



C A V A L I

Memoria Anual 2013

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



CAVALI

ÍNDICE

MEMORIA ANUAL 2013



CAVALI

Declaración de responsabilidad

Carta a los accionistas

Sección 1: El negocio

- 1.1 Datos generales
- 1.2 Breve reseña histórica
- 1.3 Accionistas
- 1.4 Participación accionaria en otras empresas
- 1.5 Directorio y plana gerencial

Sección 2: Información financiera

- 2.1 Estado de CAVALI al cierre de 2013
- 2.2 Entorno económico
- 2.3 Principales indicadores de CAVALI

Sección 3: Informe de gestión

- 3.1 Iniciativas y proyectos desarrollados durante 2013
- 3.2 Gestión institucional
- 3.3 Administración
- 3.4 Procesos legales
- 3.5 Responsables de la información financiera auditada

Sección 4: Anexos

- 4.1 Cotizaciones correspondientes al ejercicio 2013
- 4.2 Informe anual de Gobierno Corporativo
- 4.3 Información sobre el cumplimiento de los principios de Buen Gobierno Corporativo de sociedades peruanas
- 4.4 Estados financieros auditados

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 2013.



CAVALI

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

Lima, XX de XXXXXXX de 2014

Francis Stenning De Lavalle
Presidente del Directorio

Víctor Manuel Sánchez Azañero
Gerente General



Visión

Ser el modelo de negocio como Depósito Central en la región

Misión

Ofrecer un servicio integrado, seguro y eficiente de Compensación, Liquidación, Registro y Custodia de Valores, a todos nuestros usuarios, de acuerdo a estándares internacionales, contribuyendo así al desarrollo de los Mercados de Valores.

Valores

Compromiso

Alto nivel de identificación de los trabajadores de CAVALI con las metas y objetivos de la organización.

Honestidad

Correcta y honrada actuación dentro de la empresa, cuidando los recursos asignados y actuando con rectitud en todo momento.

Reserva y confidencialidad

Mantener como línea de acción permanente una absoluta e irrestricta reserva de la información a la que se tiene acceso.

Responsabilidad y diligencia

Poner por encima del interés personal, el respeto a la Constitución y normas en general, de manera que la confianza del mercado sea conservada y fortalecida.

Transparencia

Actuación clara y sin ambigüedades, cumpliendo las políticas internas y facilitando las acciones de monitoreo para el correcto desempeño de la empresa.

Trabajo en equipo

Cumplimiento de objetivos comunes, colaborando y compartiendo conocimientos.



CAVALI

CARTA A LOS ACCIONISTAS

Señores accionistas:

Me es grato presentarles la Memoria Anual, Estados Financieros con el dictamen de los auditores externos y el Informe de Gobierno Corporativo de CAVALI para el ejercicio 2013, dando cumplimiento así al estatuto social de la empresa.

Durante este año, la empresa ha estado inmersa en un contexto en el que el país ha mantenido una solidez macroeconómica, lo cual ha permitido que siga siendo un atractivo de la región hacia el mundo. En esta situación, no obstante, el ritmo de crecimiento se ubicó en 5,02%, por debajo de los indicadores meta del Gobierno y muy inferior a los 6.3% y 6.9% logrados durante el 2012 y 2013. Las principales razones estarían principalmente en una retracción de la inversión privada por un descenso en las expectativas, un crecimiento moderado de los sectores productivos, disminución del negocio exportador por una menor demanda mundial y la menor producción ante la no entrada en vigencia de proyectos mineros. Se espera que esta situación sea revertida para los años 2014 y 2015 con un crecimiento por encima del 6.2%, ubicándonos como el país con mejores perspectivas en la región.

En esta línea, durante el 2013, el mercado de valores, y en particular el negocio bursátil, no ha sido ajeno a la dinámica mundial y ha mostrado altas tasas de volatilidad, en contraste con el mercado de deuda que ha mantenido su atractivo, debido al bajo riesgo país y tasas competitivas, sobre todo, de los instrumentos de deuda emitidos por el gobierno central. De esta forma, el negocio principal de liquidación de renta variable sumó US\$ 8,200'013,348, cifra menor en 33% a lo registrado en el 2012. Por el contrario, la actividad de liquidación de operaciones con instrumentos de renta fija, lograron un repunte del 8%, logrando acumular US\$ 23,118'145,336 de liquidación a través de CAVALI.

Como una medida que permita abordar la real problemática del mercado de renta variable, la empresa se sumó a la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV) y la Bolsa de Valores de Lima (BVL), en la reducción de tarifas con el objetivo común de hacer más competitivos los costos transaccionales, y ponerlos a la par de otros mercados, principalmente de los países que conforman el MILA.

En línea con el avance estratégico de fortalecer nuestra posición como infraestructura del mercado, un hecho relevante fue la entrada en producción del *data center* internacional (el tercero con el que cuenta CAVALI), proveyendo con esto una mayor seguridad, confiabilidad y altos estándares internacionales a nuestros clientes y usuarios. De otro lado, de manera conjunta con el Ministerio de Economía y Finanzas, se han implementado mejoras en la simplificación para los inversionistas en la retención y pago del impuesto a la renta, en el cual nuestra empresa actúa como agente de retención. Con el propósito de contar con mejores condiciones de servicio a menores costos, se ha logrado acuerdos con los depósitos canadiense y europeo (Euroclear), a fin de liquidar las operaciones en efectivo.

De otro lado, se implementaron los servicios de liquidación primaria de Bonos Soberanos y Letras del Tesoro, así como la liquidación de operaciones de divisas realizadas en la Bolsa de Valores de Lima. En el plano de una mayor eficiencia al mercado, luego de los respectivos diagnósticos se implementaron distintos ciclos de liquidación diaria, lo cual ha permitido a los inversionistas locales y extranjeros contar con sus activos (fondos o valores) con mayor



CAVALI

oportunidad. Con ello, además de otras iniciativas desarrolladas durante este período, CAVALI ha continuado haciendo tangible su promesa de brindar una infraestructura segura, confiable y eficiente para que los diversos actores del mercado puedan cumplir sus objetivos de negocios.

Siendo uno de los aspectos básicos para el desarrollo la permanente comunicación, la empresa participa en Comités de trabajo con la Superintendencia del Mercado de Valores, Bolsa de Valores de Lima y Asociación de Agentes de Bolsa, en adición a nuestra participación permanente en las asociaciones InPerú y Procapitales, en el que se logra una permanente comunicación con las distintas esferas del empresariado y del Estado. Se conformó también un Comité de usuarios con el fin de tener un vínculo directo con nuestros clientes, estando representados en ésta, Sociedades Agentes de Bolsa, Entidades Bancarias y Administradoras de Fondos de Pensiones.

A nivel institucional, dada la coyuntura y no obstante el impacto que tiene la actividad bursátil en los ingresos de CAVALI, los resultados económicos se mantuvieron dentro de los estimados para este año, obteniéndose un retorno sobre el patrimonio (ROE) del 15.0%, resultados menores a años anteriores, sin embargo permite a la empresa afrontar holgadamente los requerimientos que el mercado requiere, al tiempo que refuerza la posición financiera a fin de emprender proyectos con la generación de valor para los accionistas.

Finalmente, a nombre del Directorio de la compañía, quiero agradecer a los accionistas por su confianza y aportes y a nuestros colaboradores por el esfuerzo constante en la consecución de los objetivos.

Francis Stenning De Lavalley
Presidente del Directorio



CAVALI

SECCIÓN 1: EL NEGOCIO

1.1 Datos Generales

CAVALI es el Registro Central de Valores y Liquidaciones del mercado peruano. Es una 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, instituciones emisoras y otros actores del mercado de capitales.

La empresa es una entidad administradora del sistema de liquidación de valores y ha sido encargada por el Estado peruano para actuar como agente de retención del impuesto a la renta a la ganancia de capital e intereses.

Oficinas:

Sede Principal San Isidro

Avenida Santo Toribio 143, oficina 501 - San Isidro

Sede Centro Histórico de Lima

Pasaje Acuña 191 – Centro Histórico

Central telefónica: (511) 311-2200

Fax: (511) 311-2213

Constitución e inscripción

Escritura pública del 30 de abril de 1997

Notario: Alberto Flórez Barrón

Ficha Nº 141364 del Registro Mercantil de Lima

Inscripción: 16 de julio de 1997

Objeto social y plazo

CAVALI es una sociedad anónima que tiene como objeto principal el registro, custodia, compensación y liquidación de valores e instrumentos derivados y autorizados por la Superintendencia del Mercado de Valores, así como de instrumentos de emisión no masiva. El código de Clasificación Industrial Internacional Uniforme (CIIU), al que pertenece CAVALI, es el 6712.

Plazo de duración

El plazo de duración de CAVALI es indefinido.

Líneas de servicios

- Registro Contable. CAVALI lleva el registro, a través de anotaciones en cuenta electrónicas, de 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.
- Servicios a emisores. Proceso de eventos corporativos por encargo de las instituciones que emiten valores y se encuentran registrados en CAVALI: pago de principal, pago de



CAVALI

intereses y dividendos, entrega de certificados de suscripción preferente, deducciones por descuento, entrega de acciones, cambios de valor nominal, fusiones, etc.

- Servicios internacionales. Conexión para que las Sociedades Agentes de Bolsa puedan enviar y recibir valores de Estados Unidos (DTCC), Canadá (CDS) y Europa (Euroclear).
- Registro de instrumentos de emisión no masiva. Facturas negociadas y bonos de reconocimiento.

1.2 Breve reseña histórica

1997

CAVALI es 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 se constituye en Sociedad Anónima, luego de escindirse de la Bolsa de Valores de Lima.

1999

Primer enlace internacional de CAVALL: Estados Unidos (DTC)

2002

Edición del Reglamento Interno aprobado por la CONASEV (ahora SMV).

2006

CAVALI firma un convenio de cooperación tecnológica con la Central de Depósito de Valores de República Dominicana (Cevaldom), con la finalidad de asesorarlos en aspectos tecnológicos, operativos y legales. Esto le permite a la empresa contar con un representante en el Directorio y una participación de 20% en el capital social.

2007

CAVALI y el Depository Trust Company (DTC) suscriben un nuevo acuerdo que extiende el acceso directo de CAVALL a los servicios de DTC para incluir la liquidación de efectivo de las transacciones realizadas por participantes locales en los Estados Unidos.

2007

CONASEV (ahora SMV) autoriza a que CAVALL liste sus acciones comunes en la Bolsa de Valores de Lima.

2007

CAVALI inicia el servicio de envío y recepción de valores libre de pago hacia y desde el Euromercado, a través de la apertura de una cuenta de custodia en el JP Morgan Chase Bank.

2008

CAVALI se convierte en Participante Directo de la canadiense CDS Clearing and Depository Services para facilitar la liquidación de valores libre de pago entre ambos mercados.



CAVALI

2009 CAVALI aumenta su participación accionaria a 27.23% en la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia (EDV). A la fecha, participa con un representante en el Directorio.

2011 CAVALI inicia su rol de agente de retención del impuesto a la renta a la ganancia de capital e intereses.

Se inician las operaciones del MILA – Mercado Integrado Latinoamericano, en las que participa CAVALI como Depósito Central de Valores del Perú.

2012 CAVALI se convierte en Participante de Euroclear con lo que permite el acceso de los inversionistas peruanos a más de 40 mercados internacionales. Se instala el tercer data center de la empresa y el primero en el extranjero para garantizar la continuidad operativa.

2013 CAVALI inicia operaciones con un nuevo centro de procesamiento de datos ubicado en el extranjero; con ello, son tres los centros que procesan y resguardan la información de la compañía.

1.3. Accionistas

Capital social y número de acciones

El capital social de la empresa es de S/. 28'775,591. El capital se encuentra dividido en 28'775,591 acciones de un valor nominal de S/.1 cada una, íntegramente suscritas y pagadas. Se trata de acciones de una sola clase y serie.

Clases de acciones

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

Estructura accionaria

Al 31 de diciembre de 2013, los accionistas que poseen más del cinco por ciento (5.0%) o más del capital social suscrito fueron los siguientes:

Accionista	Nacionalidad	%	Grupo económico	Fecha de inicio
Bolsa de Valores de Lima	Peruana	40.0	Ninguno	19/10/2011
Diviso Inversiones S.A. (antes Negocios, Contactos y Finanzas Inversiones S.A.)	Peruana	10.0	Diviso Grupo Financiero	25/01/2010
Scotia Sociedad Agente de Bolsa S.A.	Peruana	5.0	Grupo Scotiabank	31/12/2007



CAVALI

A esta misma fecha, la estructura de los accionistas según el rango de tenencia fue:

Tenencia	Número de accionistas	Participación Patrimonial
Menos de 1%	98	2%
1.0% - menos de 5.0%	14	43%
5.0% - menos de 10.0%	1	5%
10.0% y más	2	50%

De acuerdo al tipo de inversionista, los accionistas se distribuyen de la siguiente forma:

Accionistas	Número de accionistas	Participación
Personas jurídicas residentes	17	81.64%
Personas jurídicas no residentes	87	7.66%
Personas naturales residentes	8	10.68%
Personas naturales no residentes	3	0.02%
Total	115	100.00%

1.4. Participación accionaria en otras empresas

CAVALI es accionista de dos depósitos centrales de valores extranjeros donde mantiene la siguiente participación patrimonial

Depósito de valores	País	Participación
EDV- Entidad de Depósito de Valores de Bolivia	Bolivia	27.23%
CEVALDOM - Depósito Centralizado de Valores S. A.	República Dominicana	20.003%

1.5 Directorio y plana gerencial

Directorio

La conformación de este órgano para el ejercicio 2013 fue la siguiente:

Francis Norman José Stenning de Lavalle

Presidente

Es economista por la Universidad del Pacífico y cuenta con una Maestría en Ciencias Administrativas por la Universidad Arthur D. Little MEI (Massachusetts, EEUU). Previamente, había ejercido los cargos de Gerente General (1999 hasta 2009) y Presidente Ejecutivo de CAVALI (2006 hasta 2009). Actualmente es Gerente General de la Bolsa de Valores de Lima y Director de Datos Técnicos S.A.



CAVALI

José Fernando Romero Tapia

Vicepresidente

Es magíster en Administración de Empresas por la Escuela de Postgrado de la Universidad Peruana de Ciencias Aplicadas, MBA en Dirección y Organización de Empresas por la Universidad Politécnica de Cataluña. Con amplia experiencia y reconocida trayectoria en el Mercado de Capitales y Financiero. Es Director de la Bolsa de Valores de Lima y de la Bolsa de Productos de Chile. Asimismo es Presidente del Directorio de Credinka, de Diviso Fondos SAF S.A. y Director Ejecutivo de Diviso Grupo Financiero.

José Carlos Caballero Araujo

Director

Es economista de la Pontificia Universidad Católica del Perú. Cuenta con una Maestría en Administración de Empresas en la Universidad ESAN. Se ha desempeñado como docente en la Escuela de Administración de Negocios para graduados (ESAN) y en la Escuela de Post Grado de la Universidad Nacional Mayor de San Marcos.

Diego Rafael Castro Quiros

Director

Es licenciado en Economía por la Universidad de Lima. Cuenta con una Maestría en Administración por la Georgetown University. Tiene más de 15 años de experiencia en finanzas, desarrollo de negocios en banca y consultoría internacional. Es Gerente de Servicios a Inversionistas y Soluciones Fiduciarias en Citibank del Perú y Gerente General de Citicorp Sociedad Titulizadora. Es director de CAVALI desde agosto de 2013.

Francisco Dongo-Soria Costa

Director

Es contador público por la Universidad San Martín de Porres. Cuenta con estudios de posgrado en la Universidad de Piura. Tiene más de 41 años de experiencia en el campo de la auditoría, habiendo sido socio internacional de Pricewaterhousecoopers por más de 22 años. En esta empresa además se desempeñó como Miembro del Comité Ejecutivo de PwC Perú y Miembro del Comité de Políticas de PwC Sudamérica. Es director independiente de CAVALI desde octubre de 2013.

Jorge Javier Melo Vega Layseca

Director

Es abogado por la Pontificia Universidad Católica del Perú. Tiene más de 35 años de experiencia en las áreas de Derecho Comercial, Contratos, Inversión Extranjera, Licitaciones, Concursos Públicos, Mercado de Valores y Seguros. Es socio fundador de Melo Vega & Costa abogados. Es Director independiente de CAVALI desde 2013.

Reynaldo Humberto Roisenvit Grancelli

Director

Es licenciado en Economía por la Universidad de Lima. Cuenta con una Maestría en Administración de Negocios por la Columbia Business School, donde se graduó con honores (Beta, Gamma, Sigma). Cuenta con más de 17 años de experiencia laboral en la industria de Servicios Financieros, habiendo ejercido posiciones en las áreas de Bolsa, Gestión de Activos, y Banca Privada. Es Gerente General de Intéligo SAB y Director Ejecutivo de Intéligo Bank.



CAVALI

Diego Cisneros Salas

Director

Es economista graduado de la Universidad Católica del Perú. Cuenta con estudios de Postgrado en Finanzas y Economía en la Universidad de Ginebra-Suiza. Tiene más de 18 años de experiencia en Mercados de Capitales, Gestión y Supervisión de Riesgos Financieros, Banca y Microfinanzas. Fue Director de Estudios e Implementación de la Asociación de Supervisores Bancarios de América (ASBA). Asimismo, fue Superintendente Adjunto de Banca y Microfinanzas de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP. Es Presidente del Directorio de Diviso Fondos Sociedad Administradora de Fondos. Fue director de CAVALI hasta setiembre de 2013.

Ricardo Hesse Martínez

Director

Es economista por la Pontificia Universidad Católica del Perú. Tiene 20 años trabajando en servicios de fondos y valores para empresas transnacionales tales como Citigroup y Banamex. Fue Director Ejecutivo y GTS & Lending Head de Citibank del Perú. Fue director de CAVALI hasta julio de 2013.

Plana gerencial

Sr. Víctor Sánchez Azañero

Gerente General

Es contador público colegiado, graduado en la Universidad San Martín de Porras, y cuenta con una maestría en Dirección de Empresas (MBA) de la Universidad de Piura. 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. Asimismo, es miembro del Consejo Directivo de Procapitales. Anteriormente, se desempeñó como Gerente Central de CAVALI. Fue Subgerente de la Caja de Valores de la BVL de 1992 a 1997. Forma parte de la plana gerencia de CAVALI desde el año 1997.

Dra. Magaly Martínez Matto

Gerente Legal y de Relaciones Internacionales

Es 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). Es Directora suplente de la Entidad de Depósito de Valores (EDV) de Bolivia. Es miembro del Comité Ejecutivo y del Comité Legal de la Asociación de Depósitos Centrales de Valores de América (ACSDA por sus siglas en inglés). Es profesora de la Facultad de Derecho de la UPC. Forma parte de la plana gerencial de CAVALI desde el año 1997.

Sr. Alberto López Blanco

Gerente de Cumplimiento

Es bachiller en Administración por la Universidad de Lima. A lo largo de su trayectoria en la empresa se ha desempeñado en las áreas de administración, control, riesgos y cumplimiento. Forma parte de la plana gerencial de CAVALI desde el año 1998.

Sr. Roberto Oyos Mendoza

Gerente de Auditoría Interna



CAVALI

Es contador público por la Universidad Nacional Mayor de San Marcos y tiene una Maestría en Auditoría y Control de Gestión Empresarial por la Universidad Particular San Martín de Porres. Cuenta con más de 17 años de experiencia en auditoría y consultoría de entidades financieras, de seguros y del mercado bursátil. Forma parte de la plana gerencial de CAVALI desde el año 2011.

Sr. Claudio Arciniega Lucas

Gerente de Servicios y Operaciones

Es economista por la Universidad Ricardo Palma y cuenta con una maestría en Dirección de Empresas (MBA) por la Universidad de Piura. A lo largo de su trayectoria en la institución ha sido Gerente del Proyecto WARI, Gerente de Control y Administración de Riesgos y Gerente de Negocios e Investigación. Forma parte de la plana gerencial de CAVALI desde el año 2002.

Sr. Alberto Figari Gonzales

Gerente de Sistemas

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. Además, cuenta con un diplomado en CMMI otorgado por el European Software Institute. Forma parte de la plana gerencial de CAVALI desde el año 2007.

Sra. Ana Sandra Pérez Agüero

Gerente de Riesgos

Es economista por la Universidad del Pacífico. Tiene una Maestría en Finanzas por la misma universidad. Cuenta con más de 16 años de experiencia liderando diversos aspectos de la gestión y control de riesgos en instituciones del sistema financiero. Forma parte de la plana gerencial de CAVALI desde el año 2012.

Sra. Vanessa Barton Vergani

Gerente de Negocios e Investigación (a.i.)

Es administradora por la Universidad Ricardo Palma. Cuenta con una maestría en Administración de Negocios (MBA) por la Universidad del Pacífico. Trabaja en temas vinculados al mercado de valores desde hace 16 años. En 2005 obtuvo la certificación de Project Manager Professional (PMP) otorgada por el Project Management Institute. Forma parte de la plana gerencial de CAVALI desde el año 2007.

Sra. Lucy Rodríguez Palomino

Subgerente de Administración y Contabilidad

Es contadora por la Universidad de Lima. Ha cursado estudios de postgrado en Tributación y en Normas Internacionales de Información Financiera en la misma universidad. También ha realizado estudios de Administración de Recursos Humanos. Trabaja en temas del mercado de valores desde aproximadamente 14 años. Forma parte de la plana gerencial desde el año 2002.

Srta. Rosa Luz Bravo Huapaya

Subgerente de Control y Seguridad de la Información

Es licenciada en computación por la Universidad Nacional Mayor de San Marcos. Es Magister en Administración por la Universidad ESAN con mención en Negocios Internacionales, con estudios de post-grado en Handelshochschule Leipzig en Alemania. Ha obtenido las



CAVALI

certificaciones internacionales: CISA (Certified Information Systems Auditor), CISM (Certified Information Security Manager) y CRISC (Certified in Risk and Information Systems Control). Cuenta con especializaciones en Sistema de Gestión de Seguridad de la Información y Sistema de Gestión de Continuidad de Negocios. Cuenta con 13 años de experiencia en el mercado de valores y 6 años en empresas del sector financiero y comercial. Es miembro de la plana gerencial desde el 2009.

Sr. Ricardo Chong Rivera

Subgerente de Servicios y Operaciones

Es bachiller en Administración por la Universidad del Pacífico. Realizó el programa PADE en Finanzas Corporativas por la Universidad ESAN. Cuenta con más de ocho años de experiencia en el mercado de valores, especializándose en temas de los servicios de depósito y registro de valores; así como custodia y liquidación transfronteriza. Forma parte de la plana gerencial de CAVALI desde el 2012.



SECCIÓN 2: INFORMACIÓN FINANCIERA

2.1 Estado de CAVALI al cierre de 2013¹

Al cierre del ejercicio pasado, CAVALI ofreció resultados positivos a sus accionistas. La utilidad neta fue de S/.5'967,855, lo que significó una disminución de 38.0% frente a lo logrado en el mismo período del año anterior. La capitalización bursátil de la compañía alcanzó los S/. 189'759,354. Por su parte, el retorno sobre activos (ROA) fue de 13.0%, mientras que el retorno sobre el patrimonio (ROE) fue de 15.0%.

Ingresos y gastos

Los ingresos operaciones se redujeron en 21.0% con relación al ejercicio anterior, debido a los menores montos negociados en el año, especialmente en el segundo semestre.

La estructura de ingresos está dominada por la liquidación de las operaciones realizadas en la Bolsa de Valores de Lima y otros mecanismos, lo que mantiene a este segmento como nuestra principal fuente de ingresos.

Concepto	2012	2013	Variación anual
Ingresos operacionales	70.0%	58.0%	-17.0%
Servicios a emisores	14.0%	18.0%	+28.0%
Servicios a participantes	8.0%	14.0%	+75.0%
Diversos y financieros	8.0%	10.0%	+25.0%

Por su parte, los gastos operativos se redujeron en un 3.0% en el año 2013, debido principalmente al menor gasto en la ejecución de proyectos. Asimismo, los gastos operativos estuvieron concentrados en los rubros: cargas de personal (52.0%), servicios prestados a terceros (31.0%), provisiones del ejercicio (12.0%), cargas diversas de gestión (4.0%) y tributos (1.0%).

Activos y pasivos

Al cierre del ejercicio 2013, el activo corriente alcanzó los S/. 16.7 millones, 32.0% menos que el año anterior, lo que es explicado fundamentalmente por menores ingresos generados por un menor volumen de negociación. El saldo en bancos e inversiones representó el 79.0% del total del activo corriente.

Por otro lado, el activo no corriente aumentó en 9.0% durante el 2013, lo que se explica por el mayor valor de la inversión de CAVALI en la EDV y Cevaldom. El rubro de intangibles tuvo una participación de 33.0% dentro del total de activos no corrientes. De esta forma, el total de activos cerró el año en S/. 46.1 millones, es decir, 11.0% por debajo del cierre del 2012.

El pasivo corriente de la compañía durante este periodo fue 82.0% más bajo del que se obtuvo al cierre del 2012, y alcanzó los S/. 994 mil, debido principalmente al saldo a favor por pagos a cuenta del impuesto a la renta. En tanto, el pasivo no corriente fue mayor en 27% con respecto

¹ Cifras preliminares al 22 de enero de 2014



CAVALI

al ejercicio 2012. De esta forma los pasivos totales de CAVALI ascendieron a S/. 5 millones lo que significó un descenso de 40.0% con respecto al año anterior.

El patrimonio cerró en 5.0% por debajo del ejercicio previo, debido básicamente a los resultados de dicho período.

Liquidez

El ratio de liquidez general de CAVALI en 2013 fue de 5.4 veces, mayor al que se obtuvo en 2012. Un ratio de liquidez de este tipo le permite a la compañía afrontar posibles contingencias con su deuda a corto plazo, lo que garantiza el normal desenvolvimiento de sus operaciones.

2.2 Entorno económico y el mercado de valores

Entorno económico

El año 2013 fue un año de optimismo para las economías en países desarrollados. Las cifras oficiales sobre el crecimiento mundial para el 2013 aún no están disponibles pero probablemente el año cerrará en 2.9%, de acuerdo al último informe del FMI y se espera una aceleración para este año. Este crecimiento se verá respaldado en la recuperación de los países desarrollados y los buenos indicadores de la actividad económica que muestra el PMI (Índices de Gestores de Compras de manufactura y servicios), llegando a un 3,6% al alza.

Europa ha salido de una forma lenta pero progresiva de la recesión producida por las medidas energéticas e integradas de los países miembros de la zona Euro. Por otro lado, Estados Unidos muestra señales de recuperación tanto en el empleo como en su crecimiento: un poco más del 3% en positivo. Asimismo, debido al cambio de políticas monetarias, Japón muestra una recuperación del sector financiero y el sector real. La desaceleración en los países emergentes responde también a una fuerte disminución del precio de las materias prima base y las pocas mejoras estructurales dentro de su economía en los años previos.

El Perú, en consecuencia, ha sufrido una desaceleración en su crecimiento reportando un 4.9% del crecimiento de su PBI. Ello se explica por una desaceleración en la demanda interna, la reducción de expectativas de inversión y una enorme reducción en el crecimiento de las exportaciones (cerraron en 1.5% frente al 5.4% del año 2012). Esta reducción implicó que el saldo final de la balanza comercial resulte negativa en -0.2%. Por ello, el tipo de cambio se enfrenta a un continuo crecimiento (9.65%) y se espera que continúe así por la reducción del estímulo monetario de la FED (Federal Reserve System). La inflación en el año fue estable y controlada entre un 2.5% y 3.0% según las cifras del reporte de inflación de diciembre, y de acuerdo con los rangos meta establecidos por el gobierno.

Frente a este contexto, nos animamos a afirmar que la economía peruana seguirá creciendo a ritmo parecido que el año pasado, debido principalmente a sus fuertes fundamentos macroeconómicos: el estímulo monetario por parte del BCR y su control de la brecha fiscal; así como el desarrollo de grandes proyectos de inversión. Entre estos, destacan los pertenecientes al sector minero: Toromocho, que ya se encuentra activo y se espera una ampliación; Corani e Inmaculada; Las Bambas; entre otros.



Mercado de valores

Durante el 2013, el mercado mundial de valores ha tenido un desempeño mixto. Las economías desarrolladas tuvieron un notable año tras un largo período de turbulencias que ya a fines del 2012 parecían comenzar a resolverse. El país que destacó fue Japón; cuyo índice principal, el Nikkei, avanzó 52%, el más alto de estas economías. En los Estados Unidos, el S&P 500 tuvo un avance de 29.6 %, el más alto logrado desde 1997. De igual forma, el índice de los *blue chips*, el Dow Jones Industrial Average (INDU) logró el repunte más alto desde 1998: 26.5 %. Asimismo, el Nasdaq logró su mejor avance desde el 2009: 38 %.

Estas cifras positivas se repitieron, pero con un poco menos de entusiasmo en los índices de la Eurozona. En Alemania, el Dax alcanzó cerca del 23 %. El CAC francés logró un crecimiento del 18%, a pesar de los problemas económicos de este país, mientras que el IBEX español logró avanzar en 21 %. Por su parte, el FTSE de la Bolsa de Valores de Londres subió 14 %, en la línea de otras bolsas con economías que se mostraron volátiles en los últimos años tales como Grecia, Italia o Islandia.

Los índices bursátiles elaborados por las bolsas que conforman la integración del MILA y otros países emergentes presentaron un fuerte revés. Por parte de la Bolsa de Valores de Lima, hubo una disminución de sus principales indicadores: el Índice General de la Bolsa de Valores de Lima (IGBVL) retrocedió 24%, el Índice Selectivo (ISBVL) retrocedió 26% y el Índice Nacional de Capitalización (INCA) cayó 19%. Por el lado de Chile, el Índice General de Precios de Acciones (IGPA) presentó una variación en pérdida del 14%, al igual que el IPSA (Índice de Precio Selectivo de Acciones), que cerró en -14%. Finalmente, en Colombia, el Índice General de la Bolsa Colombiana (IGBC) reflejó un 10.9% de pérdida de valor, el COLCAP, índice que refleja el precio de las 20 acciones más líquidas de Colombia, estuvo tan solo en un 1% en negativo.

Por su parte, la capitalización bursátil de la BVL cayó en 21.35%, una cifra más baja que la registrada por la bolsa colombiana, que cerró en -14.14% o que la chilena, que retrocedió en 9.84%. Los sectores menos favorecidos en el Perú fueron precisamente los que les afecta directamente el descenso del precio de los *commodities*: minería y agroindustria con variaciones negativas del 42.17% y 44.11% respectivamente. Asimismo, se ve la depreciación del valor de las mineras junior en un 30.99%. Por otro lado, los sectores más favorecidos fueron los de contacto directo con el público: Bancos y Financieras (0.86%), Diversas (6.64%); y Servicios e industriales (4.47%).

2.3 Principales indicadores de CAVALI

Valorización total

Al cierre del año 2013, la valorización total de las tenencias registradas en CAVALI fue equivalente a US\$ 78,713 millones, lo que significó un repunte de 1.6% frente a lo registrado durante el mismo período el año pasado.



CAVALI

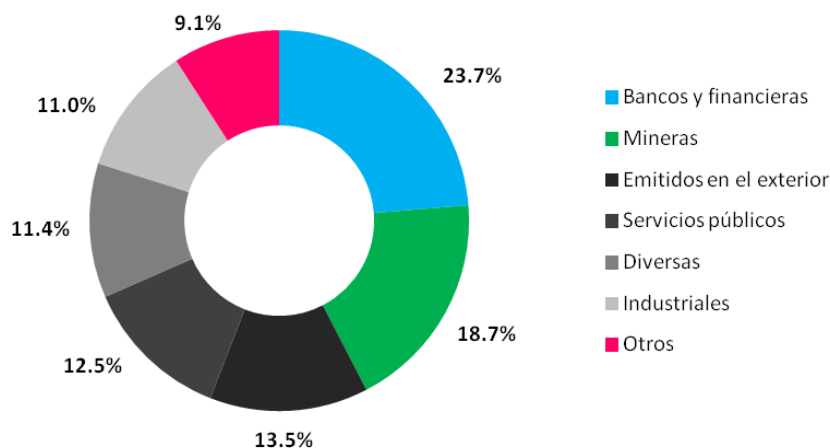
Cuadro 1. Valorización de valores registrados en CAVALI

Millones de US\$		US\$ Millions		
	Concepto / Category	Diciembre 2013	Variación % a Diciembre 2013	Diciembre 2012
MERCADO / MARKET	Renta variable / Equities	120,653	-21.35%	153,404
	Instrumentos de deuda / Debt instruments	23,093	10.71%	20,859
	Total / Total	143,746	-17.51%	174,263
CAVALI S.A. ICLV	Renta variable / Equities	55,620	-1.71%	56,588
	Instrumentos de deuda / Debt instruments	23,093	10.71%	20,859
	Total / Total	78,713	1.63%	77,447
	Renta variable / Equities	51,279	-5.91%	54,500
	Instrumentos de deuda / Debt instruments	19,685	11.83%	17,603
	Total / Total	70,965	-1.58%	72,103

- [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.

La valorización de las tenencias de renta variable registradas en CAVALI representan el 70.7% del total. De estos valores registrados en CAVALI, los más destacables fueron: Bancos y Financieras (23.7%), Mineras (18.7%), Emitidos en el Exterior (13.5%) y Servicios Públicos (12.5%).

Gráfico 1. Participación sectorial de las tenencias de renta variable

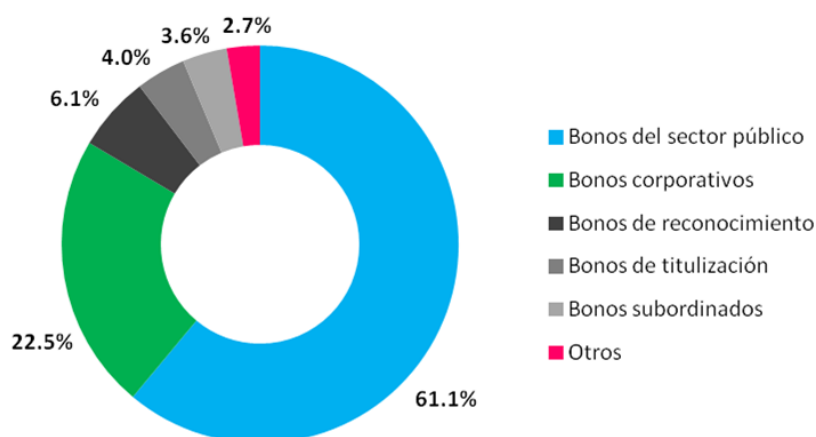


Por su parte, los instrumentos de deuda tienen el 29.3% de participación dentro de las tenencias registradas en CAVALI. La composición por tipo de instrumento al cierre de 2013 tuvo como componentes principales a los siguientes instrumentos: bonos corporativos (70.41%), bonos tesorería (18.80%), bonos de arrendamiento financiero (4.82%), entre otros.



CAVALI

Gráfico 2. Participación por tipo de tenencias de instrumentos de deuda



Desmaterialización

Al cierre de 2013, el porcentaje de desmaterialización fue de 49.37%, una cifra 17.09% mayor al 42.16% registrado al cierre de 2012.

Cuadro 2. Porcentaje anual de desmaterialización

		Diciembre December 2013	Variación % / % Variation a Diciembre 2013 To December 2013	Diciembre December 2012
% desmaterialización / % dematerialization	Renta Variable / <i>Equities</i>	35.67%	0.41%	35.53%
	Instrumentos de Deuda / <i>Debt instruments</i>	100.00%	0.00%	100.00%
	Total / <i>Total</i>	49.37%	17.09%	42.16%

Titulares y valores

El número de cuentas (relación titular-valor) registradas en CAVALI tuvo un retroceso de 2.72% en 2013. El segmento que más creció fue el de cuentas pertenecientes a no residentes (4.51%), mientras que las pertenecientes a residentes disminuyó en 2.82%. Por su parte, el número de titulares con saldo mayor que cero fue 368,772, lo que significó un descenso de 3.10%.

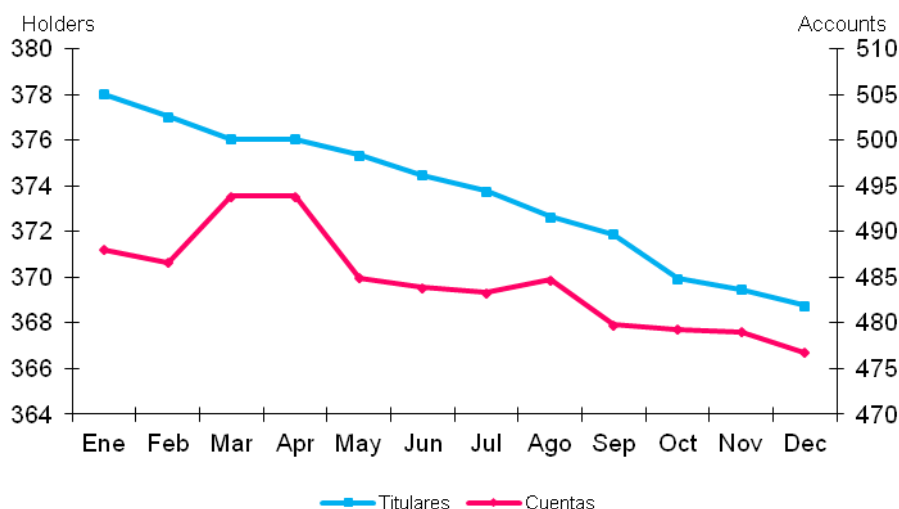
Cuadro 3. Número de cuentas, valores y titulares registrados

Concepto / <i>Category</i>		Diciembre December 2013	Variación % / % Variation a Diciembre 2012 To December 2013
Total de cuentas registradas / <i>Total number of registered accounts</i>		476,736	-2.72%
Número de valores registrados / <i>Number of registered securities</i>	Renta variable / <i>Equities</i>	725	11.88%
	Instrumentos de deuda / <i>Debt instruments</i>	630	-0.79%
	Total / <i>Total</i>	1,355	5.61%
	Número de titulares registrados con saldo mayor que cero / <i>Number of registered holders with balances greater than zero</i>	368,772	-3.10%
Residentes <i>Resident</i>	Número de cuentas registradas / <i>Number of registered acc.</i>	469,432	-2.82%
	% participación del mercado / <i>% market share</i>	33.37%	26.51%
No Residentes <i>Non-Resident</i>	Número de cuentas registradas / <i>Number of registered acc.</i>	7,304	4.51%
	% participación del mercado / <i>% market share</i>	21.38%	13.08%



CAVALI

Gráfico 3. Titulares y cuentas



Inversionistas no residentes

Al finalizar el año 2013, el número de cuentas de inversionistas no residentes con saldo fue 7,304. Las tenencias valorizadas de este segmento alcanzaron los US\$ 30,739 millones, lo que representó un retroceso de 4.94% con respecto al mismo período del año anterior. La participación de los inversionistas no residentes en el total de valorización de tenencias registradas en CAVALI fue de 39.05%, lo que significó un descenso de 6.58% en comparación con lo alcanzado en el año anterior. La tenencia en renta variable tuvo un retroceso de 8.20%, mientras que la tenencia en instrumentos de deuda creció 8.34%.

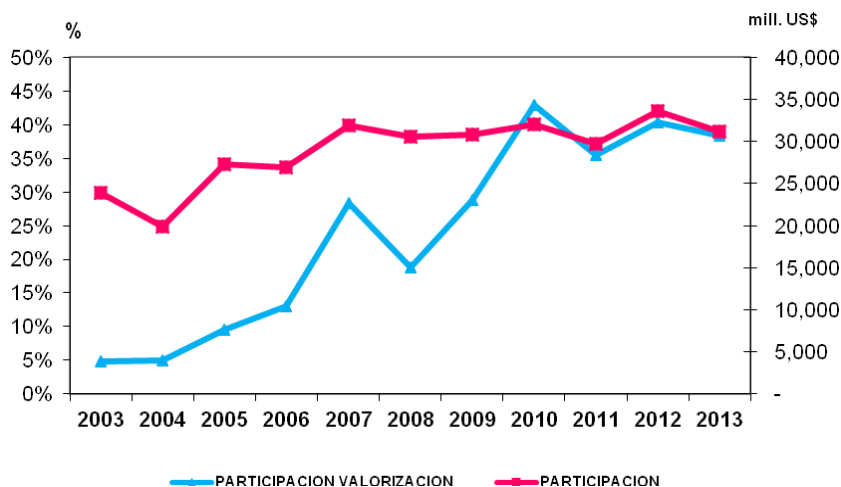
Cuadro 4. Valorización de inversionistas residentes y no residentes

Millones de US\$		US\$ Millions	
Concepto / Category		Diciembre 2013 December	Variación % / % Variation a Diciembre 2013 To December 2013
Valorización Residentes Valuation Resident	Renta variable / Equities	31,792.00	3.79%
	Instrumentos de deuda / Debt instruments	16,182.00	11.75%
	Total / Total	47,974.00	6.34%
	% del total valorización / % of total valuation	60.95%	4.73%
Valorización No Residentes Valuation Non-resident	Renta variable / Equities	23,827.00	-8.20%
	Instrumentos de deuda / Debt instruments	6,911.00	8.34%
	Total / Total	30,739.00	-4.94%
	% del total valorización / % of total valuation	39.05%	-6.58%



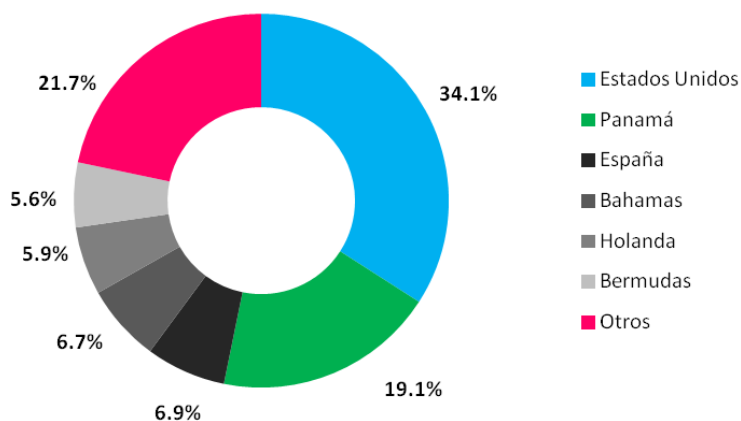
CAVALI

Gráfico 4. Valorización y participación de tenencias de inversionistas no residentes



En relación a la composición de tenencias de inversionistas no residentes por país, se pudo apreciar que fueron Estados Unidos (34.1%), Panamá (19.1%), España (6.9%), Bahamas (6.7%), Holanda (5.9%) y Bermudas (5.6%) los que tuvieron la mayor participación al cierre de 2012. El primero de estos países es nuevamente el que más participación obtiene del total de inversionistas no residentes y junto a Panamá tienen más del 50% de las tenencias de este tipo de inversionistas.

Gráfico 5. Composición de la valorización de tenencias por país de inversionistas no residentes



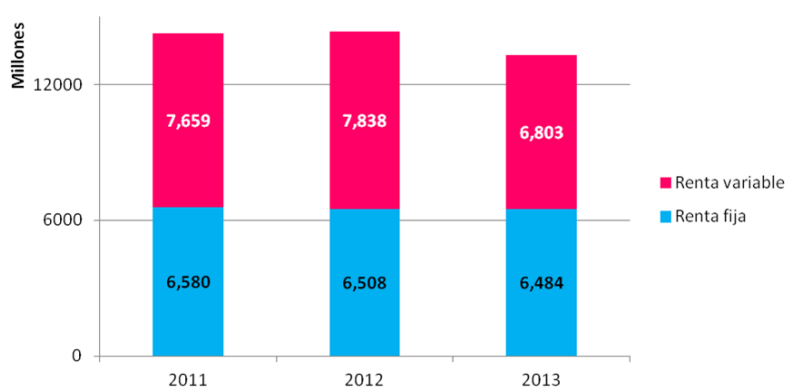
Valorización de Administradoras de Fondos de Pensiones

Durante el 2013, las inversiones realizadas por las Administradoras de Fondos de Pensiones han concentrado el 16.9% del total de lo invertido en el mercado de valores peruano, cifra inferior al 18.5% logrado el período inmediato anterior. La valorización de las tenencias de estos inversionistas institucionales ascendió a US\$ 13,287'113,352, lo que equivale a una reducción del 7.4% en comparación con lo logrado durante el 2012.



CAVALI

Gráfico 6. Valorización de tenencias de Administradoras de Fondos de Pensiones



Liquidación de operaciones

Durante 2013, CAVALI liquidó operaciones por un total de US\$ 33,358'859,304, entre operaciones con instrumentos de renta variable y renta fija. El 69.3% de estas operaciones corresponde a los instrumentos de deuda.

Cuadro 5. Liquidación de operaciones por tipo de instrumento

Tipo de instrumento	US\$
Renta variable	10,240,713,969
Renta fija	23,118,145,336
Total	33,358,859,304

Liquidación de operaciones de renta variable

Las operaciones de rueda contado en la Bolsa de Valores de Lima representaron la mayor parte de las operaciones realizadas con valores de renta variable, al alcanzar 80% del total de lo liquidado.

Cuadro 6. Liquidación de operaciones de renta variable por modalidad

Modalidad	US\$
Rueda contado	8,200,013,348
Reporte rueda	1,874,040,799
Colocación primaria	160,722,147
Repos renta variable	5,937,675
Total	10,240,713,969

La liquidación de operaciones de renta variable en rueda de bolsa de la Bolsa de Valores de Lima ascendió a US\$ 8,200'013,348, esto significó un descenso del 33% en relación a lo acumulado en el mismo rubro durante el 2012.



Cuadro 7. Liquidación de operaciones de renta variable en la BVL (rueda contado)

Titulares	Monto Negociado				Neto por Tipo de Inversionista	C+V por Inversionista	% de C + V
	Compras	%	Ventas	%			
RESIDENTE							
Natural	303,882,880	7%	753,204,673	18%	-449,321,793	1,057,087,553	13%
AFP	570,476,352	14%	557,937,828	14%	12,538,524	1,128,414,180	14%
Jurídico	1,362,455,725	33%	976,258,892	24%	386,196,833	2,338,714,617	29%
Institucional	81,603,408	2%	105,241,969	3%	-23,638,561	186,845,378	2%
Total Residentes	2,318,418,366	57%	2,392,643,363	58%		4,711,061,728	57%
NO RESIDENTE							
Natural	12,199,356	0%	13,533,072	0%	-1,333,716	25,732,428	0%
Jurídico	1,543,657,327	38%	1,620,285,097	40%	-76,627,770	3,163,942,424	39%
Institucional	225,731,625	6%	73,545,143	2%	152,186,483	299,276,768	4%
Total No Residentes	1,781,588,308	43%	1,707,363,311	42%		3,488,951,619	43%
Negociación Total	4,100,006,674	100%	4,100,006,674	100%		8,200,013,348	100%

Liquidación de operaciones de renta fija

La liquidación de operaciones producto de la negociación de deuda pública fue la que obtuvo una mayor participación en la liquidación de operaciones de renta fija, al obtener un 88% del total de esta modalidad.

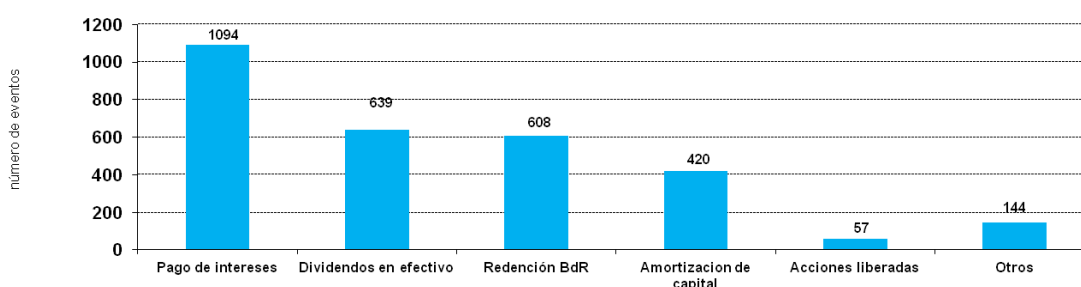
Cuadro 8. Liquidación de operaciones de renta fija por modalidad

Modalidad	US\$
Negociación de deuda pública	20,442,424,268
Mercado de dinero	1,580,649,204
Colocación primaria bonos del tesoro	686,010,483
Colocación primaria letras del tesoro	226,158,268
Negociación continua	159,284,911
Reporte renta fija	23,618,201
Total	23,118,145,336

Eventos corporativos

A lo largo del 2013, CAVALI registró a solicitud de las empresas emisoras un total de 2,713 eventos corporativos. El evento que registró un número mayor de incidencias fue el pago de intereses por instrumentos de deuda, que alcanzó el 36% del total de eventos.

Gráfico 7 Número de eventos corporativos



El tipo de evento corporativo que tuvo la valorización más alta fue la entrega de liberadas en acciones, que equivale al 29% del total de lo valorizado. Le sigue amortización de capital con

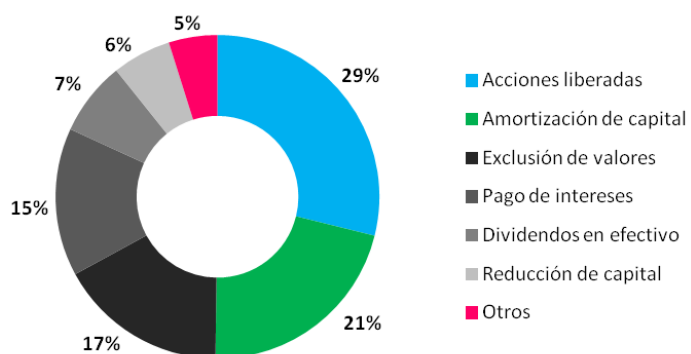


CAVALI

21% del total, la exclusión de valores con 17%, el pago de intereses con 15% y el pago de dividendos en efectivo con 7%.

Cuadro 9. Valorización de procesos corporativos

Eventos corporativos 2013	US\$
Acciones liberadas	2,774,910,500
Amortización de capital	2,050,063,917
Exclusión de valores	1,621,349,536
Pago de intereses	1,422,023,485
Dividendos en efectivo	711,292,862
Reducción de capital	565,212,255
Suscripción preferente	121,963,257
Fusión de valores	116,220,185
Redención BDR	82,451,829
CVN sin variación de capital	70,203,947
Unificación de valores	65,316,132
Otros	11,142,369
Total	9,651,598,194





CAVALI

SECCIÓN 3: INFORMACIÓN DE GESTIÓN

3.1 Iniciativas y proyectos desarrollados durante 2013

Siguiendo los objetivos estratégicos planificados para el período, CAVALI desarrolló las siguientes iniciativas y proyectos:

a. Comité Operativo con Participantes

Durante este período, CAVALI dio inicio a las reuniones de un Comité Operativo conformado por representantes de sus Participantes: tres provenientes de las Sociedades Agentes de Bolsa, dos de los bancos y uno de las Administradoras de Fondos de Pensión.

Este comité tiene como finalidad que los Participantes de CAVALI cuenten con un espacio donde puedan plantear sus iniciativas sobre el desarrollo de una infraestructura eficiente y ordenada para el beneficio de todos los actores del mercado de valores.

b. Variación de tarifas para rueda de bolsa y el mercado alternativo de valores

En un esfuerzo conjunto con la Bolsa de Valores de Lima (BVL) y la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV), CAVALI realizó una reducción de sus tarifas aplicables a la liquidación de operaciones de rueda contado de la BVL (incluyendo al Mercado Alternativo de Valores). Con esta reducción conjunta de las comisiones se disminuyeron los costos transaccionales en aproximadamente 53%

Asimismo, en el caso de CAVALI se han realizado cambios en las tarifas de colocación primaria, oferta pública y mantenimiento de cuenta matriz.

c. Nuevo ciclo de liquidación

CAVALI puso a disposición de sus participantes un nuevo ciclo de liquidación para las operaciones de rueda contado, realizadas tanto con instrumentos de renta fija como renta variable.

Esta medida, que aumenta las opciones que tienen los participantes para liquidar operaciones de la BVL, permite además a aquellos inversionistas con obligaciones transfronterizas comprometidas, que puedan contar con la disponibilidad de fondos o valores para la confirmación de la liquidación de la operación o transferencia de recursos.

d. Liquidación de divisas y liquidación de letras del tesoro

La empresa puso en marcha la liquidación de las operaciones realizadas en el módulo de negociación de divisas que la BVL ha puesto a disposición de las Sociedades Agentes de Bolsa. Este módulo permite a los corredores realizar operaciones de compra y venta de moneda extranjera en el mismo sistema que sostiene la negociación de valores.

CAVALI realizará las operaciones a través del neteo bilateral, bajo el esquema pago contra pago, de tal manera que se reducen la exposición a riesgos en el proceso de liquidación.



CAVALI

Por otro lado, CAVALI puso a disposición su infraestructura para la liquidación de las letras del tesoro que el Estado peruano ha puesto a disposición de los inversionistas. Estas letras se liquidan tanto en su emisión primaria como en el mercado secundario bajo el esquema entrega contra pago.

Ambos procesos de liquidación permiten a la empresa facilitar nuevos instrumentos al mercado de valores peruano con la finalidad de aumentar su dinamismo y atender a los requerimientos actuales.

e. Automatización de eventos corporativos locales e internacionales

La empresa ha desarrollado un canal de comunicación directo con la Bolsa de Valores de Lima y el DTC (Depósito Central de Valores de los Estados Unidos) para la automatización, control y seguimiento de los eventos corporativos nacionales e internacionales registrados en CAVALI.

Esto ha permitido la reducción de riesgos operativos, la obtención de la conformidad del emisor en línea y la reducción de riesgos de incumplimiento mediante el control de eventos internacionales.

f. Automatización de embargos

CAVALI implementó un sistema de automatización de pedidos de embargo, que facilita el intercambio directo de información con el organismo regulador de impuestos, la Superintendencia Nacional de Administración Tributaria y Aduanas (SUNAT), para el registro de embargos a los titulares que se encuentran en el registro de CAVALI.

Gracias a esta iniciativa se ha logrado:

- Reducción de riesgos operativos, al realizar el registro de embargos de forma automática y no manual
- Mejora en los tiempos de ejecución del proceso.
- Reducción en costos operativos
- Mejora en la calidad del servicio

g. Entrega de certificados de retención a través de CAVALI.WEB

CAVALI ha puesto a disposición de los inversionistas la entrega digital de los certificados de retención del impuesto a la renta a la ganancia de capital a través de su sistema CAVALI.WEB. Gracias a esta nueva funcionalidad, los inversionistas que han realizado ventas en la BVL y han obtenido ganancias podrán contar con el certificado de manera inmediata y segura, facilitando su acceso y archivo en formato digital reduciendo el tiempo de espera del documento.

Asimismo, a través de esta plataforma, los inversionistas pueden acceder de manera gratuita y con rapidez al estado de su portafolio de valores y obtener así información sobre su saldo valorizado (cuántas acciones o bonos tienen y en cuánto están valorizados), los beneficios recibidos (dividendos, intereses, entrega de acciones liberadas, entre otros), así como las últimas transacciones y operaciones de reporte realizadas hasta con tres meses de antigüedad.



CAVALI

3.2. Gestión institucional

a. Entidad Administradora de Sistema de Liquidación de Valores y Sistema de Pagos

Con la finalidad de cumplir con su rol como Entidad Administradora del Sistema de Liquidación de Valores y del Sistema de Pagos, CAVALI presentó su primera autoevaluación del cumplimiento de los principios para las infraestructuras del mercado financiero de la Organización Internacional de Comisiones de Valores (IOSCO, por sus siglas en inglés).

Esta autoevaluación es una revisión del cumplimiento de estos principios en los aspectos legales, de buen gobierno, de riesgos, operativos, de acceso y de eficiencia. Es presentada a la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV) una vez al año y se realiza en tanto CAVALI administra el sistema de compensación y liquidación de valores para las operaciones en rueda de bolsa de la BVL y el sistema de compensación y liquidación de operaciones realizadas con bonos soberanos en los sistemas centralizados de negociación regulados por normas especiales (Datos Técnicos S.A. y GFI Perú S.A.).

Asimismo, CAVALI presentó al Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) una autoevaluación de cumplimiento de estos principios como parte de su rol como Entidad Administradora del Sistema de Pagos, en tanto la liquidación de fondos se realiza mediante el Sistema de Liquidación Multibancaria de Valores.

b. Gobierno Corporativo

Por segundo año consecutivo CAVALI fue reconocida por la Bolsa de Valores de Lima (BVL) como empresa con buenas prácticas de gobierno corporativo en el marco de la conformación del Índice de Buen Gobierno Corporativo – IBGC 2013.

Asimismo, CAVALI fue nombrada por la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV) como parte del Comité de Actualización de los Principios de Gobierno Corporativo que trabajó a lo largo del año y culminó con la edición del nuevo Código de Buen Gobierno Corporativo para las Sociedades Peruanas.

d. MILA (Mercado Integrado Latinoamericano)

Siguiendo con la promoción del Mercado Integrado Latinoamericano, CAVALI participó activamente en el desarrollo de varios eventos que tuvieron como propósito difundir los beneficios que trae esta plaza bursátil para inversionistas e intermediarios.

En el MILA Day New York, llevado a cabo en junio del 2013, se dieron cita más de 130 representantes de compañías emisoras, administradores de fondos, sociedades agentes de bolsa y bancos de inversión de alcance global para conocer las ventajas de esta plaza como alternativa de inversión a otros mercados mundiales.

Por su parte, los MILA Analyst Day realizados en Colombia, Chile y Perú tuvieron como propósito reunir a inversionistas institucionales, sociedades agentes de bolsa con los principales emisores de cada país con la finalidad de que conozcan de forma más detallada la oferta de valores de renta variable que estas empresas realizan en cada uno de estos países.



CAVALI

e. inPERÚ

CAVALI, fundadora de InPERÚ, formó parte de las delegaciones que reunieron a empresarios con altos funcionarios del gobierno para promover nuestro país como destino de inversiones. De esta forma, la empresa realizó giras que visitaron ciudades de Estados Unidos (Chicago, San Francisco y New York), Emiratos Árabes Unidos (Dubái), Alemania (Frankfurt), Reino Unido (Londres) y las capitales de los países miembros de la Alianza del Pacífico (Bogotá, Santiago de Chile y México).

f. Relaciones institucionales

CAVALI ha participado activamente en diversos eventos de la industria que le han permitido interactuar con los principales actores del mercado local e internacional, así como difundir sus iniciativas y el rol de la compañía.

Entre los eventos principales en los que ha participado la empresa se encuentran:

- The Americas Securities Services Forum 2013 organizado por Citi en los Estados Unidos
- La Asamblea Anual de ACSDA, Asociación de Depósitos Centrales de América, realizada este año en Guatemala
- NeMa Americas, Network Management Conference en New York.

Asimismo, CAVALI organizó el V Foro de Prevención de Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo, desarrollado por CAVALI y la Bolsa de Valores de Lima: evento que cuenta con la participación de las áreas de cumplimiento, control y operaciones de las SAB locales y que tiene como finalidad ser un espacio de conversación sobre los retos que el mercado de valores debe asumir para enfrentar a estos delitos.

Otros eventos en los que participó la empresa sirvieron para difundir el rol de la empresa y su *expertise* en el mercado de valores. Así sucedió con la participación en la IX Convención de Finanzas y Mercado de Capitales organizada por Procapitales, el 7mo. ExpoBolsa organizado por la Bolsa de Valores de Lima y el InfoBolsa, también organizado por la Bolsa de Valores de Lima, y que nos permitió llevar el mensaje de la empresa a dos ciudades del interior: Trujillo y Arequipa.

g. Responsabilidad Social

CAVALI ha colaborado activamente con Operación Sonrisa en el desarrollo de campañas de sensibilización y recaudación de fondos para operar a niños de escasos recursos con labio leporino y paladar hendido. Es así que los colaboradores de la empresa participaron en *Kilómetro del Sol*, evento que tuvo lugar en el centro comercial Jockey Plaza, donde se recaudó fondos entre los asistentes. Del mismo modo, gracias a una donación de la empresa y de los colaboradores, se realizó una chocolatada navideña para los niños que se encontraban en su primer chequeo post operatorio.



CAVALI

3.3. Administración

A diciembre de 2013, la plana de personas que trabajan en CAVALI fue como sigue:

Año	Funcionarios (*)	Empleados permanentes	Empleados temporales	Total de trabajadores
2011	10	65	06	71
2012	11	70	10	80
2013	11	72	-	83

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

3.4. Procesos legales

En opinión de la Gerencia y de los asesores legales de la empresa durante el período reseñado no existen procesos legales que por su naturaleza puedan afectar el normal desenvolvimiento de las actividades de la compañía.

3.5. 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 por contratar a Ernst & Young para este período.



CAVALI

SECCIÓN 4: ANEXOS

4.1 Cotizaciones correspondientes al ejercicio 2013

Código ISIN	Nemónico	Año - Mes	COTIZACIONES				
			Apertura S/.	Cierre S/.	Máxima S/.	Mínima S/.	Precio Promedio S/.
PEP727201001	CAVALIC1	2013-01	9.99	9.99	9.99	9.99	9.99
PEP727201001	CAVALIC1	2013-02	-	-	-	-	-
PEP727201001	CAVALIC1	2013-03	9.70	9.70	9.70	9.70	9.70
PEP727201001	CAVALIC1	2013-04	-	-	-	-	-
PEP727201001	CAVALIC1	2013-05	-	-	-	-	-
PEP727201001	CAVALIC1	2013-06	7.99	7.99	7.99	7.99	7.99
PEP727201001	CAVALIC1	2013-07	7.95	7.95	7.95	7.95	7.95
PEP727201001	CAVALIC1	2013-08	8.00	8.00	8.00	8.00	8.00
PEP727201001	CAVALIC1	2013-09	8.00	8.00	8.00	8.00	8.00
PEP727201001	CAVALIC1	2013-10	-	-	-	-	-
PEP727201001	CAVALIC1	2013-11	-	-	-	-	-
PEP727201001	CAVALIC1	2013-12	9.00	9.00	9.00	9.00	9.00

4.2 Dividendos distribuidos en 2013

Moneda	Dividendo por acción	Fecha de entrega	Período correspondiente
Soles	0.0795466	18.02.2013	2012
Soles	0.1512780	22.04.2013	2012
Soles	0.0224196	20.05.2013	2013
Soles	0.0377141	13.08.2013	2013
Soles	0.0170596	08.11.2013	2013