalized. Said contract covers three financing:

- (i) A financing for the reimbursement of US\$ 400,000 plus interests for US\$ 3,037, for the deposit made by the Lima Stock Exchange at a financial institution, as a back up and collateral for obligations assumed by the Company before the Depositary Trust Company (DTC).
- (ii) A financing for the reimbursement of US\$ 227,000 plus interests for US\$ 2,008, arising from the adequacy of the operating systems currently used by the Company for the recording, compensation and liquidation of securities through Effectinvest (Cypus) Ltd.
- (iii) A financing for US\$ 500,000, granted as working capital, intended for the payment of various pending obligations with third parties.

The compensating interest rate established for the reimbursement of financing is 9.5% per year, with 36 installments each.

As of the date of this report, the balance pending of payment for these obligations amounts to US\$ 157,091 and it is recorded in Trade Accounts Payable (note 10).

20.- Participación de los Trabajadores

De conformidad con el Decreto Legislativo N° 677, a partir del año 1,992, modificado por Decreto Legislativo N° 892, vigente a partir del 1 de enero de 1,997, se establece el Nuevo Regimen Laboral en las utilidades de las empresas, equivalente al 5% de la renta neta imponible anual, para el caso de empresas de servicios. En el año 2,001, la Compañía ha determinado el monto de participación de los trabajadores en S/. 8,186.

Al 31 de diciembre de 2,001, la Compañía ha efectuado una provisión por participación de trabajadores del año 2,000 por S/. 77,157, dicho monto se afectó contra los resultados acumulados.

21.- Asuntos Tributarios

El período de diez meses terminado el 31 de diciembre de 1,997, y los años 1,998 a 2,001 inclusive, de Cavali ICLV S.A. se encuentran pendientes de revisión por las autoridades tributarias. Cualquier mayor gasto que exceda las provisiones efectuadas para cubrir obligaciones tributarias será cargado a los resultados de los ejercicios en que las mismas queden finalmente determinadas.

De acuerdo con la legislación tributaria vigente, el impuesto a la renta de las personas jurídicas se calcula con una tasa de 30% sobre la utilidad imponible ajustada por efectos de la inflación, según la metodología establecida en el Decreto Legislativo N° 797.

En caso que la Compañía decida reinvertir sus utilidades en la realización de actividades generadoras de rentas gravadas de tercera categoría la tasa será del 20% sobre la utilidad neta reinvertida. El monto de la utilidad neta imponible no reinvertida estará afecta a la tasa del 30%.

La Compañía ha determinado su Impuesto a la Renta para el año 2,001 por S/. 46,662.

A partir del año 2,002, la tasa del impuesto a la renta se ha establecido en 27%. Adicionalmente, la distribución total o parcial de las utilidades se encontrará gravada con el impuesto a la renta con una tasa adicional del 4.1%. No esta comprendida la distribución de utilidades que se efectúa a favor de personas jurídicas domiciliadas.

En diciembre de 2,001, la Compañía ha efectuado una provisión por impuesto a la renta del año 2,000 por S/. 560,597 (que incluye intereses por S/. 83,625), dicho monto se afectó contra los resultados acumulados y gastos extraordinarios. La Compañía rectificará la declaración jurada del año 2,000 consignando un nuevo monto de impuesto a la renta por pagar. Adicionalmente, se han provisionado S/. 75,888 más intereses por S/. 20,448 correspondiente al impuesto general a las ventas por pagos a no domiciliados. Se estima que con la promulgación de la ley de desagio, el importe final se reduciría.

22.- Impuesto a la Renta y Participaciones Diferidas

De acuerdo con lo establecido en la Norma Internacional de Contabilidad N° 12 modificada, la Compañía aplicó la metodología del pasivo, para la determinación del impuesto a la renta y la participación de los trabajadores diferido al 31 de diciembre de 2,001.

La Compañía ha registrado en el año 2,001, el impuesto a la renta y participaciones de los trabajadores diferido pasivo correspondiente a las diferencias temporales de activos y pasivos originados por las partidas que tienen distinto tratamiento para efectos contables y tributarios, como sigue:

	Participación de los trabajadores	En S/. Impuesto a la renta
Diferencias temporales activas (pasivas)		
Activo fijo en arrendamiento financiero, neto de depreciación acumulada	(41,749)	(237,968)
Cuotas por devengar de activo fijo en arrendamiento financiero	11,596	66,096
REI de inversiones y terrenos	517	2,948
Provisión para cobranza dudosa	27,718	157,995
	(1,918)	(10,929)

20.- Workers' Profit Sharing

Since 1992, in conformity with Legislative Decree 677, which was modified by Legislative Decree 892, in effect since January 1, 1997, the New Labor Regime on profit sharing was established. Profit sharing should be equivalent to 5% on the annual taxable income, in the case of companies which render services. In 2001, the Company has determined an amount of S/.8,186 corresponding to workers' profit sharing.

As of December 31, 2001, the Company has performed a provision for workers' profit sharing of year 2000 for S/. 77,157. This amount was charged to retained earnings.

21.- Tax Matters

Tax returns for the ten-month period ended December 31, 1997, and tax returns for fiscal years 1998 to 2001, inclusive, of Cavali ICLV S.A. are open to review by the Tax Authorities. Any greater expenses exceeding the provisions made to cover tax obligations will be charged to the results of the fiscal year in which they are finally settled.

According to current tax legislation, corporate income tax is calculated on the basis of the net taxable profit adjusted for the effects of inflation at a rate of 30%, as per the methodology established by Legislative Decree 797.

Should a company decide to reinvest its profits in activities generating corporate taxable income, will the rate be 20% on the net reinvested profits. The non-reinvested net taxable income will be subject to 30% rate.

The Company has determined an income tax of S/. 46,662 for the year 2001.

As from year 2002, the income tax rate is 27%. Additionally, the total or partial distribution of profits will be taxed at an additional rate of 4.1%, except for domiciled companies.

In December 2001, the Company made a provision for year 2000 income tax for an amount of S/. 560,597 (including interest for S/. 83,625). This amount was charged to retained earnings and extraordinary expenses. The Company will rectify 2000 annual tax return allocating a new amount of income tax payable. Additionally, S/. 75,888 plus interest amounting to S/. 20,448 has been provisioned; it corresponds to sales tax for payment to non-domiciled. It is estimated that the final amount would be reduced with the Ley de Desagio (New Fractionning Payment Regime).

22.- Deferred Income Tax and Workers' Profit Sharing

As established in IAS 12 revised, the Company applied the liability methodology to determine the deferred income tax and workers' profit sharing as of December 31, 2001.

The Company has recorded in year 2001, the deferred income tax and workers' profit sharing, liability corresponding to temporary differences between assets and liabilities resulting from items treated differently for tax and accounting purposes as follows:

	In S/.	
	Workers'	Income
	Profit sharing	tax
Temporary differences, assets (liabilities):		
Fixed assets under financial lease, net of accumulated depreciation	(41,749)	(237,968)
Accrued installments of fixed assets under financial lease	11,596	66,096
REI of investments and lands	517	2,948
Provision for doubtful accounts	27,718	157,995
	(1,918)	(10,929)

Asimismo, en el año 2,001, la Compañía determinó un impuesto a la renta y participación de trabajadores diferido, activo por S/. 235,081 y S/. 41,242, respectivamente, los cuales se acreditaron al resultado del año. Dichos importes se originan por el efecto del activo fijo en arrendamiento financiero.

23.- Resultado por Exposición a la Inflación

Al 31 de diciembre de 2,001 y 2,000, la posición monetaria expuesta a la variación en el poder adquisitivo de la moneda peruana que sirve de base para la determinación del resultado por exposición a la inflación, se resume como sigue:

	En S/.	
	2,001	2,000
Activos monetarios	8,270,701	9,480,702
Pasivos monetarios	(6,860,704)	(8,378,263)
Activo monetario, neto	1,409,997	1,102,439

La posición monetaria de la Compañía durante 2,001 y 2,000 generó (pérdida) ganancia por exposición a la inflación de S/. 35,611 y S/. 42,806, respectivamente.

24.- Utilidad por Acción

La utilidad neta por acción se determina dividiendo la utilidad neta entre el promedio ponderado del número de acciones comunes en circulación durante el período.

	En S/.	
	2,001	2,000
Utilidad neta del año	331,533	2,763,993
Utilidad neta por acción	76.04	591.61
Promedio ponderado del número de acciones en circulación	4,360	4,672

25.- Eventos Subsecuentes

Con fecha 22 de enero de 2,002, la Compañía ha suscrito un Memorando de Entendimiento con la Bolsa Boliviana de Valores S.A., la Corporación Andina de Fomento y Nacional Financiera Boliviana S.A.M. por el cual estas entidades se comprometen a desarrollar un proyecto para la creación de una Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. (EDV). Los aspectos generales del proyecto son los siguientes:

- (i) La participación de estas entidades como accionistas en la conformación de una Entidad de Depósitos de Valores;
- (ii) La obtención de la autorización de constitución de la Entidad de Depósito de valores emitida por la Superintendencia de Pensiones, Valores y Seguros;
- (iii) La determinación de los aportes de las entidades para la conformación del capital de la Entidad de Depósito de Valores;
- (iv) La determinación y obtención del soporte técnico y tecnológico para las actividades de la Entidad de Depósito de Valores;
- (v) La obtención de la autorización de funcionamiento de la Entidad de Depósito de Valores emitida por la SPVS; y
- (vi) La determinación de otras labores, actividades y aportes que las entidades pueden o deben realizar para el desarrollo inicial de la Entidad de Depósito de Valores.

Este memorándum establece las obligaciones de las entidades con relación al desarrollo y cumplimiento del proyecto. Este documento se mantendrá vigente hasta que entre en vigencia un “Acuerdo de Accionistas” a ser suscrito por las entidades al momento de la obtención de la autorización de funcionamiento de la Entidad de Depósito de Valores.

El memorándum quedará resuelto, en cualquiera de los siguientes casos: (i) si las partes suscriben de común acuerdo un documento que resuelva este memorándum, por haber convenido que el proyecto no podrá ser concluido y se desista de su ejecución; (ii) por aplicación de la cláusula resolutoria de incumplimiento.

Likewise, in 2001, the Company determined a deferred income tax and workers' profit sharing, asset for S/. 235,081 and S/. 41,242, respectively, which were credited to results of the year. These amounts result from the effect of the fixed assets in financial lease

23.- Result of Exposure to Inflation

As of December 31, 2001 and 2000, the monetary position exposed to fluctuations in the purchasing power of the Peruvian currency to determine the result of exposure to inflation is as follows :

	In S/.	
	2001	2000
Monetary assets	8,270,701	9,480,702
Monetary liabilities	(6,860,704)	(8,378,263)
Monetary assets, net	1,409,997	1,102,439

The Company's monetary position for years 2001 and 2000 resulted in a (loss) gain on exposure to inflation for the sum of S/. 35,611 and S/. 42,806, respectively.

24.- Earnings per Share

Earnings per share are determined by dividing the net income by the weighted average number of common shares outstanding during the period.

	In S/.	
	2001	2000
Net profit for the year	331,533	2,763,993
Earnings per share	76.04	591.61
Weighted average number of shares outstanding	4,360	4,672

25.- Subsequent Events

On January 22, 2002, the Company has subscribed a Memorandum of Understanding with Bolsa Boliviana de Valores S.A., Corporación Andina de Fomento and Nacional Financiera Boliviana S.A.M. by means of which these entities are engaged to develop a project to create Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. (EDV). The general aspects of the project are the following:

- (i) the participation of these entities as shareholders to incorporate a Central Securities Depository;
- (ii) obtaining the authorization to incorporate the EDV issued by Superintendencia de Pensiones, Valores y Seguros (Superintendency of Pensions, Securities and Insurance);
- (iii) the determination of contributions from the entities to compose the capital of the Entity of Securities Deposits;
- (iv) determining and obtaining the technical support for the activities of the EDV;
- (v) obtaining the start-up authorization of the EDV, issued by Superintendencia de Pensiones, Valores y Seguros - SPVS; and
- (vi) determining other tasks, activities and contributions that the entities may or should perform for initial development of the EDV.

This memorandum establishes the entities' obligations related to the development and fulfillment of the project. This document will be in force until a Shareholders' Agreement to be subscribed by the entities when obtaining the start-up authorization of the Entity of Securities Deposits, comes into force.

This memorandum will be rescinded in any of the following cases: (i) if the parts agree under a document to rescind this memorandum for having agreed that the project will not be concluded and executed; (ii) if the breach of contract clause is applied for non-compliance.

Con la finalidad de desarrollar el proyecto, cada entidad ha asumido las siguientes responsabilidades:

- a. Realizar los aportes de capital a la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A.
- b. Celebrar un “Contrato de Obra” con la Entidad de Depósito de Valores, una vez que esta se haya constituido, el monto de pago por este contrato asciende a US\$ 465,000.
- c. Celebrar con la Entidad de Depósito de Valores un “Contrato de Servicios”, con la intervención de Graña Montero Digital S.A.
- d. Celebrar con la Entidad de Depósito de Valores el “Contrato de Licencia de Uso de Software”, que deberá entrar en vigencia en el momento en que la Entidad de Depósito de Valores, requiera realizar pruebas como resultado del avance del “Contrato de Obra”.
- e. Aceptar que una parte de la remuneración emergente del “Contrato de Obra”, que en total asciende a US\$ 200,000, sea pagada por la Entidad de Depósito de Valores de la siguiente manera:
 - (i) Mediante la emisión de acciones por parte de la Entidad de Depósito de Valores, por US\$ 199,000; y
 - (ii) Mediante el pago efectivo por la Entidad de Depósito de Valores de la suma de US\$ 1,000. Dicha remuneración en total representará el 20% del capital pagado de la Entidad de Depósito de Valores otorgada por la Superintendencia de Pensiones, Valores y Seguros, si el capital suscrito de esta alcanza la suma de US\$ 1,000,000.
- f. Integrar el Comité Ejecutivo, que dirigirá el desarrollo del proyecto, hasta que la Entidad de Depósito de Valores obtenga su autorización de funcionamiento.
- g. Proporcionar al Comité Ejecutivo, a la Entidad de Depósito de Valores y a cualquiera de los participantes del proyecto, la información necesaria para demostrar la capacidad técnica y la solvencia financiera de Cavali.
- h. Realizar las acciones y esfuerzos que sean necesarios para que la Entidad de Depósito de Valores, suscriba un “Contrato para Futuros Desarrollos” con una empresa especializada en software.

26.- Normas Internacionales de Contabilidad

Mediante Resoluciones N° 023-2001-EF/93.01 y N° 020-2000-EF/93-01 de la Contaduría Pública de la Nación, publicadas el 14 de mayo de 2,001 y el 21 de diciembre de 2,000, se ha oficializado diversas Normas Internacionales de Contabilidad cuya vigencia se inicia a partir del 1 de enero del año 2,001.

A continuación detallamos las Normas oficializadas:

NIC 14 (modificada en 1,997)	: Información por Segmentos
NIC 16 (modificada en 1,998)	: Inmuebles, Maquinaria y Equipos
NIC 19 (modificada en 1,998)	: Beneficios a los Trabajadores
NIC 31 (modificada en 1,998)	: Información Financiera sobre Participación en Asociaciones en Participaciones
NIC 32 (modificada en 1,998)	: Instrumentos (títulos) Financieros: Revelaciones y Presentación
NIC 36 (original)	: Desvalorización de Activos
NIC 38 (original)	: Activos Intangibles

27.- Nuevos Pronunciamientos Contables

A la fecha de este informe, el Comité de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés), ha emitido diversas Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) oficializadas en Perú por el Consejo Normativo de Contabilidad durante el año 2,001, como sigue:

(a) NIC 39 Instrumentos Financieros : Reconocimiento y Medición

Bajo esta NIC , todos los activos y pasivos financieros se reconocen en el balance, incluyendo todos los instrumentos financieros derivados. Estos inicialmente se miden al costo que es el valor realizable o cualquier valor que se haya pagado o recibido para adquirir el activo o pasivo financiero. La vigencia obligatoria de esta norma rige a partir del año 2,003.

(b) NIC 40 Inversiones Inmobiliarias

Esta norma reemplaza la NIC 25 “Contabilización de Inversiones”. Esta norma establece el tratamiento contable de las inversiones inmobiliarias y requerimientos de divulgación relacionados, debiendo ser aplicada en el reconocimiento, medición y revelación de dichas inversiones. La vigencia obligatoria de esta norma rige a partir del año 2,002.

La Gerencia considera que la aplicación técnica de la NIC 39 y 40 no tendrá un impacto significativo en los estados financieros de la Compañía.

To develop the project, each entity has assumed the following responsibilities:

- a. performing capital contributions to Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. (EDV).
- b. subscribing a "Public Works Contract" with the EDV, once incorporated. The payment for this contract amounts to US\$ 465,000.
- c. subscribing a "Services Contract" with the EDV, with the intervention of Graña Montero Digital S.A.
- d. subscribing with the EDV the "Software Usage License Contract", which should be in force when the EDV requires to carry out trials as a result of the advance of the "Public Works Contract";
- e. accepting that a part of the payment coming from the "Public Works Contract", totaling US\$ 200,000, could be paid by the EDV as follows:
 - (i) by issuing shares amounting to US\$ 199,000 by the EDV;
 - (ii) by the effective payment amounting to US\$ 1,000 made by the EDV. This payment will represent 20% of the paid-in capital of the EDV granted by Superintendency of Pensions -SPVS, Securities and Insurance, if the subscribed capital reaches the amount of US\$ 1,000,000.
- f. Belonging to the Executive Committee that will manage the project development until the EDV obtains its start-up authorization;
- g. providing to the Executive Committee, the EDV and any project participant, the necessary information to show the technical capacity and financial liquidity of Cavali;
- h. carrying out actions and efforts necessary to subscribe a "Contract for Future Developments" between the EDV and a company specialized in software.

26.- International Accounting Standards

By means of Resolution 023-2001-EF/93.01 and Resolution 020-2000-EF/93.01 issued by Contaduría Pública de la Nación (National Accounting Office), published on May 14, 2001 and December 21, 2000, various International Accounting Standards were made official. The IAS's came into effect on January 1, 2001.

The formalized IAS are:

IAS 14 (revised in 1997)	:	Segment reporting
IAS 16 (revised in 1997)	:	Property, Plant and Equipment
IAS 19 (revised in 1998)	:	Employee Benefits
IAS 31 (revised in 1998)	:	Financial Reporting of Interest in Join Ventures
IAS 32 (revised in 1998)	:	Financial Instruments Disclosure and Presentation
IAS 36 (original)	:	Impairment of Assets
IAS 38 (original)	:	Intangible Assets

27.- New Accounting Pronouncements

As of the date of this report, the International Accounting Standards Committee (IASC) has issued a number of new International Accounting Standards made official in Peru by the Consejo Normativo de Contabilidad in year 2001, as follows:

(a) IAS 39 Financial Instruments: Recognition and Measurement

Under IAS 39, all financial assets and financial liabilities are recognized on the balance sheet, including all derivatives. They are initially measured at cost, which is the fair value of whatever was paid or received to acquire the financial asset or liability. It would come into effect in 2003 compulsorily.

(b) IAS 40 Investment Property

This IAS supersedes IAS 25 "Accounting for Investments". The objective of this standard is to prescribe the accounting treatment for investment property and related disclosure requirements. This standard should be applied in the recognition, measurement and disclosure of investment property. It would come into effect in 2002 compulsorily.

The Management considers that the technical application of IAS 39 and 40 will not have any significant effect on the financial statements of the Company.

Participantes de CAVALI ICLV S.A.

Participants of CAVALI ICLV S.A.

- BOSTON SECURITIES S.A.B. S.A.C.
- CITICORP PERU S.A. S.A.B.
- CLARKE DE VIVERO, GEORGE
- CONTINENTAL BOLSA S.A.B. S.A.
- CREDIBOLSA S.A.B. S.A.
- FINVEST S.A.B. S.A.
- GRUPO CORIL S.A.B. S.A.
- INTERCAPITAL S.A.B. S.A.
- INTERFIP BOLSA S.A.B. S.A.
- INVERSION Y DESARROLLO S.A.B. S.A.C.
- JUAN MAGOT & ASOCIADOS S.A.B. S.A.
- LATINO AMERICANA S.A.B. S.A.
- MGS Y ASOCIADOS S.A.B. S.A.
- PERUVAL S.A. S.A.B.
- PROMOTORES E INVERSIONES INVESTA S.A. S.A.B.
- PROVALOR S.A.B. S.A.
- SANTANDER CENTRAL HISPANO INVESTMENT S.A.B. S.A.
- SEMINARIO Y CÍA S.A.B. S.A.
- SUDAMERICANO BOLSA S.A.B. S.A.
- SURINVEST S.A.B. S.A.
- S.A.B. CARTISA S.A.
- WIESE SUDAMERIS S.A.B. S.A.
- BANCO FINANCIERO
- BANCO CITIBANK
- BANCO WIESE SUDAMERIS
- BANCO DE CREDITO DEL PERU
- BANCO CONTINENTAL
- BANCO SUDAMERICANO
- BANCO INTERBANK
- BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO
- BANK BOSTON
- BANCO DE LA NACION
- COFIDE
- CREDIFONDO SAFI
- NUEVO MUNDO SAFI
- AFP HORIZONTE
- AFP INTEGRA
- AFP NUEVA VIDA
- AFP PROFUTURO

GLOSARIO

Anotación en Cuenta.- Forma de representación de un valor, a través de asientos contables efectuados en un sistema informático.

Capitalización Bursátil.- Es el valor de mercado de una empresa inscrita en Bolsa. Se obtiene como resultado de la valorización de las acciones emitidas por la empresa a sus respectivos precios de mercado.

Compensación.- Procedimiento mediante el cual se determina exactamente la posición neta deudora y acreedora de fondos y valores.

Cuenta Registrada.- Es la cuenta asignada a cada titular en el registro contable de CAVALI en la cual se registran los abonos y cargos de valores producto de las instrucciones que realice dicho titular.

Custodia.- Servicios vinculados al establecimiento, administración y mantenimiento de las posiciones de valores, ofrecidos por un Participante a sus titulares clientes.

Desmaterialización.- Es el proceso mediante el cual se cambia la representación de una emisión o serie de valores de títulos a anotaciones en cuenta, requiriéndose para ello el acuerdo del emisor o la solicitud del titular cuando dicha transformación sea necesaria para la negociación del valor en un mecanismo centralizado.

Escisión.- Procedimiento mediante el cual una sociedad fracciona su patrimonio en dos o más bloques para transferirlos íntegramente a otras sociedades o para conservar uno de ellos, cumpliendo los requisitos y las formalidades prescritas por la Ley General de Sociedades.

Instrumentos de Deuda.- Son títulos que representan una obligación a cargo de la empresa emisora y cuyo rendimiento está determinado por la tasa de interés fija o variable que esta otorgue.

Liquidación.- Perfeccionamiento de la operación. Es el procedimiento mediante el cual, luego de realizada la compensación, se efectúa el pago de los fondos y entrega de valores a los correspondientes vendedores y compradores.

No Residentes.- Son todos los titulares domiciliados en el exterior que realizan actividades de compra y/o venta de valores en el mercado bursátil.

Oferta Pública de Adquisición – OPA.- Es aquella por la que una persona natural o jurídica pretende adquirir una cantidad de acciones con derecho a voto inscritas en rueda de bolsa u otros valores que puedan dar derecho a la suscripción o adquisición de tales valores, con el objeto de alcanzar en dicha sociedad una participación significativa o incrementar la alcanzada.

Oferta Pública de Intercambio – OPI.- Es aquella que se produce por la enajenación o adquisición de valores cuando

GLOSSARY

Book Entry: Method of representation of securities through accounting entries in a computerized system.

Stock Exchange Capitalization: Market value of a company listed in the stock exchange. This value is the result of the valuation of shares issued by companies, at the corresponding market prices.

Clearing: Procedure through which net debit and credit positions of funds and securities are exactly determined.

Registered Account: This is the account assigned to each holder in the accounting system of CAVALI ICLV S.A. where posting takes place with respect to payments and changes of securities, produced by the instructions issued by holder.

Custody: Services related to the establishment, management and maintenance of securities positions offered by a Participant to its clients holders of securities.

Dematerialization: This is the process through which the representation of an issue or series of securities changes from certificates to account entries. It requires the agreement of the issuer or the request of the holder whenever the conversion is necessary for the trading of the security in a centralized mechanism.

Split: Procedure through which a company divides its assets into two or more blocks, to fully transfer them to other companies, or to preserve one of them, in compliance with the requirements and formalities prescribed by the Business Corporations Act.

Debt instruments: Instruments representing an obligation on the part of the issuing company, which yield is determined by the fixed or variable interest rate offered by the company.

Settlement: Completion of the trade. This is the procedure through which, once clearing has taken place, the payment of funds and delivery of securities to the relevant buyers and sellers takes place.

Non-Resident: A holder residing abroad which buys and/or sells securities in the stock exchange market.

Public Take Over Bid: That through which an individual or legal entity tries to buy a number of shares with voting rights listed in stock exchange sessions or other securities with the right to subscribe or buy such securities, in order to obtain a significant share of the company or to increase existing holdings.

la contraprestación se ofrezca pagar total o parcialmente en valores

Oferta Pública de Venta – OPV.- Es aquella que efectúan una o más personas naturales o jurídicas con el objeto de transferir al público en general o a determinados segmentos de éste, valores previamente emitidos y adquiridos.

Participantes.- Se definen como Participantes de CAVALI a aquellas entidades que acceden a sus servicios, contando necesariamente con una Cuenta Matriz. Se clasifican en:

Participante Directo: Quienes acceden directamente al servicio de liquidación de las operaciones.

Participante Indirecto: Quienes para acceder al referido servicio deben recurrir a un Participante Directo.

Posición Neta.- Muestra el comportamiento de la oferta y demanda en el mercado por valor, sector o tipo de inversionistas. Se calcula a través de la diferencia entre los montos totales de las compras y los montos totales de las ventas.

Residentes.- Son todos los titulares domiciliados en el país que realizan actividades de compra y/o venta de valores en el mercado bursátil.

Registro.- Indicación contable de todo acto que afecte un valor representado por Anotación en Cuenta.

Titular.- Persona natural o jurídica propietaria de uno o más valores inscritos en el registro contable a cargo de CAVALI

Transferencia.- Registro del cambio de titularidad entre compradores y vendedores.

Valores de Renta Variable.- Son títulos cuyo rendimiento esta en relación directa con el resultado económico de la empresa emisora.

Valorización de Tenencias.- Es el valor de mercado de las acciones representadas por anotaciones en cuenta en CAVALI

Valores Registrados.- Es el valor que figura en los registros de CAVALI para ser representado mediante anotaciones en cuenta.

Public Exchange Offering: Act involving the transfer or purchase of securities where the consideration to be paid consists fully or partially of securities.

Public Offering: Act carried out by one or more individuals or legal entities in order to transfer to the general public or to certain segments thereof securities which have been previously issued and bought.

Participants: CAVALI Participants are entities with access to its services and which necessarily have a Master Account. They are classified as: Direct Participant: Those with direct access to the trade settlement service Indirect Participant: Those needing a Direct Participant to facilitate access to the abovementioned service.

Net Position: Sample of the behavior of supply and demand in the market, by security, sector or investor type. It is calculated by taking the difference between the total amount of buys and the total amount of sales.

Resident: A holder residing in Peru which buys and/or sells securities in the stock exchange market.

Records: Accounting entries concerning any and all acts affecting a security represented by book entries.

Holder: Individual or legal entity owning one or more securities registered in the accounting system kept by CAVALI ICLV S.A.

Transfer: Record of the change in ownership between buyers and sellers.

Equity Securities: Securities which yield has a direct relationship with the financial result of the issuing company.

Value of Holdings: This is the market value of shares represented by account entries in CAVALI ICLV S.A.

Registered Security: This is a security shown in the records of CAVALI ICLV S.A. for representation in account entries.