

CAVALI

MEMORIA ANUAL 2014

www.cavali.com.pe



CAVALI

MEMORIA ANUAL 2014

ÍNDICE

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 2014m

2.2 Entorno económico

2.3 Principales indicadores de CAVALI

Sección 3: Informe de gestión

3.1 Iniciativas y proyectos desarrollados durante 2014

3.2 Gestión institucional

3.3 Administración

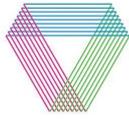
3.4 Procesos legales

3.5 Responsables de la información financiera auditada

Sección 4: Anexos

4.1 Cotizaciones correspondientes al ejercicio 2014

4.2 Estados financieros auditados



CAVALI

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 2014.

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

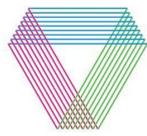
Lima, 09 de marzo de 2015

Francis Stenning De Lavalle

Presidente del Directorio

Víctor Manuel Sánchez Azañero

Gerente General



CAVALI

VISIÓN

- Ser una entidad generadora de negocios, capitalizando el alcance e infraestructura actual.
- Ser un referente como depósito central a nivel internacional, impulsando servicios, con altos estándares internacionales de calidad, seguridad de la información y riesgos.

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.

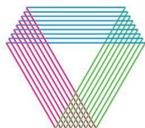
VALORES

Reserva: nuestra reserva está basada en la confidencialidad y seguridad con que gestionamos la información que custodiamos.

Transparencia: mostramos transparencia y honestidad al mantener informados a nuestros clientes y colaboradores acerca de nuestra gestión.

Satisfacción del cliente: tenemos el compromiso de mantener estándares de calidad en nuestros servicios y con nuestra gente.

Administración del riesgo: consideramos que la gestión del riesgo es uno de los principales aspectos para mantener la continuidad y excelencia en el servicio.



CARTA A LOS ACCIONISTAS

Señores accionistas:

Me es grato presentarles la Memoria Anual de CAVALI y los Estados Financieros con el dictamen de los auditores externos al cierre del ejercicio 2014, así como el Informe de Gobierno Corporativo que contiene el reporte sobre el cumplimiento del Código de Buen Gobierno Corporativo para las sociedades peruanas.

El 2014 fue un año caracterizado por el crecimiento moderado en las principales economías mundiales, el incremento de la fortaleza del dólar, la desaceleración de la economía nacional, así como por el bajo precio de los *commodities* (otrora impulsores de nuestras exportaciones).

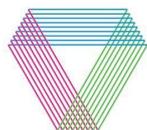
Por otro lado, la economía nacional se vio afectada también por el conservadurismo de los agentes económicos locales, que ante las pocas expectativas de crecimiento, optaron por políticas orientadas a la reducción de costos y la optimización de sus procesos actuales. Asimismo, el dinamismo económico se vio frenado por la disminución de la inversión pública, pese al anuncio de grandes proyectos de infraestructura (gaseoducto Sur, línea 2 del Metro, modernización de la refinería de Talara, entre otros).

Ambas tendencias se habían perfilado ya a fines del período anterior, pero ha sido el 2014, el año en que las consecuencias de la desaceleración se comenzaron a sentir en la actividad económica de manera notoria y se convirtió en parte del debate público. Como respuesta a esta situación, el Gobierno viene implementando una serie de medidas que buscan revertir la situación y cuyo éxito se podrá medir en los próximos meses.

De este modo, aun cuando la solidez macroeconómica se ha mantenido, el crecimiento para el 2014, debería estar alrededor del 2.5%, por debajo de los indicadores meta planteados por el Gobierno a inicios del año. La tasa de inflación, por su parte, se mantendría dentro de las expectativas al ubicarse en el rango del 2.0% (según proyecciones del BCRP a octubre de 2014). Estas cifras podrían, sin embargo, corregirse a la baja por, entre otras razones, un ajuste desordenado de los mercados financieros, debido al descenso de la tasa de interés de la FED que impactará las condiciones de financiamiento global.

Siguiendo esta tendencia, los mercados de capitales locales han mantenido la volatilidad de los dos últimos años, aunque con menor severidad. Los principales índices de la BVL han mostrado rendimientos negativos: el IGBVL retrocedió 6.09%, mientras que el ISBVL hizo lo propio en 11,42%. Los montos negociados en el mercado de rueda contado de la BVL descendieron en 4% en relación al año anterior, empujados fundamentalmente por operaciones extraordinarias que se originaron en fusiones y adquisiciones de empresas locales.

Sin embargo, se mantuvo la tendencia de los inversionistas, observada durante el período anterior, centrada en los instrumentos de deuda, principalmente los papeles emitidos por el gobierno. De esta forma, el mercado de renta fija tuvo un crecimiento del 20% en su conjunto al registrar liquidaciones acumuladas por más de US\$ 2,102 millones. Destaca, sobre todo, el dinamismo logrado por la negociación de las Letras del Tesoro Peruano, que contribuyó a que el segmento de renta fija creciera en 10% en comparación con el mismo acumulado del año anterior.



De otro lado, en julio de 2014, la BVL dejó sin efectos los acuerdos suscritos entre dicha entidad y CAVALI referidos a la posibilidad de llevar a cabo un proceso de integración societaria entre ambas empresas mediante un proceso de fusión por absorción de CAVALI por la BVL, seguida de una reorganización societaria, y como consecuencia de ello, la BVL informó a CAVALI su intención de realizar una oferta pública de intercambio por la cual la BVL ofrece a los accionistas de CAVALI acciones de nueva emisión clase A de la BVL a cambio de sus acciones de CAVALI, que a su vez implica una oferta pública primaria de acciones de la BVL y una oferta pública de adquisición de la BVL respecto a las acciones de CAVALI.

En este contexto, se viene trabajando conjuntamente con la Bolsa de Valores de Lima, en dotar de la mayor eficiencia a los procesos comunes, así como de los proyectos conjuntos que promuevan la liquidez y profundidad del mercado local e impulsar nuevos negocios que beneficien a los distintos actores del mercado de capitales peruano.

Por otro lado, con relación a los proyectos de negocios y como parte de la estrategia de diversificación de ingresos de la empresa, se ha emprendido un importante esfuerzo en conjunto con el Gobierno, con la finalidad de impulsar el mercado de financiamiento de cuentas por cobrar (factoring), con acceso a los distintos agentes económicos. Este primer esfuerzo desarrollado contempló el análisis de los aspectos legales, tributarios y definición del producto. Para el año 2015 se estima completar el trabajo e implementación del proyecto que beneficiará principalmente al segmento de micro, pequeñas y medianas empresas, por los menores costos de financiamiento.

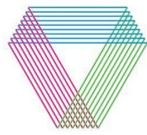
Como parte de ampliación de la cobertura de servicios, en el 2104 se implementó la modalidad de liquidación entrega contra pago para las transacciones realizadas por nuestros Participantes en Euroclear, a través del cual se podría lograr un alcance a más de 40 mercados, entre ellos el europeo. Con ello, se refuerzan los servicios internacionales de la compañía al mismo tiempo que minimiza los riesgos de los inversionistas que realizan operaciones con estos mercados.

En esta línea, CAVALI lanzó la primera generación de *web services*, un conjunto de aplicaciones para que los Participantes Directos e Indirectos de CAVALI puedan automatizar algunas de las labores más recurrentes, integrando sus aplicaciones al sistema WARI de manera sencilla y bajo un entorno eficiente de inversión y ahorro. Estos servicios ya comenzaron a ser utilizados por algunos bancos para facilitar sus operaciones, reduciendo el tiempo de procesamiento de tareas rutinarias.

Asimismo, la empresa ha continuado con el refuerzo de la plataforma informática que sostiene el negocio, mediante el alineamiento estratégico de sus sistemas, así como una primera etapa de la actualización del hardware de la compañía. De este modo, se puede atender las necesidades cambiantes del mercado de valores de manera ágil y eficiente.

También en el ámbito internacional, y en el marco del MILA (Mercado Integrado Latinoamericano), la empresa participó activamente en la inclusión de la Bolsa de Valores de México y S.D. Ineval Institución para el Depósito de Valores dentro del esquema de este mercado. El ingreso del mercado mexicano convierte al MILA en uno de los atractivos más grandes de la región para los inversionistas y potencia la integración comercial de estos países.

En lo que respecta al rubro de emisores, hemos relanzado el servicio de tercerización de matrícula y atención de accionistas, que permitirá a las empresas concentrar sus actividades



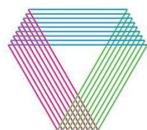
CAVALI

en el *core* de su negocio, derivando toda la gestión de las relaciones con sus inversionistas a CAVALI.

Ante esta coyuntura, los resultados de la compañía se encuentran dentro del rango de lo esperado, a pesar la volatilidad del negocio bursátil, permitiéndole a la compañía mantener una solidez patrimonial y afrontar los cambios institucionales necesarios para responder a las necesidades del mercado.

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 Lavallo
Presidente del Directorio



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

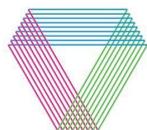
CAVALI es una sociedad anónima que tiene como objeto principal el registro, custodia, compensación y liquidación de valores e instrumentos derivados y autorizados por la Superintendencia del Mercado de Valores, así como de instrumentos de emisión no masiva. El código de Clasificación Industrial Internacional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



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 CAVALI: Estados Unidos (DTC)

2001 CAVALI comienza la implementación de una asesoría a la Bolsa de Valores de Bolivia para la creación de la Entidad de Depósito de Valores (EDV), empresa que brinda los servicios de custodia, compensación y liquidación de activos financieros para el mercado boliviano. Esto le permite a CAVALI contar con un representante en el Directorio de esta institución y participación accionaria.

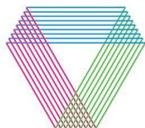
2002 Edición del Reglamento Interno aprobado por la CONASEV (ahora SMV).

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 CAVALI 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 CAVALI 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.

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.

2014 CAVALI inicia la liquidación DVP para las operaciones realizadas con Euroclear. Se oficializa el ingreso de México al MILA.
CAVALI crea la infraestructura para la liquidación DVP para las operaciones con bonos soberanos realizadas en mecanismos OTC.

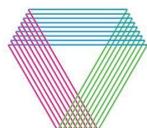
1.3. Accionistas

Capital social y número de acciones

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

Clases de acciones

CAVALI cuenta con una sola clase de acciones: acciones comunes con derecho a voto que otorgan a sus titulares los mismos derechos y obligaciones.



Estructura accionaria

Al 31 de diciembre de 2014, 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.	Peruana	10.0	Diviso Grupo Financiero	25/01/2010
Scotia Sociedad Agente de Bolsa S.A.	Peruana	5.0	Grupo Scotiabank	31/12/2007

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

Tenencia	Número de accionistas	Participación Patrimonial
Menos de 1%	92	1.81%
1.0% - menos de 5.0%	14	43.19%
5.0% - menos de 10.0%	1	5.00%
10.0% y más	2	50.00%

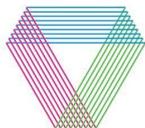
De acuerdo al tipo de inversionista, los accionistas se distribuyen de la siguiente forma:

Accionistas	Número de accionistas	Participación
Personas jurídicas residentes	16	79.85%
Personas jurídicas no residentes	9	12.73%
Personas naturales residentes	81	7.40%
Personas naturales no residentes	3	0.02%
Total	109	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. Ejerce el cargo de Presidente del Directorio desde el año 2013.

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 y Magíster en Administración de Empresas por la Universidad Adolfo Ibáñez. Es Director de la Bolsa de Valores de Lima y de la Bolsa de Productos de Chile. Asimismo, es Presidente del Directorio de Credinka, Financiera Nueva Visión de, Diviso Fondos SAF S.A. y Primer Vicepresidente de Diviso Grupo Financiero. Es Director de CAVALI desde el 2008 y desde el 2013, ejerce el cargo de Vicepresidente del Directorio.

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. Ha sido miembro del Directorio por tres periodos: del 2002 al 2004, del 2006 al 2010, y del 2013 a la fecha.

Diego Rafael Castro Quiros

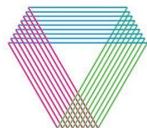
Director

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 2013.



CAVALI

Jorge Javier Melo Vega Layseca

Director

Es abogado por la Pontificia Universidad Católica del Perú. Tiene más de 37 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. Es miembro del Directorio desde el 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 Director 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 gerencial de CAVALI desde el año 1997.

Sr. Roberto Oyos Mendoza

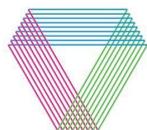
Gerente de Auditoría Interna

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.

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. Claudio Arciniega Luces

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. Formó parte de la plana gerencial de CAVALI del año 2012 hasta setiembre de 2014.

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

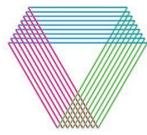
Subgerente de Administración y Contabilidad

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.

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.

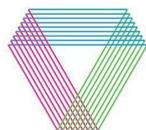


CAVALI

Srta. Rosa Luz Bravo Huapaya

Subgerente de Control y Seguridad de la Información

Licenciada en computación por la Universidad Nacional Mayor de San Marcos. 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 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. Fue miembro de la plana gerencial desde el 2009 hasta diciembre de 2014.



SECCIÓN 2: INFORMACIÓN FINANCIERA

2.1 Estado de CAVALI al cierre de 2014

Al cierre del ejercicio pasado, CAVALI ofreció resultados positivos a sus accionistas. La utilidad neta fue de S/.6,067,535.61, lo que significó un resultado similar 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 6% con relación al ejercicio anterior, debido a los menores montos negociados en el año, especialmente en el primer 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, sin embargo como resultado de la reducción de tarifas de liquidación y reestructuración de la tarifa de mantenimiento de cuenta matriz en noviembre 2013, se ha reducido la participación del ingreso por servicios de liquidación y aumentado la participación del ingreso por servicios a participantes.

Concepto	2013	2014
Ingresos operacionales	58.0%	43.0%
Servicios a emisores	18.0%	18.0%
Servicios a participantes	14.0%	24.0%
Diversos y financieros	10.0%	9.0%

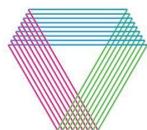
Por su parte, los gastos operativos se redujeron en un 4.0% en el año 2014, debido principalmente al menor gasto en la ejecución de proyectos y optimización de recursos humanos. Asimismo, los gastos operativos estuvieron concentrados en los rubros: cargas de personal (53.0%), servicios prestados a terceros (27.0%), provisiones del ejercicio (15.0%), cargas diversas de gestión (3.0%) y tributos (2.0%).

Activos y pasivos

Al cierre del ejercicio 2014, el activo corriente alcanzó los S/. 15.7 millones, 6% 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 75.0% del total del activo corriente.

Por otro lado, el activo no corriente aumentó en 14.0% durante el 2014, 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 31.0% dentro del total de activos no corrientes. De esta forma, el total de activos cerró el año en S/. 49.2 millones, es decir, 7.0% por encima del cierre del 2013.

El pasivo corriente de la compañía durante este periodo fue 32.0% más alto del que se obtuvo al cierre del 2013, y alcanzó los S/. 1.3 millones, 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 al ejercicio 2013. De esta forma los pasivos totales de CAVALI ascendieron a S/. 6.3 millones lo que significó un aumento de 28.0% con respecto al año anterior.

El patrimonio cerró en 4.0% por encima del ejercicio previo.

Liquidez

El ratio de liquidez general de CAVALI en 2014 fue de 5 veces, menor al que se obtuvo en 2013, sin embargo la empresa mantiene una sólida posición financiera con un índice de liquidez que refleja una razón de 12 a 1. 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

De acuerdo a un reporte del Banco Mundial, la economía global tuvo un crecimiento débil durante el 2014, producto del poco entusiasmo con el que crecieron los países desarrollados y el retroceso de economías como la japonesa, así como las de las zonas de Eurasia y América Latina. El crecimiento estimado para este período estaría alrededor del 2.6%, ligeramente superior al 2.5% registrado en el 2013, con perspectivas de crecimiento del 3.0% para los próximos dos años.

Si bien buena parte de las economías mundiales (sobre todo, los países de altos ingresos) se ha recuperado de la crisis, algunos países todavía tienen remanentes de esta. Otros países como China siguen creciendo de manera sostenida, pero no al ritmo de años anteriores, lo que algunos analistas han visto como signos evidentes de una desaceleración.

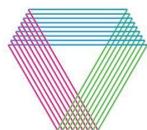
En esta línea, los precios de los *commodities* presentan una tendencia a la baja (estimada en un retroceso de 3.3% para el año 2014), generando estancamiento en el crecimiento de países exportadores.

El precio del petróleo, sobre todo, viene cayendo desde mediados del 2014 (se estima en -7.7% para el año 2014), lo que le da cierta holgura a los países cuya industria depende de su importación. Con todo ello, el crecimiento del comercio mundial se ha mantenido en niveles discretos (+4.4% para el año 2014), lo que hace prever que el año 2015, la economía tendrá un comportamiento similar.

Estados Unidos y el Reino Unido han tenido un año que supera largamente las expectativas que los Gobiernos se plantearon a inicios de año y han logrado hacer crecer su mercado laboral y dinamizar su demanda interna. China, por su parte, ha adoptado medidas para resarcir sus vulnerabilidades financieras, sin embargo, sigue mostrando signos de desaceleración especialmente en el mercado de bienes raíces y en el flujo de inversiones.

Los resultados de América Latina han estado por debajo de las expectativas (crecimiento conjunto de 0.8%) y, en el caso específico de las grandes economías de la región (México, Brasil y Argentina), se enfrentan a presiones inflacionarias producto no solo del bajo precio de las materias primas, sino también por la desconfianza de los inversionistas y los problemas políticos que cada país debe enfrentar.

Los países de la región andina asociados al MILA han tenido desempeños disímiles. Colombia ha tenido un buen desempeño, animado sobre todo por el gasto fiscal, el aumento del empleo



y el crecimiento sostenido de la demanda interna. Chile, por su parte, ha tenido un año complicado, pues alcanzó un crecimiento que bordería el 1.7%, muy por debajo de las expectativas de los agentes económicos, además de afrontar una incertidumbre regulatoria por los cambios anunciados desde el Gobierno.

En lo que respecta a la economía peruana, el crecimiento acumulado de enero a noviembre fue de 2.52%, explicado fundamentalmente por un descenso en nuestras exportaciones mineras y una reducción de la inversión pública. Los bajos precios internacionales de los metales y la disminución de la demanda china hicieron retroceder los niveles de producción minera y mantener en suspenso tanto proyectos de exploración como de ampliación de proyectos existentes. Por otro lado, el gasto público se paralizó por el cambio de autoridades producido por las elecciones de gobiernos regionales y municipales.

Con ello, la producción nacional se desaceleró evidentemente el segundo semestre del año, llegando a cifras de crecimiento de 0.34% (junio) y 0.31% (noviembre), las más bajas de los últimos 5 años. Los sectores que más cayeron a noviembre del 2014 fueron pesca (-16.94%), minería e hidrocarburos (-0.32%) y manufactura (-2.23%). Por el contrario, quienes mostraron índices de crecimiento superiores al promedio fueron telecomunicaciones (6.30%), servicios prestados a empresas (6.61%) y financiero y seguros (12.21%).

Mercado de valores

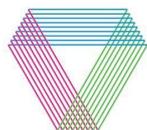
Los principales mercados de valores mundiales continuaron su recuperación y cerraron el año en buen estado, pese a cierta volatilidad a fines de año, producto de los temores ante la baja de los precios del petróleo. El índice Dow Jones Industrial Average cerró el año con una subida de 7.5%, mientras que el índice tecnológico Nasdaq cerró con un avance de 13.4%. El NYSE Composite de la Bolsa de Valores de Nueva York creció 4.2% en este período, mientras que el S&P/TSX Composite de la Bolsa de Valores de Toronto creció 7.4%. Por su parte el S&P 500 tuvo un crecimiento de 11,4%, siendo esto el quinto año que cierra con ganancias de dos dígitos. Los sectores que más crecieron fueron los de servicios públicos, salud y tecnología.

En China, los mercados de valores también atravesaron un buen momento. El Shanghai Composite (SSE Composite Index) y el China Securities Index 300 obtuvieron ganancias de 52.8% y 51.6%, siendo dos de los mercados que más crecieron durante el 2014. Solo fueron superados por Merval (la bolsa de valores de Argentina) que creció sorpresivamente en 52.9%, el crecimiento más alto del mundo para un índice bursátil.

Los países europeos también crecieron de forma desigual. Mientras algunos índices mostraron un avance sólido como es el caso del BCN Global – 100 Index de la Bolsa de Barcelona (5.9%) o el índice AAX de Euronext Amsterdam (6,6%), otros como el CDAX Price de Alemania crecieron tímidamente (0.4%) e incluso obtuvieron caídas severas, como el -21.1% de Euronext Lisboa de Portugal.

En la región latinoamericana se sintió también el desánimo de los inversionistas. El IPC, índice general de la Bolsa Mexicana de Valores, creció 1.9%, del mismo modo que el IGPA de la Bolsa de Comercio de Santiago creció 3.5%. Por su parte, el índice general Ibovespa de la Bolsa de Valores de Brasil descendía 2.9%, del mismo modo que lo hacía el COLEQTY de la Bolsa de Valores de Colombia-0.5%.

Sin embargo, los mercados han seguido apostando por el desarrollo de la región, tal como lo muestra la inclusión de México en el MILA (Mercado Integrado Latinoamericano). Con ello MILA se convierte el primer mercado de la región según el número de compañías listadas, pues



a la fecha supera las 700 empresas. Asimismo, es el mercado bursátil con mayor capitalización de la región al tener un valor conjunto que supera los US\$ 939 mil millones.

El mercado peruano estuvo, sin embargo, a la baja a pesar de que en este año se batió el récord en el rubro de fusiones y adquisiciones, al alcanzar un valorizado de US\$ 11,900 millones. De este modo, el IGBVL cayó en 6.09%, mientras que el ISBVL descendió -11.42%, cifras ciertamente menores a las caídas del 2013. Con ello la capitalización bursátil de la Bolsa de Valores de Lima bajó a US\$ 146,211 millones, lo que significó un repunte de 1.71%, en comparación con el año anterior.

2.3 Principales indicadores del mercado según el registro contable de CAVALI

Valorización total

Al cierre del año 2014, la valorización total de las tenencias registradas en CAVALI fue equivalente a US\$ 78,197 millones, lo que significó un retroceso de 0.65% frente a lo registrado durante el mismo período el año pasado. Este descenso se explica principalmente por una disminución de la valorización de las tenencias de renta variable (-5.16%).

Cuadro 1. Valorización de valores registrados en CAVALI

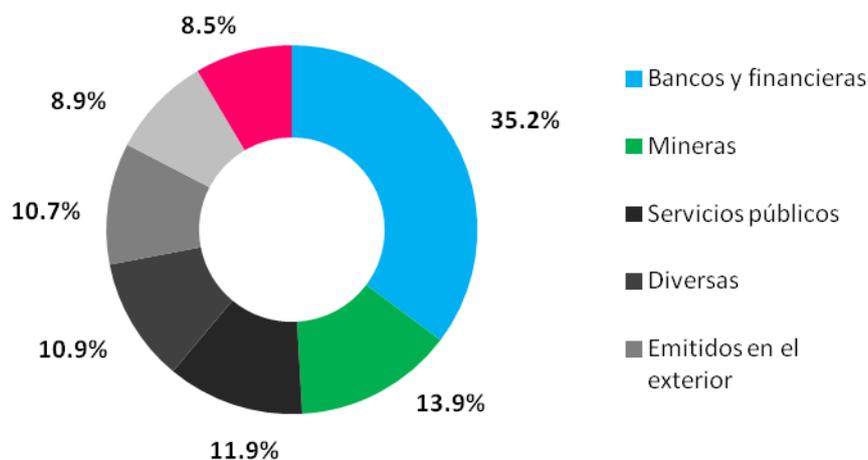
Millones de US\$					
		Concepto	Diciembre 2014	Variación % a Diciembre 2014	Diciembre 2013
MERCADO	Valorización	Renta variable	120,763	0.09%	120,653
		Instrumentos de deuda	25,448	10.20%	23,093
		Total / Total	146,211	1.71%	143,746
CAVALI S.A. ICLV	Valorización (1)	Renta variable	52,749	-5.16%	55,620
		Instrumentos de deuda	25,448	10.20%	23,093
		Total / Total	78,197	-0.65%	78,713
	Valorización (2)	Renta variable	50,095	-2.31%	51,279
		Instrumentos de deuda	22,019	11.85%	19,685
		Total / Total	72,113	1.62%	70,965

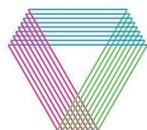
[1] Esta valorización incluye valores inscritos y no inscritos en Bolsa.

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

La valorización de las tenencias de renta variable registradas en CAVALI representa el 67.5% del total (3 puntos porcentuales menos que al cierre del 2013). De estos valores registrados en CAVALI, los más destacables fueron: Bancos y Financieras (35.2%), Mineras (13.9%), Servicios Públicos (11.9%) y Diversas (10.9%).

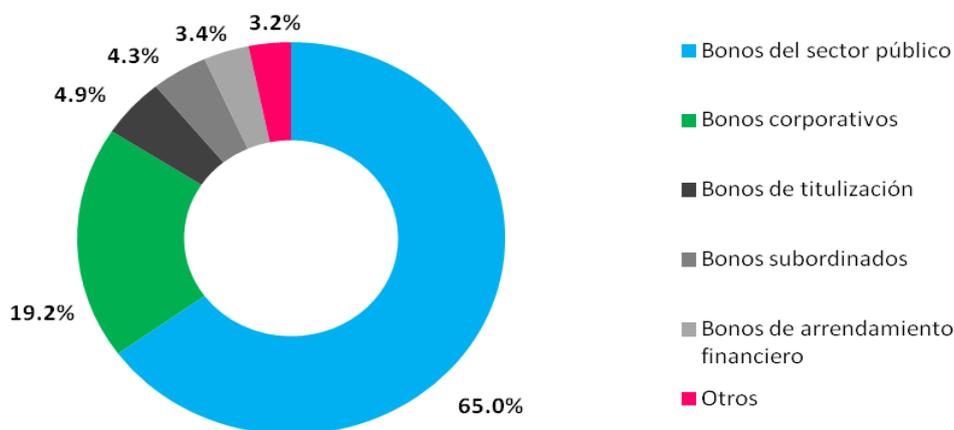
Gráfico 1. Participación sectorial de las tenencias de renta variable





Por su parte, los instrumentos de deuda tienen el 32.5% de participación dentro de las tenencias registradas en CAVALI. La composición por tipo de instrumento al cierre de 2014 tuvo como componentes principales a los bonos del sector público que lograron una participación del 65%. Le siguieron los bonos corporativos con 19.2%, los bonos de titulización con 4.9%, entre otros.

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



Desmaterialización

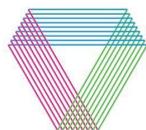
Al cierre de 2014 el porcentaje de desmaterialización fue de 49.32%, una cifra 0.10% menor al 49.37% registrado al cierre de 2013.

Cuadro 2. Porcentaje anual de desmaterialización

		Diciembre 2014	Variación % / %Variation a Diciembre 2014	Diciembre 2013
% desmaterialización	Renta Variable	41.48%	16.28%	35.67%
	Instrumentos de Deuda	100.00%	0.00%	100.00%
	Total	49.32%	-0.10%	49.37%

Titulares y valores

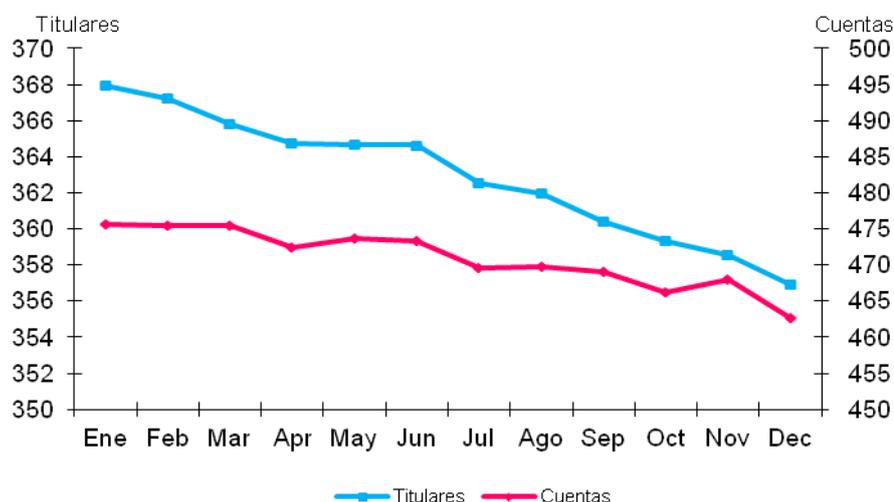
El número de cuentas (relación titular-valor) registradas en CAVALI tuvo un retroceso de 2.94%, explicado fundamentalmente por el menor número de cuentas de inversionistas no residentes. Por otro lado, el número de valores registrados tuvo un aumento de 4.87%.



Cuadro 3. Número de cuentas, valores y titulares registrados

Concepto		Diciembre 2014	Variación % a Diciembre 2013
Total de cuentas registradas		462,727	-2.94%
Número de valores registrados	Renta variable	753	3.86%
	Instrumentos de deuda	668	6.03%
	Total / Total	1,421	4.87%
Número de titulares registrados con saldo mayor que cero		356,885	-3.22%
Residentes	Número de cuentas registradas	455,814	-2.90%
	% participación del mercado	34.93%	4.66%
No Residentes	Número de cuentas registradas	6,913	-5.35%
	% participación del mercado	18.55%	-13.24%

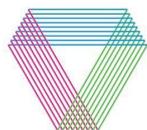
Gráfico 3. Titulares y cuentas



Titulares con saldo mayor a cero

Inversionistas residentes y no residentes

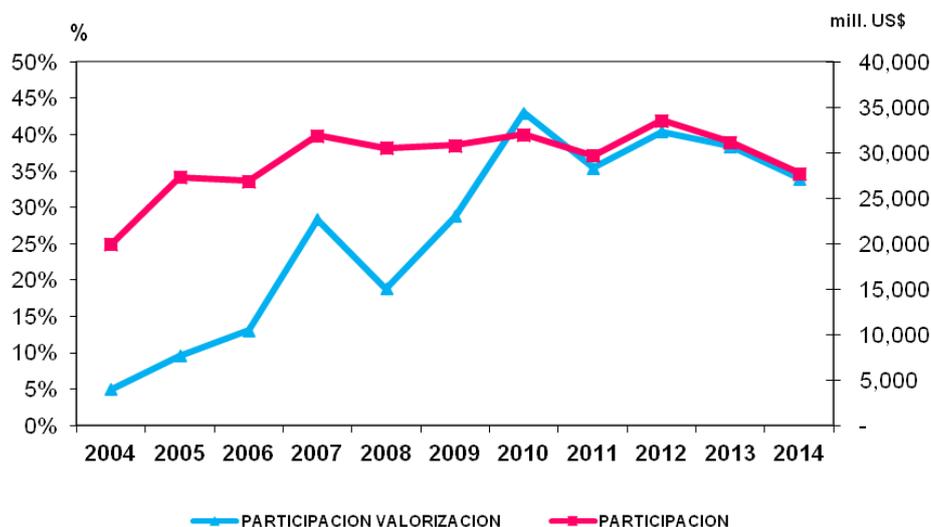
La valorización de los inversionistas residentes aumentó en 6.45% durante el 2014, animado sobre todo por el aumento de la valorización de instrumentos de deuda (19.56%) y a pesar de la ligera caída de las tenencias en renta variable (-0.22%). Por el contrario, la valorización de los inversionistas no residentes disminuyó en 11.75%, producida por el retroceso tanto en los instrumentos de renta variable como de renta fija.



Cuadro 4. Valorización de inversionistas residentes y no residentes

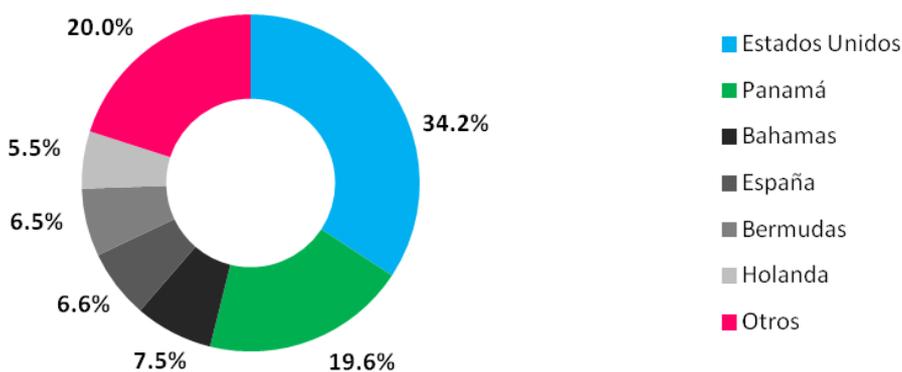
Millones de US\$			
Concepto / Category		Diciembre 2014	Variación % a Diciembre 2014
Valorización Residentes Valuation Resident	Renta variable / Equities	31,723.47	-0.22%
	Instrumentos de deuda / Debt instruments	19,346.40	19.56%
	Total / Total	51,069.87	6.45%
	% del total valorización / % of total valuation	65.31%	7.15%
Valorización No Residentes Valuation Non-resident	Renta variable / Equities	21,025.68	-11.76%
	Instrumentos de deuda / Debt instruments	6,101.65	-11.71%
	Total / Total	27,127.32	-11.75%
	% del total valorización / % of total valuation	34.69%	-11.16%

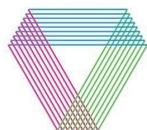
Gráfico 4. Valorización y participación de tenencias de inversionistas no residentes



En relación a la composición de tenencias de inversionistas no residentes por país, se pudo apreciar que fueron Estados Unidos (34.12%), Panamá (19.6%), España (6.9%), Bahamas (7.5%), España (6.6%) y Bermudas (6.5%) los que tuvieron la mayor participación al cierre de 2014. 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

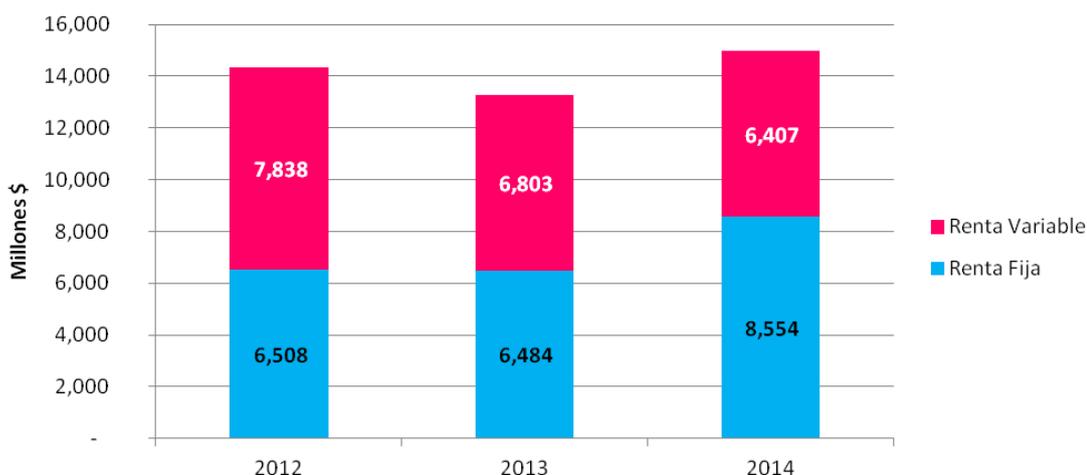




Valorización de Administradoras de Fondos de Pensiones

Al cierre del 2014, la cartera valorizada de las Administradoras de Fondos de Pensiones, representan el 16% del total de los instrumentos registrados en CAVALI. El mayor monto se encuentra en instrumentos de renta fija, 57% equivalente a US\$ 8,554 millones.

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



Liquidación de operaciones

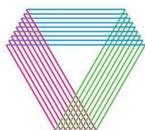
Durante 2014, CAVALI liquidó operaciones por un total de US\$ 39,647'203,440, entre operaciones con instrumentos de renta variable y renta fija. El 77.2% de estas operaciones corresponde a los instrumentos de deuda, lo que implica un crecimiento de 7.9 puntos porcentuales de este segmento de mercado en relación con el año pasado.

Cuadro 5. Liquidación de operaciones por tipo de instrumento

Liquidación por tipo de instrumento	
Tipo de instrumento	US\$
Renta variable	9,033,323,961
Renta fija	30,613,879,479
Total	39,647,203,440

Liquidación de operaciones de renta variable

La liquidación de operaciones de renta variable en rueda de bolsa de la Bolsa de Valores de Lima ascendió a US\$ 9,033'323,961. 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 85.2% del total de lo liquidado.



Cuadro 6. Liquidación de operaciones de renta variable por modalidad

Liquidación de renta variable	
Modalidad	US\$
Rueda contado	7,695,496,795
Reporte rueda	1,292,279,596
Colocación primaria	40,948,273
Repos renta variable	4,599,297
Total	9,033,323,961

Los inversionistas residentes fueron quienes realizaron compras y ventas por montos más grandes. Así, la participación de los residentes en las compras fue 72%, mientras que la participación de sus ventas fue 62%.

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	526,754,136	14%	620,105,127	16%	-93,350,991	1,146,859,263	15%
AFP	573,621,016	15%	632,911,770	16%	-59,290,754	1,206,532,786	16%
Jurídico	1,672,390,219	43%	1,138,675,800	30%	533,714,420	2,811,066,019	37%
Total Residentes	2,772,765,371	72%	2,391,692,696	62%		5,164,458,068	67%
NO RESIDENTE							
Natural	6,045,420	0.2%	9,149,890	0.2%	-3,104,470	15,195,311	0%
Jurídico e institucional	1,068,937,606	28%	1,446,905,811	38%	-377,968,205	2,515,843,417	33%
Total No Residentes	1,074,983,026	28%	1,456,055,701	38%		2,531,038,728	33%
Negociación Total	3,847,748,398	100%	3,847,748,398	100%		7,695,496,795	100%

Liquidación de operaciones de renta fija

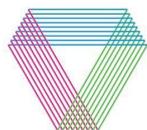
El 93% del mercado de renta fija estuvo dominado por los instrumentos del gobierno. Así, la negociación de deuda pública alcanzó el 85.5% del total de lo liquidado, la colocación primaria de bonos del tesoro obtuvo 5.8% y la colocación de letras del tesoro obtuvo 1.7%-

Cuadro 8. Liquidación de operaciones de renta fija por modalidad

Liquidación de renta fija	
Modalidad	US\$
Negociación de deuda pública	26,185,373,240
Colocación primaria bonos del tesoro	1,768,592,860
Mercado de dinero	1,415,382,538
Negociación continua	688,600,468
Colocación primaria letras del tesoro	510,359,892
Reporte renta fija	45,570,481
Total	30,613,879,479

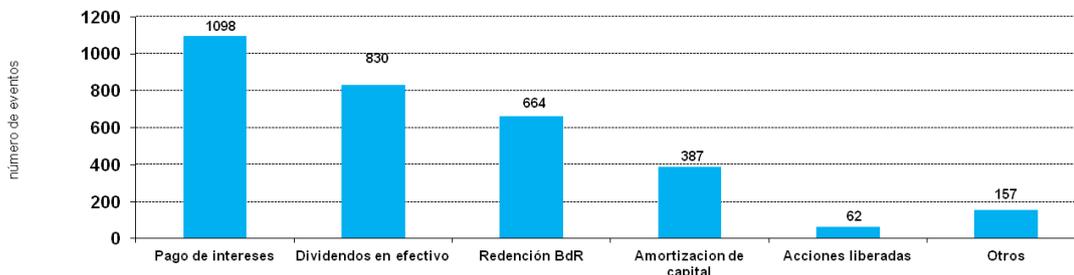
Eventos corporativos

A lo largo del 2014, CAVALI registró a solicitud de las empresas emisoras un total de 3,198 eventos corporativos. El evento que registró un número mayor de incidencias fue el pago de



intereses por instrumentos de deuda, que alcanzó el 34% del total de eventos (1098), correspondiente tanto a valores nacionales como extranjeros.

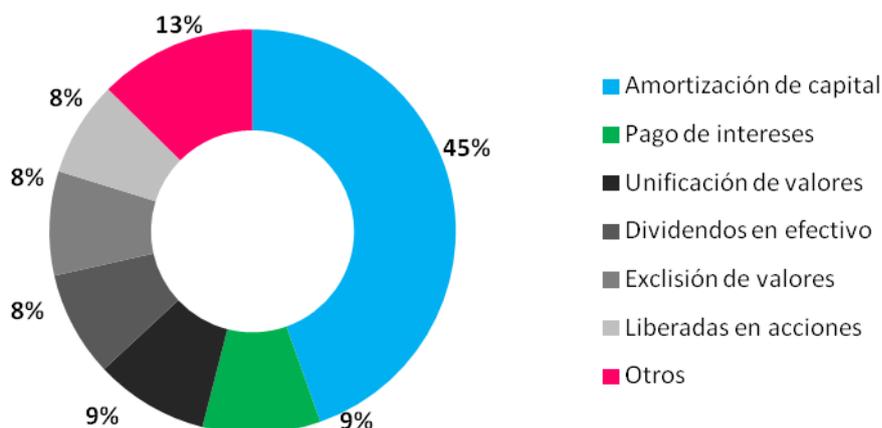
Gráfico 7 Número de eventos corporativos

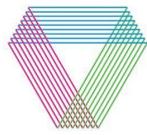


El tipo de evento corporativo que tuvo la valorización más alta fue la amortización de capital (45%), seguido del pago de intereses (9%) y la unificación de valores (9%).

Cuadro 9. Valorización de procesos corporativos

Eventos corporativos 2013	US\$
Amortización de capital	6,636,964,027
Pago de intereses	1,398,127,227
Unificación de valores	1,351,029,309
Dividendos en efectivo	1,255,619,344
Escisión de valores	1,240,506,183
Liberadas en acciones	1,133,701,352
CVN con variación de capital	584,164,960
Reducción de capital	393,238,602
CVN sin variación de capital	380,420,883
Suscripción preferente	326,399,250
Redención de BDR	116,725,466
Otros	71,329,018
Total	14,888,225,620





SECCIÓN 3: INFORMACIÓN DE GESTIÓN

3.1 Iniciativas y proyectos desarrollados durante 2014

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

a. Lanzamiento de la primera generación de web services de CAVALI

CAVALI presentó la primera generación de sus *web services*, un conjunto de aplicaciones para que los Participantes Directos e Indirectos de CAVALI puedan automatizar algunas de las labores más recurrentes, integrando sus aplicaciones al sistema WARI de manera sencilla y bajo un entorno seguro y eficiente en inversión y ahorro

Mediante estos servicios, instituciones como sociedades agentes de bolsa, bancos y administradoras de fondos de pensiones pueden automatizar tareas en algunos servicios provistos por CAVALI. Tal es el caso del bloqueo de valores por encargo (registro de valores), la consulta de operaciones de compra y venta por encargado, así como el monitoreo de solicitudes de encargo (todos referidos a la compensación y liquidación de valores), y el pago de dividendos, el pago de intereses y la amortización de capital (todos referidos al pago de eventos corporativos).

Estos servicios ya comenzaron a ser utilizados por algunos Participantes para facilitar sus operaciones, reduciendo el tiempo de procesamiento de tareas rutinarias.

b. Refuerzo de plataforma informática

Continuando con la labor permanente de mantener sus sistemas en los niveles que demandan los estándares de la industria, CAVALI ha dado varios pasos más en el refuerzo de la plataforma informática que sostiene el negocio. Para ello, inició el alineamiento estratégico de sus sistemas, así como una primera etapa de la actualización del hardware de la compañía.

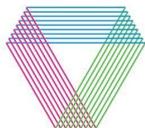
El alineamiento estratégico de sistemas es un plan trianual para atender a las crecientes demandas de los mercados de valores locales y globales de manera eficiente y segura, siguiendo los principios de estándares internacionales como Cobit y CMMI 5, entre otros.

Por su parte, la renovación de los servidores de la compañía es un paso más para la modernización de la plataforma de la compañía que le permitirá atender con holgura los requerimientos de su core business, siguiendo los avances de la industria.

c. Minimización del riesgo del compromiso de activos

CAVALI ha logrado minimizar el riesgo de compromiso de activos (*asset commitment risk*) en el proceso de liquidación para las operaciones de renta variable que se efectúan en la Bolsa de Valores de Lima, mediante la reducción de tres días a un día (7.5 horas como máximo) el periodo para la confirmación del bloqueo de valores involucrados en una transacción de venta.

De esta forma, se reduce el tiempo de bloqueo de los valores de acuerdo a las mejores prácticas internacionales y en base a la regulación vigente en los sistemas de liquidación de valores. Esta iniciativa implicó la coordinación cercana con las Sociedades Agentes de Bolsa para ajustarse precisamente a los ciclos de liquidación existentes, así como para la



identificación del posible impacto en estas entidades. Ello permitió incorporar alertas y procesos adicionales que ayuden a mitigar cualquier riesgo que recaiga en los Participantes de CAVALI.

d. Liquidación entrega contra pago de bonos soberanos

CAVALI implementó la liquidación entrega contra pago para las operaciones OTC (*over the counter*, por sus siglas en inglés) de bonos soberanos que se realizan en mecanismos como Datos Técnicos S.A. o GFI del Perú S.A.C. Esto permitirá mitigar los riesgos de capital para estos papeles del Gobierno, al garantizar la eficiencia de las operaciones de compra y venta.

e. Liquidación entrega contra pago con Euroclear

La empresa también implementó la modalidad de liquidación entrega contra pago para el envío y recepción de valores con el depósito de valores internacional Euroclear, que atiende a más de 40 mercados, entre los que se encuentra el mercado europeo.

Este enlace mejora además las condiciones en que se conecta nuestro país con el mercado global al sumarse a los enlaces directos ya establecidos con el DTCC (Depository Trust Company) y CDS (Clearing and Depository Services), centrales de depósito de valores de los Estados Unidos y Canadá, respectivamente.

f. Matrícula de accionistas

En lo que respecta al rubro de emisores, la empresa relanzó el servicio de tercerización de administración de matrícula y atención de accionistas, que permitirá a las empresas concentrar sus actividades en el *core* de su negocio, derivando toda la gestión de las relaciones con sus inversionistas a CAVALI.

g. Adecuación a normativa FATCA

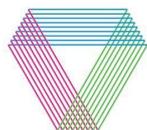
CAVALI realizó cambios en su infraestructura legal y operativa para dar cumplimiento a la Ley FATCA (Foreign Account Tax Compliance Act, por sus siglas en inglés), normativa norteamericana que requiere a las instituciones financieras desarrollar un reporte anual sobre las cuentas que contribuyentes estadounidenses tengan fuera de su país.

Para ello no solo realizó cambios en módulos de WARI, el sistema de negocios de la compañía, sino también de su marco jurídico interno e incluso se inscribió ante las autoridades norteamericanas como Institución Financiera Extranjera Participante (PFFI, por sus siglas en inglés).

h. Administración de cuentas

La compañía lanzó un nuevo servicio de alertas de seguridad para su plataforma operativa que permite a los usuarios del Sistema WARI - aplicativo para el registro, compensación y liquidación de valores – conocer de antemano los plazos de vencimiento de la cuenta asignada para el ingreso y uso de este aplicativo.

De esta forma, siguiendo las mejores prácticas internacionales sobre seguridad de la información, los usuarios recibirán un correo automático que les informará con anticipación



cuándo deben cambiar sus claves de acceso personal al sistema, así como, cuándo se bloquearán las cuentas que no han sido utilizadas por un tiempo prologando (más de 90 días).

3.2. Gestión institucional

a. Estrategia de innovación

Durante el 2014, CAVALI ha estado comprometida en un proceso de innovación que tiene como finalidad colocar a la innovación en un lugar central en la estrategia corporativa de la compañía, de tal manera que los procesos, servicios e iniciativas de la compañía puedan responder de manera eficiente a los diversos actores del mercado.

La estrategia de innovación de CAVALI le permite además afrontar efectivamente las oportunidades y retos que el mercado actual ofrece al crecimiento de la empresa y al interés de los accionistas.

b. Gobierno Corporativo

Por tercer 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.

El cuestionario de principios de gobierno corporativo para las empresas peruanas que se adjunta como anexo a este documento amplía los logros y actividades desarrolladas para promover el buen gobierno en la empresa.

c. MILA (Mercado Integrado Latinoamericano)

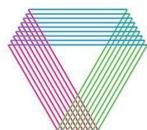
CAVALI participó activamente en la inclusión la Bolsa de Valores de México y S.D. Indeval Institución para el Depósito de Valores dentro del esquema de este mercado. Con esto, se suman a MILA 134 nuevas acciones de empresas mexicanas -que pertenecen a 8 sectores de la economía- totalizando más de 780 valores entre los cuatro países, convirtiéndose en el primer mercado por número de compañías listadas en América Latina, el segundo en tamaño de capitalización bursátil –el valor conjunto de las cuatro plazas supera los 1.100 millones- y el tercero por volumen de negociación, lo cual se traduce en uno de los mercados más atractivos de la región.

d. 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.

CAVALI y la BVL organizaron el VI Foro de Prevención de Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo, evento que por primera vez contó con la participación de expositores internacionales. Este evento anual 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.

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



- The Americas Securities Services Forum 2014 organizado por Citi en los Estados Unidos
- La Asamblea Anual de ACSDA, Asociación de Depósitos Centrales de América, realizada este año en
- NeMa Americas, Network Management Conference en Miami

3.3. Administración

A diciembre de 2014, 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
2014	9	68	2	70

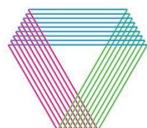
(*) Comprende Gerentes y Subgerentes incluidos en el rubro de permanentes

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 la auditora E&Y para este período.



SECCIÓN 4: ANEXOS

4.1 Cotizaciones correspondientes al ejercicio 2014

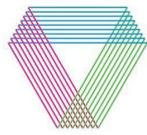
Código ISIN	Nemónico	Año - Mes	COTIZACIONES				
			Apertura S/.	Cierre S/.	Máxima S/.	Mínima S/.	Precio Promedio S/.
PEP727201001	CAVALIC1	2014-01	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-
PEP727201001	CAVALIC1	2014-02	9.90	9.90	9.90	9.90	9.90
PEP727201001	CAVALIC1	2014-03	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-
PEP727201001	CAVALIC1	2014-04	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-
PEP727201001	CAVALIC1	2014-05	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-
PEP727201001	CAVALIC1	2014-06	9.90	9.90	9.90	9.90	9.90
PEP727201001	CAVALIC1	2014-07	9.90	9.90	9.90	9.90	9.90
PEP727201001	CAVALIC1	2014-08	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-
PEP727201001	CAVALIC1	2014-09	8.0	8.0	8.0	8.0	8.0
PEP727201001	CAVALIC1	2014-10	6.0	6.0	6.0	6.0	6.0
PEP727201001	CAVALIC1	2014-11	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-
PEP727201001	CAVALIC1	2014-12	6.0	6.0	6.0	6.0	6.0

4.2 Dividendos distribuidos en 2014

Moneda	Dividendo por acción	Fecha de entrega	Período correspondiente
Soles	0.02500880	13.02.2014	2013
Soles	0.07307820	09.04.2014	2013
Soles	0.01509147	16.05.2014	2014
Soles	0.01104870	13.08.2014	2014
Soles	0.02992030	14.11.2014	2014

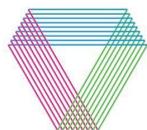
Informe Anual de Gobierno Corporativo 2014





Índice

1. Introducción
2. Enfoque de gobierno corporativo en CAVALI
3. Información corporativa
 - 3.1 Marco legal
 - 3.2 Estructura de propiedad
4. Principales Prácticas de Gobierno Corporativo implementadas en el 2014
 - 4.1 Derechos de los Accionistas
 - 4.2 Junta General de Accionistas
 - 4.3 El Directorio y la Alta Gerencia
 - 4.4 Riesgo y Cumplimiento
 - 4.5 Transparencia de la Información
5. Cómo evaluamos nuestras prácticas de Gobierno Corporativo
6. Participación en actividades institucionales



Informe de Gobierno Corporativo al 31 de diciembre de 2014

1. INTRODUCCIÓN

El presente Informe Anual de Gobierno Corporativo tiene por finalidad presentar a nuestros accionistas y demás grupos de interés de CAVALI, las principales acciones implementadas en gobierno corporativo durante el ejercicio 2014, así como el reporte sobre el cumplimiento del Código de Buen Gobierno Corporativo para las Sociedades Peruanas al 31.12.2014.

2. ENFOQUE DE GOBIERNO CORPORATIVO DE CAVALI

CAVALI tiene como objetivo permanente mantener actualizadas sus prácticas de gobierno corporativo, pues en su calidad de emisor, del único depósito centralizado de valores en el Perú, y de administradora de los sistemas de liquidación de valores y pagos, tiene la responsabilidad de dirigir la empresa con los más altos estándares de transparencia y confiabilidad, así como de responder al interés legítimo de sus accionistas, clientes, reguladores y distintos grupos de interés con los que se relaciona.

En este sentido, CAVALI incorpora en su estrategia interna anual, dinámicas permanentes de revisión de gobierno corporativo.

Dentro de los avances en gobierno corporativo más significativos que se dieron durante el ejercicio 2014, están el Reconocimiento, por tercer año consecutivo, de Buenas Prácticas de Gobierno Corporativo por parte de Índice de Buen Gobierno Corporativo – IBGC 2013 de la Bolsa de Valores de Lima.

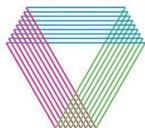
Asimismo, la sociedad continúa realizando cambios y evaluaciones sobre su marco jurídico interno de cara a la adecuación al Código de Buen Gobierno Corporativo para las Sociedades Peruanas.

3. INFORMACIÓN CORPORATIVA

3.1 Marco Legal

Funciones de Cavali

CAVALI, en su calidad de Institución de Compensación y Liquidación de Valores, se encuentra autorizada por la Superintendencia del Mercado de Valores para llevar el registro, transferencia, compensación y liquidación de valores. Presta sus servicios directamente a sus Participantes y empresas emisoras de valores.



De acuerdo Ley del Sistema de Pagos y de Liquidación de Valores, CAVALI es la entidad administradora de los sistemas de liquidación de valores (i) sistema de compensación y liquidación de valores en rueda de bolsa, (ii) sistema de compensación y liquidación de operaciones con bonos soberanos que se realicen en sistemas autorizados por el MEF.

Asimismo, CAVALI es la Entidad Administradora del Sistema de Pagos denominado Sistema de Liquidación Multibancaria de Valores. En esta actividad, es supervisada por la Superintendencia del Mercado de Valores y el Banco Central de Reserva.

CAVALI es asimismo sujeto obligado a informar ante la UIF-Perú (SBS) de acuerdo a las normas para la prevención de activos y financiamiento del terrorismo.

El Estado Peruano ha encargado a CAVALI actuar como agente de retención del impuesto a la renta a la ganancia de capital e intereses provenientes de la negociación de valores que se realiza en mecanismos centralizados de negociación.

Marco Jurídico Interno

Además de la normativa legal aplicable a CAVALI, su régimen normativo interno está compuesto por los siguientes documentos:

a. Estatuto Social

Modificado por última vez, mediante acuerdo de Junta General de Accionistas de fecha 11 de marzo de 2014, encontrándose el texto vigente publicado en la Sección Gobierno Corporativo de la página web.

b. Reglamento de la Junta General de Accionistas

Tiene por objeto reglamentar el funcionamiento de la Junta General de Accionistas.

Este documento fue modificado por última vez, mediante Junta General de Accionistas del 11 de marzo de 2013, y el texto vigente se encuentra publicado en la Sección Gobierno Corporativo de la página web.

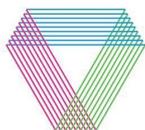
c. Reglamento del Directorio

Tiene por objeto reglamentar el funcionamiento de las sesiones de Directorio de la empresa, así como señalar de una manera detallada los perfiles, atribuciones y funciones de los directores de CAVALI.

Este documento fue modificado por última vez mediante Sesión de Directorio de fecha 17 de diciembre de 2014, y el texto vigente se encuentra publicado en la Sección de Gobierno Corporativo de la página web.

d. Reglamento de Comités de Directorio

Tiene por objeto detallar las atribuciones y funciones de cada uno de los Comités de Directorio: (i) Gobierno Corporativo, (ii) Auditoría y Riesgos, y (iii) Inversión, Desarrollo y Administración del Fondo de Liquidación.



Este documento fue modificado por última vez mediante Sesión de Directorio de fecha 17 de diciembre de 2014, y el texto vigente se encuentra publicado en la Sección de Gobierno Corporativo de la página web.

e. Normas Internas de Conducta

Regula la conducta de los Directores, de la administración y de todo el personal de CAVALI en el ejercicio de sus funciones. Su propósito es promover la eficiencia, transparencia y seguridad de los servicios ofrecidos, así como evitar que se produzcan conflictos de interés.

Este documento fue modificado por última vez mediante Sesión de Directorio de fecha 15 de febrero de 2013, y el texto vigente se encuentra publicado en la Sección de Gobierno Corporativo de la página web.

f. Políticas internas

Estos documentos ordenan el funcionamiento de aspectos puntuales de la organización. Las principales políticas son: la política de información, política de administración de conflictos de interés, política de administración de transacciones entre partes relacionadas, política de inducción y capacitación al Directorio, política de relacionamiento con proveedores, entre otras.

Estas políticas son aprobadas por el Directorio o la Gerencia General de la compañía y se encuentran publicadas en la Sección de Gobierno Corporativo de la página web.

g. Manuales de funciones

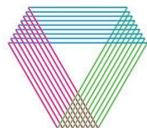
Son los documentos que especifican las actividades de la administración y todos los colaboradores que forman parte de la organización. Los manuales son aprobados por la Gerencia General de la institución.

3.2 Estructura de propiedad

El capital social de la empresa es de S/. 28'775,591, dividido en 28'775,591 acciones de un valor nominal de S/.1.00 cada una, íntegramente suscritas y totalmente pagadas. Se trata de acciones comunes de una sola clase y serie.

Las acciones de CAVALI se encuentran inscritas en el Registro Público del Mercado de Valores de la Superintendencia del Mercado de Valores, y listadas en el Registro de Valores de la Bolsa de Valores de Lima.

Al cierre del año 2014, CAVALI cuenta con 109 accionistas, de los cuales la Bolsa de Valores de Lima es el accionista mayoritario, con el 40% de las acciones. Le sigue, Diviso Grupo Financiero con el 10%, y Scotiabolsa con el 5%, todos los cuales son usuarios de los servicios que presta CAVALI. Además, existen 7 accionistas comunes con la Bolsa de Valores de Lima, todos los cuales son usuarios de los servicios que prestan ambas empresas.



CAVALI, en tanto es la única empresa en el país que presta el servicio de registro, custodia, compensación y liquidación de valores, realiza operaciones con sus accionistas que actúan en el mercado de valores. La sociedad no realiza operaciones con sus accionistas mayoritarios que puedan generar perjuicios a los accionistas minoritarios.

Límite legal de propiedad:

De acuerdo con lo establecido en el artículo 226° de la Ley de Mercado de Valores, salvo las bolsas de valores, ninguna persona, por sí misma o con sus vinculados, puede ser propietaria directa o indirectamente, de acciones emitidas por una ICLV que representen más del 10% del capital social con derecho a voto, ni ejercer derecho de voto por más de dicho porcentaje.

4. Principales Prácticas de Gobierno Corporativo Implementadas

4.1 Derechos de los Accionistas

Durante el ejercicio 2014, la Oficina de Atención al accionista no registró requerimientos de información por parte de accionistas de CAVALI, de conformidad con el procedimiento de Atención al Accionista que forma parte de la Política de Información.

4.1.1 Atención al accionista de CAVALI

En el año 2014, el Directorio ratificó a la Gerente Legal Sra. María Magaly Martínez Matto, como funcionario encargado de la Oficina de Atención al Accionista.

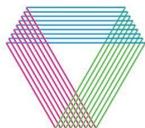
De acuerdo con el procedimiento establecido en la Política de Información, los accionistas de CAVALI podrán solicitar información sobre la marcha de la empresa a través de los siguientes medios de comunicación:

Domicilio social: Avenida Santo Toribio 143, oficina 501, San Isidro, en el horario de 9:00 AM a 5:45 PM
Correo electrónico: atencionalaccionista@cavali.com.pe, o llenando el formulario de atención al accionista que se encuentra en la página web de la empresa.

4.1.2 Política de Dividendos

La Política de distribución de dividendos de la compañía, aprobada mediante Junta General de Accionistas de fecha 17.03.2006, contempla la distribución mínima del 20% de las utilidades netas obtenidas en el ejercicio anterior, si las hubiera. Asimismo, faculta al Directorio aprobar el pago de dividendos a cuenta, hasta por el 40% de los resultados acumulados en cada trimestre del ejercicio, sobre la base de los estados financieros que se elaboren al efecto y en estricto cumplimiento de todas las disposiciones legales que resulten aplicables.

Esta política se encuentra publicada en la página web corporativa y disponible en las actas de las Juntas Generales Obligatorias de Accionistas de fechas 15 de mayo de 2001, 26 de



marzo de 2002, 17 de marzo de 2005 y 23 de marzo de 2006, así como en el acta de sesión de Directorio de fecha 29 de abril de 2008.

En el ejercicio 2014, mediante Junta General Obligatoria Anual de Accionistas de fecha 11.03.14 la Junta acordó la modificación de la Política de Dividendos a fin de establecer la capitalización de un mínimo del 10% de las utilidades netas, si las hubiere.

CAVALI abona a sus accionistas los dividendos correspondientes a cada ejercicio, a través de sus respectivos Participantes, facilitando con ello el cobro oportuno. Al 31.12.2014 no tiene pagos de dividendos pendientes con sus accionistas.

Actualmente, la sociedad cuenta con una sola clase de acciones: acciones comunes con derecho a voto que otorga a sus titulares los mismos derechos y obligaciones.

4.2 Junta General de Accionistas

Durante el ejercicio 2014, CAVALI convocó a una Junta General de Accionistas, la misma que se llevó a cabo el 11 de marzo de 2014.

El quórum de asistencia de la Junta General fue de 66.71% de las acciones suscritas con derecho a voto, representadas por 11 accionistas de un total de 112, quienes ejercieron libremente su derecho de participar directamente o asignando un representante por medio de poderes.

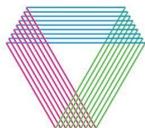
Los temas tratados fueron:

1. Informe de la Presidencia.
2. Revisión y aprobación de la Memoria Anual, Informe Anual de Gobierno Corporativo y de los Estados Financieros auditados del ejercicio 2013.
3. Ratificación de los acuerdos de distribución de dividendos a cuenta otorgados en el ejercicio 2013.
4. Resolver sobre la propuesta de modificación de la Política de Dividendos.
5. Resolver sobre la propuesta de aplicación de utilidades del ejercicio 2013.
6. Designar o delegar en el Directorio el nombramiento de los Auditores Externos para el ejercicio 2014 y la determinación de su retribución.
7. Resolver sobre la propuesta de modificación del artículo trigésimo sexto del Estatuto Social.
8. Nombramiento de apoderados especiales.

Buenas prácticas en relación a las Juntas de Accionistas

De acuerdo lo estipulado en el Reglamento de la Junta General de Accionistas, CAVALI celebró la Junta General de Accionistas de fecha 11 de marzo de 2014 en primera convocatoria, siguiendo las siguientes prácticas:

- La convocatoria, agenda y mociones de la Junta General de Accionistas fueron publicadas en el diario oficial El Peruano y en el diario El Comercio el 28 de febrero de 2014, con una anterioridad de 11 días calendario respecto de la fecha programada en primera convocatoria.
- Asimismo, la convocatoria fue comunicada como Hecho de Importancia a la SMV y se publicó en la web de la SMV, BVL y CAVALI.



- Se puso a disposición de los accionistas todas las mociones y documentación sometidas a aprobación de la Junta. Estos documentos estuvieron disponibles en la sección “Relación con nuestros accionistas” de la web corporativa de la compañía y en la sección “Hechos de importancia” de las web de la SMV y la BVL. Asimismo, estos documentos estuvieron disponibles a solicitud de los accionistas en la sede institucional.
- Se respetó al 100% los temas incluidos en la convocatoria de la Junta.
- Se desglosó al máximo los asuntos incluidos en la agenda y que fueron votados por la Junta.
- Una vez adoptados los acuerdos, éstos fueron debidamente publicados como hechos de importancia A ala SMV, y publicados en los sitios web de la SMV, BVL y CAVALI.

4.3 El Directorio y la Alta Gerencia

El Directorio de la sociedad se encuentra conformado por siete (7) miembros, de los cuales dos (2) son directores independientes. (La lista completa de los directores y sus hojas de vida se encuentra detallada en la Memoria Anual)

Durante el ejercicio 2014 se llevaron a cabo 17 sesiones de directorio. En promedio, las asistencias a las sesiones alcanzaron un 95 %.

Las retribuciones de los directores en el ejercicio 2014, incluyendo las retribuciones a los miembros de los Comités de Directorio, representan el 1.75% de los ingresos brutos de la compañía (S/. 20,675,948).

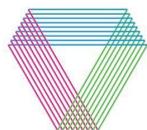
El Directorio, a sugerencia del Comité de Gobierno Corporativo, aprobó incluir dentro del formulario de evaluación del Directorio y Comités para el ejercicio 2014, la evaluación del Gerente General por parte del Directorio, para lo cual se modificó el Reglamento del Directorio. Los resultados de dichas evaluaciones, y el respectivo plan de acción fueron informados al Directorio y aprobados por éste, en su sesión de febrero de 2015.

En el ejercicio 2014, el Directorio aprobó las siguientes modificaciones al Reglamento de Directorio y Reglamento de Comités del Directorio:

- Reglamento de Directorio: En lo referido a los directores independientes, se estableció que expresamente se deje constancia en actas de las indagaciones que realice el Comité de Gobierno Corporativo para determinar que los candidatos a director independiente cumplen con el perfil aprobado por el Estatuto Social.
- Reglamento de Comités de Directorio: Se modificó con la finalidad de detallar el procedimiento de convocatoria de los Comités con los que cuenta el Directorio de CAVALI, y destacar que uno de los principales propósitos del Comité de Gobierno Corporativo es la preselección de candidatos a directores independientes, para lo cual realizará las indagaciones pertinentes con el objetivo de determinar si los seleccionados cumplen con el perfil de director independiente establecido en el Reglamento del Directorio, dejando constancia en actas de las indagaciones realizadas.

Comités de Directorio:

El Directorio de CAVALI ha conformado los siguientes tres (3) Comités de Directorio que le sirven de apoyo a la gestión: (i) Comité de Auditoría y Riesgos, (ii) Comité de Gobierno



Corporativo, y (iii) Comité de Inversión, Desarrollo y Administración del Fondo de Liquidación, cuyo funcionamiento se encuentra regulado en el Reglamento de Comités de Directorio.

i) Comité de Auditoría y Riesgos:

El Comité de Auditoría y Riesgos tiene como funciones principales velar por la integridad y oportunidad de emisión de los estados financieros de la empresa, así como el establecimiento y seguimiento del cumplimiento del sistema de control interno de la empresa.

Se encuentra conformado por los siguientes directores: (i) Francisco Dongo-Soria Costa (Presidente del Comité y director independiente), (ii) Jorge Melo Vega Layseca (director independiente), (iii) Francis Norman José Stenning de Lavalle, (iv) José Carlos Caballero Araujo, y (v) Diego Castro Quirós.

Durante el ejercicio 2014, el Comité de Auditoría y Riesgos sesionó en cinco (5) oportunidades. En promedio, las asistencias a dichas sesiones alcanzaron un 84 %.

ii) Comité de Gobierno Corporativo:

El Comité de Gobierno Corporativo tiene como funciones principales buscar la mayor eficiencia, transparencia e independencia en el Directorio y sus órganos de gobierno, así como buscar la mayor calidad en el desempeño del equipo directivo y su alineación con la visión y estrategias de CAVALI.

Asimismo, este comité tiene a su cargo el proceso de selección de los candidatos a directores independientes y el programa de inducción a nuevos miembros del Directorio.

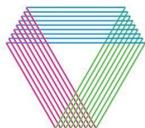
Este Comité se encuentra conformado por los siguientes directores: (i) Jorge Melo Vega Layseca (Presidente del Comité y director independiente), (ii) Reynaldo Roisenvit Grancelli, (iii) Francis Norman José Stenning de Lavalle, (iv) José Fernando Romero Tapia y (v) Diego Castro Quirós.

En el ejercicio 2014, el Directorio, a propuesta del Comité de Gobierno Corporativo y Desarrollo acordó la separación de las funciones referidas al gobierno corporativo de aquellas referidas al desarrollo de proyectos de la sociedad, transfiriendo estas últimas al Comité de Inversión y Administración del Fondo de Liquidación.

Como consecuencia de ello, el Directorio acordó asimismo, modificar el Reglamento del Directorio y el Reglamento de Comités de Directorio, así como la denominación de los Comités, denominándose en adelante Comité de Gobierno Corporativo, y Comité de Inversión, Desarrollo y Administración del Fondo de Liquidación.

Durante el ejercicio 2014, el Comité de Gobierno Corporativo sesionó en cinco (5) oportunidades. En promedio, las asistencias a las sesiones alcanzaron un 96 %.

iii) Comité de Inversión, Desarrollo y Administración del Fondo de Liquidación:



Este Comité tiene como función primordial la administración del Fondo de Liquidación, que es un patrimonio autónomo. Dicha administración es ejercida por el Comité como órgano de apoyo al Directorio, siendo responsable de la vigilancia de la administración adecuada de los recursos de dicho fondo, así como controlar las reposiciones del mismo e informar al Directorio y a la Gerencia General respecto de la utilización del Fondo.

Asimismo, este Comité tiene a su cargo la elaboración de la política de inversiones de la sociedad así como sus modificaciones y someterla a la aprobación del Directorio.

Durante el ejercicio 2014, se asignó a este Comité realizar el seguimiento de los proyectos de negocio de la sociedad.

Este Comité se encuentra conformado por los siguientes directores: (i) Reynaldo Roisenvit Grancelli (Presidente), (ii) José Carlos Caballero Araujo, (iii) José Fernando Romero Tapia y (iv) Francisco Dongo-Soria Costa (director independiente) como miembros titulares; y por parte de la administración: el señor Víctor Sánchez Azañero. Los señores Francis Norman José Stenning de Lavalle es miembro suplente del directorio, y Lucy Rodríguez Palomino es miembro suplente de la administración.

Durante el ejercicio 2014, el Comité de Inversión, Desarrollo y Administración del Fondo de Liquidación sesionó en cuatro (4) sesiones. En promedio, las asistencias a las sesiones alcanzaron un 94%.

4.4 Riesgo y Cumplimiento

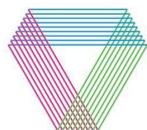
De acuerdo a las disposiciones legales vigentes, en el ejercicio 2014 se han realizado las siguientes constataciones por terceros independientes, los mismos que han sido elegidos conforme a la Política de Contratación de Auditores Externos:

- Auditoría de Estados Financieros, realizada por la firma EY.
- Auditoría Operativa e Informática, realizada por la firma EY
- Auditoría del Fondo de Liquidación, realizada por la firma EY
- Auditoría sobre el Sistema de Prevención de Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo implementado por CAVALI, realizada por la firma EY

Adicionalmente, y dando cumplimiento al Reglamento del Sistema de Pagos, CAVALI en su calidad de administrador del Sistema de Liquidación Multibancaria, remite al BCRP información trimestral relativa a la compañía: estados financieros, tarifario vigente, interrupciones y fallas en los sistemas, entre otros.

4.5 Transparencia de la Información

CAVALI cuenta con una Política de Información para los accionistas, en la cual se definen los criterios para el manejo, recopilación y clasificación de la información de la compañía. Esta Política señala asimismo el procedimiento para la atención e solicitudes de información por parte de los accionistas de CAVALI a través de la Oficina de Atención al Accionista. Esta política se encuentra difundida en la página web de la compañía.



En el ejercicio 2014 el Directorio aprobó la modificación a la Política de Información a fin de establecerse que el Directorio deberá hacer seguimiento al cumplimiento de la indicada política de manera trimestral.

5. Cómo evaluamos nuestras prácticas de Gobierno Corporativo?

1. CAVALI participó por tercer año consecutivo en el Índice de Buen Gobierno Corporativo – IBGC 2014, organizado por la Bolsa de Valores de Lima, recibiendo el reconocimiento por el cumplimiento de buenas prácticas de gobierno corporativo. La empresa Pwc fue la entidad validadora.

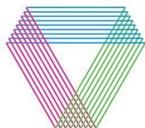
Cavali fue reconocida y premiada por la BVL durante los años 2012, 2013 y 2014 como una empresa con buenas prácticas en gobierno corporativo.

Cabe señalar que en la nueva categoría de evaluación del IBGC 2014, llamada “La Voz del Mercado”, en la cual se toma en consideración la opinión de empresas peruanas y extranjeras, de distintos sectores, sobre las prácticas de gobierno corporativo de los concursantes, CAVALI obtuvo una calificación de 3.26, de una escala de 1 al 5, donde 1 es deficiente y 5 excelente.

2. En setiembre de 2014, CAVALI contrató a la empresa Pwc para que realice un informe de evaluación de los principios del nuevo Código de Buen Gobierno Corporativo para las Sociedades Peruanas, y el grado cumplimiento de los mismos por parte de CAVALI, con la finalidad de elaborar el correspondiente plan de acción.

Dicho informe y su correspondiente plan de acción fue presentado al Comité de Gobierno y el Directorio y aprobado por éste último.

3. Desde el año 2013, Thomas Murray evalúa el riesgo de Gobierno y Transparencia de CAVALI, el cual incluye el análisis de las funciones del directorio y de la junta de accionistas en la dirección y desarrollo CAVALI en su calidad de depósito centralizado de valores, así como los mecanismos para publicar la información corporativa y del mercado que impactan en el proceso de decisión de los inversionistas. La calificación actual de Thomas Murray es de A+, que significa bajo riesgo.
4. CAVALI presentó en el año 2014, dentro de su evaluación de cumplimiento de los Principios IOSCO, su reporte anual sobre el cumplimiento de prácticas de gobierno corporativo a la Superintendencia del Mercado de Valores y al Banco Central de Reserva.



6. PARTICIPACIÓN EN ACTIVIDADES INSTITUCIONALES

- La Gerente Legal, señora María Magaly Martínez Matto, asistió en representación de CAVALI al encuentro inaugural de la Liga de Directores, organizada por la empresa colombiana Prospecta, en la ciudad de Bogotá, los días 22 y 23 de mayo de 2014.

El encuentro reunió más de 80 miembros de Juntas Directivas de compañías, fundaciones y entidades gubernamentales de Colombia y Perú, para discutir los temas de mayor interés en Gobierno Corporativo, como son el panorama de gobierno corporativo para las Juntas Directivas de la región; las responsabilidades y deberes de la función del director; los Directorios de desempeño superior; el Directorio y los riesgos estratégicos; planeación para la sucesión desde el Directorio, entre otros.

La Liga de Directores es una plataforma de conocimiento y formación permanente de los miembros de las Juntas Directivas de las empresas líderes en Latinoamérica, a través de espacios de debate y construcción de conocimiento conjunto.

- La Gerente Legal, señora María Magaly Martínez Matto participó como expositora, en representación de CAVALI, en la reunión de Nema Americas 2014, en la Ciudad de Miami. En dicha exposición se trató sobre la importancia que entidades de infraestructura como CAVALI, cumplan con los mejores estándares de gobierno corporativo, y cómo CAVALI evalúa permanentemente el cumplimiento de dichas prácticas.

Nema Américas es la principal plataforma de conferencias sobre *network management* que reúne a delegados de todo el mundo para discutir sobre las últimas tendencias del mercado de valores.

7. REPORTE SOBRE EL CUMPLIMIENTO DEL CÓDIGO DE BUEN GOBIERNO CORPORATIVO PARA LAS SOCIEDADES PERUANAS (10150)

Este documento ha sido publicado como Hecho de Importancia, y adicionalmente se encuentra publicado en la página web de la sociedad www.cavali.com.pe.