

AÑOS



CAVALI

Memoria Anual 07

Annual Report 07



DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

El presente documento contiene información veraz y suficiente respecto al desarrollo del negocio de CAVALI S.A. I.C.L.V. durante el año 2007. Sin perjuicio de la responsabilidad que compete al emisor, los firmantes se hacen responsables por su contenido conforme a las disposiciones legales aplicables.

Lima, 18 de marzo del 2008

Francis Stenning
Presidente Ejecutivo

ACCOUNTABILITY STATEMENT

This document comprises pertinent and truthful information concerning the activities of CAVALI S.A. I.C.L.V. during 2007. Without prejudice of the liability assumed by the issuer, the undersigned hereby assume responsibility for the contents pursuant to applicable legal provisions.

Lima, March 18, 2008

Francis Stenning
Chairman

1997/2007



CAVALI

Memoria Anual 07 | Annual Report 07



LIAVAO



Índice

Table of Contents

Declaración de responsabilidad / <i>Accountability Statement</i>	
Directorio - Gerencia / <i>Board of Directors - Management</i>	04
Carta a los accionistas / <i>Letter to the Shareholders</i>	06
Datos de la institución / <i>Institutional Information</i>	11
Reseña económica / <i>Economic Outlook</i>	16
a. Entorno nacional / <i>National Economy</i>	
b. Mercado de valores peruano / <i>Peruvian Securities Market</i>	
Evolución de los principales indicadores de CAVALI S.A. I.C.L.V. / <i>Evolution of CAVALI S.A. I.C.L.V.'S Main Indicators</i>	18
a. Tenencias / <i>Holdings</i>	
b. Valorización total / <i>Total Valuation</i>	
c. Desmaterialización / <i>Dematerialization</i>	
d. Titulares y valores / <i>Holders and Securities</i>	
e. Inversionistas no residentes / <i>Non - Resident Investors</i>	
f. Inversionistas institucionales / <i>Institutional Investors</i>	
g. Reseña cronológica de eventos corporativos / <i>Chronological Sequence of Corporate Events</i>	
Informe de gestión / <i>Management Report</i>	30
a. Aspectos normativos / <i>Regulatory Aspects</i>	
b. Aspectos de mejora en la gestión / <i>Aspects of Improvement in Management</i>	
c. Desarrollo de nuevos servicios o negocios / <i>Development of New Services or Business</i>	
d. Actividades institucionales / <i>Institutional Activities</i>	
El negocio / <i>The Business</i>	38
a. Datos generales / <i>General Information</i>	
b. Descripción de operaciones y desarrollo / <i>Description of Operations and Development</i>	
c. Procesos legales / <i>Legal Proceedings</i>	
Directorio y administración / <i>Board of Directors and Management</i>	44
a. Directorio / <i>Board of Directors</i>	
b. Plana gerencial / <i>Management Team</i>	
c. Comités de apoyo a la gestión / <i>Management Support Committees</i>	
Estados financieros / <i>Financial Statements</i>	56
Anexos / <i>Annexes</i>	60
Cotizaciones correspondientes al ejercicio 2007 / <i>Monthly Stock Prices for Fiscal Year 2007</i>	
Relación de Participantes de CAVALI S.A. I.C.L.V. / <i>CAVALI S.A. I.C.L.V.'S Participants</i>	
Dictamen de auditores independientes (Versión completa en CD adjunto) / <i>Independent Auditor's Report (See full version in attached CD)</i>	
Información sobre el cumplimiento del buen gobierno corporativo (Ver CD adjunto) / <i>Information Concerning Compliance with Principles of Good Corporate Governance (See attached CD)</i>	

Directorio

Board of Directors



PRESIDENTE / CHAIRMAN

Sr. Francis Stenning De Lavallo

VICEPRESIDENTE / VICE CHAIRMAN

Sr. Rafael Carranza Jahnsen

DIRECTORES / DIRECTORS

Sr. Enrique Sphilmann Denegri

Sr. Hernán Bastías Parraguez

Sr. Eduardo Noriega Hoces

Sr. Carlos Enrique Olivera Niño de Guzmán

Srta. Ana Cecilia Justo Coloma

Sr. José Carlos Caballero Araujo

Sr. Ernesto Higuera Cortés



Gerencia

Management



PRESIDENTE EJECUTIVO / CHIEF EXECUTIVE OFFICER

Sr. Francis Stenning De Lavallo

GERENTE DE AUDITORIA INTERNA / INTERNAL AUDIT MANAGER

Sr. Jaime Gensollen Revilla

(desde octubre del 2007) *(Since October 2007)*

GERENTE CENTRAL / CENTRAL MANAGER

Sr. Víctor Sánchez Azañero

(desde octubre del 2007) *(Since October 2007)*

GERENTE LEGAL / LEGAL MANAGER

Dra. Magaly Martínez Matto

(desde octubre del 2007) *(Since October 2007)*

GERENTE DE SERVICIOS Y OPERACIONES /

OPERATIONS AND SERVICES MANAGER

Sr. Jesús Palomino Galarza

(desde octubre del 2007) *(Since October 2007)*

GERENTE DE CONTROL Y ADMINISTRACION DE RIESGOS /

CONTROL AND RISK MANAGEMENT MANAGER

Sr. Alberto López Blanco

(desde octubre del 2007) *(Since October 2007)*

GERENTE DE SISTEMAS / INFORMATION SYSTEMS MANAGER

Sr. Carlos Ramos Montes

(desde octubre del 2007) *(Since October 2007)*

GERENTE / MANAGER

Sr. Claudio Arciniega Luces

(desde octubre del 2007) *(Since October 2007)*

SUBGERENTE DE ADMINISTRACION Y CONTABILIDAD /

ADMINISTRATION AND ACCOUNTING DEPUTY MANAGER

Sra. Lucy Rodríguez Palomino

(desde octubre del 2007) *(Since October 2007)*

SUBGERENTE DE PROYECTOS Y NEGOCIOS /

PROJECTS AND BUSINESS DEPUTY MANAGER

Sra. Vanessa Barton Vergani

(desde octubre del 2007) *(Since October 2007)*

SUBGERENTE DE CONTROL Y SEGURIDAD /

CONTROL AND SECURITY DEPUTY MANAGER

Sr. Carlos Morales Zapata

(desde octubre del 2007) *(Since October 2007)*

SUBGERENTE DE SISTEMAS /

INFORMATION SYSTEMS DEPUTY MANAGER

Sr. Alberto Figari Gonzales

(desde octubre del 2007) *(Since October 2007)*

SUBGERENTE DE FINANZAS / FINANCE DEPUTY MANAGER

Sr. Engelbert Klauer Klauer

(desde octubre del 2007) *(Since October 2007)*

Carta a los accionistas

Letter to the Shareholders

Señores accionistas:

Es muy grato dirigirme a ustedes con la finalidad de presentarles la Memoria Anual y los Estados Financieros de CAVALI correspondientes al ejercicio económico del año 2007. Como ya es tradicional, hacemos entrega de este documento que les permitirá apreciar no sólo el estado actual de la compañía, sino ver en detalle los principales logros alcanzados.

Sin lugar a dudas, el 2007 ha sido un año extraordinariamente bueno para la empresa, pero no sólo en el aspecto económico y financiero, sino desde la perspectiva del desarrollo de negocios y avances de la organización. Esto ha coincidido gratamente con el aniversario de los 10 años de labor ininterrumpida de CAVALI al servicio del Mercado de Valores; tiempo en el que hemos consolidado nuestra presencia y rol como expertos proveedores de soluciones para las necesidades de este mercado.

Sabemos que el comportamiento de la compañía está ligado al desempeño de la economía del país y en forma más estrecha al desarrollo mismo de nuestro Mercado de Capitales. En este sentido, la tendencia registrada por la economía peruana en los últimos años y el importante crecimiento experimentado en el Mercado de Valores han sido factores fundamentales en los resultados de CAVALI. No obstante, la idea no era simplemente esperar esta coyuntura, sino estar siempre listos para atender los requerimientos del momento y dispuestos a aportar las soluciones necesarias en su oportunidad, lo cual consideramos se ha logrado.

Precisamente, en el 2007 el Perú ha mostrado indicadores económicos particularmente destacables como el alto nivel de crecimiento, estabilidad de precios, resultados fiscales positivos y una fortaleza financiera externa sin precedentes en nuestra historia. Viéndolo en cifras, el producto bruto interno (PBI) peruano creció en 8.99%, la inflación fue de 3.93%, la balanza comercial alcanzó un superávit de más de US\$ 8,356 millones y, por tercer año consecutivo, se ha logrado un superávit fiscal esta vez mayor al 2.5%.

El Mercado de Valores, por otro lado, experimentó dos momentos claramente distintos a lo largo de este periodo. El primero, en que el mercado siguió la tendencia positiva y creciente de la economía peruana, fundamentada por los factores mencionados anteriormente, y que generó, entre otras cosas, que los índices bursátiles registraran una rentabilidad de 84% al mes de junio.

Dear Shareholders:

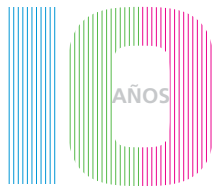
It is a pleasure to present the Annual Report and the audited Financial Statements of CAVALI, corresponding to Fiscal Year 2007. As it is now traditional, the document we are submitting will allow you to appreciate not only the company's current state of affairs, but also the details of its main achievements.

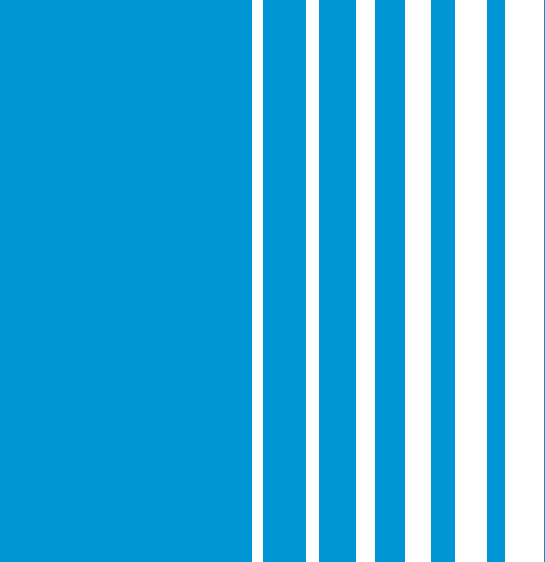
No doubt, 2007 had been an extraordinarily good year for the company, not only from the economic and financial perspectives, but also from the business development and organizational progress point of view. This has nicely coincided with the 10th anniversary of the uninterrupted activities of CAVALI in favor of the Securities Market, consolidating our presence and role as expert solution providers for the market's needs.

We are aware of the fact that the company's performance is linked to the performance of the country's economy; and more closely, to the actual development of our Capital Market. To this effect, the trend displayed by the Peruvian economy in recent years, and the important growth experienced in the Securities Market, have been factors which were fundamental to the results obtained this year by CAVALI. Nonetheless, the idea was not to simply hope for these circumstances to configure themselves, but rather to be ready to deal with current requirements, and to be willing to contribute with the required solutions – when needed. We believe we have accomplished this.

Sure enough, in 2007 Peru displayed economic ratios which are particularly worth highlighting, such as the high economic growth, price stability, positive fiscal results, and an external financial strength without precedent in our history. In terms of figures, the Peruvian Gross Domestic Product (GDP) grew by 8.99%, inflation was 3.93%, the balance of trade's surplus reached US\$ 8,356 million; and for the third consecutive year, there was a fiscal surplus – this time being in excess of 2.5%.

On the other hand, the Securities Market experienced two clearly different situations throughout this year. First, it continued to enjoy the positive and growing trend of the Peruvian economy, on the basis of the previously mentioned factors, which - among other things - caused stock exchange indices to generate an 84% yield as of the end of June.





Y un segundo momento, que estuvo marcado por el destape y desenvolvimiento de la crisis norteamericana de las hipotecas *subprime* que contagió a los mercados mundiales y trajo, además de una alta volatilidad de precios en los valores, una importante contracción en los índices locales.

Pero como mencionábamos, independientemente del comportamiento de la economía y del mercado, CAVALI ha seguido trabajando estratégicamente en tres frentes: (1) aprovechando el buen momento de sus negocios tradicionales, (2) optimizando los resultados en función de una mayor eficiencia operativa y, (3) con una visión en el futuro del mercado, desarrollando nuevos productos y ampliando la oferta de soluciones que ofrecemos a todos nuestros clientes y en el extranjero.

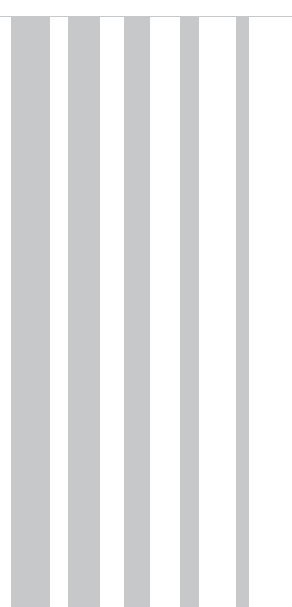
En este contexto, durante el 2007, CAVALI avanzó significativamente en cada uno de estos frentes logrando, entre otras cosas, una serie de metas propuestas dentro de su plan estratégico para el periodo 2007-2009. Respecto de algunas de las cuales, me permito hacerles un breve recuento:

- Trabajando conjuntamente con el Ministerio de Economía y Finanzas (MEF), el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) y los Creadores de Mercado, logramos poner en práctica el esquema de liquidación “Entrega contra Pago” para las transacciones con Bonos Soberanos, elevando los estándares de calidad y riesgo de infraestructura para estos efectos. Contamos con que este elemento contribuya, además de reducir los riesgos inherentes al proceso, a incrementar sustancialmente la participación de un mayor número de inversionistas e intermediarios, locales y fundamentalmente extranjeros.
- Se logró la suscripción de un nuevo acuerdo con el Depository Trust Company (DTC) de Nueva York para acceder directamente a los servicios de liquidación de fondos de operaciones realizadas por Sociedades Agentes de Bolsa peruanas en el exterior. Obtener este nivel de acuerdo con el DTC, tiene un especial significado para CAVALI. Por un lado, haber satisfecho las múltiples exigencias y alcanzado, en todo aspecto, los elevados estándares del mercado americano, demuestra la elevada capacidad operativa, técnica y funcional de nuestra compañía. Por otro lado, el que CAVALI sea el primer Depósito Centralizado de la región en lograr este nivel de acceso – y el segundo a nivel mundial, luego de CDS de

Secondly, the period was marred by the break out and unfolding of the American subprime mortgage crisis, which spread out through the world's markets, bringing about a high level of volatility in the stock prices and a significant contraction of the local indices.

But, as we pointed out, independently from the performance of the economy and the market, CAVALI continued to carry out its strategic work at three fronts: (1) capitalizing on the good moment of its traditional business; (2) enhancing results based on a higher operational efficiency; and (3) with a vision into the market's future, developing new products and expanding the supply of the solutions it offers to all its clients and abroad.

This is how, in 2007, CAVALI managed to make significant progress in each of these fronts, achieving, among others, a series of goals set forth within the scope of its 2007-2009 strategic plan. In respect to some of these, I would like to briefly comment:

- *Working in conjunction with the Ministry of Economy and Finance (MEF), the Peruvian Central Reserve Bank (BCRP) and the Market Makers, we managed to put into practice the “Delivery Versus Payment” settlement services for Sovereign Bonds trades, improving the quality and infrastructure risk levels. We expect that this element will contribute, in addition to reducing process-inherent risk, to provide a substantial increase in the participation of a higher number of investors and dealers, both local and foreign.*
 - *A new agreement was signed with the Depository Trust Company (DTC) of New York to gain direct access to the settlement services of operations conducted abroad by Peruvian stock brokerage firms. Obtaining an agreement of this level with the DTC has a special meaning for CAVALI, as, on the one hand, we have met multiple requirements and attained – in every respect – the high standards set by the American market, demonstrating the high operational, technical and functional capabilities of CAVALI. And, on the other hand, the fact that CAVALI is the first Centralized Securities Depository in the region – and the second such entity in the world - to have gained this type of access, behind CDS of Canada, with which DTC has maintained a*
- 



Canadá, con quien DTC tiene una relación histórica - deja en evidencia, una vez más, el liderazgo que tenemos en la materia, no solo a nivel regional, sino mundial.

- Como adelantamos en la Junta del año pasado, firmamos un acuerdo para una nueva asesoría internacional. Esta vez trabajamos con la Central de Valores Dominicana CEVALDOM DCV. S.A., logrando obtener una participación accionaria del 20%. De este modo, capitalizamos la imagen y reconocimiento internacional del que goza la empresa, al mismo tiempo que ampliamos nuestro portafolio de inversiones en Centrales de Depósito extranjeras, ya que actualmente mantenemos una inversión similar en Bolivia.
- Abrimos una cuenta con el Custodio Global JPMorgan Chase Bank con la finalidad de, por un lado, traer valores de otras plazas al mercado peruano, tal como ha sido el caso de valores listados en el AIM (Alternative Investment Market) de Inglaterra, y por otro, facilitar a los inversionistas el envío y recepción de valores hacia diversos mercados extranjeros.
- Lideramos, conjuntamente con la Bolsa de Valores de Lima y otros representantes del mercado, un esfuerzo orientado a promover una serie de iniciativas a favor de la modernización del Mercado de Capitales peruano. Si bien somos de la opinión que las cosas en la economía del país y el mercado están yendo bastante bien, estamos igualmente convencidos que, para lograr la continuidad de los éxitos hacia el futuro, es necesario adaptar las instituciones, las reglas del juego y los objetivos a las nuevas circunstancias que nos impone la dinámica de las variables económicas internas y la obligada actuación en una economía global.

En cuanto a aspectos institucionales:

- Luego de ser aprobado en nuestra última Junta de Accionistas, CAVALI fue autorizada por CONASEV para listar sus acciones en la Bolsa de Valores de Lima, poniendo en valor la inversión de los accionistas, multiplicando ésta por casi 10 veces, si tomamos como referencia la última transacción realizada apenas unos meses antes del listado.
- Siguiendo con los aspectos institucionales, hace un año, se adquirió la nueva Sede Institucional de CAVALI que entrará en funcionamiento a mediados del 2008, contribuyendo así a implementar mejores estándares de contingencia

historical relationship, evidences once again our leadership in the field, not only at the regional level, but also worldwide.

- *As we preannounced in last year's Shareholders' Meeting in early 2007, we signed a new international advisory agreement. This time we worked with Central de Valores Dominicana – CEVALDOM DCV S.A., obtaining besides advisory fees, a participation of 20% share. Thus, we capitalize on the company's international image and recognition, as well as we extend our portfolio of investments in foreign securities depositories, since we currently maintain a similar investment in Bolivia.*
- *We opened an account with JPMorgan Chase Bank, with the purpose of - on the one hand - bringing securities from other markets into the Peruvian market, such as the case of the securities listed in England's AIM (Alternative Investment Market); - and on the other - facilitating to investors, the delivery and receipt of securities, to and from the various off-shore markets.*
- *Jointly with Bolsa de Valores de Lima (Lima Stock Exchange) and other participants of the Securities Market, we led an effort aimed at promoting a series of initiatives in favor of the modernization of the Peruvian capital market. Although we think that the country's economy and the market are experiencing good times, we are also convinced that in order to ensure the continuity of this success, we need to adapt the institutions, the rules of the game and the objectives, to the new circumstances brought about by the dynamics of the internal economic variables, and the mandatory performance in a global economy.*

Concerning institutional aspects:

- *Following approval in our last Shareholders' Meeting, CAVALI was authorized by CONASEV to list its stock in Bolsa de Valores de Lima. The listing of our stock boosted the market price of the shareholders' investment and multiplied the value by almost 10-fold, taking into account the last trade carried out only a few months prior to the listing.*
- *Continuing with institutional aspects, CAVALI bought new Corporate Quarters early last year. This new site will be operational by mid 2008, aiding with the implementation*

“Sin lugar a dudas, el 2007 ha sido un año extraordinariamente bueno para la empresa, pero no sólo en el aspecto económico y financiero, sino también desde la perspectiva del desarrollo de negocios y avances de la organización.”

“No doubt, 2007 had been an extraordinarily good year for the company, not only from the economic and financial perspectives, but also from the business development and organizational progress point of view.”

Francis Stenning,
Presidente Ejecutivo / *Chairman of the Board of Directors* / CEO - CAVALI



y continuidad de negocio, acercándonos físicamente a nuestros clientes y contribuyendo a mejorar la imagen de la empresa.

- En lo relacionado a Responsabilidad Social, en el 2007 se tomó la decisión de incorporar acciones específicas y una partida presupuestal para contribuir al desarrollo de la sociedad local, en pos de mejorar el capital social y la calidad de vida de las comunidades. Si bien se evaluaron conjuntamente con la Bolsa de Valores una serie de proyectos de mediano y largo plazo, necesidades inmediatas y extremas que se presentaron en nuestro país, nos hicieron derivar dichos recursos para atender situaciones de emergencia; primero a los damnificados por las bajas temperaturas en diversos departamentos de la Sierra sur del Perú y más tarde a aquellos que más sufrieron con el terremoto del 15 de agosto.

En lo que respecta a los resultados financieros en este ejercicio 2007, CAVALI ha superado las cifras obtenidas en el ejercicio 2006, como consecuencia de la extraordinaria coyuntura económica y los avances institucionales ya descritos. Los ingresos alcanzaron S/. 46.91 millones y la utilidad neta ascendió a S/. 25.42 millones, cifras récord en la historia de CAVALI. Estos montos representan un incremento comparado con el año anterior de 69.2% y 108.8%, respectivamente. Asimismo, el Retorno sobre Activos (ROA) fue 56.6% y el Retorno sobre Patrimonio (ROE) fue 82.7%.

of better contingency standards and business continuity plans. It also gets us physically closer to our clients and contributes to improve our corporate image.

- *Concerning Social Responsibility, a decision was made in 2007 to incorporate specific actions and to add a budget allocation to contribute with the development of society and the local community. It is an effort to improve social capital and the quality of life in the communities. Although a joint evaluation of a series of medium and long term projects was performed together with the Bolsa de Valores de Lima, there were immediate and extreme needs in our country that forced us to divert the funds to cater to emergency situations. First, we assisted the victims of the cold temperatures experienced in the departments of the southern Highlands of Peru; and later, we aid those who had most suffered from the August 15 earthquake.*

In the case of financial results, during the 2007 fiscal year, CAVALI topped the figures posted in 2006, as a consequence of the extraordinary economic conditions and the aforementioned institutional progress made. Revenues totaled S/. 46.91 million's and the net profit was S/. 25.42 million's, these being CAVALI all-time record figures, and representing an increase -compared to the previous year- of 69.2% and 108.8%, respectively. Furthermore, Return On Assets (ROA) was 56.6%, while Return On Equity (ROE) was 82.7%.

“Estamos convencidos de responder a la altura, viendo el cambio como una oportunidad a capitalizar, y manteniéndonos atentos a las necesidades del mercado, proveyéndolo de las soluciones necesarias para su crecimiento.”

“We feel certain that we will be able to live up to the challenges. We see change as an opportunity to be capitalized, and remain alert to the market’s needs, supplying the solutions required for its growth.”



Finalmente, es importante mencionar, en especial después de un año tan bueno como éste, que el panorama para CAVALI en los próximos años es tan alentador como desafiante. Con ánimo optimista, confiamos en que los factores que han contribuido a los resultados financieros del 2007 nos sigan acompañando en los años venideros, sumando a ello los factores vinculados a la puesta en práctica de los distintos Tratados de Libre Comercio y a la expectativa de que las agencias calificadoras de riesgo otorguen el ansiado grado de inversión al país. Pero no descartamos igualmente que nos seguirán llegando los retos y las amenazas que ello mismo implica. Y que éstos vienen producto de una economía nacional cada vez más globalizada, más interconectada, más demandante de tecnología; con más oportunidades en general, pero también cada vez más compleja y riesgosa. Pero ante todo ello, como durante nuestros primeros diez años, estamos convencidos de poder responder a la altura, viendo siempre el cambio como una oportunidad a capitalizar, y manteniéndonos atentos a las necesidades del mercado, proveyéndolo de las soluciones necesarias para su crecimiento.

No puedo cerrar esta presentación a la memoria sin agradecer a todos aquellos que han contribuido a estos resultados. Ellos no son materia de simples actividades a lo largo de estos doce meses, sino la conclusión de una serie de procesos que se han diseñado y desarrollado a lo largo de nuestros diez años de historia. En este sentido, en nombre del directorio que me ha tocado presidir, nuestro especial agradecimiento al personal y equipo gerencial de CAVALI por su entrega y dedicación a lo largo de esta primera década, a nuestros clientes (participantes y emisores) por su constante y valorado apoyo, y a nuestros accionistas, por la confianza depositada en nosotros.

Muchas gracias.

Francis Stenning De Laval
Presidente Ejecutivo

Finally, it is important to note, particularly after such a good year, that the outlook for CAVALI for the next few years is encouraging as well as challenging. Optimistically, we trust that the factors which had contributed to the 2007 financial results will remain with us in the upcoming years, with the addition of those relating to the implementation of the different free trade agreements, and the expectation that the risk rating agencies will grant the country the long awaited investment grade. But we do not rule out, that, along, there will be challenges and threats that the above will bring about. This comes from an economy which is each time more globalized, more interconnected, more technology demanding; but also with more opportunities in general, more complex and riskier. Faced with it all, as it has been the case during our past 10 years, we feel certain that we will be able to live up to the challenges. As always, we see change as an opportunity to be capitalized, and remain alert to the market’s needs, supplying the solutions required for its growth.

I cannot close this introduction without thanking all those who contributed to these figures. They are not a result of simple activities carried out throughout the last twelve months; but the end of a series of processes, which have been designed and developed throughout our 10-year history. To this effect, on behalf of the Board of Directors I chair, our special thanks go to the staff and management team of CAVALI, for its efforts and dedication along the first decade, to our clients (participants and issuers) for their constant and valuable support; and to our shareholders, for the trust placed upon ourselves.

Thank you very much!

Francis Stenning De Laval
Chief Executive Officer



Datos de la institución

Institutional Information

CAVALI S.A. I.C.L.V.

Registro, Custodia, Compensación,
Liquidación y Transferencia de Valores

RUC: 20346669625

Pasaje Acuña 106, Lima

CONSTITUCIÓN E INSCRIPCIÓN

Escritura Pública de Fecha 30 de abril de 1997

Notario: Alberto Flórez Barrón

Ficha N° 141364 del Registro Mercantil de Lima

Inscripción: 16 de julio de 1997

CAVALI S.A. I.C.L.V.

*Securities Registry, Custody, Clearing,
Settlement and Transference*

RUC: 20346669625

Pasaje Acuña 106, Lima

INCORPORATION AND REGISTRATION

Public Deed dated April 30, 1997

Notary: Alberto Flórez Barrón

Card No. 141364 of the Lima Mercantile Register

Registration: July 16, 1997



Nuestra misión

“Ofrecer un servicio integrado, seguro y eficiente de registro, compensación y liquidación de valores a todos nuestros usuarios, de acuerdo a estándares internacionales, contribuyendo así al desarrollo de los mercados de valores.”

Our mission

“To offer integrated, safe and efficient Registry, Clearance and Settlement services for all our customers, in accordance with international standards, thus contributing to the Securities Market Development.”

Posicionamiento

“Expertos en proveer soluciones para el mercado de valores.”

Positioning

“Experts delivering solutions to the Securities Market.”

Nuestra visión

“Ser el modelo de negocio como central de depósito.”

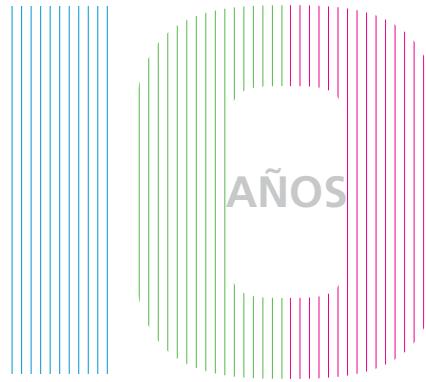
Our vision

“Being The Business Model as a Central Securities Depository.”



Sra. Carmela Sarria de Marrou,
Presidenta 2007 / *CEO* 2007 - BOLSA DE VALORES DE LIMA
Presidenta 1997–2006 / *Chairwoman* 1997-2006 - CAVALI

“Haber presidido CAVALI me brindó la oportunidad de trabajar con un equipo de profesionales especialistas, comprometidos en la consolidación de una institución moderna y eficiente en beneficio del Mercado de Valores.”



"To preside CAVALLI gave me the opportunity to work with a team of specialists engaged with the consolidation of a modern and efficient institution that benefits the Securities Market."



Reseña económica

Economic Outlook



ENTORNO NACIONAL

La actividad económica registró un crecimiento de 8.99% en el 2007, la mayor tasa en los últimos trece años, basado mayormente en el dinamismo de sectores no primarios como construcción (16.52%), manufactura (10.62%) y comercio (10.54%), que corresponde principalmente al impulso proveniente de la demanda interna. Esto se evidencia en los crecimientos del consumo y la inversión privada.

Por otro lado, Perú concluyó el año con un nivel de exportaciones acumuladas de US\$ 27,596 millones, reflejo de un alza en 17.5% respecto al 2006 y un superávit de la Balanza Comercial de US\$ 8,356. Dentro del total de exportaciones, el sector minero sigue encabezando la lista al comprender el 62% del total de monto exportado, seguido por el sector hidrocarburos con 8% y pesquero con 5.2%.

Asimismo, la recaudación tributaria alcanzó niveles récord durante el 2007 al ascender 12.6% respecto al 2006, con S/. 58,314 millones de ingresos tributarios. Ello, debido a una buena coyuntura de los precios de los metales, lo que ha permitido una mayor recaudación por concepto de Impuesto a la Renta y por la regularización de las empresas mineras.

Finalmente, el país cerró el 2007 con una inflación de 3.93%, un tipo de cambio en 2.98 soles por dólar (nivel similar al tipo de cambio de mediados de 1998), reservas internacionales netas acumuladas de US\$ 27,459 millones al 28 de diciembre de 2007 y 162 puntos básicos de riesgo país.

MERCADO DE VALORES PERUANO

Durante el 2007, el mercado de valores peruano siguió con la tendencia de los años anteriores, mostrando un gran dinamismo, aunque en esta oportunidad con variaciones de precios algo más marcadas y con dos etapas claramente diferenciadas. La primera de ellas, se enmarca en los dos primeros trimestres, caracterizada por el crecimiento de los indicadores bursátiles que acumularon una rentabilidad de 84%. Contrariamente, en el segundo semestre, se presentó una tendencia inversa, explicada principalmente por la incertidumbre vivida en los mercados financieros mundiales a propósito de la crisis hipotecaria de los EE. UU.

Sin embargo, durante el 2007, los índices bursátiles registraron crecimientos importantes – el Índice General (IGBVL) acumuló

NATIONAL ECONOMY

Economic activity grew 8.99% in 2007. This is the highest rate reported in the last 13 years, mainly driven by the dynamism prevailing in non-primary sectors, such as construction (16.52%), manufacture (10.62%) and trade (10.54%). They are mainly in line with the boost given by the domestic demand. This drive is evidenced in the growth recorded by consumption and private investment.

On the other hand, Peru ended the year with exports of US\$ 27,596 million, a 17.5% increase over 2006 and a balance of trade's surplus of US\$ 8,356. In total exports, mining continues to head the list, accounting for 62% of the total, followed by the hydrocarbons, with 8%; and fisheries, with 5.2%.

Furthermore, tax revenue records were broken during 2007, as there was a 12.6% gain from 2006, with S/. 58,314 million worth of tax revenues. This was a result of the good metal prices prevailing, which made it possible to have higher income tax revenues collected, because of rent taxes and of the regularization of mining companies.

Finally, the country ended 2007 with a 3.93% inflation rate, a 2.98 Nuevos Soles per US Dollar exchange rate (similar to the exchange rate in effect in mid 1998), net accumulated international reserves of US\$ 27,459 million as of December 28, 2007 and a 162-basic points country risk.

PERUVIAN SECURITIES MARKET

During 2007, the Peruvian Securities Market followed the same trend of previous years, displaying great dynamism, although price variations were sharper this time, with two clearly differentiated stages. The first stage, which occurred during first two quarters, related to the growth reported in stock exchange indices, which accumulated yield was 84%. On the other hand, during the second semester of the year, there was a reversed trend, mainly explained by the uncertainty experienced in the world's financial markets as a result of the subprime mortgage crisis taking place in the United States.

Even so, during 2007, stock exchange indices sustained important growth – the General Index (IGBVL) accumulated a 36.9% profit, similar to the Selective Index (ISBVL) trend, which growth figure was 32.3% - in spite of the fact that

“En el esfuerzo conjunto del Estado y las instituciones privadas para lograr el crecimiento del mercado de valores, CAVALI ha cumplido un rol fundamental por su compromiso en brindar un servicio seguro, eficiente y en constante innovación tecnológica.”

“In the joint effort of the State and private institutions to achieve the growing of the Securities Market, CAVALI has accomplished a fundamental role because its commitment to bring safe, efficient and technologically innovative services.”

Dra. Nahil Hirsch,
Presidenta / CEO - CONASEV



una rentabilidad de 36.9%, tendencia similar al Índice Selectivo (ISBVL) que logró 32.3% - no obstante, fueron menos impresionantes que los niveles de negociación alcanzados. El desempeño de ambos indicadores fue respaldado por la creciente trayectoria de los rubros de acciones diversas (112%), agropecuarias (88%) e industriales (69%).

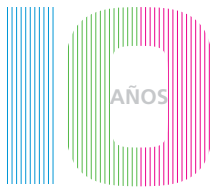
Asimismo, durante el 2007, el mercado de valores mostró un repunte significativo en materia de montos negociados y capitalización bursátil. En términos de volumen negociado, se obtuvo un crecimiento de 94% en relación al año anterior. Del total de US\$ 12,266 millones negociados en el 2007, el 75.3% correspondió a operaciones en renta variable, 8.8% a instrumentos de deuda y 15.9% a operaciones de reporte. De otro lado, la capitalización bursátil registro un incremento de 81% con respecto al año anterior al finalizar el 2007, contabilizando US\$ 108,359 millones.

they were not as impressive as the trading levels achieved. The performance of both indices was explained by the path followed by categories such as sundry stocks (112%), farming (88%) and industrials (69%).

Moreover, during 2007, the securities market showed a significant resurgence with respect to traded value and stock exchange capitalization. In traded volume terms, there was a 94% growth compared to the previous year. Of the total US\$ 12,266 million traded in 2007, 75.3% related to trading in equity stock, 8.8% in debt instruments, and 15.9% in repo transactions. Additionally, stock exchange capitalization posted an 81% increase with respect to the previous year, with US\$ 108,359 million at the end of 2007.

Evolución de los principales indicadores de CAVALI S.A. I.C.L.V.

Evolution of CAVALI'S Main Indicators



TENENCIAS

En el año 2007, el crecimiento en la valorización de las tenencias en CAVALI, estuvo estrechamente relacionado con el incremento de los principales índices bursátiles (IGBVL – ISBVL), así como con el registro de nuevas empresas emisoras y emisiones de valores que representaron un incremento del 5.69% y 4.43% respectivamente, con respecto al ejercicio anterior. Por otro lado, el buen desempeño económico del país, así como los esfuerzos de CAVALI por difundir los beneficios de la desmaterialización de valores y los importantes sucesos que impactaron en el mercado, trajeron consigo significativos aumentos en las tenencias inscritas en el Registro Contable de CAVALI.

VALORIZACIÓN TOTAL

Durante el año 2007, la valorización total de las tenencias registradas en CAVALI alcanzaron la cifra récord de US\$ 56,940.82 millones, lo que representa un incremento del 83% con respecto a la valorización al cierre del ejercicio 2006, tal como se muestra en el cuadro N° 1.

La tenencia de los valores no inscritos en la Bolsa de Valores de Lima y registrados en CAVALI, ascienden a US\$ 2,402.39 millones, representando el 4.22% del total de tenencias registradas en el Registro Contable de CAVALI.

HOLDINGS

In the year 2007, the growth in the valuation of holdings at CAVALI was closely attached to the increase in the main stock exchange indices (IGBVL – ISBVL), as well as to the registration of new issuing companies and new securities issued. Both increased 5.69% and 4.43%, respectively, compared to the previous year. On the other hand, the country's good economic performance, the efforts made by CAVALI to diffuse the benefits from the dematerialization of securities, and the important events impacting the market, all brought about increases in the holdings registered in the CAVALI Accounting Register.

TOTAL VALUATION

During 2007, the total valuation of holdings registered with CAVALI, hit an all-time high of US\$ 56,940.82 million, representing an 83% increase compared to the valuation reported at the closing of the 2006 fiscal period, as shown in Table No. 1.

The holdings of securities not listed in Bolsa de Valores de Lima, but registered with CAVALI, amount to US\$ 2,402.39 million, representing 4.22% of the total holdings entered into the CAVALI Accounting Register.

Cuadro N° 1 / Table 1
VALORIZACIÓN TOTAL / TOTAL VALUATION

Millones de US\$ US\$ Millions		Concepto / Category	Diciembre December 2007	Variación % / % Variation A diciembre 2006 To December 2006	Diciembre December 2006
Mercado / Market	Valorización / Valuation	Renta variable / Equities	108,219.71	80.31%	60,019.97
		Instrumentos de deuda / Debt instruments	11,846.80	36.19%	8,698.62
		Total / Total	120,066.51	74.72%	68,718.59
	Posición neta de inversionistas no residentes / Net position of non-resident		-482.51		93.88
CAVALI S.A. I.C.L.V.	Valorización(1) / Valuation (1)	Renta variable / Equities	42,691.63	102.68%	21,063.29
		Instrumentos de deuda / Debt instruments	11,846.80	36.19%	8,698.62
		Total / Total	54,538.43	83.25%	29,761.91
	Valorización(2) / Valuation (2)	Renta variable / Equities	43,817.64	100.95%	21,805.03
		Instrumentos de deuda / Debt instruments	13,123.18	40.95%	9,310.43
		Total / Total	56,940.82	83.00%	31,115.46

(1) Esta valorización incluye solo valores inscritos en BVL / This valuation includes only securities registered in BVL.

(2) Esta valorización incluye valores inscritos y no inscritos en BVL / This valuation includes registered and non registered securities in BVL.

US\$. 56,940.82 millones

La valorización total de las tenencias registradas en CAVALI alcanzaron cifra récord.

The total valuation of holdings registered with CAVALI hit an all-time high.

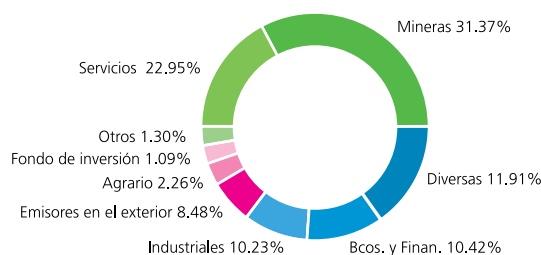
En cuanto a los valores de Renta Variable inscritos en CAVALI, la mayor participación en la valorización de dichos instrumentos (ver gráfico 1), al cierre del año 2007, corresponde a las emisiones de empresas del Sector Minero (31.37%), seguida por la participación de las emisiones del Sector Servicios (22.95%) y Sector Diversas (11.91%).

Respecto de los Instrumentos de Deuda inscritos en CAVALI, se observa que la mayor participación en la valorización de dichos instrumentos corresponde a las emisiones de Bonos de Tesorería (56.30%), seguida por la participación de los Bonos Corporativos (29.12%), los cuales registran una valorización en CAVALI de US\$ 7,388.67 millones y US\$ 3,820.88 millones, respectivamente.

Concerning equity securities registered with CAVALI, the highest share of such instruments (see Chart 1), as of the closing of 2007, was that of the Mining sector (31.37%), followed by the share of the Utilities sector's issues (22.95%) and the Sundry sector's issues (11.91%).

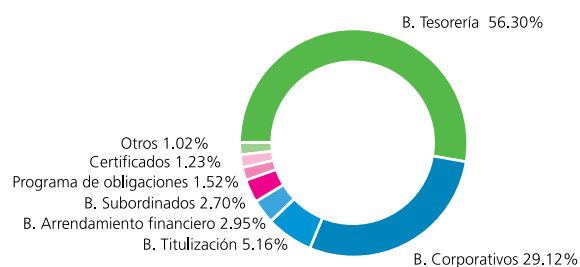
In the case of Debt Instruments registered with CAVALI, it can be observed that the highest share in the value of those instruments is that of the Treasury Bond issues (56.30%), followed by the Corporate Bonds' share (29.12%), with a value at CAVALI of US\$ 7,388.67 million and US\$ 3,820.88 million, respectively.

Gráfico 1 / Chart 1
PARTICIPACIÓN SECTORIAL DE LAS TENENCIAS DE RENTA VARIABLE
SHARE BY SECTORS IN EQUITIES HOLDINGS

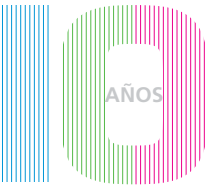


Valorización Total / Total Valuation US\$ 43,269.09 mill

Gráfico 2 / Chart 2
PARTICIPACIÓN POR TIPO DE VALOR DE LAS TENENCIAS DE INSTRUMENTOS DE DEUDA
SHARE BY TYPE OF SECURITY IN DEBT INSTRUMENTS HOLDINGS



Valorización Total / Total Valuation US\$ 13,123.18 mill



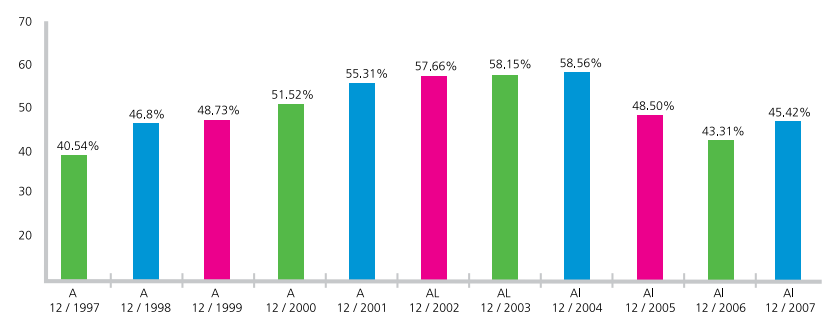
DESMATERIALIZACIÓN

El porcentaje de desmaterialización del total de valores (renta fija y variable) en el mercado peruano, alcanzó a fines del año 2007 un nivel de 45.42%, porcentaje que representa un aumento de 2 puntos porcentuales con respecto al año 2006. Este incremento en el porcentaje de valores desmaterializados se debe principalmente al haberse registrado un importante incremento en las tenencias de CAVALI.

DEMATERIALIZATION

The dematerialization percentage of all securities (fixed income and equity securities) in the Peruvian market, at the end of 2007, was 45.42%, equivalent to an increase of two percentage points when compared to the year 2006. This increase in the percentage of the dematerialized securities is mainly due to the significant increase in holdings at CAVALI.

Gráfico 3 / Chart 3
ÍNDICE GENERAL DE DESMATERIALIZACIÓN / OVERALL DEMATERIALIZATION RATIO



Cuadro N° 2 / Table 2
DESMATERIALIZACIÓN POR TIPO DE VALOR / DEMATERIALIZATION BY TYPE OF SECURITY

Concepto / Category	Diciembre 2007 December 2007	Variación % / % Variation A Diciembre 2006 To December 2006
Renta variable / Equities	39.45 %	12.43%
% desmaterialización / % dematerialization	Instrumentos de deuda / Debt instruments	100.00 % 0.00%
Total / Total	45.42 %	4.87%

TITULARES Y VALORES

La tendencia del número de titulares registrados en CAVALI y del número de cuentas (relación titular-valor) ha mantenido una concentración como la registrada en el ejercicio 2006. Es así que, al final del año 2007, se registra un total de 215,309 titulares, frente a los 213,226 titulares registrados al finalizar el 2006, lo cual representa un aumento del 0.98 % (ver cuadro N° 3).

HOLDERS AND SECURITIES

The trend of the number of holders registered with CAVALI and of the number of accounts (holder-security ratio) has kept the concentration level prevailing in the Fiscal Year 2006. Thus, at the end of 2007, there was a total of 215,309 holders, vis a vis 213,226 holders registered at the end of 2006, and this represents a 0.98% growth (see Chart No. 3).

“Valoramos nuestra alianza con CAVALI que comenzó en 1997, cuando varias compañías peruanas lograron un doble listado de valores en Nueva York. Esto se convierte posteriormente en un flujo de liquidación de valores estadounidenses en Lima. Esta relación fue optimizada con la inclusión de la Liquidación Contrapago entre CAVALI y el depósito de valores del DTCC, conectando mejor a los participantes de los mercados peruano y norteamericano.”

“We welcome our close alliance with CAVALI which began in 1997 when several Peruvian companies established secondary listings in New York and was soon expanded to further streamline settlement of U.S. securities in Lima. This link was recently enhanced to support delivery-versus-payment transactions between CAVALI and DTCC’s depository, connecting participants in the Peruvian and U.S. markets even more seamlessly.”

Donald Donahue,
Presidente del Directorio / CEO
THE DEPOSITORY TRUST & CLEARING CORPORATION (DTCC)



En relación con el número de valores inscritos en CAVALI al finalizar el año 2007, se encontraban registrados un total de 824 valores (ver cuadro N° 3), lo que representa un incremento del 4.44% respecto a diciembre del 2006, originado por la inscripción de un mayor número de emisiones de valores de renta fija y renta variable.

In relation to the number of securities registered with CAVALI at the end of the year 2007, there were a total of 824 securities (see Table No. 3). It is a 4.44% increase compared to December 2006, produced by the registration of a higher number of fixed-income and equity security issues.

Cuadro N° 3 / Table 3
CUENTAS, VALORES Y TITULARES REGISTRADOS / ACCOUNTS, SECURITIES AND HOLDERS REGISTERED

Millones de US\$ US\$ Millions	Concepto / Category	Diciembre December 2007	Variación % / % Variation A diciembre 2006 To December 2006
Total de cuentas registradas / Total number of registered accounts		358,802	7.30%
Número de valores registrados / Number of registered securities	Renta variable / Equities	299	4.91%
	Instrumentos de deuda / Debt instruments	525	4.17%
	Total / Total	824	4.44%
Número de titulares registrados con saldo mayor que cero / Number of registered holders with balances greater than zero.		215,309	0.98%
Residentes / Resident	Número de cuentas registradas / Number of registered	353,761	7.01%
	% desmaterialización / % dematerialization	28,52%	-5.12%
No Residentes / Non - Resident	Número de cuentas registradas / Number of registered	5,041	33.29%
	% desmaterialización / % dematerialization	18.90%	24.18%

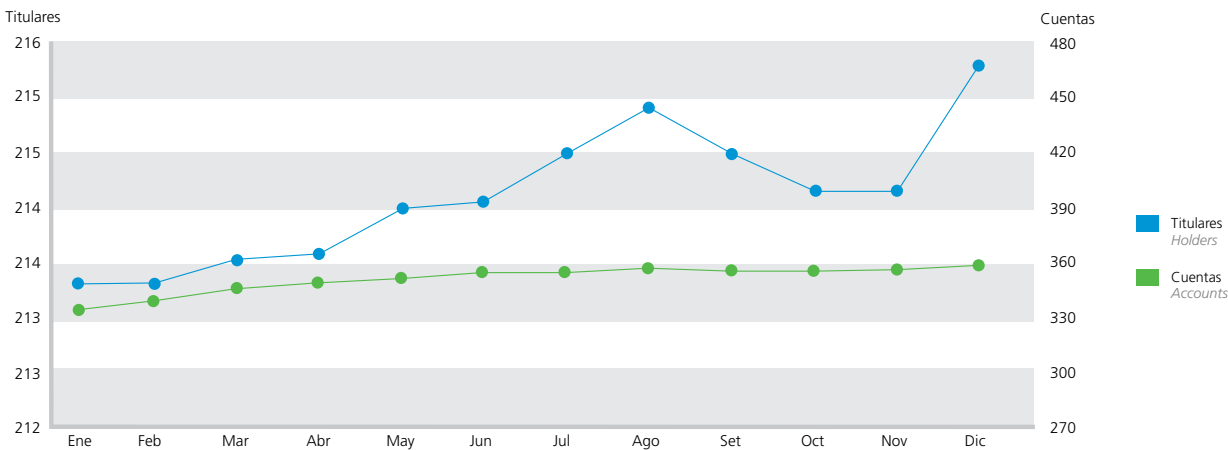
“Hemos tenido la oportunidad de coordinar proyectos con CAVALI en un ambiente de colaboración mutua, obteniendo como resultado grandes avances, tales como la introducción de la liquidación contrapago para los valores de renta variable y los bonos del gobierno, que han tenido un impacto favorable en el mercado peruano.”



“We have had the opportunity to coordinate projects with CAVALI in a mutual collaboration environment. As a result, great advances were made, such as the introduction of Delivery vs. Payment in the settlement of equities and Government Bonds, which have impacted positively in the Peruvian market.”

Marilyn Choy,
Gerente Central de Operaciones / *CENTRAL MANAGER, MONETARY AND FINANCIAL OPERATIONS AND DEPARTMENT* (BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ)

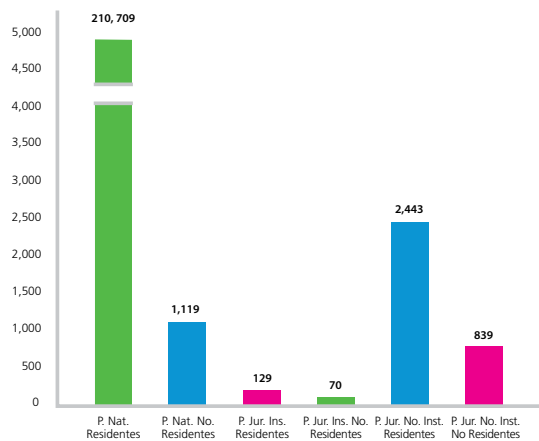
Gráfico 4 / Chart 4
TITULARES Y CUENTAS (en miles) / HOLDERS AND ACCOUNTS (thousands)



Tal como se observa en el gráfico N° 5, el mayor número de titulares corresponde a las Personas Naturales Residentes en el Perú, grupo de inversionistas que representa el 97.86% del total de inversionistas registrados.

As can be gathered in Chart No. 5, the most number of holders relates to Individuals Resident in Peru, an investors group representing 97.86% of all investors registered.

Gráfico 5 / Chart 5
NÚMERO DE TITULARES POR TIPO DE INVERSIONISTA (al 31 de Diciembre del 2007)
NUMBER OF HOLDERS BY TYPE OF INVESTORS (to December 31, 2007)



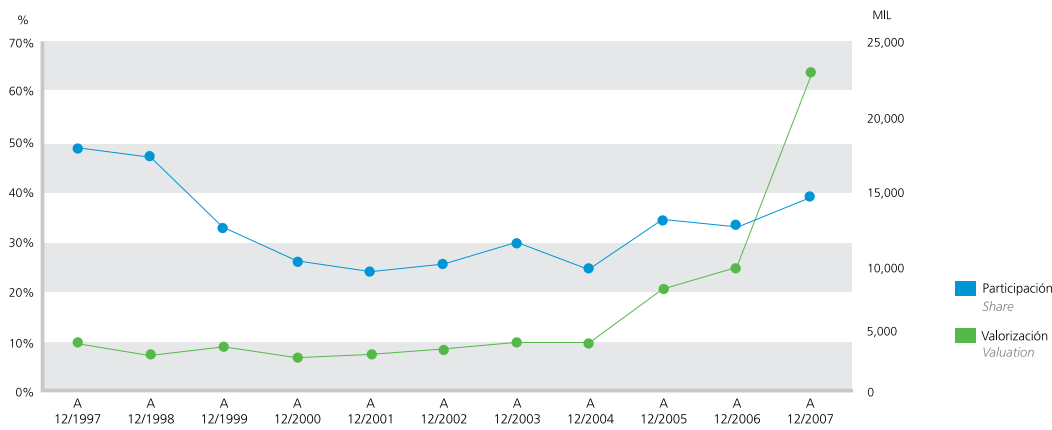
INVERSIONISTAS NO RESIDENTES

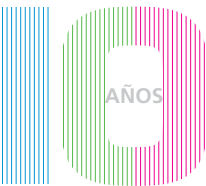
La valorización de las tenencias registradas en CAVALI correspondiente a los Inversionistas No Residentes alcanzó los US\$ 22,696.96 millones al cierre del 2007 (ver gráfico N° 6), registrando un incremento de 116.97% respecto del 2006. Asimismo, la participación de los Inversionistas No Residentes representó el 39.86% en la valorización total de CAVALI (ver cuadro N° 4).

NON-RESIDENT INVESTORS

The valuation of holdings registered with CAVALI relating to Non-Resident Investors was US\$ 22,696.96 million as of the closing of 2007 (see Chart No. 6), a 116.97% increase with respect to 2006. In addition, the share of Non-Resident Investors represented 39.86% of the total valuation at CAVALI (see Table No. 4).

Gráfico 6 / Chart 6
VALORIZACIÓN Y PARTICIPACIÓN DE TENENCIAS DE INVERSIONISTAS NO RESIDENTES
VALUATION AND SHARE OF HOLDINGS BY NON RESIDENT INVESTORS





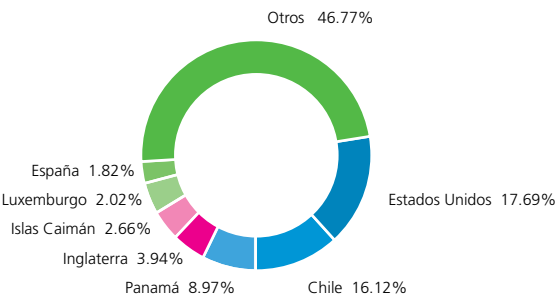
Cuadro N° 4 / Table 4
VALORIZACIÓN POR TIPO DE INVERSIONISTA / VALUATION BY TYPE OF INVESTOR

Millones de US\$ US\$ Millions	Concepto / Category	Diciembre 2007 December 2007	Variación % / % Variation A Diciembre 2006 To December 2006
Valorización Residentes / Valuation Resident	Renta variable / Equities	22,972.09	83.92%
	Instrumentos de deuda / Debt instruments	11,271.77	38.07%
	Total / Total	34,243.86	65.79%
	% del total valorización / % of total valuation	60.14%	- 9.40%
Valorización No Residentes / Valuation Non - Resident	Renta variable / Equities	20,845.55	123.80%
	Instrumentos de deuda / Debt instruments	1,851.41	61.47%
	Total / Total	22,696.96	116.97%
	% del total valorización / % of total valuation	39.86%	18.56%

Por otro lado, en cuanto al origen de los titulares de cuentas, destacan los Inversionistas No Residentes provenientes de los Estados Unidos de Norteamérica con una participación de 17.96%, así como los provenientes de Chile con una de 16.12% (ver gráfico N° 7).

Furthermore, as to the origin of account holders, there are the Non-Resident Investors from the United States of America, with a 17.96% share, and those from Chile, with a 16.12% share (see Chart No. 7).

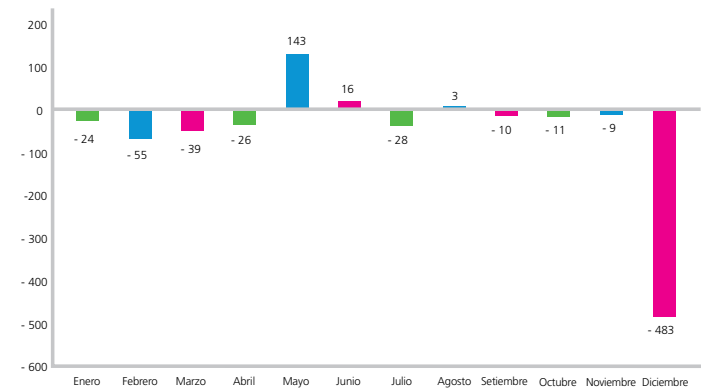
Gráfico 7 / Chart 7
COMPOSICIÓN DE LA VALORIZACIÓN POR TENENCIAS POR PAÍS INVERSIONISTAS NO RESIDENTES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007
COMPOSITION OF HOLDINGS VALUATION BY COUNTRY NON - RESIDENT INVESTORS TO DECEMBER 31, 2007



En lo que respecta a los volúmenes negociados por los Inversionistas No Residentes, éstos muestran una posición neta negativa (compras - ventas) de US\$ 522.40 millones en todo el período 2007. Sin embargo, tal como se muestra en el gráfico N° 8 no existe una tendencia definida a lo largo del año en las posiciones compradoras o vendedoras de los Inversionistas No Residentes.

With regard to the volumes traded by Non-Resident Investors, there is a negative net position (buys - sells) of US\$ 522.40 million during the entire year 2007. However, as can be observed in Chart No. 8, there is no definite trend throughout the year, as far as Non-Resident Investors' buying or selling positions are concerned.

Gráfico 8 / Chart 8
POSICIÓN NETA MENSUAL / NET POSITION
INVERSIONISTAS NO RESIDENTES / NON - RESIDENT INVESTORS



INVERSIONISTAS INSTITUCIONALES

En el año 2007, la valorización de tenencias de Inversionistas Institucionales registrados en CAVALI ascendió a US\$ 17,322.91 millones, cifra superior en 51.31% a la obtenida al cierre del año anterior.

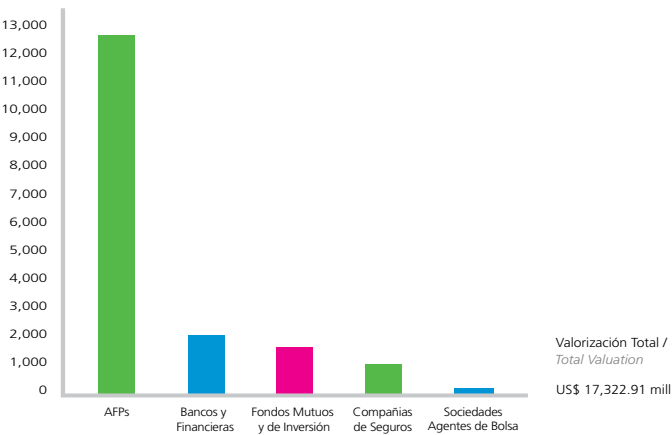
Las Administradoras de Fondos de Pensiones, los Bancos, las Financieras y los Fondos Mutuos y de Inversión son los principales Inversionistas Institucionales con tenencias en CAVALI, ya que éstas están valorizadas al cierre de 2007 en US\$ 12,618.43 millones, US\$ 1,930.30 millones y US\$ 1,711.49 millones, respectivamente.

INSTITUTIONAL INVESTORS

In the year 2007, the value of holdings of Institutional Investors registered with CAVALI totaled US\$ 17,322.91 million, 51.31% higher than the figure obtained as of the closing of the previous year.

Pension Fund Management Companies, Banks, Financial Companies and Mutual and Investment Funds are the main Institutional Investors with holdings at CAVALI, since, as of the closing of 2007, they were valued at US\$ 12,618.43 million, US\$ 1,930.30 million and US\$ 1,711.49 million, respectively.

Gráfico 9 / Chart 9
VALORIZACIÓN DE TENENCIAS POR TIPO DE INVERSIONISTA INSTITUCIONAL /
VALUATION OF HOLDINGS BY TYPE OF INSTITUTIONAL INVESTORS
A DICIEMBRE DEL 2007 / TO DECEMBER 2007



“El trabajo que Scotiabank ha realizado de manera conjunta a CAVALI, nos ha permitido contribuir, a través de la creatividad y el trabajo en equipo, a mejorar los procesos de liquidación en el mercado bursátil peruano.”



“The work done by Scotiabank, in a joint effort with CAVALI, has enabled us to contribute - through creativity and team work - to improve the settlement process in the Peruvian Stock Market.”

Ingrid del Solar,
Jefe de Instituciones Financieras / Head of Financial Institutions Accounts - SCOTIABANK PERÚ

RESEÑA CRONOLÓGICA DE EVENTOS CORPORATIVOS

CAVALI, como institución encargada del registro de valores representados mediante anotaciones en cuenta, registró a solicitud de las empresas emisoras durante el año 2007 un total de 2,210 eventos corporativos y situaciones extraordinarias, 223 más que el año anterior (1,987 operaciones).

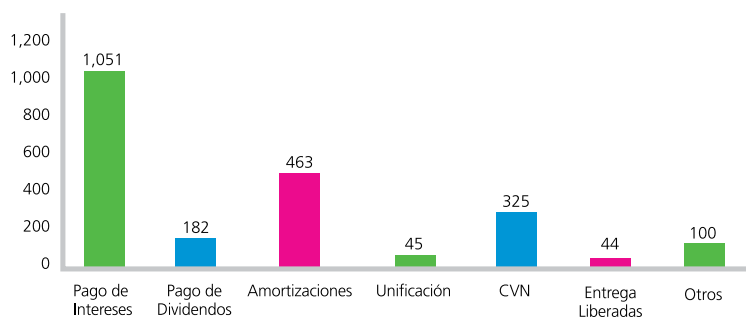
De forma similar al comportamiento registrado en el año 2006, en el 2007 el pago de intereses se constituyó como el evento que implicó el mayor número de procesos (1,051), tal como se muestra en el gráfico N°10.

CHRONOLOGICAL SEQUENCE OF CORPORATE EVENTS

In 2007, CAVALI, as the institution responsible for the registry of securities represented by book-entries, registered on request of the issuing companies, a total of 2,210 corporate processes and extraordinary situations. This is 223 more than in the previous year (1,987 trades).

In a manner similar to the previous year, in 2007, interest payments became the type of event with the most number of processes (1,051), as can be appreciated in Chart No.10.

Gráfico 10 / Chart 10
EVENTOS REALIZADOS EN CAVALI 2007
EVENTS HELD IN CAVALI 2007



“CAVALI es un componente fundamental en el éxito de la EDV de Bolivia. Gracias a su experiencia y al profesionalismo de sus ejecutivos, logramos constituir nuestra institución. Desde entonces, se ha convertido en un socio clave para el desarrollo de varios de nuestros proyectos.”

“CAVALI is a fundamental part in Bolivian EDV’s success. Thanks to the Officers’ experience and professionalism, we were able to constitute our institution. Ever since, the company has become a key partner to develop many of our projects.”

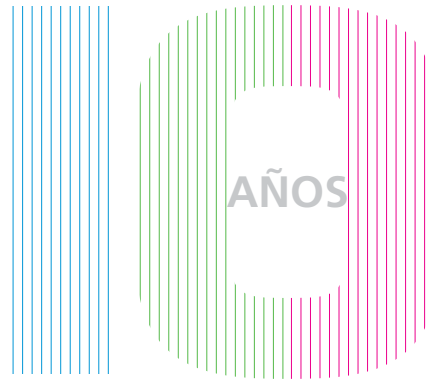
Javier Aneiva,
Gerente General / *General Manager* - EDV (ENTIDAD DE DEPÓSITO DE VALORES
DE BOLIVIA S.A.)





Mary Ann Callahan,
Presidente / President - AMERICAS' CENTRAL SECURITIES DEPOSITORY ASSOCIATION (ACSDA)
Managing Director / Managing Director - DEPOSITORY TRUST & COMPANY CORPORATION (DTCC)

"ACSDA felicita a CAVALI por su décimo aniversario. Desde la primera Asamblea General realizada en Lima en el año 1999, mantenemos un lazo especial, fortalecido por la constitución del ACSDA en Perú y porque los directivos de CAVALI han asumido cargos en el gremio, incluidas la presidencia y tesorería. Esperamos con entusiasmo el regreso a Lima para nuestra 11va. Asamblea General en el 2009."



"ACSDA congratulates CAVALI on this 10th anniversary milestone. From ACSDA's first General Assembly in Lima in 1999, we and CAVALI have enjoyed a special bond -- strengthened by ACSDA's legal incorporation in Peru, and with CAVALI's senior leaders serving as ACSDA's first President and currently as Treasurer. We look forward to returning to Lima for our 11th General Assembly in 2009."



Informe de gestión

Management Report



ASPECTOS NORMATIVOS

Durante el 2007 se registraron las siguientes modificaciones en el Reglamento Interno de CAVALI y sus Disposiciones Vinculadas.

Reglamento interno

- 26.01.2007. Se modificó el numeral 3 de la Disposición Vinculada N° 1 del capítulo XI “De las Tarifas” del Reglamento Interno de CAVALI.
- 07.02.2007. Entró en vigencia la modificación del numeral 4 de la Disposición Vinculada N° 03 del Capítulo IX “Del Fondo de Liquidación” del Reglamento Interno de CAVALI.
- 25.05.2007. Se modificaron los Capítulos II “De los Participantes”, VI “De los Servicios Vinculados al Registro Contable”, VII “De la Compensación y Liquidación” y IX “Del Fondo de Liquidación” del Reglamento Interno de CAVALI.
- 30.05.2007. Se modificó la Disposición Vinculada N° 05 del Capítulo VI “De los Servicios Vinculados al Registro Contable”, la Disposición Vinculada N° 03 del Capítulo VII “De la Compensación y Liquidación” y la Disposición Vinculada N° 01 del Capítulo IX “Del Fondo de Liquidación” del Reglamento Interno de CAVALI.
- 28.06.2007. Se modificaron los capítulos I “De las Disposiciones Preliminares y Definiciones”, II “De los Participantes”, IV “Del Registro Contable”, VII “De la Compensación y Liquidación”, IX “Del Fondo de Liquidación” y XII “De los Bancos y Agentes”. Asimismo, se incluyeron las Disposiciones Vinculadas N° 07, 08, 09 y 10 del Capítulo VII “De la Compensación y Liquidación” del Reglamento Interno de CAVALI.
- 11.09.2007. Mediante el oficio N° 3143-2006-EF/94.06.01, entraron en vigencia las modificaciones a las Disposiciones Vinculadas N° 07, 08, 09 y 10 del Capítulo VII “De la Compensación y Liquidación” del Reglamento Interno de CAVALI.
- 04.12.2007. Entró en vigencia la modificación a la Disposición Vinculada N° 03 del Capítulo X “De los Servicios de Información” del Reglamento Interno de CAVALI.
- 17.12.2007. Se modificaron las Disposiciones Vinculadas de los Capítulos III “De los Emisores y Valores” y VI “De los Servicios Vinculados al Registro Contable” del Reglamento Interno de CAVALI.

REGULATORY ASPECTS

During 2007, the following amendments were made to the CAVALI Internal Regulations and Related Provisions:

Internal Regulations

- Jan. 26.2007. Amendments were made to Point 3 of Related Provision No. 1, in Chapter XI “Rates” of the CAVALI Internal Regulations.
- Feb.7.2007. The amendment made to Point 4 of Related Provision No. 3 in Chapter IX “Settlement Fund” of the CAVALI Internal Regulations came into force.
- May.25.2007. Amendments were made to Chapters II “Participants”, VI “Services Related to the Accounting Register”, VII “Clearing and Settlement” and IX “Settlement Fund” of the CAVALI Internal Regulations.
- May.30.2007. Amendments were made to Related Provision No. 5, in Chapter VI “Services Related to the Accounting Register”; Related Provision No. 3, in Chapter VII “Clearing and Settlement”; and Related Provision No. 1, in Chapter IX “Settlement Fund” of the CAVALI Internal Regulations.
- Jun.28.2007. Amendments were made to Chapters I “Preliminary Provisions and Definitions”, II “Participants”, IV “Accounting Register”, VII “Clearing and Settlement”, IX “Settlement Fund” and XII “Banks and Agents”. In addition, Related Provisions No. 7, 8, 9 and 10, in Chapter VII “Clearing and Settlement” of the CAVALI Internal Regulations were included.
- Sep.11.2007. Through Official Communication No. 3143-2006-EF/94.06.01, the amendments made to Related Provisions No. 7, 8, 9 and 10, in Chapter VII “Clearing and Settlement” of the CAVALI Internal Regulations, came into force.
- Dec.4.2007. The amendments made to Related Provision No. 3, in Chapter X “Information Services” of the CAVALI Internal Regulations, went into force.
- Dec.17.2007. Amendments were made to Related Provisions, in Chapters III “Issuers and Securities” and VI “Services Related to the Accounting Register” of the CAVALI Internal Regulations.

“El progreso y nivel de servicios alcanzados por CAVALI son reconocidos a nivel local e internacional, y eso se debe fundamentalmente al excelente capital humano con el que cuenta la empresa. Esto, si bien es gratificante, a la vez nos compromete a una mejora permanente.”

“CAVALI’s progress and good level of services are recognized both locally and internationally. This is mainly due to the excellent human capital working in the company. While this is gratifying, it also engages us to a permanent improvement.”

Víctor Sánchez,
Gerente Central / *Central Manager* – CAVALI



ASPECTOS DE MEJORA EN LA GESTION

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

Recursos humanos

Con el fin de optimizar la eficiencia de los colaboradores y reforzar su compromiso con la empresa, se realizó una serie de capacitaciones intensivas, tanto internas como externas, cuyo objetivo fue brindar mayor conocimiento sobre el mercado de valores, controles de riesgos y certificaciones institucionales. De esta manera, se contribuyó a cumplir aspectos estratégicos para la organización.

Asimismo, se desarrollaron diversas actividades que han tenido un impacto positivo en el trabajo de los colaboradores de la organización. Entre lo desarrollado encontramos lo siguiente: la automatización de sistemas de planilla, la asignación de mayor presupuesto para temas de capacitación de personal, la contratación adicional de personal especializado en las distintas áreas y la realización de eventos organizacionales y actividades de integración.

Adicionalmente, cabe mencionar que se realizó una reestructuración organizacional que entró en vigencia en octubre del 2007. Esto, con la finalidad de adecuar la organización de la

ASPECTS OF IMPROVEMENT IN MANAGEMENT

In the operational ambit, CAVALI conducted various activities in an effort to enhance resources and the efficiency of its operations. These activities included the following:

Human Resources

In order to enhance the efficiency of the collaborators and reinforce their commitment to the company, a series of intensive in-house and external training sessions were conducted with the purpose of disseminating further knowledge about the securities market, risk control, and institutional certification. Thus, efforts have been made to address aspects which are strategic for the organization.

Moreover, various activities have been carried out, with a positive impact on the work of the organization’s collaborators. The following are included in these developments: payroll system automation, allocation of more funds for staff training purposes, hiring additional manpower with specialization in different areas, and holding organizational events and integration activities.

Additionally, it must be noted, that an organizational restructuring was carried out, which went into effect in October 2007. This was done in order to adapt the company’s organization to withstand its future growth, to recognize the

“Contar con CAVALI como socio estratégico, para el cambio y la reorganización de CEVALDOM en República Dominicana, nos ha permitido presentarnos al mercado como una institución de servicios eficientes y con grandes perspectivas para el futuro. Hemos creado un lazo entre ambas instituciones que permanecerá a lo largo del tiempo.”



“Having CAVALI as a strategic partner in the change and reorganization of CEVALDOM in the Dominican Republic, have enabled us to position the company as an institution with efficient services and great expectations in the future. We both have created a tie that will remain in time.”

Freddy Rossi,
Gerente General / General Manager
CEVALDOM (DEPÓSITO CENTRALIZADO DE VALORES DE REPÚBLICA DOMINICANA)

empresa para poder soportar su futuro crecimiento, reconocer la necesidad de potenciar ciertas áreas estratégicas, así como definir líneas de sucesión y planes de carrera para el personal. Así también, se realizó una evaluación del sistema de remuneración, a través de una asesoría externa, para realizar una comparación con el mercado y tomar acciones para asegurar la permanencia del capital humano dentro de la empresa.

Responsabilidad social

Según lo programado y presupuestado, CAVALI participó en programas de apoyo y ayuda a la comunidad canalizados a través de las actividades de Cáritas del Perú, y que han contribuido a mejorar la calidad de vida de muchas personas en las zonas más pobres del país.

Particularmente en el mes de julio, en un esfuerzo conjunto con la Bolsa de Valores de Lima, se apoyó a las comunidades del sur del país afectadas por los problemas del friaje. Más tarde, luego del lamentable sismo que sacudiera las ciudades de Pisco y Cañete en el mes de agosto, se apoyó con la donación de víveres y alimentos a través de Cáritas del Perú.

Actualizaciones tecnológicas

Entre las principales actualizaciones tecnológicas que se llevaron a cabo en el año 2007 destaca la implementación de nuestra Red Privada de comunicaciones (IP/VPN) para el acceso de las

need to boost certain strategic areas, and to define succession lines and career paths for the staff. Also it was performed an assessment of the remuneration system, in conjunction with independent advisors, in order to make comparisons with the market and to take action to ensure the continued presence of the human capital in the company.

Social Responsibility

As planned and budgeted for, CAVALI participated in community support and assistance programs, channeled through the work performed by Cáritas del Perú, which have contributed to the improvement of the way of life of many people in the poorest parts of the country.

Specifically, in the month of July, in a joint effort with Bolsa de Valores de Lima, assistance was provided to communities in the South affected by the cold spell problems. Subsequent to that, following the regrettable quake that occurred in the Cities of Pisco and Cañete in August, assistance was provided, in the form of goods and food, through Cáritas del Perú.

Technological Advances

The main technological advances occurring in 2007 include the implementation of our Private Communications Network (IP/VPN) in order to allow Stock Brokerage Firms (SABs) to

Sociedades Agentes de Bolsa (SAB) a los servicios informáticos de CAVALI. Esto contribuye a mejorar el nivel de continuidad de negocios ante una situación de contingencia.

Asimismo, se llevó a cabo la implementación de un Sistema de Telefonía con tecnología IP. De esta manera, las SAB podrán comunicarse desde su oficina mediante anexos conectados directamente con los ejecutivos que están en CAVALI, tal como si fuera dentro de su propia oficina.

Por otro lado, se logró la consolidación de los Servidores Administrativos, mediante la implementación de un sistema de servidores virtuales. Permitiendo así, la optimización del uso de los servidores físicos.

De la misma forma, se implementó el sistema de replicación de base de datos, logrando la reducción de los tiempos de recuperación de los sistemas de negocios y la mitigación del riesgo de pérdida de información, ante una situación de contingencia.

DESARROLLO DE NUEVOS SERVICIOS O NEGOCIOS

(i) Liquidación DVP para operaciones de Bonos Soberanos

En el mes de julio, CAVALI implementó el servicio de liquidación Entrega contra Pago (DVP por sus siglas en inglés), para operaciones con Bonos Soberanos, realizadas en mecanismos centralizados de negociación diferentes a las Bolsas. De esta manera, CAVALI ofrece a los inversionistas nacionales y extranjeros, una mayor seguridad en la liquidación, disminuyendo los riesgos de liquidez de contraparte, aplicando diferentes mecanismos de control.

(ii) Asesoría a CEVALDOM

A inicios del año 2007, CAVALI firmó un acuerdo de Asistencia Técnica con la Central de Valores de la República Dominicana – CEVALDOM.

En febrero, CAVALI hizo efectiva la asesoría a CEVALDOM en aspectos tales como la revisión de la normativa actual, la adecuación de sus Reglamentos Internos, la asesoría en definiciones operativas y modelo de negocio, la elaboración de políticas de riesgos de los procesos y finalmente, la asesoría en aspectos tecnológicos para el cumplimiento de las principales exigencias establecidas en las normas ISO.

Cabe señalar que, como contraprestación por la transferencia del “know how” de CAVALI en la elaboración y puesta en marcha del plan de Asistencia Técnica, se contempló la participación de CAVALI con el 20% del accionariado en CEVALDOM.

access the CAVALI computer services. This contributes to the improvement of the business continuity level in the event of contingencies.

Furthermore, a telephone system using IP technology was implemented. As a result, the SABs will be able to hold communications from their offices, via extensions which will be directly connected to executives at CAVALI, just as if they were in their offices.

In addition, the Administrative Servers were consolidated, through the implementation of a virtual servers system, thus allowing for the enhanced use of the physical servers.

Likewise, a data base response system was implemented, thus reducing recovery time in business systems and mitigating the risk of information loss, in the event of contingencies.

DEVELOPING NEW SERVICES OR BUSINESS

(i) DVP Settlement for Sovereign Bond Trades

In the month of July, CAVALI implemented the Delivery Versus Payment settlement service (DvP), for trades involving Sovereign Bonds, carried out in trading mechanisms other than stock exchanges. Thus, CAVALI is able to offer domestic and foreign investors a greater level of security in settlement, reducing liquidity and counterpart risks by using different control mechanisms.

(ii) Assistance to CEVALDOM

At the beginning of 2007, CAVALI signed a Technical Assistance agreement with Central de Valores de la República Dominicana – CEVALDOM.

In February, CAVALI provided assistance to CEVALDOM in aspects such as the review of the current regulations, adaptation of its Internal Regulations, advice on operational definitions and the business model, preparation of process risk policies; and finally, advice on technological aspects relating to compliance with the main requirements set forth by ISO standards.

It must be noted that for the retribution of the transfer of CAVALI's know how in the preparation and implementation of the Technical Assistance Plan, CEVALDOM gave to CAVALI a 20% share of its stock.



(iii) Apertura de la cuenta en JPMorgan y liquidación libre de pago con valores listados en el Euromercado.

En diciembre de 2007, CAVALI abrió una cuenta de custodia en el Banco Custodio Global JPMorgan Chase Bank, cuya finalidad es brindar facilidades a los Participantes y promover el ingreso de nuevas emisiones del exterior hacia el mercado local. Asimismo, esta cuenta permitirá establecer un enlace para el acceso a diversos mercados, optimizando costos, recursos, reduciendo riesgos operativos, legales y de liquidación, relacionados con las operaciones transfronterizas.

A través de esta cuenta, los Participantes locales pueden realizar, libre de pago (FOP, por sus siglas en inglés), envíos y recepciones de valores listados en simultáneo en el mercado local y en el exterior.

(iv) Publicación de “CAVALInforma”

CAVALI lanzó el 2007 su primer boletín informativo CAVALIInforma, que contiene aspectos fundamentales de la gestión de la organización, tales como actualidad, estadísticas, entre otras. Se ha publicado dos ediciones del boletín y se distribuye a nuestros principales clientes.

(v) Lanzamiento de la nueva página web

En el mes de noviembre, CAVALI puso a disposición de sus usuarios una nueva página web (www.cavali.com.pe). El diseño de este sitio de Internet está en total correspondencia con nuestros valores corporativos: seguridad, modernidad y eficiencia. El sitio web contiene una nueva sección llamada Seguridad, en la que se pueden encontrar nuestros mecanismos y procedimientos para el control de riesgos. Asimismo, hemos creado una sección de Servicios, para que nuestros usuarios consulten detalladamente los diversos servicios ofrecidos. Todo esto, manteniendo secciones claves con información actualizada de la empresa, el marco legal, estadísticas y el tarifario de CAVALI.

(vi) Adquisición de la nueva sede Institucional de CAVALI

En junio del 2007, CAVALI adquirió nuevas oficinas en el céntrico distrito de San Isidro, y que actualmente están siendo acondicionadas como nueva sede institucional. De esta manera, CAVALI operará en la sede principal y en las oficinas ubicadas en el Centro de Lima, cumpliendo así con los estándares internacionales de contingencia (DTCC - Report to the industry on business continuity planning y Estándares del G-30 - Recomendación N° 12) y dando mayores alternativas de acceso a sus clientes. La implementación de la nueva sede está prevista para mediados del año 2008.

(iii) Opening of Account at JPMorgan and Free of Payment Settlement with Securities Listed in the Euromarket

In December 2007, CAVALI opened a custody account at JPMorgan Chase Bank, which purpose is to provide facilities to participants and to promote new issues from abroad in the local market. In addition, the account will make it possible to establish a link to gain access to the different markets, reducing costs, enhancing resources and reducing operational, legal and settlement risks, with respect to cross-border trades.

Through this account, local participants may simultaneously carry out Free of Payment (FOP), remittances and receipts of listed securities in the local market and abroad.

(iv) “CAVALInforma” Publication

In 2007, CAVALI launched its first information bulletin – CAVALIInforma -, which contains fundamental aspects about the organization's operations, dealing with issues such as current events, statistics and other matters. Two editions of the bulletin have been published and distributed to our main clients.

(v) Launching of New Web Site

In the month of November, CAVALI made available to its users, a new web site (www.cavali.com.pe). This Internet site's design is in full correspondence with our corporate values: security, modernity and efficiency. The web site has a new section entitled Security, where our risk control mechanisms and procedures can be found. Furthermore, we have created a Services section, for our users to inquire into the details of the different services offered. All of the above, keeping key sections with up to date information about the company, legal framework, statistics and CAVALI rates.

(vi) Acquisition of New Quarters

In June 2007, CAVALI purchased new office premises in the centric District of San Isidro, which are currently being prepared for use as institutional quarters. Accordingly, CAVALI will operate from the headquarters as well as from the offices located in Downtown Lima, thus meeting international contingency standards (DTCC - Report to the Industry on Business Continuity Planning and Standards - G-30 - Recommendation No. 12) providing further access alternatives to clients. The implementation of the new headquarters has been scheduled for the middle of 2008.

(vii) Listado de acciones en la Bolsa de Valores

CAVALI fue autorizada por CONASEV para listar sus acciones en la Bolsa de Valores de Lima en junio del 2007. El listado de las acciones de CAVALI ha permitido, entre otros, poner en valor las tenencias de los accionistas, tener a la empresa preparada para incursionar como emisor en el Mercado de Capitales cuando las circunstancias lo ameriten, además de permitirle a la empresa lograr uno de sus objetivos estratégicos, es decir, el compromiso de cumplir con los estándares de manejo de información y los principios de Buen Gobierno Corporativo.

ACTIVIDADES INSTITUCIONALES

Durante el ejercicio 2007, CAVALI participó en las siguientes actividades:

- (i) Asamblea Anual de ACSDA (America's Central Securities Depositories Association) en Ciudad de México (27 de febrero al 02 de marzo de 2007). Asistieron en representación de CAVALI el Sr. Francis Stenning (Presidente Ejecutivo), Dra. Magaly Martínez (Gerente Legal) y el Sr. Rafael Carranza (Director).
- (ii) Latin American Custody Meeting del Citigroup en Tampa, Florida (12 al 14 de marzo de 2007). Asistió en representación de CAVALI y participó como panelista el Sr. Francis Stenning (Presidente Ejecutivo).
- (iii) XIV Seminario Anual de la Asociación de Bolsas de Valores de Centroamérica y el Caribe - BOLCEN – realizado en La República Dominicana entre el 16 y 19 de mayo de 2007. Participó la Dra. Magaly Martínez Matto (Gerente Legal) con la exposición del tema "Homologación de las Regulaciones de las Centrales de Custodia de la Región y Cámaras de Compensación".
- (iv) Foro de Liderazgo organizado por la Asociación de Centrales de Depósito de Valores de América – ACSDA - realizado del 08 al 10 de octubre de 2007 en la ciudad de Nueva York. Participaron el Sr. Jesús Palomino (Gerente de Servicios y Operaciones) y el Sr. Ricardo Chong. (Ejecutivo de Servicios Internacionales) con la exposición del tema "Cross Border CSD Links".
- (v) Convención Anual de Finanzas y Mercado de Capitales (Procapitales) en Lima, Perú (19 de noviembre de 2007). Mesa sobre "El Desarrollo del Mercado de Capitales en el Perú". Participación del señor Francis Stenning (Presidente Ejecutivo) como panelista.

(vii) Listing Stock in Bolsa de Valores

In June 2007, CAVALI was authorized by CONASEV to list its stock in Bolsa de Valores de Lima. The listing of CAVALI stock has made it possible, among other things, to value the stockholders' shares, to ready the company to become an issuer in the Capital Market whenever circumstances warrant, and to allow the company to achieve one of its strategic objectives; that is to say, its commitment to meet information management standards and the principles of Good Corporate Governance.

INSTITUTIONAL ACTIVITIES

During the 2007 fiscal period, CAVALI participated in the following activities:

- (i) Annual Assembly of ACSDA (America's Central Securities Depositories Association) in Mexico City (February 27 to March 2, 2007). CAVALI was represented by Mr. Francis Stenning (Chief Executive Officer), Mrs. Magaly Martínez (Legal Manager) and Mr. Rafael Carranza (Director).*
- (ii) Citigroup's Latin American Custody Meeting, in Tampa, Florida (March 12 to March 14, 2007). Attending on behalf of CAVALI, and acting as a panel member, was Mr. Francis Stenning (Chief Executive Officer).*
- (iii) Fourteenth Annual Seminar of the Association of Stock Exchanges from Central America and the Caribbean - BOLCEN – held in Dominican Republic between May 16 and 19, 2007. Mrs. Magaly Martínez Matto (Legal Manager) participated through a lecture on "Homologation of Regulations for the Region's Central Securities Depositories and Clearing Houses".*
- (iv) Leadership Forum, organized by America's Central Securities Depositories Association – ACSDA, held on October 8 to 10, 2007 in the City of New York. Participants included Mr. Jesús Palomino (Services and Operations Manager) and Mr. Ricardo Chong, (International Services Executive), through a lecture on the subject of "Cross Border CSD Links".*
- (v) Annual Finance and Capital Market Convention (Procapitales), in Lima, Peru (November 19, 2007). Panel on "The Development of the Capital Market in Peru". Mr. Francis Stenning (Chief Executive Officer) participated as a panel member.*



Luis Felipe Arizmendi,
Presidente / CEO - PROCAPITALES

“CAVALI tiene una verdadera vocación por el desarrollo de nuevos productos y servicios, que contribuyen a la expansión del Mercado de Capitales. En PROCAPITALES, nos sentimos profundamente orgullosos de tener a CAVALI entre nuestros asociados.”

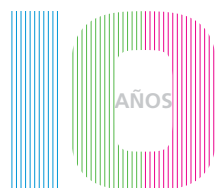


"CAVALI has a genuine vocation for the development of new services and products that contribute to the expansion of the Capitals Market. PROCAPITALES is profoundly proud of having CAVALI as one of our associates."



El negocio

The Business



DATOS GENERALES

Denominación

CAVALI S.A. I.C.L.V (CAVALI)

Dirección

Las oficinas de la sociedad se ubican en Pasaje Santiago Acuña 106, Interior 101, 102, 103 y 301, Lima, Provincia y Departamento de Lima. La central telefónica tiene el número 311-2200 y el fax es 311-2214.

Constitución e inscripción

CAVALI fue constituida en la ciudad de Lima-Perú, mediante Escritura Pública del 30 de abril de 1997, otorgada ante el Notario Público Doctor Alberto Flórez Barrón. La sociedad, inició sus actividades el 02 de mayo de 1997 y está inscrita en la Ficha 141364, en la Partida N°11021533 del Registro de Personas Jurídicas de Lima.

Grupo económico

CAVALI no pertenece a ningún grupo económico.

Capital social y número de acciones

El capital social creado y pagado de CAVALI asciende a S/. 13,579,436 el cual está representado por 13,579,436 acciones de un valor nominal de S/.1.00 cada una, representada mediante anotación en cuenta, gozando todas de iguales derechos y obligaciones.

No existe delegación de facultades al Directorio para que pueda aumentar el capital social.

Clases de acciones

El íntegro del capital social de CAVALI está representado por acciones comunes.

Estructura accionaria

CAVALI cuenta con ciennoventa y uno (191) accionistas, de los cuales son titulares del cinco por ciento (5%) o más del capital social suscrito los siguientes:

Nº	Accionistas / Shareholders	Número de acciones Number of Shares	Nacionalidad Nationality	Grupo económico Economic Group	% Participación % Participation
1	Bolsa de Valores de Lima S.A.	4,091.666	Peruana / Peruvian	Ninguno / None	30.13%
2	Negocios, Contactos y Finanzas - Inversiones	678,969	Peruana / Peruvian	Ninguno / None	5.00%
3	Scotia Bolsa S.A.	678,874	Peruana / Peruvian	Grupo Scotiabank	5.00%

GENERAL INFORMATION

Denomination

CAVALI S. A. I.C.L.V (CAVALI)

Address

The company's offices are located at Pasaje Santiago Acuña 106, Suites 101, 102, 103 and 301, Lima, Province and Department of Lima. Main telephone number is 311-2200 and fax number is 311-2214.

Incorporation and Registration

CAVALI was incorporated in the City of Lima, Peru, through Public Deed dated April 30, 1997 granted in the presence of Dr. Alberto Flórez Barrón, Notary Public. The company started its activities on May 2, 1997 and is registered under Card 141364 and on Record No. 11021533 of the Register of legal Entities of Lima.

Economic Group

CAVALI does not belong to any economic group.

Capital Stock and Number of Shares

The created and paid-in capital stock of CAVALI is S/. 13,579,436 represented by 13,579,436 shares with a face value of S/.1.00 each, represented by bookkeeping entries, all them enjoying equal rights and obligations.

There are no faculties for the Board of Directors to increase the capital stock.

Classes of Shares

The entire capital stock of CAVALI is represented by common shares.

Shareholding Structure

CAVALI is owned by one hundred and ninety one (191) stockholders. The following hold 5% or more of the subscribed capital stock:

“El servicio de registro de valores de CAVALI tiene fortalezas tecnológicas y procedimientos administrativos que garantizan a los inversionistas, intermediarios y emisores, la integridad y seguridad que el mercado de valores requiere.”

“CAVALI’s securities registry services have technological strengths and administrative procedures that guarantee investors, brokers and issuers, the integrity and security required by the Securities Market.”

Jorge Gamarra,
Gerente de Valores / *Securities Manager* - UCP BACKUS Y JOHNSTON SAA.



Autorización de funcionamiento

CAVALI fue autorizada para actuar como Institución de Compensación y Liquidación de Valores mediante Resolución CONASEV N° 358-97-EF/94.10.

Composición accionaria

Acciones con derecho a voto.

Business License

CAVALI was granted by CONASEV Resolution No 358-97-EF/94.10 a license to operate as an institution that provides the Register, Clearing and Settlement of Securities Services.

Capital Stock Composition

Shares with voting rights.

Tenencia / Holding	Número de accionistas Number of Shareholders	% Participación % Participation
Menor de 1% / Less than 1%	168	4.87%
1% - Menos de 5% / 1% - Less than 5%	20	55%
5% - Menos de 10% / 5% - Less than 10%	2	10%
10% y más / 10% and more	1	30.13%
Total / Total	191	100%

DESCRIPCIÓN DE OPERACIONES Y DESARROLLO

Detalle del objeto social

CAVALI es una sociedad anónima que tiene por objeto principal el registro, custodia, compensación y liquidación de valores e

DESCRIPTION OF OPERATIONS AND DEVELOPMENT

Corporate Purpose Detail

CAVALI is an equity company which main purpose is to provide the following services: registration, custody, clearing and



instrumentos derivados autorizados por CONASEV; así como de instrumentos de emisión no masiva. El código de Clasificación Industrial Internacional Uniforme (CIIU), al que pertenece CAVALI, es el 6712.

Plazo de duración

El plazo de duración de CAVALI es indefinido.

Evolución de las operaciones de CAVALI

1. Eventos de importancia

- CAVALI se constituyó como sociedad anónima el 30 de abril del año 1997, producto de la escisión de la Bolsa de Valores de Lima.
- En septiembre de 2002, mediante Resolución CONASEV N° 057-2002-EF/94.10 se aprobó el Reglamento Interno de CAVALI, documento que inicialmente constaba de once (11) capítulos y cuarenta y siete (47) Disposiciones Vinculadas, el mismo que entró en vigencia el 2 de diciembre de 2002. Actualmente, dicho reglamento consta de trece (13) capítulos y cuarenta y ocho (48) Disposiciones Vinculadas.
- En el mes de febrero de 2006, se llevó a cabo el lanzamiento de la nueva imagen institucional, con conceptos de modernidad, tecnología y seguridad, que se han convertido en los lineamientos de trabajo de la empresa.
- En el mes de agosto de 2006, se dio inicio al desarrollo del proyecto de renovación de la plataforma tecnológica de la empresa, el cual abarca la definición, desarrollo e implementación de un nuevo aplicativo de negocio, así como la adquisición de un nuevo equipamiento que soporte el negocio. Se espera culminar este proyecto en el transcurso del año 2008.
- En el mes de diciembre de 2006, mediante Resolución CONASEV N° 057-2002-EF/94.10 se aprobaron las modificaciones al Reglamento Interno de CAVALI S.A. I.C.L.V., así como la incorporación del Capítulo XIII "De los Bonos de Reconocimiento", el cual permitirá la implementación del servicio de registro de dichos bonos programada para el primer cuatrimestre del siguiente año.
- En el mes de enero de 2007, CONASEV aprobó la modificación a los Capítulos I "De Las Disposiciones Preliminares y Definiciones", II "De Los Participantes", IV "Del Registro

settlement of securities and derivatives instruments authorized by CONASEV, as well as non massive issued instruments. The International Standard Industrial Classification (ISIC) code to which CAVALI belongs is No. 6712.

Term

CAVALI has an indefinite term.

History of the Operations of CAVALI

1. Important Events

- *CAVALI was incorporated on April 30, 1997, as a result of a split from the Lima Stock Exchange*
- *On September 2002, through CONASEV Resolution No. 057-2002-EF/94.10, CAVALI Internal Regulations were approved. This document originally had eleven (11) chapters and forty seven (47) Related Provisions. It was enforced on December 2, 2002. At the moment, these Internal Regulations count with thirteen (13) chapters and forty-eight (48) Related Provisions.*
- *On February 2006, the new corporate image launch was held. It develops concepts such as modernity, technology and security. They have become the work guidelines of the company.*
- *The development of the company's technological platform renovation started on August 2006. This includes the definition, development and implementation of the new business software as well as the acquisition of new business support equipment. It will be finished by late 2008.*
- *On December 2006, through Resolution CONASEV No. 057-2002-EF/94.10, modifications in the CAVALI Internal Regulations were approved, as well as the incorporation of the Chapter XIII: "Recognition Bonds". They allowed the implementation of the registry service for these bonds programmed for the first fourth month period of the following year.*
- *In January 2007, CONASEV approved the amendments to Chapter I "Preliminary Provisions and Definitions", Chapter II "Participants", Chapter IV "Accounting Register", Chapter VII "Clearing and Settlement", Chapter IX "Settlement Fund" and Chapter XII "Banks and Agents". They were made in order to implement the settlement*

“En Solfin SAB crecemos con CAVALI. Cuando le explicamos que nuestro principal propósito es promover nuevos emisores en el mercado, contamos desde el inicio con su interés y apoyo. Desde entonces, hace un año, hemos realizado con éxito 18 colocaciones primarias.”

“Solfin SAB grows with CAVALI. When we explained them that our main purpose is to promote new issuers in the market, they support us from the beginning. Since then - a year ago - we have made 18 successful Initial Public Offerings.”

Enrique Solano,
Gerente General / *General Manager* - SOLFIN SAB



Contable”, VII “De La Compensación y Liquidación”, IX “Del Fondo de Liquidación” y XII “De Los Bancos y Agentes”, a fin de implementar el servicio de liquidación de operaciones realizadas en los Sistemas Centralizados de Negociación de Deuda Pública. Este servicio fue puesto en marcha en el mes de julio de 2007.

- En el mes de junio de 2007, CAVALI fue autorizada por la Comisión Nacional Supervisora de Empresas y Valores – CONASEV – a listar sus acciones comunes representativas de capital social en la Bolsa de Valores de Lima.
- En el mes de octubre de 2007, CAVALI y el Depository Trust Company (DTC), propiedad total de The Depository Trust & Clearing Corporation (DTCC), suscribieron un nuevo acuerdo extendiendo el acceso directo de CAVALI a los servicios de DTC para incluir la liquidación de efectivo relacionados con entregas de valores, recepciones y otras liquidaciones en DTC.
- En el mes de diciembre de 2007, CAVALI inicia el servicio de envío y recepción de valores hacia y desde el Euromercado, a través de la apertura de una cuenta de custodia en el Custodio Global JPMorgan Chase Bank.

2. Sector económico

CAVALI es la única institución en el país que brinda el servicio de compensación y liquidación de operaciones, siendo la entidad encargada en exclusiva del único Registro Contable de Valores.

service for trades carried out in Public Debt Centralized Trading Systems. This service was instituted in July 2007.

- In June 2007, CAVALI was authorized by the Comisión Nacional Supervisora de Empresas y Valores – CONASEV, to list its common stock shares in Bolsa de Valores de Lima.
- In October 2007, CAVALI and the Depository Trust Company (DTC), a fully owned entity of The Depository Trust & Clearing Corporation (DTCC), signed a new agreement, extending direct access by CAVALI to DTC services in order to include cash settlement transactions related to security deliveries, receipts and other DTC-based settlements.
- In the month of December 2007, CAVALI began the service for the delivery and receipt of securities to and from Euromarket, by opening a custody account with JPMorgan Chase Bank.

2. Economic Sector

CAVALI is the only institution in the country that provides clearing and settlement services of operations. It is also the only agency exclusively responsible of the Securities Accounting Register.



3. Recursos humanos

3. Human Resources

Año Year	Funcionarios (*) Officers (*)	Empleados permanentes Permanent Employees	Empleados temporales Temporal Employees	Total de trabajadores Total Staff
2005	9	45	4	58
2006	9	55	4	68
2007	12	65	10	87

(*) Comprende gerentes y subgerentes
(*) Includes Managers and Deputy Managers

PROCESOS LEGALES

Al 31 de diciembre del 2007, la Compañía no tiene ningún proceso legal relevante pendiente.

El proceso judicial que se tenía con Inversiones y Promociones Tagal S.A. – IMPRONTA y Fondo de Inversiones Tagal S.A. – FITSA fue resuelto el 14 de setiembre del 2007 mediante un acuerdo de solución de controversias.

LEGAL PROCEEDINGS

As at December 31, 2007, the Company did not have any pending legal proceedings of relevance.

The court case with Inversiones y Promociones Tagal S.A. – IMPRONTA and Fondo de Inversiones Tagal S.A. – FITSA was resolved on September 14, 2007, through a controversies solution deal.

“CAVALI es una empresa que brinda seguridad y confiabilidad en el manejo de los valores de nuestros clientes. Esto nos ha permitido crecer en nuestros servicios hacia ellos.”

“CAVALI is a company that delivers security and trustworthiness in the administration of our clients’ securities. This has enabled us to grow in our own services.”

Hernán Bastías,
Gerente General / *General Manager* – SAB CARTISA PERÚ





Directorio y administración

Board of Directors and Management

DIRECTORIO

Presidente Ejecutivo

Sr. Francis Stenning De Laval

Economista de la Universidad del Pacífico, graduado con Maestría en Administración de Negocios en Arthur D. Little MEI (Massachusetts, EEUU). Entre 1984 y 1999, ha trabajado en distintos bancos comerciales en el país y en el exterior en las áreas de Negocios, Finanzas Corporativas, Banca Internacional y Banca Privada. Antes de entrar a CAVALI, el señor Stenning fue Gerente General de MGS & Asociados Sociedad Agente de Bolsa. Asimismo, fue Fundador y Director de la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia desde 2002 a 2006, y a la fecha es Director del Depósito Centralizado de Valores (CEVALDOM) de La República Dominicana, en representación de la sociedad. Es Gerente General de CAVALI desde agosto de 1999 y Presidente Ejecutivo desde marzo de 2006.

Vicepresidente

Sr. Rafael Carranza Jahnsen

Economista de la Universidad de Lima con estudios de Postgrado en la Universidad ESAN y la Universidad de Piura, así como estudios complementarios en centros especializados en Mercado de Capitales. Se desempeñó como Gerente General de Continental Bolsa Sociedad Agente de Bolsa, desde 1997 hasta mayo de 2006. Desde entonces, ocupa el cargo de Gerente de Banca Corporativa Global en el BBVA Banco Continental, cuenta con una vasta experiencia en trabajos de valorización, estructuración y distribución de valores de renta fija y renta variable. Asimismo se ha desempeñado como Director de la Bolsa de Valores de Lima y Pro Capitales.

Directores

Srta. Ana Cecilia Justo Coloma

Es Administradora de Empresas egresada de la Universidad de Lima. Maestría en Administración de Empresas en la Universidad del Pacífico. Fue Gerente Financiero y de Tesorería del Grupo Santander Perú S.A. En el Banco Sudamericano ocupó el cargo de Gerente de Tesorería y Gerente Banca de Capitales, en octubre del 2006 es nombrada Vicepresidenta de Tesorería y Mercados en el Hong Kong and Shanghai Banking Corporation. Ocupa el cargo de Directora de CAVALI desde mayo del año 2005.

BOARD OF DIRECTORS

Chairman And Chief Executive Officer

Mr. Francis Stenning De Laval

Mr. Stenning has a Bachelor Degree in Economics from Universidad del Pacífico and a Master in Business Administration from Arthur D. Little MEI (Massachusetts, USA). From 1984 to 1999, he worked in different commercial banks, locally and abroad, in the areas of Business, Corporate Finance, International Banking and Private Banking. Before joining CAVALI, Mr. Stenning was the General Manager for MGS & Asociados Sociedad Agente de Bolsa. He was also a founder and Board member of the Bolivian Central Depository – EDV and currently a Board member of CEVALDOM. He has been the General Manager of CAVALI since August 1999 and Chief Executive Officer since March 2006.

Vice Chairman

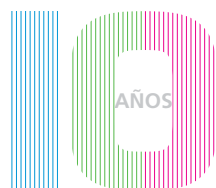
Mr. Rafael Carranza Jahnsen

He is an Economist from the Universidad de Lima with Post Degree studies at Universidad ESAN and Universidad de Piura. He was General Manager of Continental Bolsa S.A.B., since 1997 till May, 2006. Since May, 2006 he is in charge of the Global Corporate Banking Manager in BBVA Banco Continental. He has a vast experience in works of securities valorization, structuring and distribution of both fixed-income and equity stock. He also was a Director of Lima Stock Exchange and Pro Capitales.

Directors

Ms. Ana Cecilia Justo Coloma

She has a Business Administration Degree from Universidad de Lima and a Master Degree in Business Administration from Universidad del Pacífico. She is a Former Financial and Treasury Manager at Grupo Santander Perú S.A. and former Treasurer and Capital Banking Manager at Banco Sudamericano. She has twenty years of experience with multinational banks. On October 2006 she is named Treasurer and Markets Vice Chairwoman at Hong Kong and Shanghai Banking Corporation. She has been a Director in CAVALI since May, 2005.



Sr. Carlos Enrique Olivera Niño de Guzmán

Economista con Maestría en Administración de Negocios en la Universidad ESAN, Gerente de División de Finanzas del Banco Financiero desde febrero del 2000. Ha desempeñado los cargos de Gerente de Inversiones en la AFP Nueva Vida, Gerente de Finanzas y Contabilidad en el Banco del Nuevo Mundo y Gerente de Finanzas y Administración en Peruinvest. Forma parte del Directorio de CAVALI desde mayo del 2001. Cuenta con una vasta experiencia en las áreas de finanzas, administración y contabilidad en los sectores banca, seguros y administración de fondos de pensiones.

Sr. Eduardo Noriega Hoces

Licenciado en Economía y Bachiller en Administración de Empresas y en Contabilidad de la Universidad del Pacífico, tiene una Maestría en Negocios Internacionales con mención honrosa de la Universidad Católica de Louvain, Bélgica y una segunda Maestría en Administración de Negocios de la Universidad del Pacífico. Ha sido Vicepresidente de la Caja de Valores y Liquidaciones de Lima, de La Bolsa de Productos de Lima y Director de la Bolsa de Valores de Lima. Actualmente, se desempeña como Director Ejecutivo de Grupo Coril Sociedad Titulizadora y Presidente del Directorio de Grupo Coril Sociedad Agente de Bolsa.

Sr. Hernán Bastias Parraguez

El señor Bastias es Gerente General y Vicepresidente Ejecutivo de SAB Cartisa Perú S.A. Sociedad Agente de Bolsa, desde 1995. Es Contador Público y Auditor con licenciatura en auditoría de la Universidad de Talca, Chile. Tiene además estudios en Ingeniería Comercial en la Universidad Mariano Egaña - Santiago de Chile. Con amplia experiencia en las áreas de auditoría en distintas empresas del sector del mercado de valores, ha desempeñado los cargos de Auditor Senior en KPMG Endurskodun hf. (Islandia), Gerente de Contabilidad en Security Pacific Valores S.A. Corredores de Bolsa (Santiago-Chile) y Sub Contador, Jefe de Operaciones en Eurovalores S.A. Corredores de Bolsa (Santiago-Chile).

Sr. José Carlos Caballero Araujo

El señor Caballero es Economista de la Pontificia Universidad Católica del Perú, con Maestría en Administración de Negocios en la Universidad ESAN, además es Gerente General de Latinoamericana S.A. Sociedad Agente de Bolsa desde 1994. De igual forma, se ha desempeñado como docente en la escuela

Mr. Carlos Enrique Olivera Niño de Guzmán

He is an Economist with Master Degree in Business Administration from Universidad ESAN. He has been Manager of the Finance Division of Banco Financiero since February 2000. He has held the position of Investment Manager at AFP Nueva Vida, Finance and Accounting Manager at Banco del Nuevo Mundo and Finance and Administration Manager at Peruinvest. He has a wide experience in the areas of Finance, Administration and Accounting in sectors such as banking, insurance and pension fund administration.

Mr. Eduardo Noriega Hoces

Lawyer in Economics and Business Administration and Accounting Bachelor Degree from Universidad del Pacífico. Master Degree in International Business with honorable mention from UCL - Université catholique du Louvain, Belgium and a second Master Degree in Business Administration from Universidad del Pacífico. He was Vice Chairman of CAVALI, and Bolsa de productos, also Director of the Bolsa de Valores de Lima. He is now Executive Director of Grupo Coril Sociedad Titulizadora and Chairman of the Board of Directors of Grupo Coril Sociedad Agente de Bolsa.

Mr. Hernán Bastias Parraguez

Mr. Bastias is General Manager and Vice Chairman of SAB Cartisa Perú S.A. Sociedad Agente de Bolsa since 1995. He is a Public Accountant and Auditor with degree in audit from Universidad de Talca, Chile. He also has studies in Commercial Engineering in Universidad Mariano Egaña - Santiago de Chile. He has a vast experience in audit areas in different securities market companies. He has carried out the positions of Senior Auditor in KPMG Endurskodun hf. (Iceland), Accounting Manager in Security Pacific Valores S.A. Corredores de Bolsa (Santiago-Chile) and Deputy Accountant, Operations Chief in Eurovalores S.A. Corredores de Bolsa (Santiago-Chile).

Mr. José Carlos Caballero Araujo

Mr. Caballero is an Economist from Pontificia Universidad Católica del Perú, with a Master in Business Administration of Universidad ESAN. Also, he has been Director and General Manager of Latinoamericana S.A. Sociedad Agente de Bolsa since 1994. Likewise, he is a Professor at the Postgraduate School of the Universidad Nacional Mayor de San Marcos and at the Universidad ESAN. He has more than thirty years of

“Trabajar en una empresa que siempre está enfocada en la modernización de sus procesos, en obtener la tecnología más avanzada y en optimizar la calidad del servicio, hace que el día a día sea más retador y nos motiva a mejorar constantemente.”



“To work in a company always focused in the modernization of its processes, in obtaining state of the art technology and in optimizing the quality in the service, makes a challenging day to day, and inspire us to improve constantly.”

Lucy Rodriguez,
Subgerente de Administración y Contabilidad / *Administration and Accounting Deputy Manager* – CAVALI

de Post Grado de la Universidad Nacional Mayor de San Marcos y en la Universidad ESAN. Profesional con apreciable experiencia en las áreas de finanzas y administración en distintas empresas del sector bancario y del mercado de valores. Ha desempeñado los cargos de Director de Sudamericana de Valores de Lima, Gerente General del Banco de la Nación y Vicepresidente del Directorio del Banco Popular del Perú.

Sr. Ernesto Higuera Cortés

El señor Higuera es Administrador de Empresas graduado en Montgomery College – Mary Land. Fue Gerente de Himaq S.A. Contratista Generales, Gerente General de Oleaginosa del Norte S.A. y a partir de 1993 fundador y Gerente General de Intercapital Sociedad Agente de Bolsa S.A. De abril del 2001 a abril del 2004 fue Director de la Bolsa de Valores de Lima. Es director de CAVALI S.A. I.C.L.V. a partir de marzo 2006.

Sr. Enrique Spihlmann Denegri

El señor Spihlmann es Gerente General de Scotia Sociedad Agente de Bolsa S.A. desde noviembre del 2005 y forma parte del Directorio de CAVALI desde diciembre del 2005. Formó parte del comité de inversiones de la BVL. Cuenta con más de 15 años de experiencia en el sistema financiero y en Mercado de Capitales peruano e internacional. Anteriormente, fue Gerente General de Scotia Sociedad Administradora de Fondos; Vicepresidente y Chief Investment Officer de TBK Investments

experience in Financial and Administration areas in different banking and securities market companies. He was Director Manager in Sudamericana de Valores, General Manager of the Banco de la Nación and Vice Chairman of the Board of Directors of the Banco Popular del Perú.

Mr. Ernesto Higuera Cortés

Mr. Higuera is a Business Administration graduate from Montgomery College – Mary Land. He was General Manager of Himaq S.A. Contratista Generales, General Manager of Oleaginosa del Norte S.A. and since 1993 he has been founder and General Manager of Intercapital Sociedad Agente de Bolsa S.A. He was Director of the Lima Stock Exchange from April 2001 to April 2004. He has been a member of the Board of directors of CAVALI S.A. I.C.L.V. since March 2006.

Mr. Enrique Spihlmann Denegri

Mr. Spihlmann has been General Manager of Scotia Sociedad Agente de Bolsa S.A. since November 2005 and is member of the Board of Directors of CAVALI since december 2005. He was part of the Investment Committee of the BVL. He has more than fifteen years of experience in the financial system and in the Peruvian and international securities market. Previously, he was General Manager of Scotia Sociedad Administradora de Fondos and Vice Chairman and Chief Investment Officer of TBK Investments Inc (Miami, Florida). He also was Treasury Manager of NBK Bank and

Inc (Miami, Florida). También, fue Gerente de Tesorería de NBK Bank y Bank Boston, Sucursal de Lima. El señor Spihlmann es Bachiller en Negocios Internacionales con especialización en Finanzas de Saint Mary's University (San Antonio, Texas).

PLANA GERENCIAL

Sr. Francis Stenning De Laval

(Ver Presidente Ejecutivo)

Sr. Jaime Javier Gensollen Revilla

Gerente de Auditoría Interna

Contador Público Colegiado graduado en la Universidad de Lima, con Certificación de Auditor Interno CIA, Símbolo de Calidad Internacional que otorga The Institute of Internal Auditor USA (IIA), con Maestría en Administración de Negocios (MBA) y especialización en Finanzas en la Universidad ESAN. Es Auditor inscrito en el Colegio de Contadores Públicos de Lima, además de profesional con amplia experiencia en el Sector Financiero y Comercial; se desempeñó como Sub Gerente de Auditoría en el Banco Santander Central Hispano y posteriormente como Sub Gerente de Finanzas. Anteriormente ha ocupado el cargo de auditor en los Bancos BBVA Banco Continental y Bandesco, ha sido Contador General en Data General del Perú.

Sr. Víctor Sánchez Azañero

Gerente Central

Profesional especializado en mercado de valores, cuenta con más de quince años de experiencia en aspectos vinculados con las Centrales de Depósito e Instituciones de Compensación y Liquidación de Valores. Contador Público Colegiado, graduado en la Universidad Particular San Martín de Porres, con Maestría en Dirección de Empresas (MBA) de la Universidad de Piura. Fue Subgerente de la Caja de Valores desde 1992 hasta abril de 1997. Se desempeñó como Gerente de Operaciones de CAVALI, desde mayo de 1997 hasta octubre del 2002, y como Gerente de Desarrollo y Tecnología hasta enero del 2004. Asimismo, el señor Sánchez es Director de la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia en representación de la sociedad.

Dra. Magaly Martínez Matto

Gerente Legal

Abogada por la Universidad de Lima, con maestría en Derecho de Empresas por la Escuela de Postgrado de la Universidad Peruana de Ciencias Aplicadas (UPC). Desde mayo de 1997 a octubre de 2007, desempeñó el cargo de Asesora Legal de

the Bank Boston, Lima Branch. Mr. Spihlmann has a Bachelor degree in International Business with specialization in Finances from the Saint Mary's University (San Antonio, Texas).

MANAGEMENT TEAM

Mr. Francis Stenning De Laval

(See Chairman and Chief Executive Officer)

Mr. Jaime Javier Gensollen Revilla

Internal Audit Manager

Certified Public Accountant, graduated from the Universidad de Lima, with a Certification of Internal Auditor CIA, International Quality Symbol that it is granted by The Institute of Internal Auditor USA (IIA). He has a Master Degree in Business Administration (MBA), a specialization in Finance at the Universidad ESAN. He is registered as an auditor at the Colegio de Contadores Públicos de Lima. He is a professional with more than 20 years of experience in the Finance and Commercial sector. He was Auditing Deputy Manager at Banco Santander Central Hispano and subsequently Finance Deputy Manager. Previously, he had held the position of Auditor at Banco Continental BBVA and Bandesco, as well as General Accountant at Data General del Perú.

Mr. Víctor Sánchez Azañero

Central Manager

He is a professional specialized in the securities market, with more than fifteen years of experience in matters related to Central Depositories and Securities Clearing and Settlement Institutions. He is a Certified Public Accountant, graduated from the Universidad Particular San Martín de Porres with a Master in Business Administration degree at the Universidad de Piura. He was the Deputy General Manager of the Securities and Settlement area of the Caja de Valores y Liquidaciones de Lima from 1992 up to April 1997. He also was an Operations Manager of CAVALI from May 1997 to October 2002 and as Development and Technology Manager up to January 2004. Currently, Mr Sánchez is Director of the Bolivian Securities Depository Organization (EDV) representing the company.

Mrs. Magaly Martínez Matto

Legal Manager

A Lawyer graduated from the Universidad de Lima in 1992, she has a Master Degree in Enterprise Law from the Universidad Peruana de Ciencias Aplicadas (UPC). Since May 1997 to October 2007, she had worked as Legal Advisor for CAVALI. Previously, she worked as a Legal Advisor in CONASEV and



CAVALI, y desde entonces es la Gerente Legal de CAVALI, previo a este cargo, trabajó como abogada de la Asesoría Jurídica de la Comisión Nacional de Empresas y Valores (CONASEV) y en un estudio de abogados. Durante el período 2007 a 2009, tiene a su cargo la secretaría ejecutiva de la Asociación de Depósitos Centrales De Valores de América (ACSDA), y actualmente es miembro del Comité Legal de dicha asociación. A la fecha es directora de la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia, y profesora a tiempo parcial de cursos de Mercado de Valores en la Facultad de Derecho de la Universidad Peruana de Ciencias Aplicadas (UPC).

Sr. Jesús Palomino Galarza

Gerente de Servicios y Operaciones

Economista de la Universidad del Pacífico con Maestría en Administración de Negocios (MBA) en la Universidad ESAN y graduado del Programa de Desarrollo Directivo (PDD) del Programa de Alta Dirección de la Universidad de Piura. Además, cuenta con estudios de Post-grado en Formulación y Evaluación de Proyectos en la Universidad ESAN y un Diplomado en Administración de Riesgo Financiero en el Tecnológico de Monterrey (ITESM). Cuenta con más de catorce años de experiencia en los sistemas de liquidación del Mercado de Capitales. Fue Director y Gerente de Operaciones de MGS & Asociados Sociedad Agente de Bolsa (1996-1998) y Jefe de Liquidaciones en la Bolsa de Valores de Lima (1993-1996). Se desempeñó como Subgerente de Liquidaciones de CAVALI de marzo de 1998 a octubre del 2007.

Sr. Alberto López Blanco

Gerente de Control y Administración de Riesgo

Administrador de la Universidad de Lima, con amplia experiencia en el área de consultoría y gerencia. Fue funcionario de la empresa auditora Coopers & Laibrand (hoy PricewaterhouseCoopers), funcionario del Banco Árabe Latinoamericano (Arlabank), Gerente General de Inversiones Los Eucaliptos S.A. Se incorporó a CAVALI en diciembre de 1998 como Subgerente de Organización y Métodos. Desde noviembre de 2003 se desempeña como Contralor. Desde octubre del 2007, lidera la Gerencia de Control y Administración de Riesgos.

Sr. Carlos Ramos Montes

Gerente de Sistemas

Ingeniero de Sistemas egresado de la Universidad Nacional de Ingeniería, Magíster en Administración de Empresas de la Universidad ESAN, con diecinueve años de experiencia en el

in a Lawyer firm. She is member of the legal committee of the America's Central Securities Depositories Association –ACSDA where she also fulfills the secretary role for the 2007-2009 period. She is Director of the Bolivian Securities Depository Organization (EDV). Since 2006, she is also a half time Professor at the Law School of the Universidad Peruana de Ciencias Aplicadas (UPC).

Mr. Jesús Palomino Galarza

Operations and Services Manager

An Economist from the Universidad del Pacífico, he has a Master in Business Administration from the Universidad ESAN. He has Postgraduate studies in Directorial Development Program (PDD) from Universidad de Piura, Project Formulation and Evaluation in Universidad ESAN and a Financial Risk Administration Diploma at the Instituto Tecnológico de Monterrey (ITESM). He has more than fourteen years of experience in settlement systems of the capital market. He was Director and Operations Manager for MGS & Asociados Sociedad Agente de Bolsa (1996-1998) and Chief of Settlements at the Lima Stock Exchange (1993-1996). He had been Settlements Deputy Manager at CAVALI since March 1998 up to October 2007.

Mr. Alberto López Blanco

Control and Risk Management Manager

He is a Business Administration graduated from the Universidad de Lima, with vast experience in the consulting and management areas. He was an officer for the auditing company Coopers & Laibrand (now PricewaterhouseCoopers), also officer of the Banco Árabe Latinoamericano (Arlabank), General Manager of Los Eucaliptos S.A. He joined CAVALI in December 1998 as Organization and Methods Deputy Manager. He was Controller of CAVALI from November 2003 to September 2007. Since October 2007, he is Control and Risk Management Manager.

Mr. Carlos Ramos Montes

Information Systems Manager

Information Systems Engineer graduated from the Universidad Nacional de Ingeniería, he has a Master in Business Administration from the Universidad ESAN. With nineteen years of experience in the financial market, he was Deputy Manager of the Systems Division of Banco Wiese and Banco

“En CAVALI sabemos que los resultados que se obtienen cada día dependen de la acción de cada uno de nosotros. Compartir nuestra experiencia y conocimientos con el resto del equipo nos ha convertido en una empresa clave en el mercado de valores.”

“In CAVALI we know that the results obtained everyday depend on every one's actions. To share the experience and knowledge with the rest of the team has made from us a key company in the Securities Market.”

Tomislav Villanueva,
Jefe de Liquidaciones / *Head of Settlement* - CAVALI



mercado financiero. Fue Subgerente en la División de Sistemas del Banco Wiese y Banco Wiese Sudameris, en las áreas de Desarrollo de Sistemas, Soporte Tecnológico, Seguridad Informática, Banca Virtual, Teleproceso, Sistemas de Información Gerencial e Inteligencia de Negocios. El señor Ramos lideró la Subgerencia de Tecnología de marzo 2004 a octubre 2007.

Sr. Claudio Arciniega Luces
Gerente

Economista de la Universidad Ricardo Palma, con Maestría en curso en Dirección de Empresas en la Universidad de Piura. El señor Arciniega cuenta con más de nueve años de experiencia en los servicios de depósito y registro de valores. Ingresó al área de operaciones de CAVALI en mayo de 1997, y se desempeñó como Subgerente de Valores desde octubre del 2002. Actualmente, se encuentra a cargo de la dirección del proyecto CAVALI IV.

Sra. Lucy Rodríguez Palomino
Subgerente de Administración y Contabilidad

Contadora de la Universidad de Lima, con estudios de Postgrado en Tributación en la Universidad de Lima. Actualmente, se encuentra realizando estudios de especialización en Administración de Recursos Humanos. Cuenta con diecisiete años de experiencia en el área de finanzas y contabilidad. La señora Rodríguez fue Jefe de Tesorería y Auditor Interno en Kimberly Clark S.A. (1989-1997), así como Jefe de Tesorería

Wiese Sudameris, in the areas of Systems Development, Technological Support, Information Security, Virtual Banking, Teleprocess, Management Information Systems and Business Intelligence. Mr. Ramos worked in CAVALI as Technology Deputy Manager from March 2004 to October 2007.

Mr. Claudio Arciniega Luces
Manager

Mr. Arciniega is an Economist from the Universidad Ricardo Palma. He is pursuing a Master Degree in Corporate Direction at the Universidad de Piura. Mr. Arciniega has more than nine years of experience in the securities deposit and registration services. He joined the CAVALI operations area on May 1997 and had been in the position of Securities Deputy Manager from October 2002 to September 2007. He is currently working as Manager of the CAVALI IV Project.

Mrs. Lucy Rodríguez Palomino
Administration and Accounting Deputy Manager

An Accountant graduated from the Universidad de Lima with postgraduate studies in Tax Payment Administration in the Universidad de Lima. She is currently pursuing a postgraduate degree in Human Resources Management. Mrs. Rodriguez has seventeen years of experience in the financial and accounting areas. She was the Chief of the Treasury Department and Internal Auditor for Kimberly Clark S.A. (1989-1997), as well as



y Presupuesto de la empresa Volvo Finance S.A. (1997-1998). Trabaja en CAVALI desde abril de 1998, desempeñándose como Subgerente de Administración y Finanzas desde octubre del 2002. A partir de octubre del 2007 asumió la dirección de la Subgerencia de Administración y Contabilidad.

Sra. Vanessa Barton Vergani
Subgerente de Proyectos y Negocios

Administradora de la Universidad Ricardo Palma, cursando el MBA en la Universidad del Pacífico. En el año 2005 obtuvo la certificación de Project Manager Professional (PMP) otorgada por el Project Management Institute. Cuenta con más de diez años de experiencia en el mercado de valores, especialmente en lo relacionado con los servicios de registro y liquidación de valores. Ingresó a CAVALI en mayo del año 1997, desempeñándose como asistente del área de liquidaciones. Actualmente, se desempeña como Subgerente de Proyectos y Negocios, cargo que ocupa desde octubre 2007.

Sr. Carlos Morales Zapata
Subgerencia de Control y Seguridad

Ingeniero Químico egresado de la Universidad Nacional de Trujillo, con Maestría en Informática por la Pontificia Universidad Católica del Perú y MBA por la Universidad San Ignacio de Loyola. Con dieciocho años de experiencia en el área de sistemas y auditoría de sistemas, el señor Morales se ha desempeñado como Jefe de

Treasury and Budget Chief for the Volvo Finance S.A. company (1997-1998). She has been working at CAVALI since April 1998. Since October 2007, she has been working as Administration and Accounting Deputy Manager.

Mrs. Vanessa Barton Vergani
Projects and Business Deputy Manager

She is a Business Administration graduate from Universidad Ricardo Palma, and is pursuing an MBA at Universidad del Pacifico. In 2005, she was certified as a Project Manager Professional (PMP) by the Project Management Institute. She has over 10 years of experience in the securities market, especially with regard to securities registration and settlement services. She joined CAVALI in May 1997, as an assistant in the settlement section. She is currently Deputy Manager of Projects and Business, position she has held since October 2007.

Mr. Carlos Morales Zapata
Control and Security Deputy Manager

Chemical Engineer graduated from Universidad Nacional de Trujillo, with a Master's degree in Computers, from Pontificia Universidad Católica del Perú and an MBA from Universidad San Ignacio de Loyola. Mr. Morales has 18 years of experience in systems and systems auditing, and he had performed as Head of Projects and Data Base Administrator (DBA) at Infogroup S.A. (1994 - 2003); he has been a Systems Auditor

Proyectos y Administrador de Base de Datos (DBA) en Infogroup S.A. (1994 - 2003), Auditor de Sistemas y Consultor en Varka Consulting S.A. (2003 - 2004) y Analista Senior de Riesgo Tecnológico en Financiera Cordillera (2004 - 2005). El señor Morales trabaja en CAVALI desde 2005 y asumió la Subgerencia de Control y Seguridad a partir de octubre de 2007.

Sr. Alberto Figari Gonzales

Subgerencia de Sistemas

Graduado en Ciencias de la Computación por la Universidad de Nebraska, con especialización en Forté System Administration y Object Oriented Analysis Design por Forté Software New Jersey y Forté Software Oakland California, respectivamente. Actualmente, acaba de obtener un diplomado en CMMI otorgado por el European Software Institute. Con dieciocho años de experiencia en el ámbito tecnológico el señor Figari ha trabajado en diseño, implementación, puesta en marcha y gestión de sistemas de tecnología de información y aplicaciones de CRM, CMS, ERP y E-business en diferentes sectores de la economía. El señor Figari se encuentra a cargo de la Subgerencia de Sistemas desde octubre del 2007.

Sr. Engelbert Klauer Klauer

Subgerencia de Finanzas

Economista de la Universidad Ricardo Palma, con estudios de Maestría en Administración de la Universidad del Pacífico. El señor Klauer cuenta con más de diez años de experiencia en el mercado de valores. En febrero de 1997, ingresó a la Gerencia de Compensación y Liquidación de la BVL, posteriormente pasó a trabajar en las áreas de Operaciones y Planeamiento y Desarrollo de CAVALI. Actualmente, se desempeña como Subgerente de Finanzas, cargo que ocupa desde octubre del 2007.

El porcentaje que representa el monto total de las remuneraciones de los miembros del Directorio y de la Plana Gerencial de CAVALI, respecto al nivel de ingresos brutos según los estados financieros de la entidad, es de 8.20%. No existe ningún grado de vinculación, ni por afinidad ni por consanguinidad, entre los directores, plana gerencial ni principales accionistas de la Empresa.

COMITÉS DE APOYO A LA GESTIÓN

Comité de Gerencia

Tiene como finalidad aprobar y coordinar la ejecución de los distintos planes de acción, que apoyen los lineamientos estratégicos previamente aprobados conjuntamente con el directorio. Está conformado por el Presidente Ejecutivo, los gerentes de línea y las subgerencias.

and Consultant at Varka Consulting S.A. (2003 - 2004) and a Senior Technological Risk Analyst at Financiera Cordillera (2004 - 2005). Mr. Morales has been working for CAVALI since 2005, taking the position of Deputy Manager of Control and Security in October 2007.

Mr. Alberto Figari Gonzales

Information Systems Deputy Manager

He is a Computer Science graduate from University of Nebraska, specialized in Forté System Management and Object Oriented Analysis Design by Forté Software of New Jersey and Forté Software of Oakland, California, respectively. He has just obtained a diploma in CMMI, granted by the European Software Institute. With 18 years experience in the technological field, Mr. Figari has worked in design, implementation, installation and management of computer technology systems and CRM, CMS, ERP and E-business applications in various sectors of the economy. Mr. Figari has been Information Systems Deputy Manager since October 2007.

Mr. Engelbert Klauer Klauer

Deputy Manager of Finance

He is an Economist from Universidad Ricardo Palma, with a Master degree studies in Administration, at Universidad del Pacífico. Mr. Klauer has over 10 years of experience in the securities market. In February 1997, he joined the BVL Clearing and Settlement Department, and he later went to the Operations and Planning and Development areas in CAVALI. At present, he is Finance Deputy Manager, position he has held since October 2007.

The percentage representing total remunerations amount of the Board of Directors members and the CAVALI management team, with respect to the gross income level according to the financial statements of the company, is 8.20%. There is no relation level, by affinity or by consanguinity among the directors, management team, nor among the company main stockholders.

MANAGEMENT SUPPORT COMMITTEES

Management Committee

This committee has the purpose of approving and coordinating all of the planning inside the company. These activities support the company's strategic plans previously approved jointly with the Board of Directors. The members of this committee are the CEO, Line Management and Deputy Management.



Comité de Seguridad

Tiene como responsabilidad el establecimiento de las políticas de seguridad, a nivel administrativo y tecnológico, en resguardo de la información, así como los lineamientos para la prevención del lavado de dinero. Está conformado por el Presidente Ejecutivo, el Gerente de Control y Administración de Riesgos, el Gerente de Sistemas, el Subgerente de Control y Seguridad y como invitado, el Gerente de Auditoría Interna.

Comité de Auditoría Interna

Está conformado por cuatro (4) miembros del directorio y el Gerente de Auditoría Interna, teniendo como responsabilidad el establecimiento de los lineamientos estratégicos de control a todo nivel de la institución. Asimismo, tiene como función evaluar en primera instancia los informes de Auditoría Interna que serán de conocimiento del directorio.

Miembros:

Sr. Hernán Bastías Parraguez - Presidente

Srta. Ana Cecilia Justo Coloma

Sr. Eduardo Noriega Hoces

Sr. Ernesto Higuera Cortés

Sr. Jaime Gensollen Revilla

Comité de Desarrollo

Cuenta con cinco (5) miembros del directorio además de la Gerencia Central, teniendo como responsabilidad la evaluación, en primera instancia, de las propuestas de presupuesto e inversión presentada por la administración de la empresa. Asimismo, tiene a cargo la evaluación inicial de los proyectos de negocio y/o mejora de la infraestructura de la empresa.

Miembros:

Sr. Rafael Carranza Jahnsen - Presidente

Sr. Francis Stenning De Laval

Sr. Eduardo Noriega Hoces

Sr. Hernán Bastías Parraguez

Sr. José Carlos Caballero Araujo

Sr. Víctor Sánchez Azañero

Security Committee

This committee has the responsibility of the security policy establishment, at administrative and technological level, in information defense, as well as the money laundering prevention guidelines. This committee is comprised by the CEO, Control and Risk Management Manager, Information System Manager and Control and Security Deputy Manager. They invite the Internal Audit Manager as a guest to the meetings.

Internal Audit Committee

This committee is comprised by four (4) Directors and the Internal Audit Manager. It has the responsibility of the definition of the control strategic guidelines for every level in the institution. Likewise, they evaluate in first instance the Internal Audit Reports that will be of knowledge of the Board of Directors.

Members:

Mr. Hernán Bastías Parraguez - President

Ms. Ana Cecilia Justo Coloma

Mr. Eduardo Noriega Hoces

Mr. Ernesto Higuera Cortés

Mr. Jaime Gensollen Revilla

Development Committee

This committee is comprised by five (5) Directors and the Central Manager. It has the responsibility to evaluate, in first instance, the budget and investment propositions presented by the company's administration. Also, it is in charge the company's infrastructure improvement and business projects evaluation.

Members:

Mr. Rafael Carranza Jahnsen - President

Mr. Francis Stenning De Laval

Mr. Eduardo Noriega Hoces

Mr. Hernán Bastías Parraguez

Mr. José Carlos Caballero Araujo

Mr. Víctor Sánchez Azañero



Comité de Administración del Fondo de Liquidación

Este comité está conformado por cinco (5) miembros del directorio y el Gerente Central, teniendo como responsabilidad la determinación y monitoreo de las políticas de inversión de la empresa, tanto para los recursos propios, como para los existentes en el Fondo de Liquidación y cuya administración se encuentra a cargo de CAVALI.

Miembros:

Sr. Enrique Olivera Niño de Guzmán - Presidente

Sr. Francis Stenning De Lavalley

Sr. Ernesto Higuera Cortés

Sr. Enrique Spihlmann Denegri

Srta. Ana Cecilia Justo Coloma (Suplente)

Sr. Víctor Sánchez Azañero (Suplente)

Settlement Fund Administration Committee

This committee is comprised by five (5) Directors and the Central Manager. They have the responsibility of the definition and control of the company's investment policy for both the company resources and the Settlement Fund resources that are managed by CAVALI.

Members:

Mr. Enrique Olivera Niño de Guzmán - President

Mr. Francis Stenning De Lavalley

Mr. Ernesto Higuera Cortés

Mr. Enrique Spihlmann Denegri

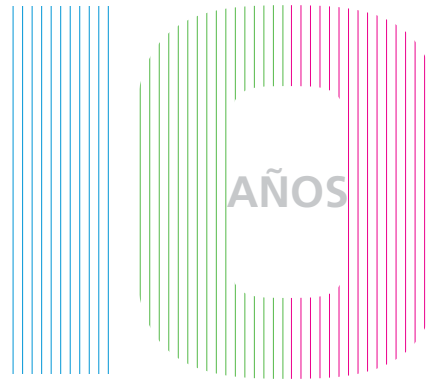
Ms. Ana Cecilia Justo Coloma (Substitute)

Mr. Víctor Sánchez Azañero (Substitute)



Enrique Olivera,
Director / *Director* - CAVALI
Gerente de División de Tesorería / *Treasury Division Manager* - BANCO FINANCIERO

“Los objetivos estratégicos de CAVALI se sustentan y soportan en su equipo humano, que es el más valioso activo de la Empresa. Su experiencia, conocimientos técnicos, integridad y búsqueda de la excelencia, entre otras competencias y valores, nos permiten brindar un servicio eficiente, oportuno y de alta calidad.”

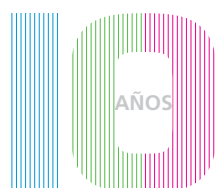


"CAVALI's strategic objectives are sustained and supported by the people, the most important asset within the company. Their experience, technical knowledge, integrity and excellence – among other values and competencies – allow the company to provide an efficient, opportune and high quality service."



Estados financieros

Financial Statements



INGRESOS Y GASTOS

Durante el ejercicio 2007, los ingresos operacionales se incrementaron en aproximadamente 69% respecto al ejercicio anterior, debido fundamentalmente al aumento en los volúmenes de negociación de operaciones regulares. Estos volúmenes se cimentaron en la efervescencia del mercado bursátil durante el primer semestre y posterior debacle por efecto del contagio de la crisis hipotecaria de Estados Unidos, lo que incrementó la incertidumbre en el mercado financiero. Asimismo, cabe destacar los volúmenes liquidados por efecto de operaciones especiales como fue el caso de la adquisición de las acciones de la minera junior Peru Copper Inc. por la empresa minera metalúrgica Aluminum Corporation of China (11.06.07).

De esta manera, los ingresos provinieron en un 84% de retribuciones por liquidación de operaciones, 13% del servicio a emisores, un 3% del servicio a los participantes y un 1% de otros servicios brindados. Por otro lado, los gastos operativos se mantuvieron dentro de lo proyectado, concentrándose 53% de éstos en gastos de personal, 31% en servicios prestado por terceros y 7% en cargas diversas de gestión. Cabe mencionar que dichos ratios se encuentran en línea con la distribución observada en años precedentes.

Al fin del año 2007, CAVALI registró una utilidad neta de S/. 25.4 millones, generada fundamentalmente por el servicio de liquidación de operaciones vinculadas con algunas operaciones extraordinarias durante el ejercicio. Por otro lado, el rubro de Ingresos Financieros, sufrió un aumento significativo al incrementarse en 28% respecto al ejercicio anterior. Este mayor ingreso obedece en parte al incremento de las tasas de interés pagados sobre los depósitos en entidades del sistema financiero, así como a mayores cifras administradas como resultado de un incremento en el volumen de fondos provenientes del pago de eventos corporativos a través de CAVALI.

ACTIVOS Y PASIVOS

Durante el ejercicio 2007, el incremento del activo corriente fue de aproximadamente S/. 10.4 millones, fruto de los resultados netos obtenidos en el presente año. Asimismo, se observa un incremento de aproximadamente S/. 7.8 millones en el pasivo corriente, producto, en gran parte, de cuentas relacionadas al desarrollo de proyectos de gran envergadura.

LIQUIDEZ

El ratio de liquidez de CAVALI para el año 2007 fue de 2.21, siendo este resultado positivo para la empresa. Esta holgura de liquidez

INCOMES AND EXPENSES

During the Fiscal Year 2007, operational income increased by approximately 69% versus the previous fiscal period, essentially due to the higher volumes in regular trading. These volumes were boosted by the commotion of the stock market during the first semester, and subsequent shambles rubbed from the mortgage crisis in the United States and consequential rise in the level of uncertainty of the financial market. Furthermore, worth noting are the volumes traded as a result of special transactions, such as the acquisition of the stock of junior mining company Peru Copper Inc., by mining and metallurgical company Aluminum Corporation of China (Jun.11.07).

Thus, 84% of income derived from trade settlement fees, 13% from services provided to issuers, 3% from service to participants and 1% from other services provided. On the other hand, operational expenses remained within budget, with 53% of them relating to personnel expenses, 31% to third party services and 7% to sundry operational charges. It should be noted that such ratios are in line with the distribution of previous years.

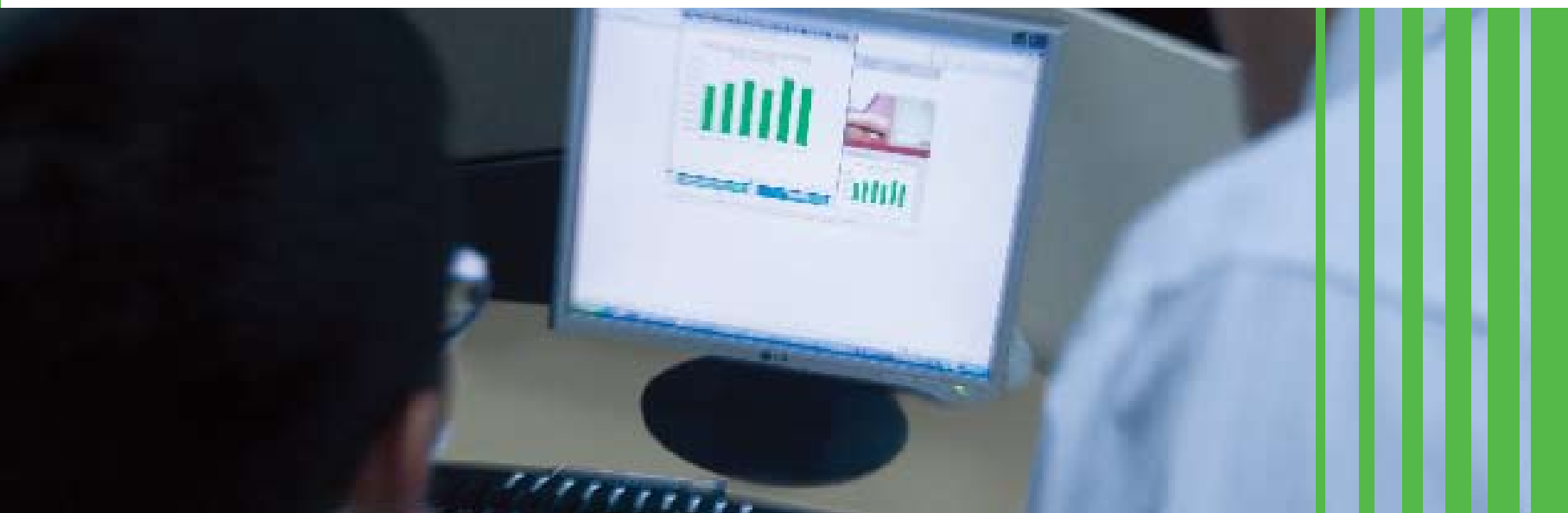
At the end of 2007, CAVALI reported a S/. 25.4 million net profit, essentially produced by the settlement service relating to certain extraordinary trades conducted during the fiscal year. Moreover, in the Financial Income category, there was a significant increase, as the figure went up by 28% with respect to the previous fiscal year. The higher income is partly due to the higher interest rates paid on deposits in the financial system's institutions, as well as to higher amounts managed as a result of the increased volume of funds deriving from payments for corporate events made through CAVALI.

ASSETS AND LIABILITIES

During the Fiscal Year 2007, current assets went up by approximately S/. 10.4 million, thanks to the net results obtained that year. Furthermore, there is an increase of approximately S/. 7.8 million in current liabilities, to a large extent, in accounts related to the undertaking of major projects.

LIQUIDITY

In 2007, the liquidity ratio at CAVALI was 2.21. This is a positive result for the company. This comfort in liquidity allowed CAVALI to make the investments scheduled for the year, and it was able



le permitió a CAVALI realizar las inversiones programadas para el año, así como cumplir puntualmente con el pago de obligaciones pendientes, acceder al capital de trabajo necesario para el óptimo cumplimiento de sus funciones y disponer de los fondos requeridos para la ejecución de proyectos de desarrollo necesarios para el futuro de la empresa.

AJUSTES CONTABLES

Al 31 de diciembre del 2007 se ha registrado ajustes correspondientes a la valorización de la inversión de CAVALI como accionista de la Entidad de Depósito de Bolivia (EDV).

Se efectuó un ajuste contable por S/. 147,620, debido a la recepción de dividendos por parte de la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A., y en aplicación de la NIC 38 respecto al tratamiento de las inversiones por el método de participación patrimonial. La inversión mostró un saldo de S/. 511,313, importe que fue determinado sobre estados financieros no auditados, a fin de uniformizar las prácticas contables bolivianas con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Perú.

CAMBIOS EN LOS RESPONSABLES DE LA ELABORACIÓN Y REVISIÓN DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA

Para el ejercicio 2007, no se realizaron cambios en los responsables de la elaboración y revisión de la información financiera.

to pay its payment obligations in a timely manner, to have access to the work capital required for the optimal undertaking of its duties, and to have available the funds required for the execution of the necessary development projects for the company's future.

COUNTABLE ADJUSTMENTS

As at December 31 2007, adjustments were made to the valuation of investments made by CAVALI as a shareholder of Entidad de Depósito de Bolivia (EDV).

An adjusting book entry was made for S/. 147,620, due to the receipt of dividends by Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A., and in application of IAS 38 with respect to the treatment of investments through the equity share method. The investment totaled S/. 511,313, amount which has been determined on the basis of unaudited financial statements, in order to align Bolivian accounting practices with the accounting principles generally accepted in Peru.

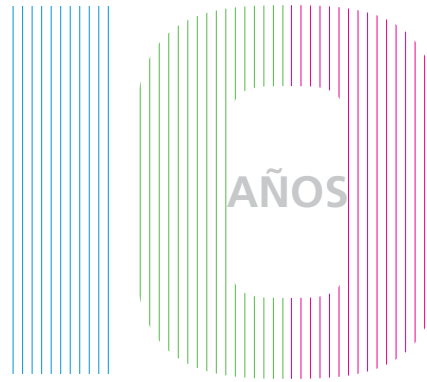
CHANGES OF THE PERSONS RESPONSIBLE OF THE PREPARATION AND REVIEW OF THE FINANCIAL INFORMATION

During Fiscal Year 2007, no changes were made among the persons responsible of the preparation and review of the financial information.

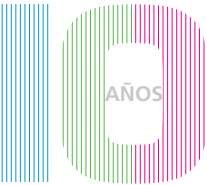


Rafael Carranza,
Director / *Director* - CAVALI
Gerente de Banca Corporativa Global / *Global Corporate Banking Manager* - BBVA BANCO CONTINENTAL

“He tenido la oportunidad única de participar en el Directorio de CAVALI en indistintas etapas de éstos, sus primeros diez años de vida institucional. Por ello, es para mí sumamente reconfortante ver como, transcurrido este tiempo, la empresa se ha convertido en un referente regional en el mundo de los valores.”



"I had the unique opportunity to participate in CAVALI's Board of Directors during different stages in these ten years of institutional life. That is the reason I am very pleased to see CAVALI converted in a regional reference in the Securities world."



Anexos

Annexes

COTIZACIONES MENSUALES (MÁXIMA, MÍNIMA, DE APERTURA Y CIERRE) CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2007

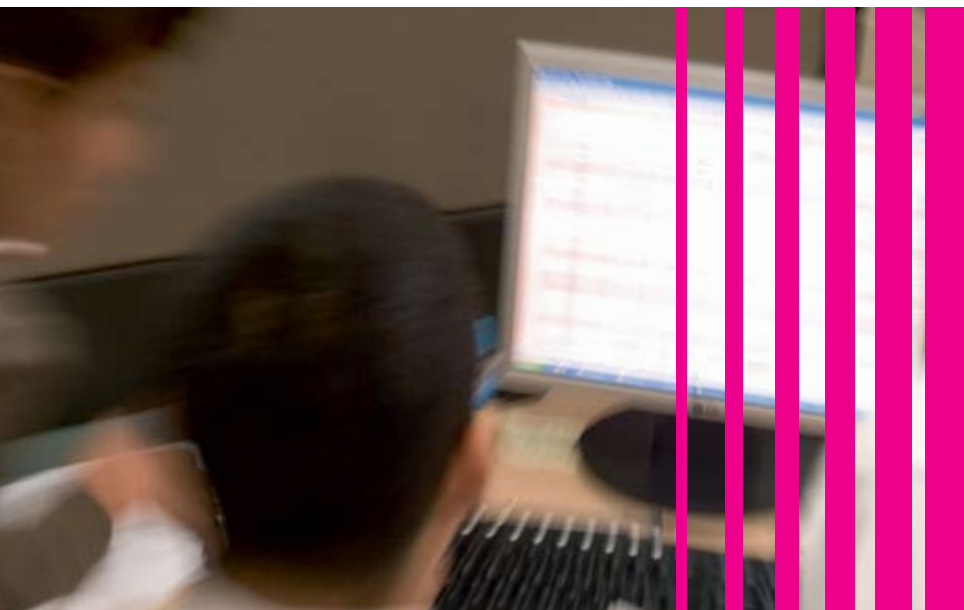
MONTHLY PRICES (HIGH, LOW, OPENING AND CLOSING) FOR THE FISCAL YEAR 2007

Renta variable
Equity Securities

Cotizaciones 2007
Quotes 2007

Código ISIN <i>ISIN Code</i>	Nemónico <i>Symbol</i>	Año - Mes <i>Year - Month</i>	Apertura S/. <i>Open</i>	Cierre S/. <i>Close S/.</i>	Máxima S/. <i>High S/.</i>	Mínima S/. <i>Low S/.</i>	Precio promedio S/. <i>Average S/.</i>
PEP727201001	CAVALIC1 (*)	2007 - 06	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-
PEP727201001	CAVALIC1	2007 - 07	8.50	19.54	21.50	8.50	14.67
PEP727201001	CAVALIC1	2007 - 08	18.00	18.50	18.50	16.00	17.76
PEP727201001	CAVALIC1	2007 - 09	18.49	18.50	18.50	17.50	18.02
PEP727201001	CAVALIC1	2007 - 10	19.00	16.34	19.10	15.00	17.05
PEP727201001	CAVALIC1	2007 - 11	15.80	15.30	15.80	13.20	14.69
PEP727201001	CAVALIC1	2007 - 12	14.30	17.00	17.48	14.30	15.45

(*) Las acciones fueron listadas el 11.Jun.07
(*) Stock were listed on June 11.07



Relación de participantes

Participants

- ANDES SECURITIES S.A.B. S.A.C.
- CENTURA S.A.B. S.A.
- CITICORP PERU S.A. S.A.B.
- CONTINENTAL BOLSA S.A.B. S.A.
- CREDIBOLSA S.A.B. S.A.
- GRUPO CORIL S.A.B. S.A.
- INTERCAPITAL S.A.B. S.A.
- INVERSION Y DESARROLLO S.A.B. S.A.C.
- JUAN MAGOT & ASOCIADOS S.A.B.
- LATINOAMERICANA S.A. S.A.B.
- MGS Y ASOCIADOS S.A.B. S.A.
- PROMOTORES E INVERSIONES INVESTA S.A. S.A.B.
- PROVALOR S.A.B. S.A.
- S.A.B. CARTISA PERU S.A.
- SCOTIA BOLSA S.A.
- SEMINARIO Y CÍA S.A.B. S.A.
- SOLFIN S.A.B.
- STANFORD GROUP PERÚ S.A. S.A.B.
- BANCO CONTINENTAL
- BANCO DE CRÉDITO DEL PERÚ
- BANCO DE LA NACIÓN
- BANCO FINANCIERO DEL PERÚ
- BANK OF BOSTON SUCURSAL PERÚ
- CITIBANK DEL PERÚ
- INTERBANK
- SCOTIABANK PERÚ
- COFIDE
- AFP HORIZONTE
- AFP INTEGRA
- PROFUTURO AFP
- PRIMA AFP



Dictamen de los auditores independientes

Independent Auditor's Report

A los señores accionistas y directores
de CAVALI S.A. I.C.L.V.

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de CAVALI S.A. I.C.L.V., que comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2007 y 2006, y los estados de ganancias y pérdidas, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por los años terminados en esa fecha, así como el resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la gerencia sobre los estados financieros

La Gerencia es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Perú. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno que sea relevante en la preparación y presentación razonable de los estados financieros para que estén libres de errores materiales, ya sea como resultado de fraude o error; seleccionar y aplicar las políticas contables apropiadas; y realizar las estimaciones contables razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestras auditorías. Éstas fueron realizadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Perú. Tales normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable de que los estados financieros están libres de errores materiales.

Una auditoría comprende la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y las divulgaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, que incluyen la evaluación del riesgo de que los estados financieros contengan errores materiales, ya sea como resultado de fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración el control interno de la compañía que es relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, a fin de diseñar procedimientos de auditoría de acuerdo con las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la compañía. Una auditoría también comprende evaluar

*To the Shareholders and Directors of
CAVALI S.A. I.C.L.V.*

We have audited the accompanying financial statements of CAVALI S.A. I.C.L.V., which comprises the balance sheets as of December 31, 2007 and 2006, and the income statements, statements of changes in shareholders' equity and cash flow statements for the years then ended, and a summary of significant accounting policies and other explanatory notes.

Management's Responsibility for the Financial Statements

Management is responsible for the preparation and fair presentation of these financial statements in accordance with accounting principles generally accepted in Peru. This responsibility includes: designing, implementing and maintaining internal control relevant to the preparation and fair presentation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error; selecting and applying appropriate accounting policies, and making accounting estimates that are reasonable in the circumstances.

Auditor's Responsibility

Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with auditing standards generally accepted in Peru. Those standards require that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance that financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement on the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers relevant internal control to the entity's preparation and fair presentation of the financial statements in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting

si los principios de contabilidad aplicados son apropiados, y si las estimaciones contables realizadas por la Gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para sustentar nuestra opinión.

Opinión

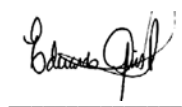
"En nuestra opinión, los estados financieros antes indicados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de CAVALI S.A. I.C.L.V. al 31 de diciembre de 2007 y 2006, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Perú.

En relación con las cuentas de orden de fondos y valores bursátiles (Nota 24), al 31 de diciembre de 2007, hemos evaluado y obtenido seguridad razonable del apropiado registro, preparación y presentación de la información concerniente a la contabilidad de fondos y valores bursátiles.

Los estados financieros han sido traducidos al inglés para la conveniencia de los lectores."

Ysis Hernández y Anelad

Refrendado por:


_____(Socio)

Eduardo Gris Percovich
CPC
Matrícula No. 12159

17 de marzo de 2008

estimates made by management, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements.

We consider that the audit evidence we have obtained is enough and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Opinion

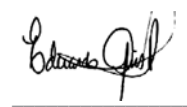
In our opinion, the financial statements referred to above, prepared for the purposes set in the preceding paragraph, present fairly in all material respects, the financial position of CAVALI S.A. I.C.L.V. as of December 31, 2007 and 2006, and of its financial performance and its cash flows for the years then ended in accordance with accounting principles generally accepted in Peru.

In relation to the memorandum accounts of Third Party Funds and Securities Markets (Note 24) as of December 31, 2007, we have evaluated and obtained a reasonable assurance of proper registration, preparation and presentation of the information regarding the accounting of Funds and Securities Markets.

The accompanying financial statements have been translated into English for the convenience of readers.

Ysis Hernández y Anelad

Countersigned by :


_____(Partner)

Eduardo Gris Percovich
CPC
Register No. 12159

March 17, 2008

CAVALI S.A. I.C.L.V.

BALANCES GENERALES

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006



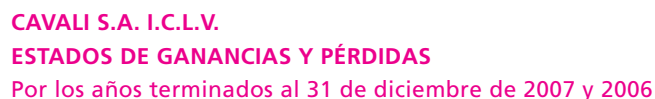
ACTIVO	Notas	2007 S/.	2006 S/.
ACTIVO CORRIENTE			
Efectivo	4	17,088,525	16,453,828
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	5	5,894,691	2,036,249
Cuentas por cobrar comerciales (neto)	6	5,983,348	1,320,135
Cuentas por cobrar a empresas relacionadas	7	883,981	12,140
Otras cuentas por cobrar	8	1,150,802	695,511
Otros activos		241,482	301,311
Total activo corriente		31,242,829	20,819,174
INVERSIONES MANTENIDAS HASTA EN VENCIMIENTO	5	-	400,000
INVERSIÓN AL MÉTODO DE PARTICIPACIÓN	9	511,313	658,933
OTRAS INVERSIONES FINANCIERAS - Al costo	10	338,788	22,088
INMUEBLE, MOBILIARIO Y EQUIPO (NETO)	11	5,984,616	1,751,062
INTANGIBLES (NETO)	12	6,322,568	3,739,953
IMPUESTO A LA RENTA Y PARTICIPACIONES DIFERIDO	19	496,920	471,787
TOTAL ACTIVO		44,897,034	27,862,997
CUENTAS DE ORDEN DE FONDOS BURSÁTILES	24	332,689,856	195,063,239
CUENTAS DE ORDEN DE VALORES BURSÁTILES	24	73,694,780,384	61,562,606,950
PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Notas	2007 S/.	2006 S/.
PASIVO CORRIENTE			
Cuentas por pagar comerciales		629,415	628,434
Cuentas por pagar a empresa relacionada	7	62,122	31,164
Tributos y contribuciones por pagar	13	935,014	1,090,991
Impuesto a la renta y participación de los trabajadores corriente	14	5,230,698	2,535,668
Otras cuentas por pagar	15	7,281,589	2,059,342
Total pasivo corriente		14,138,838	6,345,599
OTRAS CUENTAS POR PAGAR A LARGO PLAZO	15	-	279,617
TOTAL PASIVO		14,138,838	6,625,216
PATRIMONIO NETO			
Capital social	16	13,579,436	11,247,534
Reserva legal	17	2,249,507	1,872,327
Resultados acumulados	16 y 17	14,929,253	8,117,920
TOTAL PATRIMONIO NETO		30,758,196	21,237,781
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		44,897,034	27,862,997
CUENTAS DE ORDEN DE FONDOS BURSÁTILES	24	332,689,856	195,063,239
CUENTAS DE ORDEN DE VALORES BURSÁTILES	24	73,694,780,384	61,562,606,950

Ver notas a los estados financieros en CD adjunto.

CAVALI S.A. I.C.L.V.**BALANCE SHEETS****As of December 31, 2007 and 2006**

ASSETS	Notes	2007 S/.	2006 S/.
CURRENT ASSETS			
Cash	4	17,088,525	16,453,828
Held-to-maturity investments	5	5,894,691	2,036,249
Trade accounts receivable, net	6	5,983,348	1,320,135
Accounts receivable from related companies	7	883,981	12,140
Other accounts receivable	8	1,150,802	695,511
Other assets		241,482	301,311
Total current assets		31,242,829	20,819,174
HELD-TO-MATURITY INVESTMENTS	5	-	400,000
INVESTMENTS AT EQUITY METHOD	9	511,313	658,933
FINANCIAL INVESTMENTS - At Cost	10	338,788	22,088
PROPERTY, FURNITURE AND EQUIPMENT (net)	11	5,984,616	1,751,062
INTANGIBLE ASSETS (net)	12	6,322,568	3,739,953
DEFERRED INCOME TAX AND EMPLOYEES' PROFIT SHARING	19	496,920	471,787
TOTAL ASSETS		44,897,034	27,862,997
MEMORANDUM ACCOUNTS OF THIRD PARTY-FUNDS MARKET	24	332,689,856	195,063,239
MEMORANDUM ACCOUNTS OF THIRD PARTY-SECURITIES MARKET	24	73,694,780,384	61,562,606,950
LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY	Notes	2007 S/.	2006 S/.
CURRENT LIABILITIES			
Trade accounts payable		629,415	628,434
Accounts payable to related companies	7	62,122	31,164
Taxes and contributions payable	13	935,014	1,090,991
Current income tax and employees' profit sharing payable current	14	5,230,698	2,535,668
Other accounts payable	15	7,281,589	2,059,342
Total current liabilities		14,138,838	6,345,599
LONG TERM - OTHER ACCOUNTS PAYABLE	15	-	279,617
TOTAL LIABILITIES		14,138,838	6,625,216
SHAREHOLDERS' EQUITY			
Share capital	16	13,579,436	11,247,534
Legal reserve	17	2,249,507	1,872,327
Retained earnings	16 y 17	14,929,253	8,117,920
TOTAL SHAREHOLDERS' EQUITY		30,758,196	21,237,781
TOTAL LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY		44,897,034	27,862,997
MEMORANDUM ACCOUNTS OF THIRD PARTY-FUNDS MARKET	24	332,689,856	195,063,239
MEMORANDUM ACCOUNTS OF THIRD PARTY-SECURITIES MARKET	24	73,694,780,384	61,562,606,950

See notes to Financial Statements in attached CD.



CAVALI S.A. I.C.L.V.
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
 Por los años terminados al 31 de diciembre de 2007 y 2006

Ver notas a los estados financieros en CD adjunto.

CAVALI S.A. I.C.L.V.**PROFIT AND LOSS STATEMENT***For years ended on December 31, 2007 and 2006*

	Notes	2007 S/.	2006 S/.
OPERATING INCOME	20	46,906,588	27,727,384
OPERATING COSTS	21	(12,931,300)	(12,160,797)
GROSS PROFIT		33,975,288	15,566,587
Other operating income, net		1,858,235	608,349
OPERATING PROFIT		35,833,523	16,174,936
FINANCIAL INCOME AND (EXPENSES)			
Financial income, net	22	2,110,092	1,654,257
Exchange difference, net	3	(453,696)	(659,544)
Participation in the results of associate companies	9	-	202,531
Total		1,656,396	1,197,244
INCOME BEFORE EMPLOYEES' PROFIT SHARING AND INCOME TAX		37,489,919	17,372,180
Employees' profit sharing	18 (c)	(1,801,125)	(775,568)
Income tax	18 (d)	(10,266,407)	(4,420,742)
NET INCOME		25,422,387	12,175,870
Basic and diluted earnings per common share	23	1.96	1.09

CAVALI S.A. I.C.L.V.**STATEMENTS OF CHANGES IN SHAREHOLDERS' EQUITY***For the years ended on December 31, 2007 and 2006*

	Share Capital (Note 16) S/.	Legal Reserve (Note 17) S/.	Retained Earnings (Notes 16 and 17) S/.	Total S/.
Balance as of January 1, 2006	10,634,036	1,376,852	3,359,669	15,370,557
Transfer to legal reserve	-	495,475	(495,475)	-
Capitalization of profits	891,853	-	(891,853)	-
Treasury shares	(278,355)	-	(139,177)	(417,532)
Dividends declared:				
Prior Fiscal Year	-	-	(1,972,312)	(1,972,312)
Payments in advance for FY	-	-	(3,918,802)	(3,918,802)
Net income	-	-	12,175,870	12,175,870
Balances as of December 31, 2006	11,247,534	1,872,327	8,117,920	21,237,781
Transfer to legal reserve	-	377,180	(377,180)	-
Capitalization of profits	2,331,902	-	(2,331,902)	-
Treasury shares (note 16)	278,355	-	-	278,355
Capital reduction (note 16)	(278,355)	-	-	(278,355)
Dividends declared:				
Prior Fiscal Year	-	-	(5,456,128)	(5,456,128)
In advance for Fiscal Year	-	-	(10,445,844)	(10,445,844)
Net income	-	-	25,422,387	25,422,387
Balance as of December 31, 2007	13,579,436	2,249,507	14,929,253	30,758,196

See notes to Financial Statements in attached CD.



