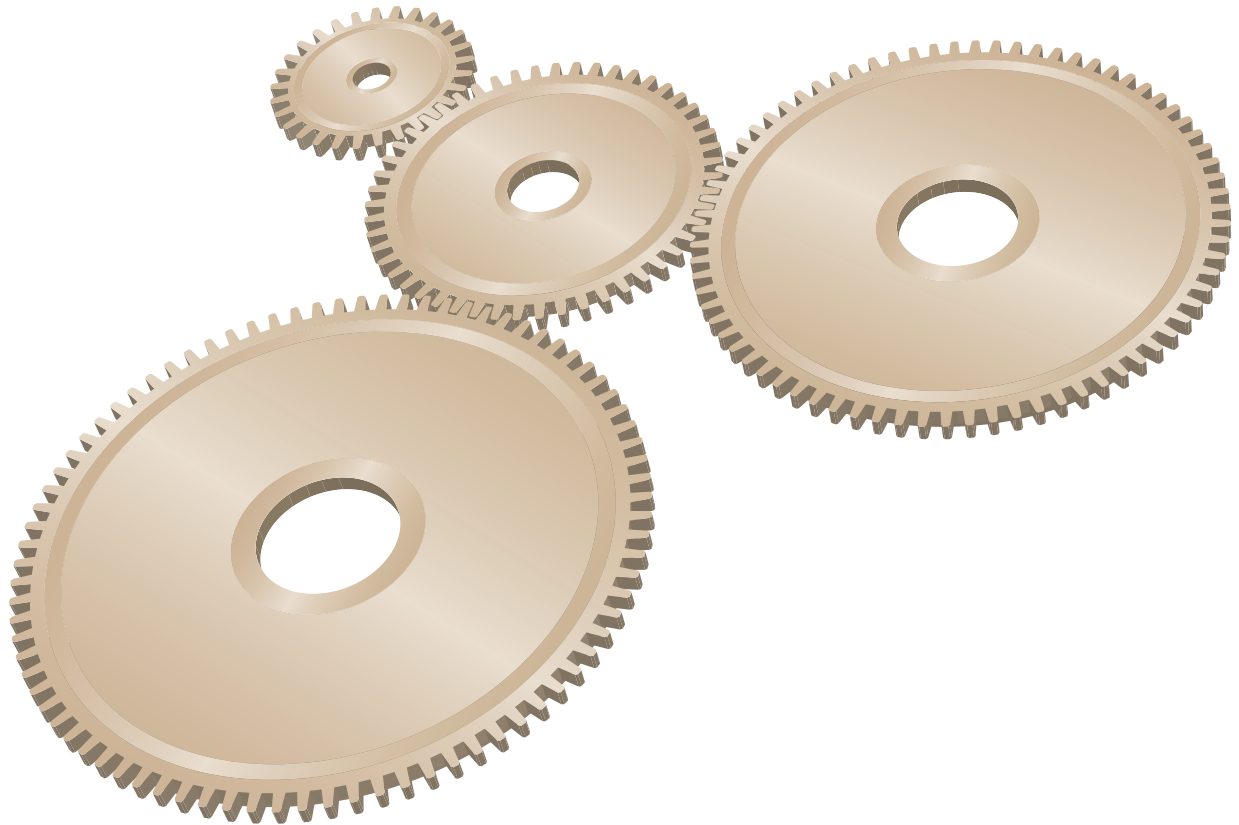


CAVALI

MEMORIA ANUAL

Annual Report

2009



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 2009.

Sin perjuicio de la responsabilidad que compete al emisor, los firmantes se hacen responsables por su contenido conforme a las disposiciones legales aplicables.

Lima, 31 de marzo del 2010



Enrique Olivera Niño de Guzmán
Presidente

Accountability statement

This document comprises pertinent and truthful information concerning the activities of CAVALI S.A. I.C.L.V. during 2009.

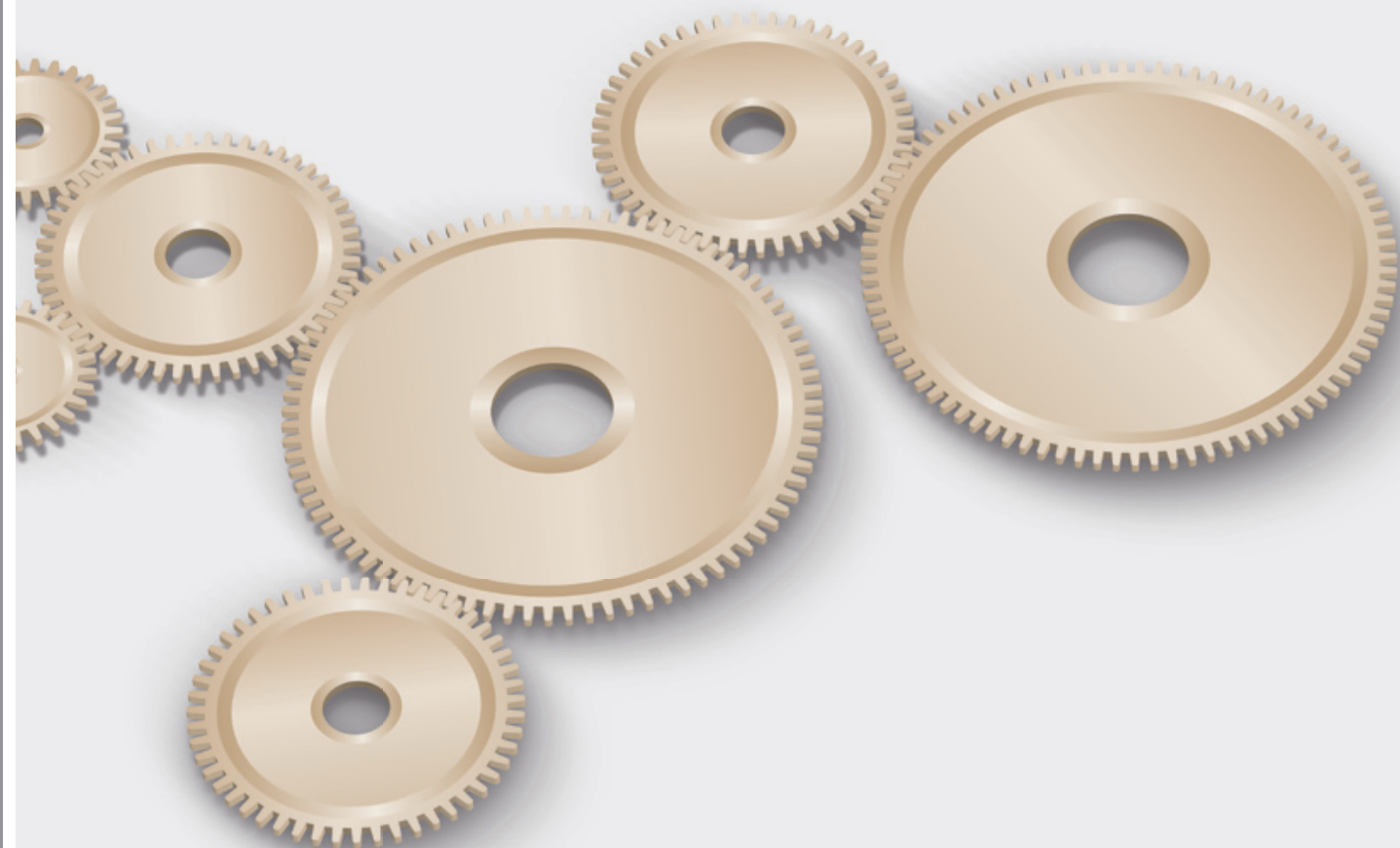
Without prejudice of the liability assumed by the issuer, the undersigned hereby assumes responsibility for the contents pursuant to applicable legal provisions.

Lima, March 31 2010

CONTENIDO

Contents

Declaración de responsabilidad	Accountability Statement
1: Carta a los accionistas	1: Letter to Shareholders
2: Informe de gestión 2.1 Proyectos desarrollados 2.2 Proyectos 2010 2.3 Optimización de la gestión 2.4 Actividades institucionales y RSC 2.5 Procesos legales 2.6 Responsables de la información financiera auditada	2: Management Report 2.1. Projects Completed 2.2. Projects 2010 2.3. Management Optimization 2.4. Institutional Activities and CSR 2.5. Legal Proceedings 2.6. Responsible for audited financial information
3: Información financiera 3.1 Entorno nacional 3.2 Mercado de valores peruano 3.3 Información sobre valores registrados en CAVALI 3.4 Estado Actual de la compañía al cierre del 2009	3: Financial Information 3.1 National Outlook 3.2 Peruvian Securities Market 3.3 Report on securities registered in CAVALI 3.4 Status Report at the end of 2009
4: La compañía 4.1 Datos generales 4.2 Accionistas 4.3 Directorio y plana gerencial	4: The Company 4.1 General Information 4.2 Shareholders 4.3 Board of Directors and Management
Anexos Cotizaciones correspondientes al Ejercicio 2009 Información sobre el cumplimiento de los principios de Buen Gobierno Corporativo Estados financieros auditados	Annexes Stocks corresponding to Fiscal Year 2009 Information concerning Compliance with Good Corporate Governance Principles Audited Financial Statements



COMPROMISO | *Commitment*

Unimos a los protagonistas del mercado de valores, a nuestros clientes, a nuestros colaboradores.
Ese es nuestro compromiso, porque el todo siempre es más que la suma de sus partes.

*We unite the players in the securities market, our clients, our shareholders and our employees.
This is our great commitment, because the whole is always greater than the sum of its parts.*



1 CARTA A LOS ACCIONISTAS

Letter to Shareholders

Señores accionistas:

Durante el año 2009, el impacto de la crisis financiera mundial ha continuado presentando desafíos al desarrollo de las economías locales y regionales. Los mercados de capitales que ya habían enfrentado las grandes caídas bursátiles al desatarse la crisis de las hipotecas *subprime*, se han visto afectados por una seria pérdida de confianza, traducida en la caída del consumo, y el traslado de la crisis al sector real. En este contexto, la contracción del crecimiento del PBI, el estancamiento de los niveles de inversión privada con recursos del exterior y, en general, la incertidumbre de los diferentes actores económicos, redujeron las expectativas de crecimiento de los principales indicadores de nuestro país.

No obstante, la solidez de las políticas y medidas macroeconómicas que rigen nuestra economía, entre ellas las acertadas estrategias contracíclicas, redujeron el impacto y mantuvieron las expectativas y la demanda. En el ámbito externo, estas políticas transmitieron un mensaje de estabilidad, que entre otras cosas, redundó en el otorgamiento del grado de inversión, aun a pesar de la turbulencia mundial.

Dear Shareholders:

*During 2009, the impact of global financial crisis challenged the development of local and regional economies. Capital markets, that had already faced stock market declines since the **subprime** mortgage crisis began, have been affected by a serious loss of confidence, resulting in a fall in consumption and bringing the crisis into the manufacturing sector. In this context, concentration of GDP growth, stagnation in levels of foreign private investment and, in general, uncertainty of several economic players have reduced growth expectations of Peru's main indicators.*

Notwithstanding, the strength of macroeconomic policies and measures governing our economy, among them pertinent counter-cyclical strategies, reduced the impact and maintained expectations and demand. Within an international context, these policies conveyed a message of stability, which resulted in obtaining the degree of investment despite world turbulence.

Coincidiendo con esta tendencia, CAVALI ha mantenido sus expectativas de una rápida recuperación y por ello ha continuado con sus planes de desarrollo y fortalecimiento institucional. Así, la empresa obtuvo, durante el año 2009, resultados económicos que vienen generando valor para nuestros accionistas, lo que nos permite seguir trabajando comprometidamente con el mercado de valores.

Durante el período, nuestros ingresos alcanzaron los US\$ 8.4 millones, una cifra importante, que sin embargo ha significado un retroceso del 17% respecto al año anterior. Nuestros gastos tuvieron una contracción del 15% frente a lo presupuestado, lo que demuestra una administración prudente de los recursos de la empresa. Con relación a la rentabilidad sobre el patrimonio (ROE), ésta alcanzó un 24% y nuestra rentabilidad sobre ingresos se ubicó en 32%.

Tales resultados permitieron culminar los proyectos conforme a lo establecido en nuestro Plan Estratégico, así como cumplir con los objetivos anuales. De este modo, hemos consolidado aquellos proyectos que apuntan a la generación de nuevos negocios, la reducción de gastos y la mejor administración de riesgos para la empresa.

WARI, la nueva versión del sistema que atiende nuestro *core business* es ya una realidad. Esta plataforma de última generación, que nos pone a la vanguardia de la industria en América Latina, facilita la optimización continua de los servicios que brindamos a nuestros

Consistent with this tendency, CAVALI has kept its expectations of fast recovery; and therefore, has continued its development and institutional strengthening plans. As a result, the company, during 2009, obtained, economic results generating value for shareholders, and mainly, allowing us to continue working committed to securities market.

During the fiscal year, our income reached US\$ 8.4 million, an important figure. However, this is a 17% reduction compared with the previous year. Our expenses were reduced 15% compared to the budget estimate, demonstrating responsible management of the company's resources. Regarding profitability over return on equity (ROE), it reached 24%, and our profitability on income (ROR) was 32%.

These results enabled us to finish projects according to our Strategic Plan, as well as, to achieve annual goals. As a result, we have consolidated those projects aimed at generating new business, reducing expenses, and improving risk management for the company.

*WARI, the new system version directed towards our **core business**, is now a reality. This state-of-the-art platform allows us to rank at the top of the latest technology in Latin America and makes continuous services optimization to our participants and issuers easier. WARI is an*



participantes y emisores. WARI es un paso importante para el desarrollo más eficiente de nuevos servicios para nuestros clientes, y el punto de partida para que nos integremos mejor con ellos, atendiendo sus necesidades con mayor oportunidad.

Por otro lado, este año hemos tratado de estrechar más los lazos que mantenemos con los principales grupos de interés asociados a la empresa. Hemos realizado el Primer Foro de Prevención de Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo, dedicado exclusivamente al mercado de valores. Asimismo, fuimos anfitriones de la Asamblea General de la Asociación de Centrales de Depósito de América (ACSDA, por sus siglas en inglés), que reunió a los principales actores del mercado de valores de este continente, desde Canadá y Estados Unidos hasta Argentina y Chile.

important step for more efficient development of new services directed to our clients. It is the starting point so that we are better integrated with them allowing us to promptly meet their needs.

This year, we have also strengthened bonds with stakeholders. We have undertaken the First Prevention against Asset Laundering and Terrorism Financing Forum addressed solely to the securities market. Similarly, we hosted the ACSDA General Assembly (America's Central Securities Depository Association), gathering key securities market players from this continent; from Canada and USA to Argentina and Chile.



Asimismo, seguimos en nuestro propósito de continuar reduciendo las barreras físicas del negocio, y encontrar oportunidades locales y regionales. Este año junto a las Bolsas de Valores y Centrales de Depósito de Chile (DCV) y Colombia (Deceval), hemos dado inicio a uno de los más serios esfuerzos de integración de mercados bursátiles de renta variable. De este modo, complementamos los mercados, ofreciendo más opciones a los inversionistas, diversificando los riesgos y potenciando las opciones de financiamiento de los emisores de nuestros tres países.

En el año 2010, esperamos seguir concretando metas y aprovechar al máximo las oportunidades y nuestro **expertise** en el mercado, con el objeto de implementar nuevos servicios y facilidades, tanto para los emisores como para nuestros participantes. Así, tenemos planeado el lanzamiento de un servicio de custodia global; un servicio de información dirigido a aquellas instituciones que analizan el comportamiento del mercado local; la ampliación de nuestra gama de servicios a los emisores; y la puesta en marcha del servicio de registro de Facturas Conformadas, que permitirá por primera vez el acceso al mercado de valores – en condiciones más favorables- a muchas medianas empresas, lo que se alinea perfectamente con nuestro interés por fortalecer el concepto de Responsabilidad Social Corporativa.

En el plano interno, tenemos proyectada la entrada en vigencia de los cambios estatutarios aprobados en el 2009, que nos permitirán la implementación de los

Furthermore, we stuck with our focus on continuing to reduce physical business barriers and finding local and regional opportunities. This year, along with the stock exchanges of Peru, Colombia and Chile, DCV (Chile's Central Depository) and Deceval, (Colombia's Central Depository), we have commenced one of the most serious efforts to integrate equity markets. Thus, markets are complemented and we offer more options to investors, diversifying risk and enhancing financing options for issuers in these three countries.

*In 2010, we expect to continue achievement of our goals and to make the most of opportunities and our **expertise** in the market, with the objective of implementing new services and facilities for issuers and also for our participants. Hence, we plan to launch a service of local custody, an information service directed to institutions analyzing local market behavior; to widen the range of our services to issuers; and to implement a service for recording trade acceptances - enabling for the first time the access to securities market, in more favorable conditions, for many midsize enterprises, fully in accordance with our goal to strengthen the concept of corporate social responsibility.*

Within the company, we expect that the amendments of Bylaws, approved in 2009, will enter into force. This will allow us to implement good corporate governance principles boosting transparency of

principios de buen gobierno corporativo, incentivando con ello una mayor transparencia de las decisiones importantes de la empresa y la optimización del acceso a la información para los accionistas. Adicionalmente, dos aspectos que hemos considerado importantes serán materia de implementación en el año 2010, como son el reforzamiento de los mecanismos de control de riesgos y el aseguramiento de la calidad de nuestros servicios, lo que optimizará aún más nuestros estándares de seguridad y eficiencia.

En suma, tenemos el firme propósito de continuar aportando valor a nuestro mercado, trabajando por aprovechar al máximo las nuevas oportunidades que nos plantean el desarrollo y la globalización, y como consecuencia, continuar generando valor para nuestros accionistas.

Finalmente, queremos aprovechar esta oportunidad para agradecer de manera especial a los miembros del directorio, a los miembros de la Gerencia y a todos nuestros colaboradores que han logrado que con su aporte permanente, la compañía siga desarrollándose de manera exitosa, aun en tiempos de grandes retos.



Enrique Olivera Niño de Guzmán
Presidente

major decision making and upgrading information access for shareholders. In addition, two important aspects will be implemented in 2010: strengthening mechanisms for risk control and quality assurance of our services, which will incrementally improve our safety and efficiency standards.

In summary, we strongly believe in continuing to generate value for the market, working to greatly profit from new opportunities brought on by development and globalization, and as a consequence, to continue to generate value for our shareholders.

Finally, I would like to especially thank the members of the Board of Directors, members of Management, and all our collaborators whose ongoing contribution has helped the company successfully develop even in challenging times.





DINAMISMO | *Dynamism*

Es el conjunto de fuerzas que actúan en una sola dirección.
Es aquel movimiento que nos impulsa al ritmo del mercado de valores, y que al mismo tiempo, imprime nuestro propio ritmo en esta gran maquinaria.

*Is the group of forces that acts in a single direction.
Is the movement that moves us to the rhythm of the securities market, and at the same time, stamps our own rhythm to this great machinery.*



2 | INFORME DE GESTIÓN

Management Report

2.1 Proyectos desarrollados

a) WARI: hacia una nueva generación de servicios del mercado de valores

A finales del 2009, se culminó uno de los proyectos más importantes para la compañía; se trata de WARI, la nueva plataforma tecnológica que atiende a los negocios centrales de la compañía. Este sistema presenta importantes innovaciones que podrán ser aprovechadas por todos los actores del mercado de valores, tanto locales como extranjeros.

Con esta implementación, CAVALI se ubica a la vanguardia en materia tecnológica en América Latina, debido al uso y aplicación de modernas herramientas, así como por la renovación del equipamiento y el fortalecimiento de nuestros Planes de Continuidad de Negocio.

WARI se presenta como una herramienta clave para mejorar la rapidez de atención a los usuarios internos y externos, la posibilidad de ampliar el número de usuarios sin hacer grandes modificaciones al sistema, la facilidad de conectividad del sistema, entre otros beneficios.

Pero sobre todo, este sistema nos permitirá integrar mejor los negocios de la compañía con las oportunidades de negocio de los mercados donde se desempeña.

2.1 Projects Completed

a) WARI: Towards a New Generation of Securities Market Services

At the end of 2009, one of the company's major projects was launched: WARI, the new technological platform directed at the core business of the company. This system introduces important innovations to be used by securities market players, both locally and abroad.

With this implementation, CAVALI ranks at the top of the latest technology in Latin America due to the use and application of modern tools, as well as the renewal of equipment and strengthening of business continuity plans.

WARI is a key tool for faster service to internal and external users, increasing the number of users without major system changes; it also makes for easy system connectivity, among other benefits.

But above all, this system will allow us to better integrate the company's activities with business opportunities in markets where we are involved.



b) Mejora en prácticas de gobierno corporativo

Mediante un convenio de cooperación técnica con la Corporación Andina de Fomento (CAF) y la asesoría de la empresa colombiana *Governance Consultants*, se ha realizado una revisión a los principios de gobierno corporativo que rigen a la organización.

De esta manera, se han realizado modificaciones en el Estatuto Social y se han creado Reglamentos de la Junta General, del Directorio, y de los Comités del Directorio, las cuales comenzarán a tener un impacto importante en la organización a finales del primer trimestre del 2010.

Asimismo, se tiene previsto para el año 2010, reforzar los mecanismos de control de riesgos y el aseguramiento de la calidad de nuestros servicios, que permitirá mejorar todavía más la manera en que nos relacionamos con nuestros clientes y el mercado en general.

b) Upgrading Corporate Governance Practices

*CAVALI and CAF (Andean Development Corporation) signed a technical cooperation agreement, and with the consultancy of Colombian **Governance Consultants**, the corporate governance policies ruling the company were reviewed.*

From this, our Bylaws have been amended, and Regulations for General Meetings, Board of Directors and Board of Directors Committees, have been elaborated; these will have an important impact on the company at the end of first quarter of 2010.

In addition, mechanisms for risk control and quality assurance of our services will be implemented in 2010, enabling improvements in the relationship with our clients, and the market in general.

c) Implementación de la liquidación de ETFs internacionales

CAVALI ha puesto a disposición del mercado su infraestructura para la liquidación de las operaciones realizadas con el EPU, el primer fondo listado del Perú y que es administrado por Barclays Global Investors. Este ETF (por sus siglas en inglés, *Exchange Trade Fund*) lista en la Bolsa de Valores de Nueva York y en la Bolsa de Valores de México.

d) Incorporación de bancos en proceso de liquidación

CAVALI ha mejorado su servicio de liquidación, al incluir a los bancos en el proceso de liquidación de operaciones en rueda de bolsa. De esta manera, se ha incluido en su Reglamento Interno la figura de "Encargo de liquidación", a través de la cual los bancos, participantes de CAVALI, podrán actuar como liquidadores de operaciones contado, a pedido de los inversionistas.

e) Aumento de participación en EDV

La empresa suscribió un contrato de compra de acciones con la Corporación Andina de Fomento (CAF), con la finalidad de adquirir 54,935 acciones ordinarias que representan al 7.23% del capital social de la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S. A. (EDV). Esta operación avaluada en US\$ 78,366 incrementó nuestra participación total en el Depósito boliviano al 27.23%. Con ello, CAVALI ha incrementado su participación en el Directorio de la EDV a dos representantes.

c) Implementation of Settlement of International ETFs

*CAVALI offers its infrastructure to the market in order to execute settlements of transactions carried out with EPU, the first Peruvian fund listed abroad, which is managed by Barclays Global Investors. This ETF (**Exchange Trade Fund**) is listed on the New York Stock Exchange and the Mexican Stock Exchange.*

d) Including Banks into Settlement Process

CAVALI has upgraded its settlement service by including banks in the process of transactions settlement on the spot market. Therefore, the provision "Order of Settlement" has been included in our Internal Regulations, enabling participant banks of CAVALI, to settle transactions upon request of investors.

e) Increase of Share Participation in EDV

The company signed a share purchase agreement with CAF (Andean Development Corporation) aimed at purchasing 54,935 ordinary shares representing 7.23% of capital stock of EDV (Bolivia's Central Securities Depository). This transaction amounting to USD 78,366, increased to 27.23% our total participation in EDV. Therefore, CAVALI has increased its representation on EDV's Board of Directors, now having two representatives.

2.2. Proyectos 2010

Durante el 2010, se espera que se concreten una serie de proyectos que permitirán a la compañía ofrecer más servicios al mercado de valores, al mismo tiempo que se diversifican los ingresos de la compañía hacia nuevos segmentos de mercado:

a) Implementación del registro de facturas conformadas

Mediante el registro de las facturas conformadas emitidas por los proveedores de grandes corporaciones estaremos permitiendo por primera vez que las empresas pequeñas y medianas puedan convertirse en emisoras del mercado de valores. Este servicio es una oportunidad, además, para que los Fondos de Inversión utilicen la infraestructura segura y eficiente de CAVALI para contar con mayores opciones de rentabilidad.

b) Servicio de información estadística

CAVALI pondrá a disposición de los diferentes actores del mercado un servicio de venta de información estadística estructurada, a fin de que las empresas puedan contar con una poderosa herramienta para conocer las características y dinámica del mercado local.

c) Proyecto de integración

CAVALI, en coordinación con las bolsas de valores de Perú, Colombia y Chile, así como con el DCV (Central de depósito de valores de Chile) y Deceval (Central de depósito de valores de Colombia) está trabajando

2.2. Projects 2010

During 2010, several projects are anticipated. They will allow the company to offer more services to the securities market, and at the same time, to diversify the company's income in new market segments:

a) Implementation of Recording Trade Acceptances

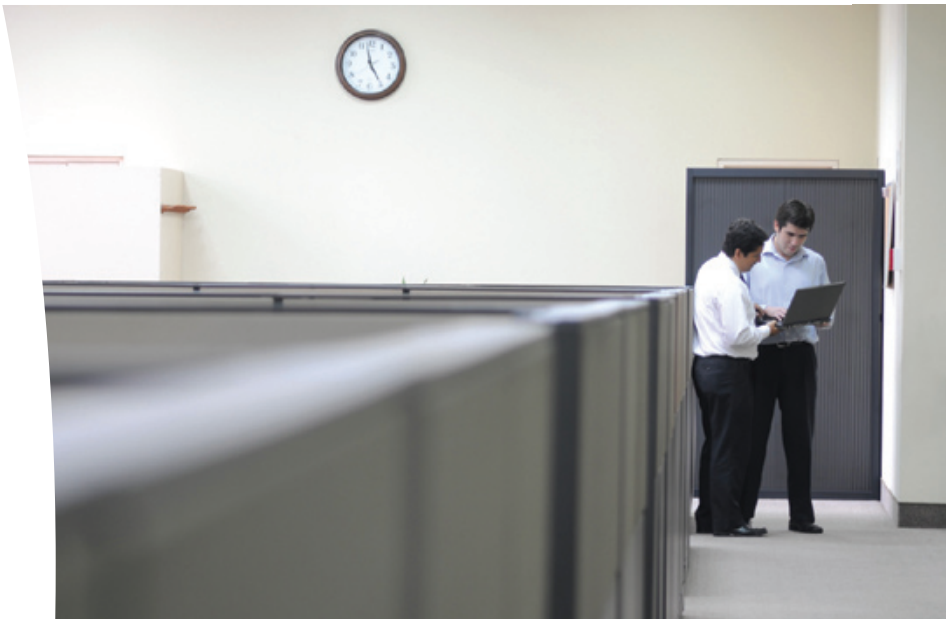
CAVALI will record trade acceptances issued by suppliers for major corporations. This will allow, for the first time, small and medium enterprises to become issuers in securities market. This service is an opportunity for investment funds using the safe and efficient infrastructure of CAVALI in order to have improved profitability options.

b) Statistics Data Services

CAVALI will provide different market players with a service of structured statistics data for sale, so that companies will be able to rely on a powerful tool to know local market features and dynamics.

c) Integration Project

CAVALI, in coordination with the stock exchanges in Peru, Colombia and Chile, as well as, DCV (Chile's Central Depository) and Deceval (Colombia's Central Depository), is actively



activamente en un proceso de integración regional. El propósito final de este proyecto es establecer una plataforma transaccional única para la negociación de valores de renta variable y que reúna a los intermediarios de los tres países participantes. Esto permitirá tener instituciones más competitivas, complementar las ofertas de los mercados, diversificar el riesgo y reducir los costos a los emisores.

La integración de los tres mercados se realizará en dos etapas. Una primera etapa, a realizarse durante el 2010, tiene como objetivo desarrollar los mecanismos para un enrutamiento intermediado (intermediarios son responsables finales de negociación, compensación y liquidación); y una segunda, a realizarse a partir del 2011, considerará el acceso directo de los intermediarios al mercado, operando bajo un modelo común de compensación y liquidación.

working in a regional integration process. This project's ultimate goal is to establish a single transaction platform for trading equities in the securities market, and to unite brokers from the three participant countries. This will enable more competitive institutions, complement market offerings, diversification of risks, and to reduce costs for issuers.

The integration of the three markets will be executed in two phases. The first step, to be carried out during 2010, has the objective of developing mechanisms for guiding brokers (brokers are ultimately responsible for trading, clearing and settlement); and a second, to be executed in 2011, will consider direct access to the market for brokers operating under the same clearing and settlement model.



d) Registro de matrícula de accionistas

Este servicio estaría dirigido a los emisores locales y consistiría en la tercerización de la administración del libro de matrícula de accionistas que todas las entidades están obligadas a tener. De esta manera, CAVALI tendría a su cargo el registro para el emisor, los nuevos valores que se emiten, los inversionistas que adquieren estos valores, transferencias y canjes de acciones, entre otros.

e) Servicios de custodia local

CAVALI abrirá una cuenta matriz a nombre suyo en el Registro Contable con la finalidad de dar servicios de custodia a las empresas emisoras que deseen tercerizar este registro.

2.3. Optimización de la gestión

La empresa ha establecido las pautas para un permanente control de los costos de operación, de tal manera que se mantengan los ratios de rentabilidad para nuestros accionistas y poder así afrontar las exigencias de inversión que nos plantea el desarrollo permanente de proyectos.

De esta manera, se ha procedido a realizar una serie de mejoras en el modo en que se calculan los gastos de la compañía, tales como la implementación de un sistema de control de centro de costos y de un *breakeven* de costos operativos respecto a costos fijos.

Con relación a la eficiencia operativa, CAVALI ha podido atender las necesidades del negocio, los nuevos servicios y el desarrollo de proyectos, de una forma cada vez más eficiente.

d) Shareholder Registry

This service will be directed to local issuers willing to outsource the shareholder registry, which each company must have. As a result, CAVALI will have responsibility for the registry for the issuer, the new securities issued, investors who purchase securities, transfers, and equity swaps, among others.

e) Local Custody Services

CAVALI will open a master account, being the holder in the Account Register in order to provide custody services for issuers willing to outsource this registry.

2.3. Management Optimization

The company has set forth guidelines for a permanent control of operations costs; so, profitability ratios will be maintained for our shareholders and we are able to deal with investment requirements for permanent project development.

*Hence, we have improved the way the company calculates its expenses, by adopting measures such as the implementation of a system for cost center control, and a **breakeven** of operating costs compared to fixed costs.*

With regard to operating efficiency, CAVALI has been able to meet business needs, new services, and to develop projects with increased efficiency.

En lo que respecta a los colaboradores, la empresa viene manteniendo una política que potencia la experiencia y calidad de los colaboradores. A diciembre del 2009, la plana de personas que trabajan en CAVALI fue como sigue:

Año <i>Year</i>	Funcionarios (*) <i>Employees (*)</i>	Empleados Permanentes <i>Permanent Employees</i>	Empleados Temporales <i>Temporary Employees</i>	Total de Trabajadores <i>Total Employees</i>
2007	12	65	10	75
2008	12	74	04	78
2009	10	62	03	65

(*) Comprende Gerentes y Subgerentes incluidos en el rubro de permanentes

Regarding employees, the company has a policy aimed at fostering employee experience and quality. As of December 2009, the staff working in CAVALI was as follows:

() Including Managers and Deputy Managers who are part of permanent staff*

2.4. Actividades institucionales y RSC

a) Asamblea General ACSDA

En el primer trimestre del 2009, Lima se convirtió en el centro de atención del mercado de valores regional al ser sede de la Asamblea General de la Asociación de Centrales de Depósito de América (ACSDA, por sus siglas en inglés). Este evento contó con la presencia de representantes de más de 20 países latinoamericanos, además de socios mundiales de la industria.

La Asamblea nos permitió exponer frente al mercado regional nuestro trabajo como Registro Central de Valores, y al mismo tiempo, establecer lazos con los principales actores globales del mercado de capitales.

2.4. Institutional Activities and CSR

a) ACSDA General Assembly

In the first quarter of 2009, Lima was in the spotlight of regional securities markets as the venue for the ACSDA General Assembly (America's Central Securities Depository Association). Representatives of more than 20 Latin American countries, in addition to world business partners, attended this event

The Assembly allowed us to show our work as the Central Securities Registry, and at the same time, to build ties with key global players of the securities market.



b) Primer Foro de Lavado de Activos en el mercado peruano

CAVALI y la BVL organizaron el Primer Foro de Lavado de Activos en el mercado de valores, en el que se reunió a las Sociedades Agentes de Bolsa, la Unidad de Investigación Financiera (UIF) y la CONASEV. Con este evento se está creando un espacio único destinado al intercambio de experiencias sobre las mejores políticas y prácticas para prevenir y evitar que a través de los servicios que presta el mercado de valores, se realicen actividades ilícitas relacionadas a los delitos de lavado de activos y financiamiento del terrorismo.

c) Responsabilidad Social Corporativa

CAVALI, junto a la Bolsa de Valores de Lima pusieron en marcha una campaña de Responsabilidad Social que

b) First Asset Laundering Forum in Peruvian Market

CAVALI and BVL (Lima Stock Exchange) organized the First Forum: Asset Laundering in the Securities Market that brought together brokerage firms, Financial Intelligence Unit (UIF) and CONASEV (National Supervisory Commission for Companies and Securities). This event represented a single venue devoted to sharing experiences about better policies and practices for preventing securities market services from being used in illegal activities related to asset laundering and terrorism financing.

c) Corporate Social Responsibility

CAVALI, along with the Lima Stock Exchange, carried out a social responsibility campaign

involucra a ambas empresas y a sus colaboradores. De esta manera, con la ayuda de la ONG United Way se viene trabajando en proyectos para apoyar a la niñez en edad preescolar, y que se ubican en algunas de las zonas más deprimidas del país. Para ello, se están poniendo en marcha proyectos de voluntariado corporativo donde los colaboradores se comprometen a trabajar y brindar recursos directamente a las poblaciones afectadas.

Asimismo, la empresa realizó una importante donación a la ONG United Way como parte del apoyo que las empresas realizaron para contrarrestar el efecto del friaje en las comunidades andinas del país. Este dinero sirvió para que la organización sin fines de lucro pueda distribuir ayuda entre los más necesitados de diferentes áreas de Puno, Huancavelica y Ayacucho.

2.5. Procesos legales

No existieron procesos legales en contra de la compañía durante el 2009.

2.6. Responsables de la información financiera auditada

Conforme a su política de no contratar por más de tres años consecutivos a una misma empresa auditora para la revisión de la información financiera, CAVALI ha optado para este período por contratar a KPMG Caipo Asociados.

involving both entities and our employees. In this way, supported by the United Way NGO, a project to support young children in the poorest Peruvian areas is being executed. This is a corporate volunteer project involving employees committed to work and brighten prospects directly to affected populations.

Likewise, the company made an important donation to United Way NGO, as part of the support to Andean communities affected by the harsh winter. With this donation, the NGO executed relief activities in different areas of Puno, Huancavelica and Ayacucho.

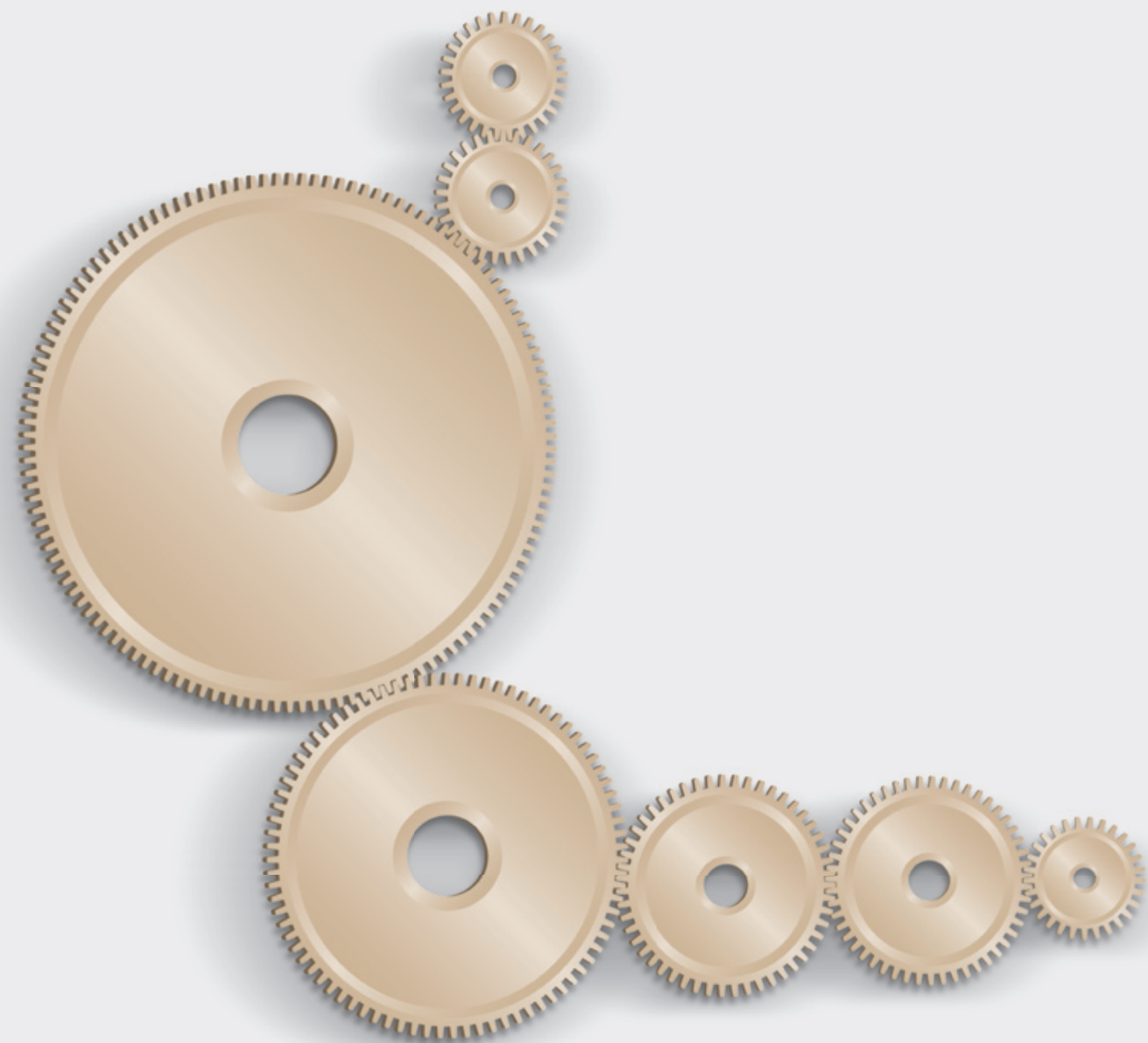
2.5. Legal Proceedings

There were no legal proceedings against the company during 2009.

2.6. Responsible for audited financial information

Pursuant to its policy of not hiring the same auditing firm to review financial information for more than three years, CAVALI has contracted KPMG Caipo Asociados for this period.





PRECISIÓN | *Precision*

El mercado de valores nunca se detiene. Nosotros tampoco.
Nuestro equipo de especialistas y la tecnología de punta que manejamos,
nos permite atender las necesidades del mercado de capitales con la mayor
precisión.

*The securities market never stops. Neither do we.
Our team of specialists and the state-of-the-art technology we use, allow us
to cater to the needs of the capital market with the highest of precision.*

3 | INFORMACIÓN FINANCIERA

Financial Information

3.1 Entorno nacional

Durante el 2009¹, el Producto Bruto Interno peruano registró una tasa de crecimiento de 1.12%, muy por debajo de la alcanzada en el año 2008; no obstante, ésta se dio en un contexto internacional, en el que gran parte de las economías del mundo retrocedieron en su producción. Este ligero crecimiento fue explicado básicamente por el avance de tres sectores: Servicios Gubernamentales (+15.60%), Financieros y Seguros (+11.44%) y Construcción (+6.14%).

Por su parte, la balanza comercial ascendió a US\$ 5,873 millones, estando compuesta por US\$ 26,885 millones de exportaciones y US\$ 21 011 millones de importaciones. Estas cifras demuestran un débil intercambio comercial, en la medida que las exportaciones disminuyeron 15% y las importaciones lo hicieron en 26%.

Dentro de las exportaciones, fueron los productos tradicionales los más afectados por el debilitamiento de la demanda externa. Así este segmento cayó 14% en el 2009, seguido de la caída en la exportación de productos mineros con -12%, productos agrícolas en -8% y productos pesqueros en -6%. Por el lado de las importaciones, fueron las de bienes de capital las que lideraron la caída con un

¹ Según Informe Técnico – Producción Nacional N 02 – Febrero 2010, publicado 15/02/2010

3.1 National Outlook

During 2009¹, Peruvian GDP increased by 1.12%, far lower than in 2008. However, this occurred in an international context in which most world economies had negative growth regarding their production. This slight growth was explained mainly by the progress in three sectors: government services (+15.60%), finance and insurance (+11.44%) and construction (+6.14%).

For its part, the balance of trade reached USD 5,873 million, being composed of USD 26,885 million of exports, and USD 21 011 million of imports. These figures show a weak trade exchange, since exports decreased by 15% and imports by 26%.

Among exports, traditional products were the most affected by weakness in foreign demand. Thus, this segment dropped 14% in 2009, followed by the drop in mining product exports (-12%), agriculture products (-8%) and fishing products (-6%). With respect to imports, capital goods had the sharpest

¹ According to Technical Report– Produccion Nacional N 02 – February 2010, dated 02/15/2010

-26%, detrás de ellas las importaciones de bienes de consumo, con una variación de -12%.

La menor actividad económica incidió a su vez en los ingresos fiscales. Así, la recaudación tributaria alcanzó la cifra de S/. 52 011 millones, es decir 10.7% menos que lo recaudado en el año 2008. Por su parte, en el 2009, la presión tributaria fue 13.6%, cifra inferior en 2 puntos porcentuales a la registrada en el año 2008.

Finalmente, el IPC (índice de precios al consumidor) registró una variación de 0.09% en el año 2009, con lo cual la inflación volvió a colocarse dentro del rango meta fijado por el Banco Central de Reserva (2% con una tolerancia de +/-1%). Por su parte, las Reservas Internacionales Netas del país cerraron el año en US\$ 33,135 millones, es decir 6.2% por encima del cierre del año anterior.

3.2 Mercado de valores peruano

El Perú no fue ajeno a lo que ocurrió en los mercados de valores externos, siguiendo el comportamiento de sus pares internacionales. Así, los índices peruanos y los de más importantes mercados bursátiles sufrieron retrocesos empezando el año, luego de ello mostraron dinamismo y cerraron con una leve recuperación. Esta alza del último período del año fue producto de una leve mejora en la confianza de los agentes, plasmada en la mejora de algunos indicadores, y que hicieron pensar que lo peor de la crisis era parte del pasado.

decline (-26%), followed by consumer goods (-12%).

Small economic activities also affected tax revenue. So, collection of taxes reached S/. 52.01 billion, which was 10.7% less than 2008 collection. In 2009, tax pressure was 13.6%, 2% less than in 2008.

Finally, the CPI (Consumer Price Index) was 0.09% in 2009, and inflation was again in the range established by Central Reserve Bank of Peru (2% with a tolerance of +/-1%). In addition, at the close of the year, net international reserves amounted to USD 33,135 million, 6.2% above the prior year total.

3.2 Peruvian Securities Market

The situation in Peru was similar to external securities markets, following the behavior of its international peers. Thus, Peruvian indices and the most important stock exchanges were shocked at the beginning of the year; then, they began showing dynamism and ended up with a slight recovery. The last quarter increase was due to a slight recovery of agents' trust, translated into better situation of some indicators, which resulted in thinking that the worst part of the crisis was passed.



Iniciando el año y al mes de febrero de 2009 el Dow Jones de Nueva York ya había acumulado una caída de más de 19%, al mismo tiempo el IGBVL lo había hecho en poco más de 5%. No obstante, a partir del mes de marzo se inició un período de crecimiento en los índices bursátiles, el mismo que permitió que índices como el General de Lima crecieran 100.99% o el Dow Jones de Nueva York lo hiciera en 18.88%.

Otros índices bursátiles del mercado peruano como el Índice Selectivo (ISBVL) e Índice Nacional de Capitalización (INCA) cerraron con una variación de 92.89% y 75.06%, respectivamente. El crecimiento de los índices sectoriales estuvo liderado por el Sector Mineras (+151.23%) seguido de Bancos y Financieras (+120.26%), Agropecuario (+110.64%), entre otros.

At the beginning of the year, and in February 2009, NY Dow Jones had an accumulated decline of over 19%; and at the same time, General Index (IGBVL) dropped more than 5%. Nevertheless, from March, stock market indices have started a growth period, that was the case of IGBVL (that increased) by 100.99% and NY Dow Jones to increase by 18.88%.

Other Peruvian stock market indices such as Selective Index (ISBVL) and Index for Stock Market Capitalization (INCA) ended up with a variation of 92.89% and 75.06%, respectively. The growth of sector indices was led by mining (+151.23%) followed by banks and financial institutions (+120.26%), agriculture and livestock (+110.64%), among others.



A pesar del fuerte crecimiento que sufrieron los precios de los activos de renta variable en el mercado de valores peruano, éste se dio en un contexto de baja negociación. De este modo, al finalizar el año, el valor de la negociación total de mercado expresada en dólares se redujo 27.6% y llegó a los US\$ 5,710.1 millones. A nivel desagregado, la negociación de instrumentos de renta variable, que cayó 21.6%, tuvo el mayor efecto sobre el volumen total negociado en la medida que representa cerca del 70% del mismo. Por su parte, la negociación de instrumentos de deuda cayó 26.4% y tiene una participación de 19% en el total negociado. La colocación primaria y las operaciones de reporte disminuyeron 5.8% y 52.3%.

Finalmente, la capitalización bursátil mostró un importante incremento en el 2009 y alcanzó así los

Although there was strong growth in prices for assets in Peruvian securities market on equities, it happened in a slow trading context. At the end of the year, USD value of total trading for the market decreased by 27.6% reaching USD 5.71 billion. On one hand, a breakdown shows that trade of equity instruments, which dropped 21.6%, had the biggest impact on the volume traded representing around 70% of the total. On the other hand, trading of debt instruments dropped 26.4% and represents 19% of the total value traded. Securities primary placements and repurchase transactions decreased by 5.8% and 52.3%.

Finally, stock market capitalization showed a major increase in 2009 and reached USD 107.33

US\$ 107,325 millones, es decir volvió a un nivel similar al observado a mediados del 2008, momento en el que empezó la fuerte turbulencia en los mercados bursátiles mundiales. Así, la capitalización de las empresas listadas en bolsa creció 87.5% respecto del cierre 2008.

3.3 Información sobre valores registrados en CAVALI

Tenencias

Luego que en el año 2008 se haya experimentado una gran caída en la valorización de las tenencias registradas en CAVALI como resultado de la crisis financiera internacional, en el 2009 se observó una notable recuperación producto de una sutil mejora en las perspectivas económicas. Ello permitió mejoras en la cotización de los instrumentos registrados, principalmente, de renta variable.

Valorización Total

Al cierre del año 2009, la valorización total de las tenencias registradas en CAVALI ascendió a US\$ 59,698.35 millones, monto 51.61% mayor que el alcanzado hacia final del año 2008. Este aumento en la valorización total se vio reflejado tanto en los Instrumentos de Renta Variable como en los Instrumentos de Deuda. La valorización de tenencias de Renta Variable registradas en CAVALI tuvo una

billion. This means that it returned to a similar level observed in mid-2008, when the strong turbulence in world stock markets began. Thus, capitalization of companies listed on the Stock Exchange increased by 87.5% compared with the close of 2008.

3.3 Report on Securities Registered in CAVALI

Holdings

In 2008, the steep decline in holdings valuation registered in CAVALI was a result of the global financial crisis. In 2009, it was a remarkable recovery arising from a subtle improvement in economic perspectives allowing improvements in listing registered instruments, mainly equity.

Total Valuation

At the end of 2009, total holdings valuation registered in CAVALI reached USD 59.70 billion, 51.61% above 2008. This increase in total valuation was reflected in both equity and debt instruments. Holdings valuation of equities registered in CAVALI had a significant recovery, increasing by 71.87%, and showing that agents' trust in this type of instrument is back in 2009. For their part, holdings valuation of debt instruments increased by 18.41%. (See Table N° 1)

recuperación significativa y llegó a crecer 71.87%, lo cual refleja el retorno de la confianza de los agentes en este tipo de instrumentos en el 2009. Por su parte, la valorización de las tenencias de Instrumentos de Deuda crecieron un 18.41%. (Ver cuadro N° 1)

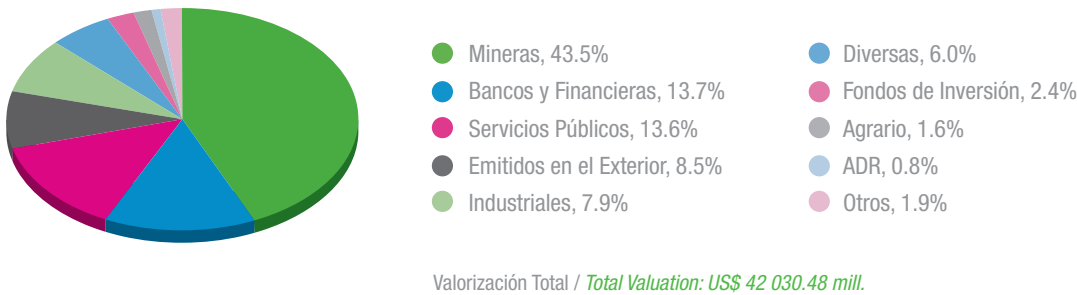
CUADRO N 1 / TABLE 1
Valorización Total Total Value

Millones de US\$			US\$ Millions		
Concepto / Category			Diciembre December 2009	Variacion % / % Variation a Diciembre 2009 To December 2009	Diciembre December 2008
MERCADO	Valorización Valuation	Renta variable / Equities	107,325.29	87.53%	57,231.44
		Instrumentos de deuda / Debt instruments	13,984.33	20.78%	11,578.28
		Total / Total	121,309.62	76.30%	68,809.72
CAVALI S.A. ICLV	Valorización (1) Valuation (1)	Renta variable / Equities	42,030.48	71.87%	24,455.38
		Instrumentos de deuda / Debt instruments	17,667.88	18.41%	14,920.93
		Total / Total	59,698.35	51.61%	39,376.31
	Valorización (2) / Valuation (2)	Renta variable / Equities	41,066.30	80.04%	22,809.01
		Instrumentos de deuda / Deb instruments	13,984.33	20.78%	11,578.28
		Total / Total	55,050.63	60.09%	34,378.29

[1] Esta valorización incluye valores inscritos y no inscritos en Bolsa.
This valuation includes registered and non registered securities in Bolsa de Valores de Lima.

[2] Esta valorización incluye solo valores inscritos en Bolsa
This valuation includes conly securities registered in Bolsa de Valores de Lima.

GRÁFICO N 1 / CHART 1
Participación Sectorial de las Tenencias de Renta Variable
Equities Holdings by Sectorial Participation



La valorización de las tenencias de renta variable registradas en CAVALI representan el 70.4% del total. Asimismo, de estos valores registrados en CAVALI, el 43.5% pertenecen al sector minero, un 13.7% a Bancos y Financieras, un 13.6% a Servicios Públicos, un 8.5% a valores emitidos en el exterior, entre otros.

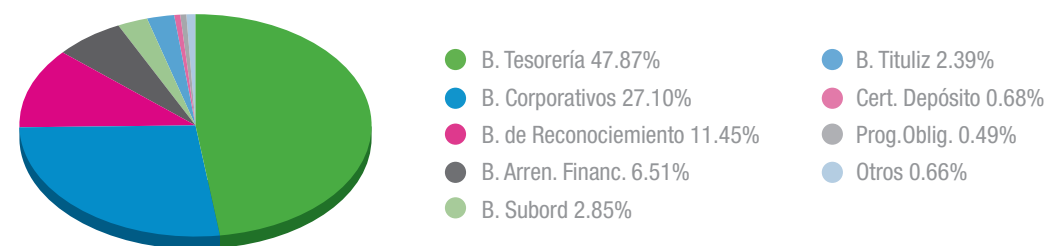
Holdings valuation of equities registered in CAVALI represents 70.4% of the total. Furthermore, from these securities registered in CAVALI, 43.5% belongs to the mining sector, 13.7% corresponds to banks and financial institutions, 13.6% to utilities, 8.5% to securities issued abroad, among others.

Por su parte los instrumentos de deuda tienen el 29.6% de participación dentro de las tenencias registradas en CAVALI. Del total de instrumentos de deuda registrados, la composición por tipo de instrumento al cierre del 2009 fue de la siguiente forma: Bonos de Tesorería 47.87%, Bonos Corporativos 27.10%, Bonos de Reconocimiento 11.45%, entre otros.

Debt instruments have 29.6% of participation from holdings registered in CAVALI. From total debt instruments registered, composition by type of instrument at the end of 2009 was as follows: Treasury Bonds 47.87%, Corporate Bonds 27.10%, Pension Reform Bonds 11.45%, among others.

GRÁFICO N 2 / CHART 2

Participacion por tipo de Valores de Tenencias de Instrumentos de Deuda/ Debt Instruments by type of Securities



Valorización Total / Total Valuation: US\$ 17 667.88 mill.

Desmaterialización

El porcentaje de desmaterialización total de valores (renta variable e instrumentos de deuda) fue 45.38% a diciembre 2009, porcentaje menor que el presentado al cierre del año 2008 cuando fue de 49.97%.

Dematerialization

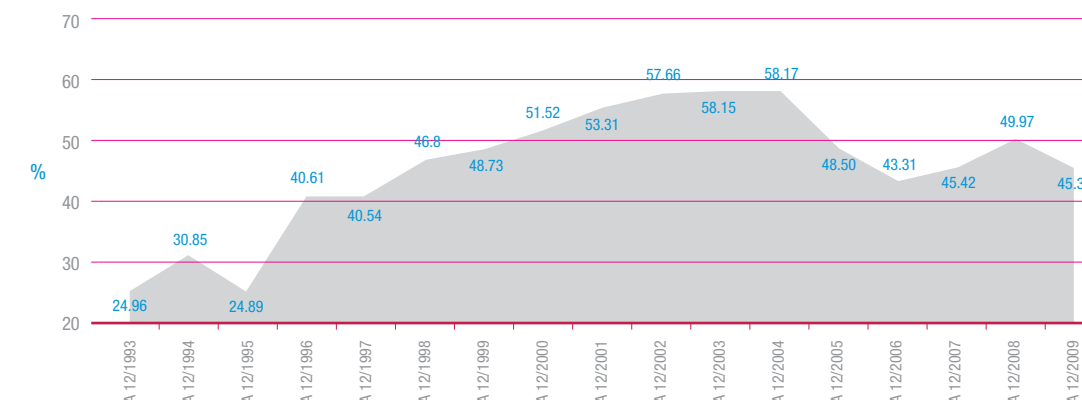
The percentage of total securities dematerialization (equity and debt instruments) was 45.38% as of December 2009, a lower level than the 49.97% at the end of 2008.

CUADRO N 2 / TABLE 2

Concepto / Category		Diciembre December 2009	Variacion % / % Variation a Diciembre 2009 To December 2009	Diciembre December 2008
% desmaterialización % desmaterialization	Renta variable / Equities	38.26%	-3.99%	39.85%
	Instrumentos de deuda / Debt instruments	100.00%	0.00%	100.00%
	Total / Total	45.38%	-9.19%	49.97%

GRÁFICO N 3 / CHART 3

Índice General de Desmaterialización / Overall Damaterialization Index



Titulares y Valores

El número de titulares registrados en CAVALI y el número de cuentas (relación titular-valor) disminuyeron levemente en el año 2009 respecto del 2008. Así, al cierre del año 2009, el número total de titulares con saldo mayor que cero ascendió a 432,136 (-1.73% menos que en el año 2008), mientras que el total de cuentas hacia final del 2009 fue de 552,540 (-12.58% menos que en el 2008).

CUADRO N 3 / TABLE 3

Millones de US\$

US\$ Millions

Concepto / Category		Diciembre December 2009	Variacion % / % Variation a Diciembre 2009 To December 2009
Total de cuentas registradas / total number of registered accounts		522.540	-12.58%
Números de valores registrados / Number of registered securities	Renta variable / Equities	493	42.07%
	Instrumentos de deuda / Debt instruments	726	4.16%
	Total / Total	1,219	16.76%
Número de titulares registrados con saldo mayor que cero Number of registered holders with balances greater than zero		432,136	-1.73%
Residentes / Resident	Número de cuentas registradas / Number of registered acc.	517,803	-12.60%
	% desmaterialización / % dematerialization	30.23%	-14.54%
No Residentes / Non-Resident	Número de cuentas registradas / Number of registered acc.	4,737	-10.23%
	% desmaterialización / % dematerialization	18.98%	-13.15%

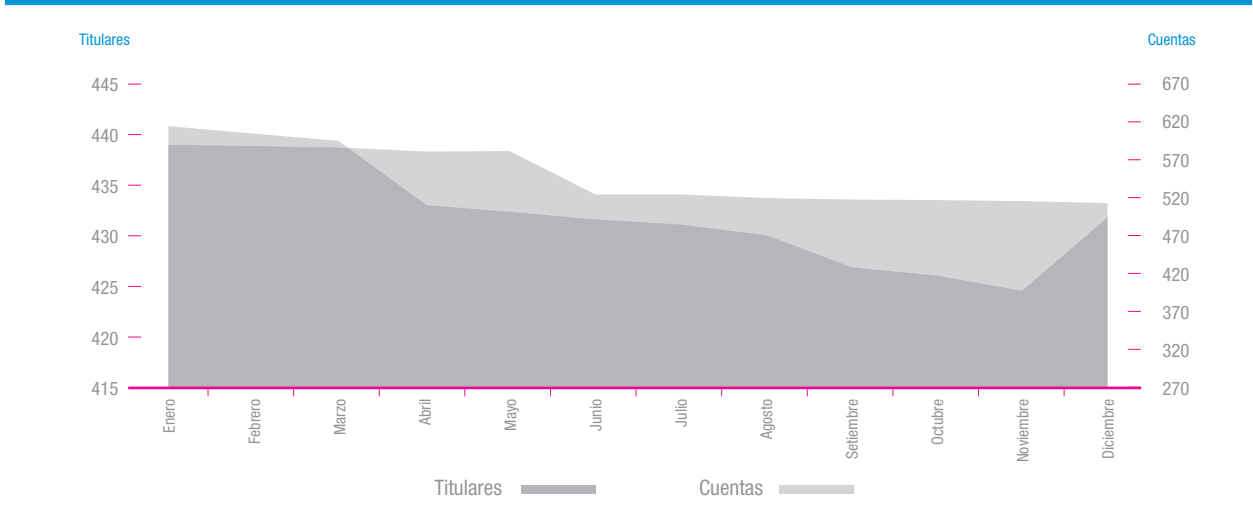
- [1] Esta valorización incluye valores inscritos y no inscritos en Bolsa.
This valuation includes registered and non registered securities in Bolsa de Valores de Lima.
- [2] Esta valorización incluye solo valores inscritos en Bolsa
This valuation includes only securities registered in Bolsa de Valores de Lima.

Holders and Securities

The number of holders registered in CAVALI and the number of accounts (relation holder-securities) decreased slightly in 2009 compared with 2008. Thus, at the end of 2009, the total number of holders with a balance greater than zero decreased by 432,136 (-1.73% less than 2008), while total number of accounts at the end of 2009 was 552,540 (-12.58% less than 2008).

GRÁFICO N 4 / CHART 4

Titulares y Cuentas en miles / Titulares y Cuentas en miles



Inversionistas No Residentes

La valorización total de las tenencias de inversionistas no residentes registrados en CAVALI hacia el final del 2009 alcanzó los US\$ 23,021.14 millones, lo que representó una recuperación de 53.1% en relación a la valorización obtenida en el 2008. Asimismo, la participación de los inversionistas no residentes en el total de valorización de tenencias registradas en CAVALI fue de 38.56% en el 2009, porcentaje bastante cercano al presentado en el 2008 cuando fue de 38.19%.

Non-resident Investors

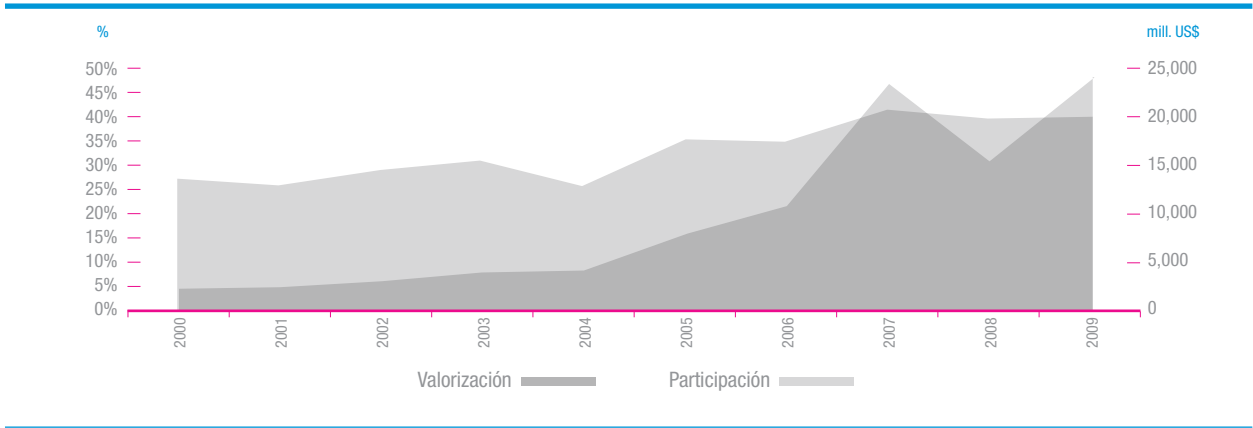
Total holdings valuation of non-resident investors registered in CAVALI at the end of 2009 reached USD 23.02 billion, representing a recovery of 53.1% compared to valuation obtained in 2008. Participation of non-resident investors in total holdings valuation registered in CAVALI was 38.56% in 2009, a percentage quite close to 38.19%, the percentage obtained in 2008.

CUADRO N 4 / TABLE 4

Millones de US\$		US\$ Millions	
Concepto / Category		Diciembre December 2009	Variacion % / % Variation a Diciembre 2009 To December 2009
Valorización Residentes / Valuation - Resident	Renta variable / Equities	20,590.49	81.74%
	Instrumentos de deuda / Debt instruments	16,086.72	23.65%
	Total / Total	36,677.21	50.69%
	% del total valorización / % of total valuation	61.44%	-0.61%
Valorización No Residentes / Valuation Non - resident	Renta variable / Equities	21,439.99	63.34%
	Instrumentos de deuda / Debt instruments	1,581.15	-17.27%
	Total / Total	23,021.14	53.10%
	% del total valorización / % of total valuation	38.56%	0.98%

GRÁFICO N 5 / CHART 5

Valorización y Participación de Tenencias de Inversionistas no Residentes /
Valuation and Share of Non-Resident Investors

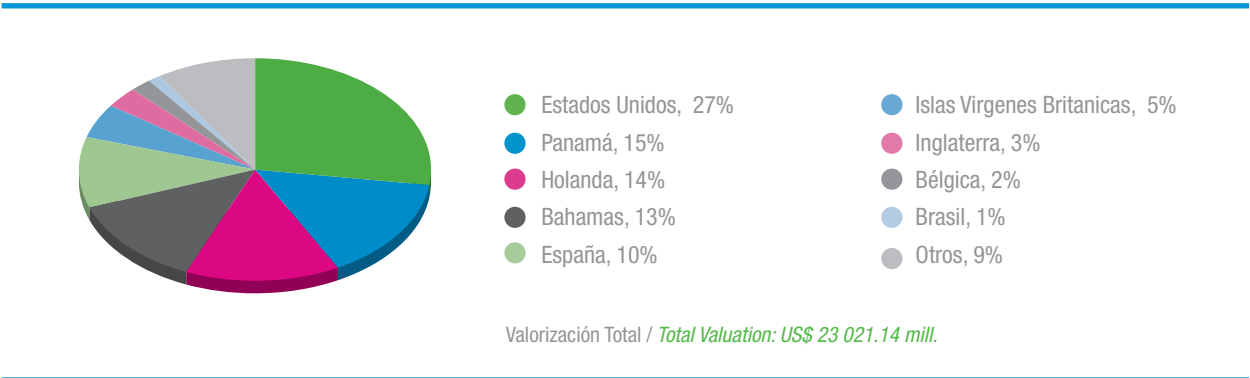


En relación a la composición de tenencias de inversionistas no residentes por país, se pudo apreciar que fueron Estados Unidos, Panamá, Holanda, Bahamas y España con un 27%, 15%, 14%, 13% y 10%, los que tuvieron la mayor participación al cierre del año 2009. Si se compara la participación conjunta de estos cinco grupos de inversionistas por país de procedencia en el 2009 respecto del 2008, se observará que continúan concentrando cerca del 80% de la valoración y que Estados Unidos sigue siendo el inversionista no residente más importante.

With regard to holdings composition of non-resident investors by country; USA, Panama, Netherlands, Bahamas and Spain had the largest participation at the end of 2009 with 27%, 15%, 14%, 13% and 10%, respectively. Comparing joint participation of these five countries in 2009 to numbers in 2008, around 80% of valuation is still being concentrated and USA is still the major non-resident investor.

GRÁFICO N 6 / CHART 6

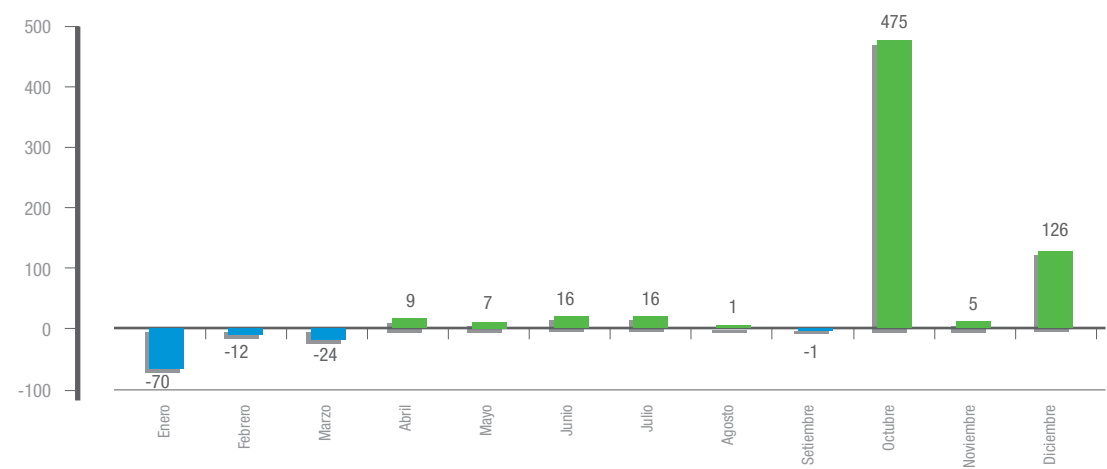
Composicion de la Valorizacion de Tenencias por Pais Inversionistas No Residentes - al 31 de diciembre de 2009
Composition of Holdings Valuation by Country Non - Resident Investors - to december 31, 2009



En el año 2009, la negociación de los inversionistas no residentes tuvo dos tendencias bastantes marcadas. La primera se presentó en el primer trimestre del año cuando los inversionistas no residentes mostraron una posición vendedora, continuando así con el comportamiento mostrado en el segundo semestre del año 2008. Sin embargo, a partir del segundo trimestre del 2009, se revirtió la posición vendedora previa quizás como resultado de ciertos indicios de recuperación de la economía mundial. Así, para todo el año 2009 se tuvo una posición neta (compras-ventas) de inversionistas no residentes de US\$ 547.05 millones.

In 2009, non-resident investor trading had two well-defined tendencies. The first was shown in first quarter when non-resident investors had a tendency towards selling more than buying, continuing with the same tendency shown during second semester of 2008. However, from the second quarter of 2009 it switched, possibly due to certain signs of world economy recovery. Thus, throughout 2009, there was a net position (purchases-sales) of non-resident investors amounting to USD 547.05 million.

GRÁFICO N 7 / CHART 7
Posición Neta Mensual 2009 / Net Position 2009
Inversionista No Residentes / Non-resident Investors



Inversionistas Institucionales

A diciembre del año 2009, la valorización de tenencias de inversionistas institucionales registrados en CAVALI sumó US\$ 20,452.69 millones, lo cual representa una recuperación de 46% respecto del cierre del año anterior.

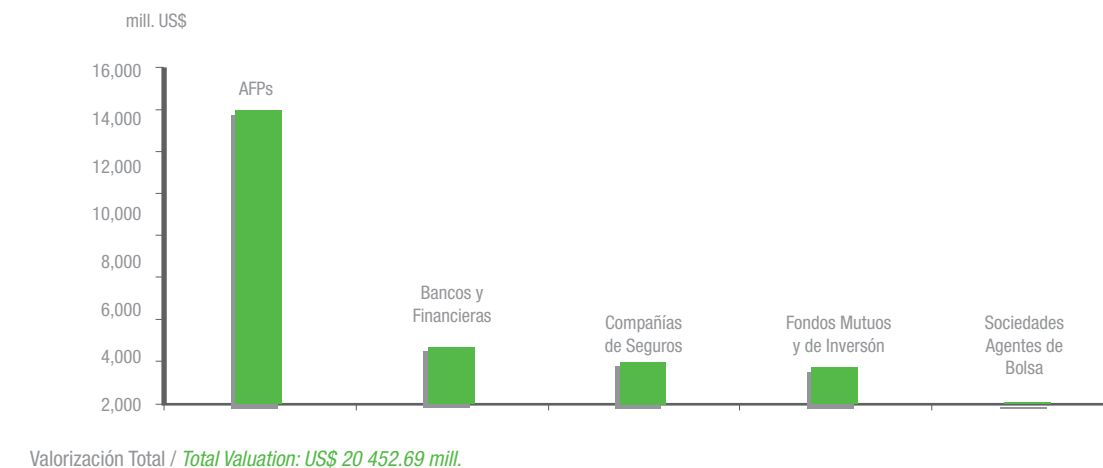
Las Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP) continuaron siendo los principales inversionistas institucionales con una valorización de tenencias de US\$ 13,932 millones.

Institutional Investors

As of December 2009, holdings valuation of institutional investors registered in CAVALI amounted to USD 20.46 billion, representing a recovery of 46% compared to numbers at the end of last year.

Pension funds administrators (AFP) continued being the major institutional investors with holdings valuation of USD 13.93 billion.

GRÁFICO N 8 / CHART 8
Valorización de Tenencias por Tipo de Inversionista Institucional / A Diciembre 2009 /
Valuation of Holdings by Type of Institutional Investor / To December 2009



Valorización Total / Total Valuation: US\$ 20 452.69 mill.

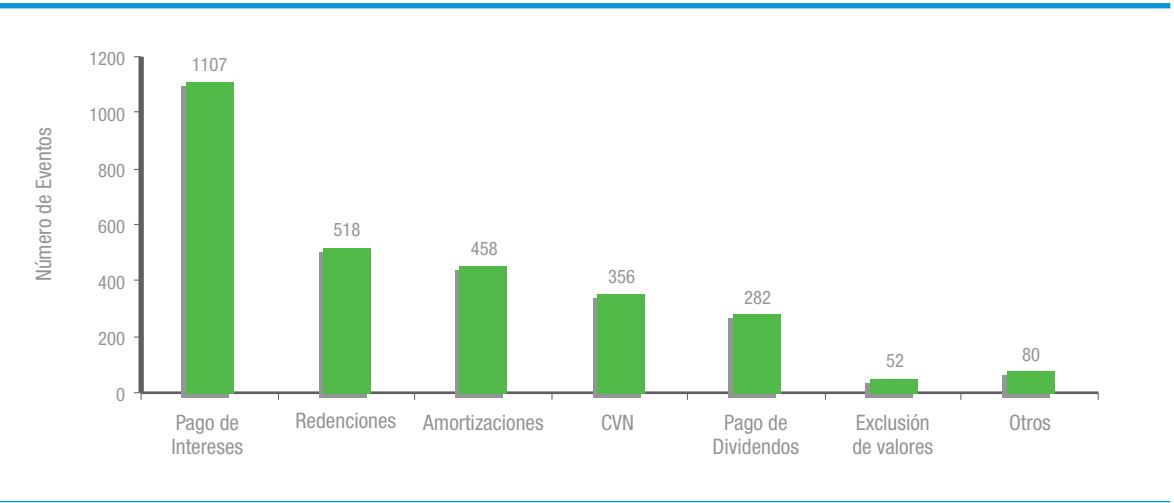
Eventos Corporativos

CAVALI como institución encargada del registro de valores representados mediante anotaciones en cuenta, registró a solicitud de las empresas emisoras durante todo el año 2009 un total de 2853 procesos corporativos y situaciones extraordinarias, lo cual representó 223 más eventos en relación al año anterior. Es importante señalar que el tipo de evento corporativo que fue procesado un mayor número de veces fue el Pago de Intereses, no obstante fue menor que el obtenido en el año 2008.

Corporate Actions

Upon request of issuer companies, CAVALI, as the institution in charge of recording securities represented by book entries, registered during 2009 a total of 2853 corporate actions and extraordinary events, representing 223 more corporate events compared with the previous year. It is important to highlight that payment of interest was the corporate action that had the largest number of processes; however, it was less than the number obtained in 2008.

GRÁFICO N 9 / CHART 9
Eventos realizados en CAVALI 2009
Events held in CAVALI 2009



3.4 Estado Actual de la compañía al cierre del 2009

Ingresos y gastos

Durante el ejercicio 2009, el total de ingresos operacionales de CAVALI se redujo 17% en relación al ejercicio anterior, disminución explicada por los menores montos negociados ejecutados en el año. Los rezagos de la profunda crisis financiera internacional que empezó en el 2007 continuaron afectando la confianza de los inversionistas en el 2009. Esta desconfianza se reflejó finalmente en bajos niveles de negociación en el mercado. La caída de los índices se dio, por segundo año consecutivo, y estuvo acentuada sobretudo en el primer trimestre, período en el cual se dieron los menores ingresos del año.

Los ingresos operacionales de la compañía se encuentran fuertemente concentrados en los ingresos por liquidación de operaciones (67%), sin embargo esta participación se ha reducido en 5% en relación a la del año 2008. En orden de importancia le siguen los servicios a emisores y participantes con un 21% y 7%, respectivamente.

La compañía cuenta con otras dos categorías de ingresos que no forman parte de los operacionales pero que sumados representaron un 2% de los ingresos operativos. Estos ingresos son los diversos y financieros, que cerraron el año con variaciones porcentuales de 58% y -46%, respectivamente.

3.4 Current Status of the Company at the end of 2009

Income and Expenses

During fiscal 2009, total operating income of CAVALI decreased by 17% compared to the prior fiscal year. This is explained by the lower volumes traded during the year. The serious economic crisis, which started in 2007, continued to affect investors' trust in 2009. Finally, this lack of trust was translated into slow trading in the market. For the second year in succession, indexes dropped especially in the first quarter, which registered the lowest income of the year.

Operational income of the company is highly concentrated in income related to transaction settlement (67%); however, this participation reduced by 5% compared to 2008. By order of importance, it is followed by services to issuers, and participants with 21% and 7%, respectively.

The company has another two types of income that are not part of operational income, but combined they amounted to 2% of operating income. These revenues are miscellaneous and financial incomes, which at the end of the year had percentage variations of 58% and -46%, respectively.

Por su parte, los gastos operativos cayeron 7% en el año 2009, siendo los menores gastos en cargas de personal y cargas diversas de gestión los que permitieron obtener un mejor resultado operativo, de esta manera se redujeron -16% y -25%, respectivamente. Asimismo, los gastos operativos estuvieron concentrados en Cargas de Personal (50%), Servicios Prestados por Terceros (33%), Provisiones del ejercicio (11%), Cargas diversas de gestión (4%) y Tributos (2%).

Como resultado del comportamiento de ingresos y gastos descritos anteriormente, la utilidad neta de CAVALI fue de S/. 11.76 millones, 32% por debajo del cierre 2008. Al mismo tiempo, el EBITDA de la compañía fue 53%, un 3% menor que el del año previo. El retorno sobre activos (ROA) y retorno sobre el patrimonio de CAVALI fueron 19% y 24%, respectivamente en el 2009.

Activos y Pasivos

Al cierre del ejercicio 2009, el activo corriente alcanzó los S/. 18.1 millones, un 4% menos que en el año 2008, siendo explicado principalmente por el menor saldo en la cuenta Caja y Bancos que disminuyó 6% y que representó el 70% del total del activo corriente.

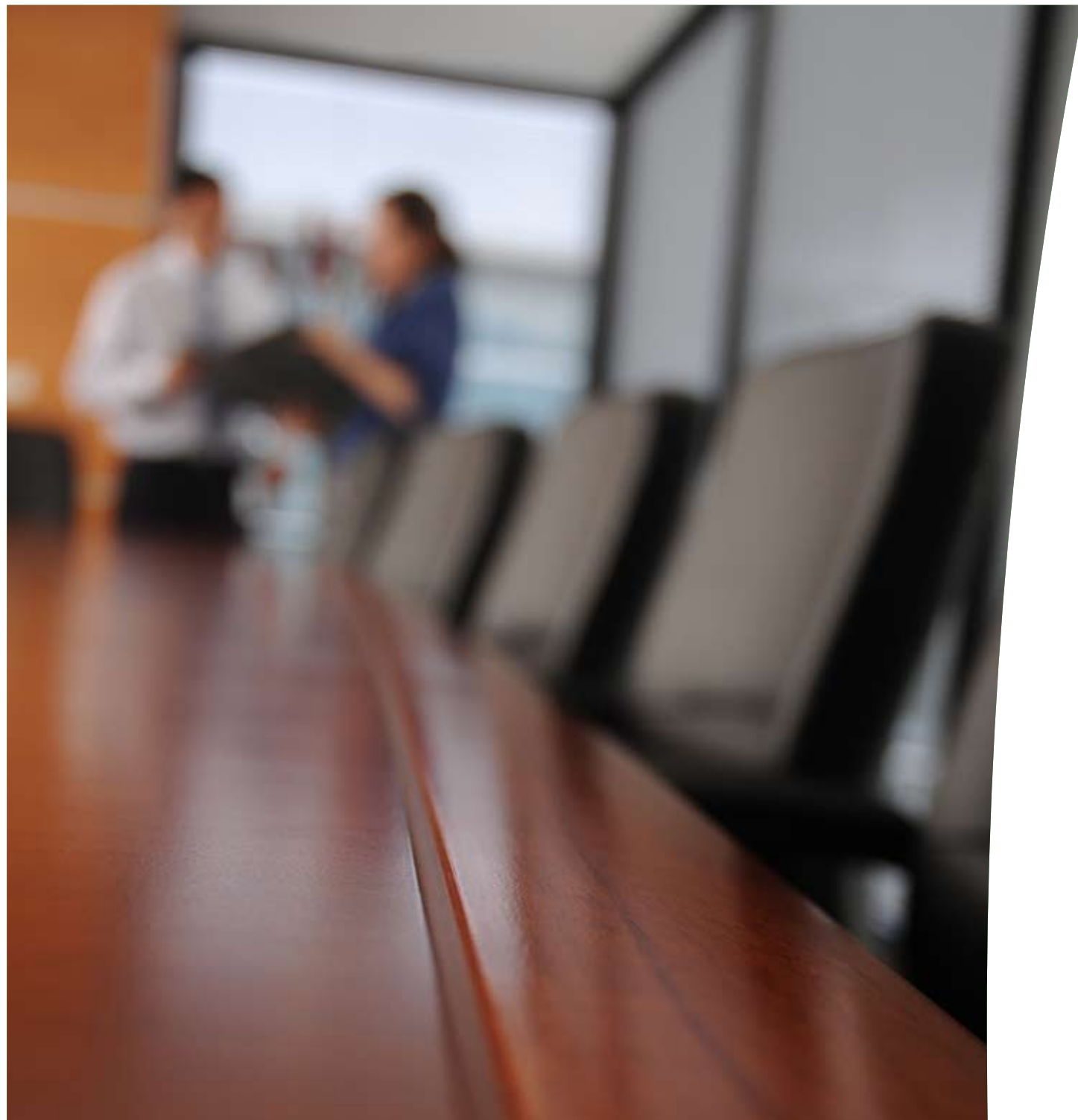
Operating expenses declined by 7% in 2009, due to reduced expenses in personnel expenses and sundry management charges, which decreased -16% and -25%, allowing achievement of better operating results respectively. Also, operating expenses were concentrated in personnel expenses (50%), services rendered by third parties (33%), supplies of fiscal year (11%), sundry management charges (4%) and taxes (2%).

As a result of the above mentioned behavior of income and expenses, net profit of CAVALI was S/. 11.76 million, 32% below, in comparison with the end of 2008. At the same time, EBITDA of the company was 53%, 3% less than the previous year. Return on assets (ROA) and return on equity (ROE) of CAVALI were 19% and 24%, respectively in 2009.

Assets and Liabilities

At the end of the 2009 fiscal year, current assets reached S/. 18.1 million, 4% less than 2008, being mainly explained by lower balances in cash and banks that decreased by 6% and representing 70% of total current assets.





Por otro lado, el Activo No Corriente creció 14% en el ejercicio 2009, estando explicado en mayor medida por el aumento de la cuenta Intangibles que varió 20% y tuvo una participación de 87% dentro del total de activos no corrientes. Así, el total de activos cerró el año en S/. 43.30 millones, es decir 6% por encima del cierre del 2008.

El pasivo corriente de la compañía en el 2009 fue 1% superior que el que se obtuvo al cierre del año 2008, alcanzando los S/. 4.5 millones. El pasivo no corriente representó el 78% del que se observó en el ejercicio 2008 y se explica por el significativo descenso en las cuentas por pagar diversas a largo plazo que se redujeron un 23%.

El pasivo no corriente cerró 11% por encima que el del ejercicio previo y fue respaldado por un 46% de aumento en la cuenta reserva legal. De esta forma, los pasivos totales de CAVALI ascendieron a S/. 8.9 millones, descendiendo 1.2% respecto del año anterior.

Liquidez

El ratio de liquidez de CAVALI para el año 2009 fue de 4.02 veces, siendo similar al que se obtuvo en el año 2008. Un ratio de liquidez de este tipo le permite a la compañía poder afrontar posibles contingencias con su deuda a corto plazo garantizando así el normal desenvolvimiento de sus operaciones.

Non-current assets increased by 14% in the 2009 fiscal year, mainly explained by the increase in intangible assets which varied 20% and had a participation of 87% of total non-current assets. Thus, total assets were S/. 43.30 million; at the end of the year, which is 6% above 2008.

Current liabilities of the company in 2009 were 1% above 2008, amounting to S/.4.5 million. Non-current liabilities represented 78% compared to the 2008 fiscal year, and it is explained by a steep drop in several long-term accounts payable, which decreased by 23%.

Non-current liabilities were 11% above prior fiscal year and it was supported by a 46% increase in legal reserve. Therefore, total liabilities of CAVALI reached S/.8.9 million, 1.2% less compared to the prior year.

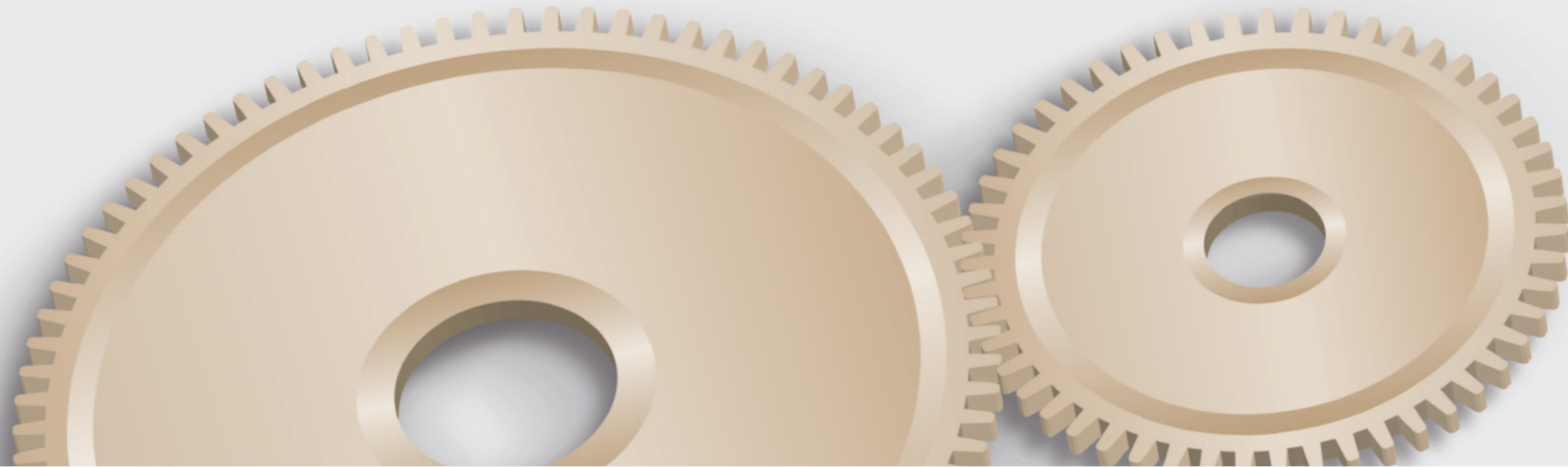
Liquidity

CAVALI's liquidity ratio in 2009 was 4.02, being similar to 2008. A liquidity ratio of this type enables the company to face potential contingencies with short-term debts ensuring regular execution of its obligations.

CONFIANZA | *Trust*

La confianza es nuestro engranaje más sólido.
No solamente es el resultado de la eficiencia y la seguridad. Es el resultado de poder mantener estos valores a través del tiempo.

*Trust is our most solid gear mechanism.
It is not only the result of efficiency and safety; it is the result of being able to maintain these values along time.*



4 | LA COMPAÑÍA

The Company

4.1. Datos generales

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

RUC: 20346669625

CIIU (Clasificación Industrial Internacional Uniforme) 6712.

CAVALI es el Registro Central de Valores y Liquidaciones, empresa privada encargada del registro, transferencia, compensación y liquidación de valores. Nuestro campo de acción incluye las transacciones realizadas en los mecanismos centralizados de negociación como las bolsas de valores, así como la prestación directa de servicios a nuestros participantes e instituciones emisoras.

Sede San Isidro

Avenida Santo Toribio 143 Oficina 501 – San Isidro

Sede Lima

Pasaje Acuña 191 – Centro histórico

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

4.1. General Information

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

RUC (Taxpayer Registration Number):
20346669625

ISIC (International Standard Industrial Classification) 6712

CAVALI is the Central Securities and Settlement Depository; a private company with responsibility for the registry, transfer, clearing and settlement of securities. Activities include processing transactions carried out in central trading mechanisms such as stock exchanges, as well as, delivery of services to participants and issuers.

Office located in San Isidro

Avenida Santo Toribio 143 Oficina 501 – San Isidro

Office located in Lima

Pasaje Acuña 191 – Lima

Incorporation and Registration

Public Deed dated April 30, 1997

Notary Public: Alberto Florez Barron

Card N° 141364 in the Register of Legal Entities of Lima

Registration: July 16, 1997

Líneas de servicios

- Registro Contable. CAVALI anota en una cuenta electrónica, los valores emitidos por entidades públicas y privadas, así como los cambios (propiedad, afectaciones, etc.) que tienen a lo largo del tiempo
- Liquidación y compensación de las operaciones efectuadas en la Bolsa de Valores de Lima y otros mecanismos de negociación.
- Además, CAVALI ofrece una serie de Servicios Vinculados que atienden diversas necesidades de los usuarios de la organización:
 - Pago de principal
 - Pago de intereses y dividendos
 - Entrega de certificados de suscripción preferente
 - Deducciones por descuento
 - Entrega de acciones
 - Cambios de valor nominal
 - Fusiones
 - Escisiones
 - Ofertas públicas

Breve reseña histórica

CAVALI fue autorizada para actuar como Institución de Compensación y Liquidación de Valores mediante Resolución CONASEV N° 358-97-EF/94.10. Desde el 30 de abril del año 1997, es una Sociedad Anónima, luego que se escindiera de la Bolsa de Valores de Lima. Desde entonces, la compañía viene trabajando

Services

- *Book-entry System: CAVALI maintains electronic book entry records of securities issued by public and private entities, as well as changes (property, liens, etc.) over time.*
- *Clearing and settlement of transactions executed on the Lima Stock Exchange and other trading mechanisms.*
- *CAVALI also provides services addressing the different needs of the company's users:*
 - *Payment of principal*
 - *Payment of interest and dividends*
 - *Delivery of preferential subscription certificates*
 - *Discount deductions*
 - *Delivery of shares*
 - *Changes in nominal value*
 - *Mergers*
 - *Spin-offs*
 - *Public offerings*

Brief Historical Account

CAVALI was authorized to operate as Securities Clearing and Settlement Institution by CONASEV Resolution No. 358-97-EF/94.10. Since April 30, 1997, it has been operating as a corporation after the spin-off of Lima Stock Exchange. Since then, the company has been working on modernizing the infrastructure of securities markets through the



por modernizar la infraestructura del mercado de valores a través del desarrollo de nuevos servicios y la ampliación de los existentes.

Al mismo tiempo, la empresa trabaja por lograr que sus operaciones se realicen bajo los más altos estándares de cumplimiento de las disposiciones legales existentes, por lo que desde 2002 cuenta con un Reglamento Interno que vigila cada una de sus actividades.

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

development of new services and the enhancement of existing services.

At the same time, the company works to ensure that its operations are carried out according to the highest standards of compliance within existing legal provisions; so, since 2002 it maintains internal regulations for surveillance of its activities.

In June 2007, CAVALI was authorized by CONASEV (National Supervisory Commission for Companies and Securities) to list its common representative shares of capital stock on the Lima Stock Exchange.

In October 2007, CAVALI and DTC (Depository Trust Company) which is wholly owned by DTCC (Depository Trust & Clearing Corporation) signed a

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 JP Morgan Chase Bank. En el 2008, la plataforma global de CAVALI se amplía al incluir a la canadiense CDS Clearing and Depository Services en sus servicios de liquidación con el extranjero.

También en el 2007, CAVALI firmó un convenio con Cevaldom, Central de Depósito de Valores de República Dominicana, que le confirió una participación accionaria del 20%. En el 2009, CAVALI aumentó su participación accionaria a 27.23% en la EDV (Entidad de Depósito de Valores de Bolivia). Gracias a esta participación accionaria, la empresa cuenta con un representante en el directorio de ambas entidades.

4.2. Accionistas

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/. 19,818,437.00, representado por 19,818,437

new agreement to enhance CAVALI's direct access to services offered by DTC to include settlement of cash related to the delivery and receipt of securities and other DTC settlements.

In December 2007, CAVALI commenced services for delivery and receipt of securities to and from Euromarket through a custody account with Global Custodian JP Morgan Chase Bank. Finally, in 2008, CAVALI's global platform was extended to include CDS, The Canadian Depository for Securities, for settlement services abroad.

Also in 2007, CAVALI signed an agreement with Cevaldom, (Central Securities Depository of Dominican Republic) which conferred CAVALI a shareholding of 20%. In 2009, CAVALI increased its shareholding to 27.23% in EDV (Bolivia's Central Securities Depository). Thanks to this shareholding, the company has a representative in both Boards of Directors.

4.2. Shareholders

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/.19,818,437.00, represented by 19,818,437

acciones de un valor nominal de S/.1.00 cada una, representada mediante anotación en cuenta, gozando todas de iguales derechos y obligaciones.

Clases de acciones

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

Estructura accionaria

Al 31 de diciembre del 2009, CAVALI cuenta con ciento cuarenta y siete (147) accionistas, de los cuales son titulares del cinco por ciento (5%) o más del capital social suscrito los siguientes:

Nº	Accionistas <i>Shareholders</i>	Número de Acciones <i>Number of shares</i>	Nacionalidad <i>Nationality</i>	Grupo Económico <i>Economic Group</i>	% Participación <i>% Participation</i>
1	Bolsa de Valores de Lima S.A.	5,975,814	Peruana <i>Peruvian</i>	Ninguno <i>None</i>	30.15%
2	Negocios, Contactos y Finanzas – Inversiones S.A.	1,981,841	Peruana <i>Peruvian</i>	Ninguno <i>None</i>	10.00%
3	Inversión y Desarrollo S.A. S.A.B.	1,011,579	Peruana <i>Peruvian</i>	Ninguno <i>None</i>	5.10%
4	Scotia Bolsa S.A.	990,779	Peruana <i>Peruvian</i>	Grupo Scotiabank	5.00%

shares with a nominal value of S/.1.00 each, and represented by book entries; all of which enjoy equal rights and obligations.

Classes of shares

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

Shareholding Structure

As of December 31, 2009, CAVALI is owned by one hundred forty seven (147) shareholders, from which the following hold five percent (5%) or more of subscribed capital stock:

Composición accionaria

Acciones con derecho a voto

Tenencia Holding	Número de accionistas Number of Shareholders	Porcentaje de participación Percentage of participation
Menor de 1% / <i>Less than 1%</i>	126	2.82%
1% - Menos de 5% / <i>1% - Less than 5%</i>	17	46.92%
5% - Menos de 10% / <i>5% - Less than 10%</i>	2	10.10%
10% y más / <i>10% and more</i>	2	40.15%
Total / <i>Total</i>	147	100%

4.3 Directorio y plana gerencial

Directorio

El directorio está compuesto por 9 miembros, cuya participación en las sesiones realizadas durante el 2009 alcanzó el 90%. Mediante un acuerdo de sesión de Directorio realizado el 17 de junio del 2009, se modificó su composición para el período que finaliza en el primer trimestre del 2010, dando como resultado:

Presidente (desde el 17 de junio de 2009)

Sr. Carlos Enrique Olivera Niño de Guzmán

Es licenciado en economía. Cuenta con una Maestría en Administración por la Universidad ESAN. Se

Capital Stock Composition

Shares with voting rights

4.3 Board of Directors and Management

Board of Directors

The Board of Directors is composed of 9 members whose attendance in sessions held during 2009 reached 90%. By an agreement of the Board of Directors session held in June 17, 2009, its composition was amended for the period ending in the first quarter of 2010, resulting the following:

President (since June 17, 2009)

Mr. Carlos Enrique Olivera Niño de Guzmán

He has a university degree in Economics with a master degree in Business Administration (MBA) granted by ESAN

desempeña como Gerente de División de Tesorería del Banco Financiero desde marzo del 2004. Forma parte del Directorio de CAVALI desde mayo del 2001.

Vicepresidente (desde el 17 de junio de 2009)

Sr. José Carlos Caballero Araujo

Es economista de la Pontificia Universidad Católica del Perú, con Maestría en Administración de Empresas en la Universidad ESAN. Desde 1995 mantiene el cargo de Gerente General de Latinoamericana S.A. Sociedad Agente de Bolsa. Es director de CAVALI desde mayo del 2001.

Directores

Sr. Francis Stenning De Lavalle

Es economista por la Universidad del Pacífico, con Maestría en Administración en Arthur D. Little MEI (Massachusetts, EEUU). Actualmente es Gerente General de la Bolsa de Valores de Lima. Ejerció el cargo de Gerente General de CAVALI de agosto de 1999 hasta junio de 2009. Asimismo, ejerció el cargo de Presidente Ejecutivo de CAVALI desde marzo de 2006 hasta junio del 2009.

Sr. Hernán Bastías Parraguez

Es contador público y cuenta con una licenciatura en auditoría por la Universidad de Talca, Chile. Tiene además estudios en Ingeniería Comercial en la Universidad Mariano Egaña - Santiago de Chile. Es Gerente General y Presidente del Directorio de Cartisa

University. He has been working as Treasury Manager of Banco Financiero since March 2004. He has been a member of CAVALI's Board of Directors since May 2001.

Vice-president (since June 17, 2009)

Mr. Jose Carlos Caballero Araujo

He has a university degree in Economics conferred by the Pontificia Católica del Perú University, and a master degree in Business Administration (MBA) granted by ESAN University. Since 1995, he has held the position of General Manager in Latinoamericana S.A. Sociedad Agente de Bolsa. He has been a member of CAVALI's Board of Directors since May 2001.

Directors

Mr. Francis Stenning De Lavalle

He has a university degree in Economics conferred by Pacifico University, and a master degree in Business Administration (MBA) granted by Arthur D. Little MEI (Massachusetts, USA). He is currently the General Manager of Lima Stock Exchange. He was CAVALI's General Manager from August 1999 to June 2009. Likewise, he was CAVALI's Executive President since March 2006 to June 2009.

Mr. Hernan Bastías Parraguez

He is a public accountant with a university degree in Auditing granted by Talca University, Chile. Besides, he has studied Commercial Engineering in Mariano Egaña University, Santiago de Chile. He is Cartisa Peru S.A.

Perú S.A. Sociedad Agente de Bolsa. Forma parte del Directorio de CAVALI desde mayo del 2001.

Sr. Enrique Spihlmann Denegri

Es bachiller en Negocios Internacionales con especialización en Finanzas por la Saint Mary's University de San Antonio, Texas, en los Estados Unidos. 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.

Sr. Ernesto Higuera Cortés

Es administrador de empresas, graduado en Montgomery College, Maryland, en los Estados Unidos. En 1993 fundó y asumió la Gerencia General de Intercapital Sociedad Agente de Bolsa S.A., de la que también es Presidente del Directorio. Es director de CAVALI desde marzo del 2006

Sr. José Antonio Blanco Cáceres

Es administrador de empresas por la Universidad del Pacífico. Actualmente es Presidente del Directorio y Gerente General de Citicorp Perú, Sociedad Titulizadora S.A.C. Es director de CAVALI desde abril del 2008.

Sr. José Fernando Romero Tapia

Es economista por la Universidad Federico Villarreal, tiene un Master en Dirección de Empresas por la Universidad Politécnica de Cataluña (España) y Master en Administración de Empresas por la UPC. En la actualidad, es director de la Bolsa de Valores

Sociedad Agente de Bolsa CEO. He has been a member of CAVALI's Board of Directors since May 2001.

Mr. Enrique Spihlmann Denegri

He has a university degree in International Business with a major in Financial Studies granted by Saint Mary's University de San Antonio, Texas, USA. He has been General Manager of Scotia Sociedad Agente de Bolsa S.A. since November 2005, and has been a member of CAVALI's Board of Directors since December 2005.

Mr. Ernesto Higuera Cortes

He has a university degree in Business Administration granted by Montgomery College, Maryland, USA. He is Intercapital Sociedad Agente de Bolsa S.A. CEO, a company he founded in 1993. He has been a member of CAVALI's Board of Directors since March 2006.

Mr. Jose Antonio Blanco Caceres

He has a university degree in Business Administration granted by Pacifico University. He is currently the Citicorp Peru, Sociedad Titulizadora S.A.C. CEO. He has been a member of CAVALI's Board of Directors since April 2008.

Mr. Jose Fernando Romero Tapia

He has a university degree in Economics granted by Federico Villarreal University, a master degree in Corporate Management granted by Politecnica University of Cataluña (Spain) and a master degree in Business Administration (MBA) conferred by UPC





de Lima, Presidente del Directorio del Grupo NCF, Presidente del Directorio de NCF S.A.F.I., Presidente del Directorio de La Caja Rural de Quillabamba-Credinka. Es director de CAVALI desde abril del 2008.

Sr. Jorge Monsante Burga

Es ingeniero industrial por la Universidad Inca Garcilaso de la Vega. Tiene estudios de postgrado en Banca y Negocios Financieros en la Universidad ESAN. En la actualidad, es Presidente del Directorio y Gerente General de Credibolsa S.A. Es director de CAVALI desde agosto del 2008.

University. He is currently Director of Lima Stock Exchange, Chairman of Board of Directors of Grupo NCF, Chairman of Board of Directors of NCF S.A.F.I., and Chairman of Board of Directors of Caja Rural de Quillabamba-Credinka. He has been a member of CAVALI's Board of Directors since April 2008.

Mr. Jorge Monsante Burga

He is an industrial engineer graduated from Inca Garcilaso de la Vega University. He also has post degree studies in Banking and Financial Business in ESAN University. He is currently Credibolsa S.A. CEO and has been a member of CAVALI's Board of Directors since August 2008.

Plana gerencial

**Gerente general (desde el 01 de julio de 2009)
Sr. Víctor Sánchez Azañero**

Es contador público colegiado, graduado en la Universidad Particular San Martín de Porras, con Maestría en Dirección de Empresas (MBA) de la Universidad de Piura. Con más de 16 años en el mercado de valores, el señor Sánchez es Director de la Entidad de Depósito de Valores (EDV) de Bolivia y de la Central de Valores de República Dominicana (CEVALDOM) en representación de la sociedad. Anteriormente, se desempeñó como Gerente Central de CAVALI.

Sr. Francis Stenning De Lavalle

Es economista por la Universidad del Pacífico, con Maestría en Administración en Arthur D. Little MEI (Massachusetts, EEUU). El Señor Stenning tiene más de 16 años trabajando en el mercado de valores nacional. Actualmente, es Gerente General de la Bolsa de Valores de Lima. Ejerció el cargo de Gerente General de CAVALI de agosto de 1999 hasta junio de 2009. Asimismo, ejerció el cargo de Presidente Ejecutivo de CAVALI desde marzo de 2006 hasta junio del 2009. Tuvo a su cargo la Gerencia General de la organización desde agosto de 1999 hasta junio de 2009.

Gerente de auditoría interna

Sr. Jaime Gensollen Revilla

Es contador público colegiado, graduado en la Universidad de Lima, con certificación de auditor Interno CIA, otorgado por The Institute of Internal

Management

**General Manager (since July 01 2009)
Mr. Victor Sanchez Azañero**

He is a Certified Public Accountant graduated from San Martin de Porres University. He also has a master degree in Business Administration (MBA) granted by Piura University. Mr. Sanchez has been working in securities market for 16 years, and he is the Director of EDV (Bolivia's Central Securities Depository) and Cevaldom (Central Securities Depository of Dominican Republic) representing the company. Previously, he worked as CAVALI's Central Manager.

Mr. Francis Stenning De Lavalle

He has a university degree in Economics conferred by Pacifico University, and a master degree in Business Administration (MBA) granted by Arthur D. Little MEI (Massachusetts, USA). He has been working in the national securities market for 16 years, and is currently General Manager of the Lima Stock Exchange. He worked as CAVALI's General Manager from August 1999 to June 2009, and CAVALI's CEO from March 2006 to June 2009.

Internal Audit Manager

Mr. Jaime Gensollen Revilla

He is a Certified Public Accountant graduated from Lima University with a Certification of Internal Auditor CIA granted by the Institute of Internal

Auditor USA (IIA). Su trabajo en el mercado de valores comenzó aproximadamente hace 10 años. Cuenta con una Maestría en Administración de Negocios (MBA) y especialización en Finanzas por la Universidad ESAN. Asimismo, es auditor inscrito en el Colegio de Contadores Públicos de Lima.

Gerente central
Sr. Víctor Sánchez Azañero

Tuvo a cargo la gerencia central desde octubre de 2008 hasta junio de 2009.

Gerente legal
Dra. Magaly Martínez Matto

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 hace aproximadamente 14 años, trabaja en temas vinculados al mercado de valores. Es miembro del Comité Ejecutivo de la Asociación de Depósitos Centrales De Valores de América (ACSDA). A la fecha, es directora de la Entidad de Depósito de Valores (EDV) de Bolivia.

Gerente de servicios y operaciones
Sr. Jesús Palomino Galarza

Economista de la Universidad del Pacífico con Maestría en Administración de Empresas (MBA) en la Universidad ESAN y graduado del Programa de Desarrollo Directivo (PDD) del Programa de Alta Dirección de la Universidad de Piura. Cuenta con más de 16 años de experiencia en el mercado de capitales,

Auditor USA (IIA). He also has a master degree in Business Administration (MBA) and a major in Finance conferred by ESAN University. He has been working in securities market for 10 years. Likewise, he is registered as auditor in the Association of Certified Public Accountants of Lima.

Central Manager
Mr. Victor Sanchez Azañero

He was in charge of central management from October 2008 to June 2009.

General Counsel
Dr. Magaly Martinez Matto

She is a lawyer graduated from Lima University with a masters degree in Corporate Law granted by the Post Degree School of UPC University. She has been working in matters regarding securities markets for approximately 14 years. She is a member of the Executive Committee of ACSDA (America's Central Securities Depository Association). She is currently Director of EDV (Bolivia's Central Securities Depository).

Services and Operations Manager
Mr. Jesús Palomino Galarza

He is an economist graduated from Pacifico University with a masters degree in Business Administration (MBA) conferred by ESAN University, graduated from the Management Development Program (PDD) of Top Management Program from Piura University. He has also post degree studies in Project Formulation



además cuenta con estudios de Post-grado en Formulación y Evaluación de Proyectos en Universidad ESAN y un Diplomado en Administración de Riesgo Financiero en el Tecnológico de Monterrey (ITESM).

Gerente de control y administración de riesgos
Sr. Claudio Arciniega Luces

Es economista por la Universidad Ricardo Palma. Comenzó en el mercado de valores hace aproximadamente 13 años. Cuenta con una Maestría en Dirección de Empresas por la Universidad de Piura y estuvo a cargo de la dirección del proyecto WARI. Actualmente, es catedrático en la Escuela de Economía de la Universidad Ricardo Palma.

and Evaluation in ESAN University, and a diploma in Financial Risk Management in Tecnologico of Monterrey (ITESM). He has been working in the securities market for more than 16 years.

Control and Risk Management Manager
Mr. Claudio Arciniega Luces

He is an economist from Ricardo Palma University. He has a masters degree in Business Administration (MBA) from Piura University and was in charge of conducting WARI project. He has been working in securities market for around 13 years, and he is currently a professor in the Economics Schools of Ricardo Palma University

Gerente
Sr. Alberto López Blanco

Es bachiller en administración por la Universidad de Lima. Viene trabajando en el mercado de valores desde hace aproximadamente 12 años. Es miembro del Comité de Auditoría y Gestión del Riesgo de la Asociación de Depósitos Centrales De Valores de América (ACSDA). Desde el 2003, viene trabajando con la empresa en cargos relativos al control de procesos y la gestión del riesgo.

Gerente de sistemas
Sr. Alberto Figari Gonzales

Es 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. El señor Figari viene trabajando desde hace 6 años en el mercado de valores. Cuenta además con un diplomado en CMMI otorgado por el European Software Institute.

Subgerente de administración y contabilidad
Sra. Lucy Rodríguez Palomino

Es contadora por la Universidad de Lima. Ha cursado estudios de Postgrado en Tributación en la Universidad

Manager
Mr. Alberto Lopez Blanco

He has a university degree in Business Administration conferred by Lima University. He has been working in securities market for around 12 years. He is also member of the Auditing and Risk Management Committee of ACSDA. Since 2003, he has been working in the company in positions related to process control and risk management.

Systems Manager
Mr. Alberto Figari Gonzales

He has a university degree in Computer Science granted by University of Nebraska, with a major in Forte System Administration and Object Oriented Analysis Design by Forte Software New Jersey, and Forte Software Oakland California respectively. He also has a diploma in CMMI granted by the European Software Institute. Mr. Figari has been working in the securities market for 6 years.

Administration and Accounting Deputy Manager
Ms. Lucy Rodriguez Palomino

She is and accountant graduated from Lima University. She has post degree studies in Tax Payment

de Lima. Tiene aproximadamente 12 años trabajando en temas del mercado de valores. Actualmente, se encuentra realizando estudios de especialización en Administración de Recursos Humanos.

Subgerente de proyectos y negocios
Sra. Vanessa Barton Vergani

Es administradora por la Universidad Ricardo Palma. A la fecha, se encuentra cursando la Maestría en Administración de Negocios (MBA) en la Universidad del Pacífico. Tiene alrededor de 13 años trabajando en temas vinculados al mercado de valores. En el año 2005 obtuvo la certificación de Project Manager Professional (PMP) otorgada por el Project Management Institute.

Subgerente de control y seguridad
Srta. Rosa Luz Bravo

Es licenciada en computación por la Universidad Nacional Mayor de San Marcos. Cuenta con aproximadamente 9 años de experiencia en el mercado de valores. Es Magíster en Administración por la Universidad ESAN con mención en Negocios Internacionales, con estudios de post-grado en Handelshochschule Leipzig en Alemania. Tiene un post-grado en Gestión y Dirección de Empresas en la Pontificia Universidad Católica del Perú. Viene trabajando en el mercado de valores hace 9 años aproximadamente

Administration in Lima University, and currently she is pursuing post degree studies in Human Resources Management. She has been working in the securities market for approximately 12 years.

Projects and Business Deputy Manager
Ms. Vanessa Barton Vergani

She has a university degree in Business Administration conferred by Ricardo Palma University. Currently, she is pursuing a masters degree in Business Administration (MBA) in Pacifico University. She has been working in the securities market for approximately 13 years. In 2005, she was certified as a Project Management Professional (PMP) by the Project Management Institute.

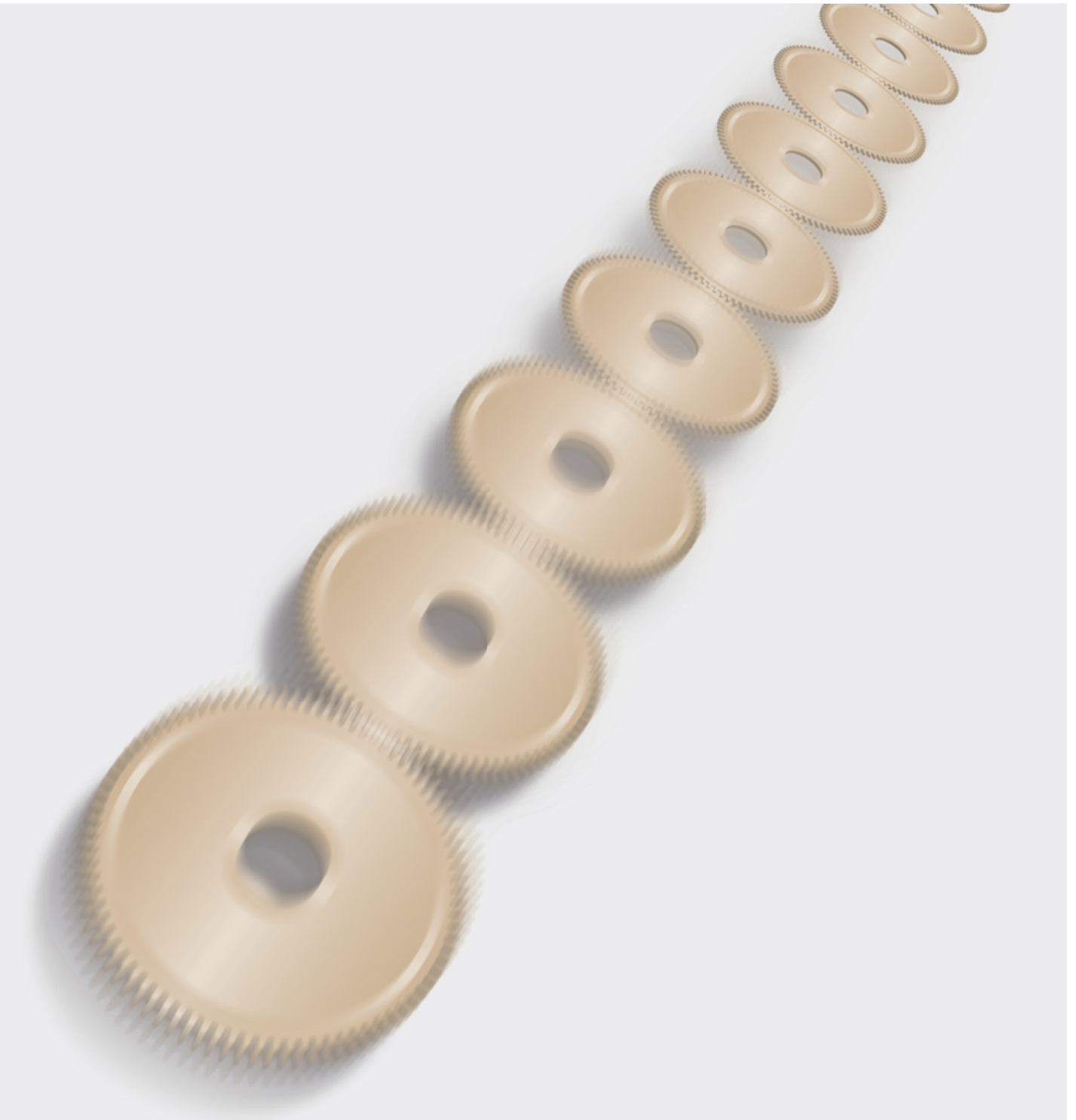
Control and Security Deputy Manager
Ms. Rosa Luz Bravo

She has a university degree in Computer Science conferred by San Marcos National University. She also has a masters degree in Business Administration (MBA) granted by ESAN University with a major in International Business. Besides, she has post degree studies in Handelshochschule Leipzig in Germany, and a post degree diploma in Corporate Management conferred by the Pontificia Universidad Católica del Perú University. She has been working in the securities market for approximately 9 years.

PERSEVERANCIA | *Perseverance*

Si bien los retos y las nuevas oportunidades del mercado son motores de nuestro trabajo, perseveramos en valores como la transparencia y la responsabilidad.

Although the challenges and new market opportunities are engines in our job, we persevere in values such as transparency and responsibility.



5 | ANEXOS

Annexes

5.1 Cotizaciones correspondientes al Ejercicio 2009

5.1 Stocks corresponding to Fiscal Year 2009

CAVALI

CAVALI

Renta Variable

Equities

COTIZACIONES 2009							
Código ISIN <i>ISIN Code</i>	Nemónico <i>Symbol</i>	Año mes <i>Year - Month</i>	Apertura <i>Open</i> <i>S/.</i>	Cierre <i>Close</i> <i>S/.</i>	Máxima <i>High</i> <i>S/.</i>	Mínima <i>Low</i> <i>S/.</i>	Precio Promedio <i>Average</i> <i>S/.</i>
PEP727201001	CAVALIC1	2009-1	6.03	7.00	7.00	6.03	6.52
PEP727201001	CAVALIC1	2009-2	-	-	-	-	-
PEP727201001	CAVALIC1	2009-3	5.20	5.30	5.40	5.20	5.35
PEP727201001	CAVALIC1	2009-4	5.35	5.87	5.87	5.35	5.40
PEP727201001	CAVALIC1	2009-5	5.00	5.20	5.20	5.00	5.00
PEP727201001	CAVALIC1	2009-6	5.30	5.50	6.60	5.30	5.58
PEP727201001	CAVALIC1	2009-7	5.50	5.00	5.50	5.00	5.09
PEP727201001	CAVALIC1	2009-8	5.15	5.70	5.70	5.15	5.56
PEP727201001	CAVALIC1	2009-9	5.70	5.70	5.70	5.70	5.70
PEP727201001	CAVALIC1	2009-10	5.40	5.30	5.70	5.30	5.41
PEP727201001	CAVALIC1	2009-11	5.30	5.15	5.30	5.05	5.15
PEP727201001	CAVALIC1	2009-12	5.00	5.80	5.80	5.00	5.27