

MEMORIA ANUAL

CAVALI

20
19



CAVALI

Memoria anual 2019

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 2019
- 2.2 Entorno económico
- 2.3 Principales indicadores de CAVALI

Sección 3: Informe de gestión

- 3.1 Iniciativas y proyectos desarrollados durante 2019
- 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 2019
- 4.2 Estados financieros auditados
- 4.3 Informe de Gobierno Corporativo

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 2019.

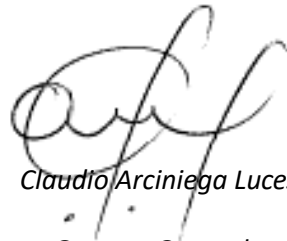
Sin perjuicio de la responsabilidad que compete al emisor, los firmantes se hacen responsables por su contenido conforme a las disposiciones legales aplicables.

Lima, 23 de abril de 2020



Francis Stenning De Laval

Presidente del Directorio



Claudio Arciniega Lucas

Gerente General

CARTA A LOS ACCIONISTAS

Señores accionistas:

En nombre del Directorio de CAVALI, tengo el agrado de presentarles la memoria anual correspondiente al 2019. Este es un documento, que siguiendo la normativa local, presenta el estado y logros de la compañía alcanzados durante este período.

El 2019 fue un año importante para la consolidación de las actividades de CAVALI en los negocios fuera del tradicional escenario bursátil. Hemos afianzado el negocio de facturas negociables, en el que hemos superado el millón de facturas registradas y superado los S/ 27 mil millones en facturas negociables. Asimismo, hemos aumentado el número de empresas que registran facturas negociables, pasando de 44 del 2018 a 68 al cierre del 2019. En esa misma línea, hemos comenzado a apuntalar el negocio de registro de letras de cambio y pagarés.

Asimismo, venimos trabajando el proceso de integración vertical entre las empresas del Grupo Bolsa para los siguientes años y que nos permitirá seguir aprovechando economías de escala y el desarrollo de sinergias para la generación de nuevos servicios que permitan el crecimiento tanto del mercado de capitales local como el internacional. Este año, hemos presentado la estrategia corporativa, junto a las empresas del Grupo, para optimizar este proceso, lo que incluirá la creación de un *holding* especializado para brindar servicios generales a todas las empresas del grupo. Esto nos permitirá además que el grupo aproveche el *expertise* logrado en el mercado de valores, y pueda capitalizarlo para negocios no regulados. Estos cambios comenzarán a darse a inicios del primer semestre del siguiente periodo.

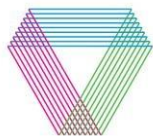
En lo que respecta al negocio bursátil, los montos liquidados comenzaron a recuperarse alcanzando los US\$ 7,3 mil millones, casi doblando el total de lo alcanzado en el 2018 (US\$ 3,5 mil millones). Esto fue así pese a las debilidades del entorno producto de la guerra comercial entre los Estados Unidos y China, el proceso de salida del Reino Unido de la Unión Europea (conocida como *Brexit*) y la reducción de las tasas de referencia de la FED.

En esta línea, la valorización de las tenencias de lo registrado en la compañía ha alcanzado los US\$ 120 mil millones, en un avance del 12% con relación al año inmediato anterior. Esto, del mismo modo que las liquidaciones, muestra una recuperación importante del sector, pese a que no se ha logrado llegar a lo alcanzado en años anteriores.

Sin embargo, una preocupación más importante es la liquidez entre los instrumentos de renta variable, que no solo no permite un desarrollo adecuado del mercado de valores, sino que, sobre todo, resta competitividad frente a nuestros pares de la región y es un síntoma para una posible reclasificación a mercado frontera. Por ello, venimos trabajando con los distintos actores del mercado, entre inversionistas institucionales y reguladores para lograr un cambio efectivo en la manera en que se concentran los instrumentos de renta variable.

Queremos aprovechar esta oportunidad para agradecer de manera especial a los miembros del directorio, a los miembros actuales de la Gerencia y en especial a todos nuestros colaboradores que han logrado con su compromiso el desarrollo de la compañía.

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 mobiliarios y títulos valores.

Su 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. Además, CAVALI registra títulos valores como facturas negociables (a través de la plataforma Factrack), letras de cambio y pagarés.

La empresa es una entidad administradora del sistema de liquidación de valores, reconocida por la ley peruana. Desde el 2011, 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 106 – Centro Histórico

Central telefónica: (511) 311-2200

Constitución e inscripción

Escritura pública del 30 de abril de 1997

Notario: Alberto Flórez Barrón

Ficha N° 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. Gestión 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). Asimismo, es parte del MILA (Mercado Integrado Latinoamericano) una plaza creada para que los inversionistas puedan comprar valores de renta variable listados en las bolsas de valores de México, Chile, Colombia y Perú.
- Registro de facturas negociables electrónicas (Factrack). Permite el registro de facturas negociables mediante un sistema en línea, donde los proveedores de bienes y servicios, compradores de bienes y servicios, y entidades de financiamiento pueden registrar, transferir y administrar, facturas negociables.
- Registro de instrumentos de emisión no masiva: bonos de reconocimiento, letras de cambio y pagarés.

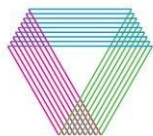
1.2 Breve reseña histórica

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 asesorarla en aspectos tecnológicos, operativos y legales. Esto le permitió 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.

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.

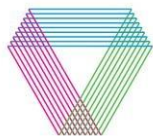
2009 CAVALI aumenta su participación accionaria a 27.23% en la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia (EDV). Actualmente, participa con un representante en el Directorio.

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.

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 (*delivery versus payment*) 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 (*over the counter*).

2015 CAVALI culmina el proceso de integración corporativa con la Bolsa de Valores de Lima.

CAVALI pone a disposición del mercado el préstamo bursátil de valores.

2016 CAVALI lanza el Registro Centralizado de Facturas Negociables.

2017 CAVALI implementa la liquidación T+2 para las operaciones en la Bolsa de Valores de Lima.

2018 Inicio de servicio de registro de pagarés

2019 Se presentó de manera conjunta con la BVL, Datatec y Valuex, la estrategia de negocios para las empresas del Grupo Bolsa

1.3. Accionistas

Capital social y número de acciones

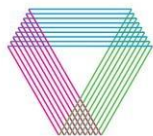
El capital social de la empresa es de S/. 29'950,385, dividido en 29'950,385 acciones de un valor nominal de S/.1 cada una, íntegramente suscritas y pagadas.

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 2019, la Bolsa de Valores de Lima es el único accionista que posee más del cinco por ciento (5.0%) o más del capital social suscrito:



Accionista	Nacionalidad	%	Grupo económico	Fecha de inicio
Bolsa de Valores de Lima	Peruana	97.32%	Ninguno	19/10/2011

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

Tenencia	Número de accionistas	Participación Patrimonial
Menos de 1%	34	0.25%
1.0% - menos de 5.0%	1	2.43%
5.0% y más	1	97.32%

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

Accionistas	Número de accionistas	Participación
Personas jurídicas residentes	4	97.34%
Personas jurídicas no residentes	2	0.00%
Personas naturales residentes	29	2.65%
Personas naturales no residentes	1	0.01%
Total	36	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%

Límite legal de propiedad:

De acuerdo con lo establecido en el artículo 226° de la Ley del 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 la institución de compensación y liquidación de valores que representen más del diez por ciento (10%) del capital social con



derecho a voto, ni ejercer derecho de voto por más de dicho porcentaje. Dichas restricciones no aplican en los casos de integración corporativa entre instituciones de compensación y liquidación de valores o entre estas y bolsas, a nivel local o internacional, que autorice la SMV, siempre que se cumpla con los requisitos que establezca dicha entidad mediante norma de carácter general y con lo dispuesto en el artículo 137, en lo que resulte aplicable. Una bolsa no puede participar en el accionariado de más de una institución de compensación y liquidación de valores, salvo autorización de la SMV.

1.5 Directorio y plana gerencial

Directorio

Francis Norman José Stenning De Lavalle

Presidente

Nació el 30 de enero de 1962. 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). Es Gerente General de la Bolsa de Valores de Lima desde el 2009, Presidente del Directorio de CAVALI desde el 2006. Es además Director Suplente de la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia, Director de la Bolsa de Productos de Chile, Presidente del Directorio de Valuadora y Proveedora de Precios del Perú S.A.. Ejerce la Presidencia de la Asociación INPerú, en representación de CAVALI, y es Vicepresidente del Programa de Inversión Responsable (PIR) en el Perú. Es miembro del comité ejecutivo de la Federación Iberoamericana de Bolsas (FIAB) para el período 2019-2021, entidad que agrupa a 23 Bolsas de 15 países de la región además de España y Portugal.

José Fernando Romero Tapia

Vicepresidente

Nació el 25 de junio de 1967. 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. Es Director de la Bolsa de Valores de Lima y de la Bolsa de Productos de Chile. Asimismo, es Director Suplente de la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia. Es Presidente del Directorio de Financiera Credinka y de Diviso Fondos SAF S.A. Además es Director Gerente General de Diviso Grupo Financiero.

Jorge Javier Melo-Vega Layseca

Director independiente

Nació el 11 de febrero de 1950. Es abogado por la Pontificia Universidad Católica del Perú. Tiene más de 35 años de experiencia en las áreas de Derecho Comercial, Contratos, Inversión



CAVALI

Extranjera, Licitaciones, Concursos Públicos, Mercado de Valores y Seguros. Es socio fundador de Melo Vega & Costa abogados. Es Director Independiente de la Bolsa de Valores de Lima. Es Director independiente de CAVALI desde 2013.

Sr. Víctor Sánchez Azañero

Director

Nació el 13 de mayo de 1965. Es contador público colegiado, graduado en la Universidad San Martín de Porres, 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 Director de Valuadora y Provedora de Precios del Perú S.A.

Rafael Oscar Pedro Carranza Jhansen

Director independiente

Nació el 01 de setiembre de 1961. Es economista por la Universidad de Lima. Cuenta con una Maestría en Administración por la Universidad de Piura. Tiene una larga experiencia en la alta dirección de diversas empresas del sector financiero. Además es Director independiente de la Bolsa de Valores de Lima, de Agroindustrial Cayaltí, de Edifica Corp SAC y de Pesquera Diamante. También es Director de Procapitales y de Gobertia Perú S.A.C. Es gerente general de Macro Asset Management y socio director del Grupo Macroconsult.

Plana gerencial

Sr. Claudio Arciniega Lucas

Gerente General

Es economista por la Universidad Ricardo Palma y cuenta con una maestría en Dirección de Empresas (MBA) por la Universidad de Piura. Es Director de la Entidad de Depósito de Valores (EDV) de Bolivia en representación de la sociedad. 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. Ricardo Chong Rivera

Gerente de Servicios y Operaciones

Es bachiller en Administración por la Universidad del Pacífico. Es magíster en Dirección de Empresas (MBA) por la Universidad de Piura. Cuenta con más de 11 años de experiencia en el mercado de valores, especializándose en servicios de depósito y registro de valores; así como custodia y liquidación transfronteriza. Forma parte de la plana gerencial de CAVALI desde el 2012.

Sr. Roberto Oyos Mendoza

Gerente de Auditoría Interna



CAVALI

Es contador público por la Universidad Nacional Mayor de San Marcos y tiene una Maestría en Auditoría y Control de Gestión Empresarial por la Universidad Particular San Martín de Porres. Cuenta con más de 20 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.

Sra. Elisa Taba Higa

Gerente de Control de Riesgos

Es licenciada en psicología por la Pontificia Universidad Católica del Perú (PUCP) y bachiller en Administración por la Universidad de Lima. Asimismo, cuenta con un MBA por Centrum Católica. Se ha especializado en Gestión Integral de Riesgos por la Universidad del Pacífico y Gestión de Calidad por el Instituto para la Calidad de la PUCP. Es especialista en Sistemas de Gestión ISO 9001 (Calidad), ISO 27001 (Seguridad de la Información) e ISO 22301 (Continuidad del negocio). Está ligada al mercado de valores desde hace 12 años y forma parte de la plana gerencial desde el 2015.



SECCIÓN 2: INFORMACIÓN FINANCIERA

2.1 Estado de CAVALI al cierre de 2019

Al cierre del ejercicio pasado, CAVALI ofreció resultados positivos a sus accionistas. La utilidad neta fue de S/ 7.39 millones, un resultado mayor frente a lo logrado en el mismo período del año anterior. La capitalización bursátil de la compañía alcanzó los S/ 146,8 millones. Por su parte, el retorno sobre activos (ROA) fue de 13.25%, mientras que el retorno sobre el patrimonio (ROE) fue de 15.41%.

Ingresos y gastos

Los ingresos de operaciones aumentaron en 10% con relación al ejercicio anterior, debido a los mayores ingresos por servicios a participantes en el año.

Dentro de la estructura de los ingresos operacionales, el segmento de Negociación y Liquidación de Operaciones bursátiles realizadas en la Bolsa de Valores de Lima y otros mecanismos es nuestra principal fuente de ingresos. Estos ingresos disminuyen principalmente por las reducciones de tarifas de liquidación en un 90% aplicadas a los valores negociados que conforman el IBGC.

Concepto	2019	2018
Servicios a Participantes	28%	23%
Negociación y Liquidación	33%	37%
Servicios a emisores	19%	21%
Diversos y financieros	20%	19%

Por su parte, los gastos operativos se incrementaron en un 7% en el año 2019 comparado con el año 2018, debido principalmente a los gastos incurridos producto de la integración corporativa CAVALI-BVL. Los gastos operativos se encuentran concentrados en los principales rubros: servicios prestados por terceros (70%), cargas de personal (26%), provisiones del ejercicio (4%).



Activos y pasivos

Al cierre del ejercicio 2019, el activo corriente alcanzó los S/ 29.09 millones, que representa el 52% del total activo. En el 2019, disminuyó en 27% comparado al año anterior debido principalmente a la entrega de dividendos a su matriz BVL. Por su lado, el activo no corriente representó el 48% del total del activo, y para este año aumentó en 6% en comparación al año 2018. Esta situación fue principalmente por la mayor valorización de su tenencia de cartera de inversiones de EDV y por la renovación de equipos de infraestructura (servidores). Al cierre del año 2019, el total del activo asciende a S/ 55.80 millones.

El pasivo corriente, que asciende a S/ 4.65 millones y representa el 60% del total de pasivo, ha aumentado en un 6% en comparación al año anterior, principalmente porque al cierre de este año existe un crédito para financiamiento asociado al proyecto de renovación de equipos de infraestructura (servidores) por pagar.

El pasivo no corriente representa el 40% del total pasivo, que asciende a S/ 3.13 millones, y ha disminuido en 1% con respecto al ejercicio 2018, principalmente por la reversión del pasivo tributario por impuesto a la renta diferido. El total pasivo asciende a S/ 7.78 millones que significó un incremento de 3% con respecto al año anterior.

Al cierre del ejercicio 2019, el patrimonio neto de la empresa asciende a S/ 48 millones, es decir, 17% por debajo del ejercicio 2018.

Liquidez

Al cierre del 2019, CAVALI mantiene una sólida posición financiera en su índice de liquidez, con una razón de 6 a 1 sobre la deuda corriente. Esto refleja que la compañía puede afrontar posibles contingencias con su deuda de corto plazo, lo que garantiza el normal desenvolvimiento de sus operaciones.

2.2 Entorno económico y el mercado de valores

Entorno global

Durante el 2019, los mercados globales se vieron afectados principalmente por el entrampamiento de las negociaciones entre los Estados Unidos y China por las condiciones del comercio entre ambos países, la salida del Reino Unido de la Comunidad Europea, y una constante preocupación de una posible desaceleración de la economía. No obstante, la política monetaria de la FED (Reserva Federal de los Estados Unidos) y los bancos centrales de las principales economías contrarrestaron en algo estas tendencias y permitieron la caída de las tasas de interés a niveles históricamente bajos.

Es así que, las bolsas mundiales tuvieron un desempeño positivo como puede verse en los casos



de algunos índices claves como el S&P 500 (+31.48%), el MSCI EMU (+24.17%) y el de mercados emergentes (+18.63%). El mismo comportamiento se registró en los mercados de renta fija globales donde los activos en dólares tuvieron rendimientos positivos, como fue el caso de los Bonos del tesoro de EE.UU. a 10 años que rindieron +10.5%.

Por el lado de los commodities, también hubo indicadores positivos, como fue el caso del petróleo (+31.2%), el oro (+21.0%) y el cobre (+3.6%). Como se registró entre los analistas que aparecen en los medios de comunicación, estos activos han servido de refugio a los inversionistas temerosos de la volatilidad y a quienes se quieren proteger de una eventual crisis global

Economía local

No hay un consenso entre los analistas acerca de la tasa de crecimiento de nuestra economía para el 2019. Las cifras han pasado de un positivo 4% a un más bien moderado crecimiento entre 2.3% y 2.7%. Este descenso de las expectativas está alineado a los vaivenes globales que han afectado especialmente a la actividad minera. Ello ha debilitado las expectativas de los agentes económicos que se ha reflejado en el desempeño de los sectores primarios. No obstante, la inversión cerró en 5.1% en el segundo trimestre del año.

2.3 Principales indicadores del mercado según el registro contable de CAVALI

Valorización total

Al cierre del año 2019, la valorización total de las tenencias registradas en CAVALI fue equivalente a US\$ 120,753 millones, lo que significó un aumento de 11.78% frente a lo registrado durante el mismo período el año pasado, debido especialmente a una apreciación de la valorización de los instrumentos de renta fija.



Cuadro 1. Valorización de valores registrados en CAVALI

Millones de US\$

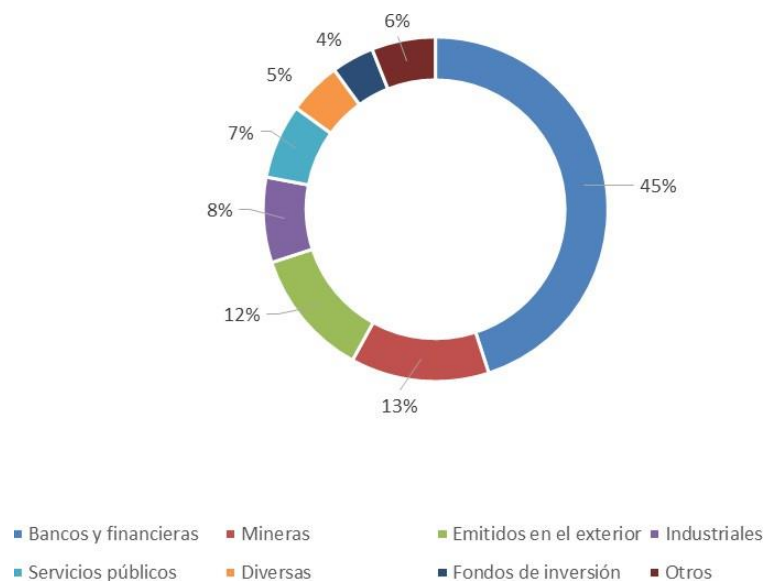
			Diciembre	Variación %	Diciembre
			2019	a Diciembre 2019	2018
MERCADO	Valorización	Renta variable	162,010	13.79%	142,374
		Renta fija	51,654	20.49%	42,871
		Total	213,664	15.34%	185,245
CAVALI S.A. ICLV	Valorización (1)	Renta variable	69,099	6.05%	65,158
		Renta fija	51,654	20.49%	42,871
		Total	120,753	11.78%	108,029
	Valorización (2)	Renta variable	65,124	5.51%	61,725
		Renta fija	45,322	19.97%	37,777
		Total	110,446	11.00%	99,502

[1] Esta valorización incluye valores inscritos y no inscritos en la BVL

[2] Esta valorización incluye solo valores inscritos en BVL

La valorización de las tenencias de renta variable registradas en CAVALI representa el 60% del total. De estos valores registrados en CAVALI, los más destacables fueron: bancos y financieras (45%), mineras (13%), valores emitidos en el exterior (12%), industriales (8%), servicios públicos (7%), diversas (5%), fondos de inversión (4%).

Gráfico 1. Participación sectorial de las tenencias de renta variable

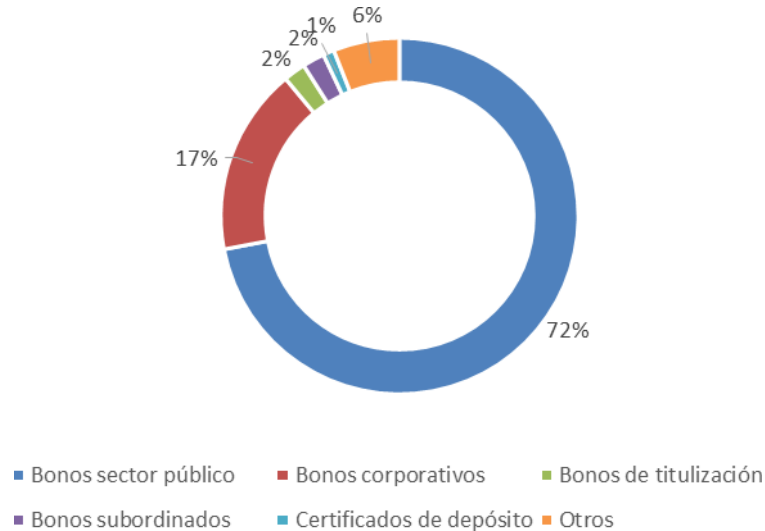


Por su parte, los instrumentos de deuda tienen el 40% de participación dentro de las tenencias registradas en CAVALI. La composición por tipo de instrumento al cierre de 2019 tuvo como componentes principales a los bonos del sector público que lograron una participación del 72%.



Le siguieron los bonos corporativos con 17%, los bonos de titulización con 2%, entre otros.

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



Desmaterialización

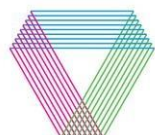
Al cierre de 2019 el porcentaje de desmaterialización fue de 51.69%, una cifra 0.62% mayor al 51.37% registrado al cierre de 2018.

Cuadro 2. Porcentaje anual de desmaterialización

		Diciembre 2019	% Variación	Diciembre 2018
			Diciembre 2018	
% dematerialización	Renta variable	45.80%	5.65%	43.35%
	Instrumentos de deuda	100.00%	0.00%	100.00%
	Total	51.69%	0.62%	51.37%

Titulares y valores

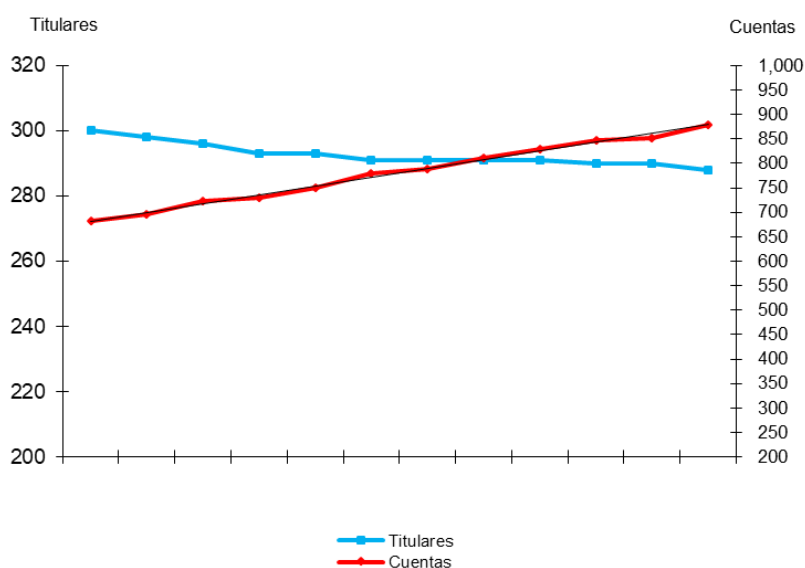
El número de cuentas registradas en CAVALI tuvo un avance de 31.19%, explicado por el aumento de cuentas de inversionistas residentes. Por otro lado, el número de valores registrados tuvo un aumento conjunto de 4.84%.



Cuadro 3. Número de cuentas, valores y titulares registrados

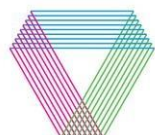
Concepto		Diciembre	Variación %
		2019	2018
Número de valores registrados	Renta variable	1,043	-2.80%
	Instrumentos de deuda	1,059	13.63%
	Total	2,102	4.84%
Número de titulares registrados con saldo		285,396	-4.84%
Residentes	Número de cuentas registradas	871,150	31.19%
No residentes	Número de cuentas registradas	6,540	-1.80%

Gráfico 3. Titulares y cuentas



Inversionistas residentes y no residentes

La valorización de los inversionistas de ambos orígenes ha aumentado durante el 2019 no residentes se redujo en 10.65% durante el 2018, por una contracción de las valorizaciones de los instrumentos de renta variable (15.65%). Por su lado, la valorización de los inversionistas residentes aumentó en 2.68%, empujada por una apreciación de los instrumentos de renta fija (6.97%).



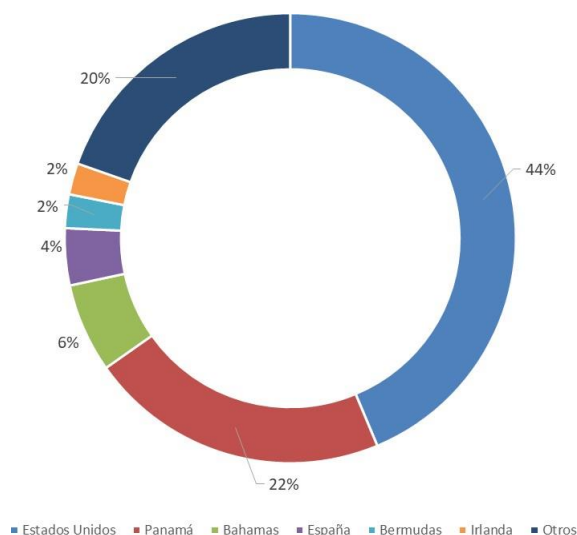
Cuadro 4. Valorización de inversionistas residentes y no residentes

Millones de US\$

Concepto		Diciembre 2019	Variación % A diciembre 2019
Valorización Residentes	Renta variable	45,487	5.69%
	Instrumentos de deuda	35,740	12.03%
	Total	81,227	8.48%
	% del total de valorización	67.27%	-2.30%
Valorización No Residentes	Renta variable	23,611	5.72%
	Instrumentos de deuda	15,914	28.17%
	Total	39,525	14.76%
	% del total de valorización	32.73%	4.72%

En relación a la composición de tenencias de inversionistas no residentes por país, se pudo apreciar que fueron Estados Unidos (44%), Panamá (22%), 4 Bahamas (6%) y España (4%) los que tuvieron la mayor participación al cierre de 2018.

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



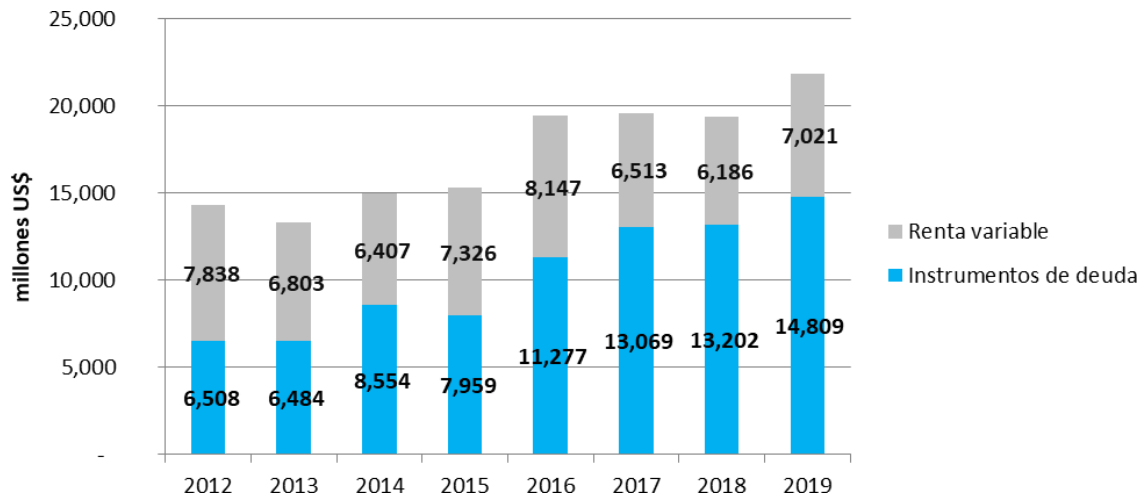
Valorización de Administradoras de Fondos de Pensiones

Al cierre del 2019, la cartera valorizada de las Administradoras de Fondos de Pensiones representa el 18% del total de los instrumentos registrados en CAVALI. El mayor monto se



encuentra en instrumentos de renta fija.

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



Liquidación de operaciones

Durante 2019, CAVALI liquidó operaciones por un total de US\$, 62,939 millones entre operaciones con instrumentos de renta variable y renta fija. El 86.7% de estas operaciones corresponde a los instrumentos de deuda.

Cuadro 5. Liquidación de operaciones por tipo de instrumento

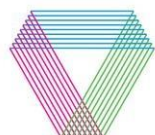
Liquidación por tipo de instrumento	
Tipo de instrumento	US\$
Renta variable	8,310,503,082
Instrumentos de deuda	54,628,511,515
Total	62,939,014,597

Liquidación de operaciones de renta variable

La liquidación de operaciones de renta variable ascendió a US\$ 8,134 millones. 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 87% del total de lo liquidado.

Cuadro 6. Liquidación de operaciones de renta variable por modalidad

Liquidación renta variable	
Modalidad	USD
Rueda contado	7,260,709,498
Operaciones de reporte	1,046,849,081
Repos	2,737,245



CAVALI

Préstamo de valores	207,258
Total	8,310,503,082

En lo que corresponde a la negociación en renta variable, fueron los inversionistas residentes quienes realizaron más compras en rueda de bolsa (68.63%).

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
RESIDENTE	Compras	%	Ventas	%			
Natural	466,272,711	12.84%	731,738,467	20.98%	-265,465,756	1,198,011,178	15.7%
AFP	783,079,009	21.57%	230,843,062	21.92%	552,235,947	1,013,922,071	35.4%
Jurídico e institucional	1,198,932,768	33.03%	842,096,284	5.24%	356,836,484	2,041,029,052	7.3%
Total Residentes	2,448,284,488	67.44%	1,804,677,813	48.15%		4,252,962,301	58.4%
NO RESIDENTE							
Natural	9,389,416	0.26%	11,000,150	0.22%	-1,610,734	20,389,566	0.2%
Jurídico e institucional	1,172,680,845	32.30%	1,814,676,786	51.63%	-641,995,941	2,987,357,631	41.4%
Total No Residentes	1,182,070,261	32.56%	1,825,676,936	51.85%		3,007,747,197	41.6%
Negociación Total	3,630,354,749	100.0%	3,630,354,749	100.0%		7,260,709,498	100.0%

Liquidación de operaciones de renta fija

El 80% del mercado de renta fija estuvo dominado por los instrumentos del gobierno. Así, la negociación secundaria de deuda pública alcanzó el 80.2% del total de lo liquidado, mientras que la colocación de bonos del tesoro obtuvo 13.3%, y las letras del tesoro obtuvieron 1.6%.

Cuadro 8. Liquidación de operaciones de renta fija por modalidad

Liquidación instrumento de deuda	
Modalidad	USD
Mercado secundario b. del tesoro	43,833,785,161
Mercado primario b. del tesoro	7,260,083,338
Negociación continua	1,778,142,003
Mercado primario letras del tesoro	893,781,487
Mercado de dinero	736,783,379
Mercado alternativo de valores	67,140,346
Operaciones de reporte	58,795,801
Total	54,628,511,515

Eventos corporativos

A lo largo del 2019 CAVALI registró a solicitud de las empresas emisoras un total de 4,701 eventos corporativos.

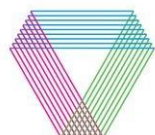
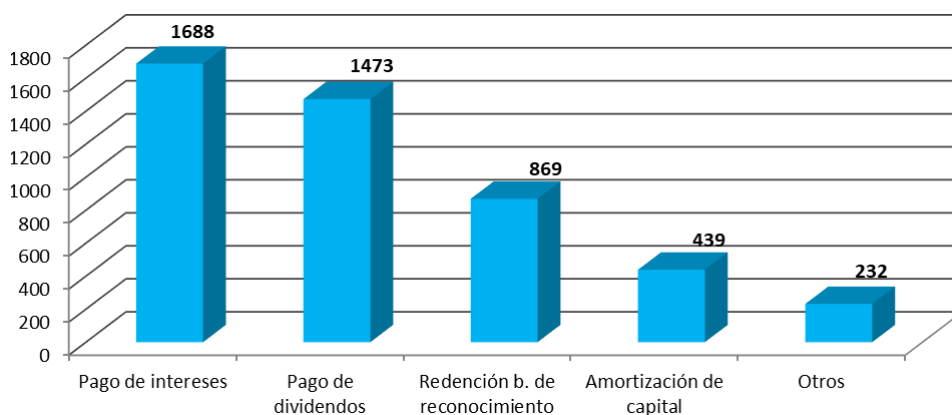
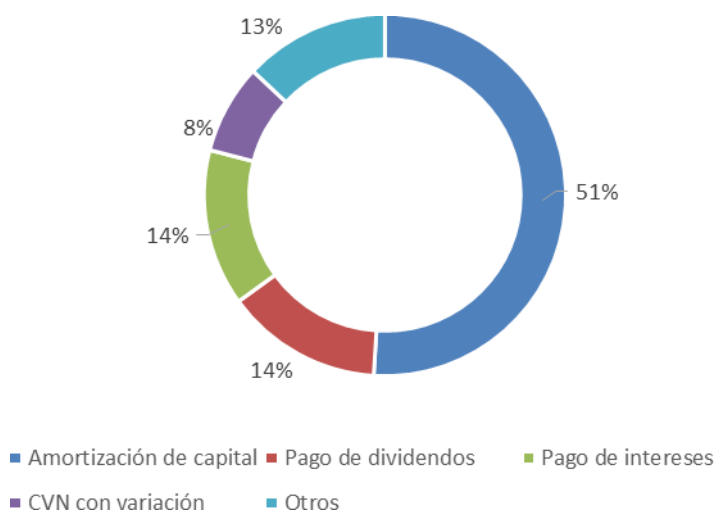


Gráfico 7. Número de eventos corporativos



El tipo de evento corporativo que tuvo la valorización más alta fue la amortización de capital (69%).

Gráfico 8. Valorización de procesos corporativos



SECCIÓN 3: INFORMACIÓN DE GESTIÓN

3.1 Iniciativas y proyectos desarrollados durante 2019

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

a. Estrategia del Grupo Bolsa

CAVALI, La Bolsa de Valores de Lima, Datatec y Valuex presentaron en julio pasado, la estrategia corporativa que vienen trabajando para funcionar como un solo grupo económico, de modo que



les permita potenciar toda la cadena de valor del cliente, diversificar fuentes de ingreso, innovar en el enfoque al cliente y así, fortalecer el posicionamiento del mercado de valores nacional. Esto nos permitirá unificar la visión estratégica del grupo para priorizar iniciativas que favorezcan al grupo como un conjunto.

La creación de este holding está sujeta a la aprobación de la Superintendencia del Mercado de Valores y la respectiva aprobación de las Juntas Generales de Accionista de cada una de estas instituciones.

b. Nueva sede institucional

CAVALI tiene planeado contar con una nueva sede institucional que facilite la integración con las otras empresas del Grupo. El anuncio de esta nueva ubicación se realizará en el primer semestre del 2020.

c. Registro de pagarés

Al cierre del año, se han desmaterializado un total de 151,822 pagarés, con lo que el total de estos instrumentos desmaterializados ha alcanzado una suma total de 305,693. Con este servicio, los bancos y otras empresas que trabajan con estos instrumentos, pueden contar con una plataforma ágil y segura para resguardarlos, llevar un control ordenado y ejecutarlos ante un posible vencimiento.

d. Nueva subsidiaria

La empresa viene preparando un proyecto para que la Bolsa de Valores de Lima, a través de una subsidiaria de CAVALI, pueda desarrollar un servicio de plataforma para la emisión, firma, gestión y custodia de documentos electrónicos vinculados a transacciones comerciales, que pueden estar respaldados o no en títulos valores anotados en cuenta. El anuncio del inicio de operaciones se realizará a partir del primer semestre del 2020.

e. Avances en el registro centralizado de facturas negociables: Factrack

Durante el 2019, se registró un total de 1'022,923 facturas negociables en las cuentas de un total de 68 Participantes, entre bancos, empresas de factoring, sociedades administradoras de fondo de inversión y sociedades agentes de bolsa.

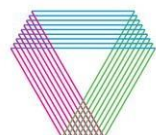
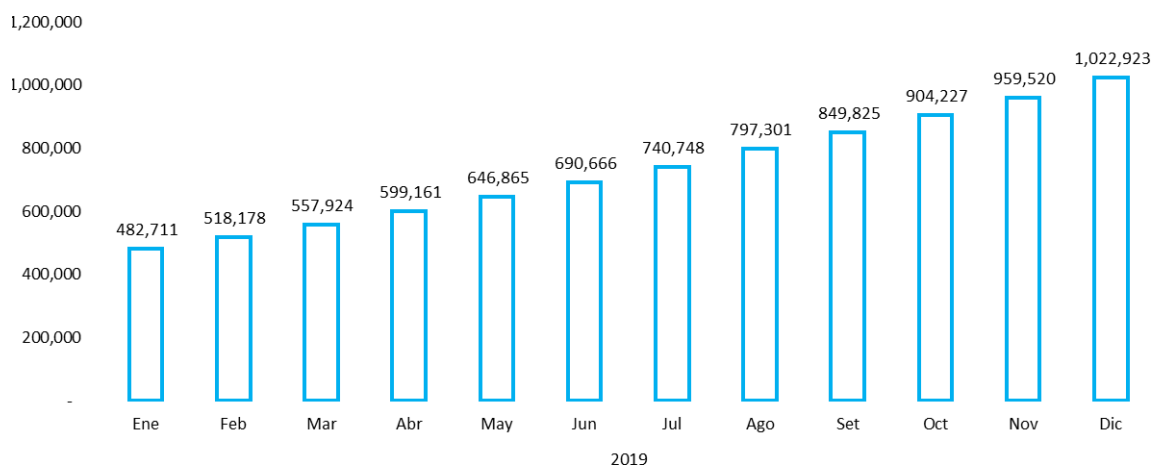


Gráfico 9. Facturas negociables registradas en CAVALI



El número de Participantes Indirectos Especiales ha pasado de 35 empresas a 47 empresas durante el 2019. Con ello, los Participantes que pueden registrar instrumentos en CAVALI, han aumentado a 101 empresas.

3.2. Gestión institucional

Asamblea ACSDA

CAVALI fue anfitriona de la XXI Asamblea General de la Asociación de Depósitos de Valores de América (ACSDA, por sus siglas en inglés), que se realiza después de 10 años en nuestra ciudad y que reunió no solo a los principales directivos de los depósitos de valores de América, sino también a reconocidos miembros de la industria global de valores.

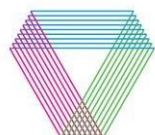
Fueron jornadas que se realizaron durante tres días y que permitieron a los miembros actualizarse sobre los últimos acontecimientos y tendencias de la industria, así como establecer lazos entre los mercados de la región.

Durante estas fechas, además, participaron los anteriores presidentes de la asociación, quienes pudieron rememorar los avances logrados durante los 21 años de formación de la Asociación.

3.3. Administración

A diciembre de 2019, el número 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	83	-	83
2014	9	68	2	70
2015	8	71	3	74
2016	9	61	4	65
2017	6	68	4	72
2018	4	37	-	41
2019	4	41	-	45

(*) 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 Caipo y Asociados, Sociedad Civil de Responsabilidad Limitada, miembros de la firma KPMG.

SECCIÓN 4: ANEXOS

4.1 Cotizaciones correspondientes al ejercicio 2019

COTIZACIONES							
Código ISIN	Nemónico	Año - Mes	Apertura S/.	Cierre S/.	Máxima S/.	Mínima S/.	Precio Promedio S/.
PEP727201001	CAVALIC1	2019-01	.-	.-	.-	.-	.-
PEP727201001	CAVALIC1	2019-02	.-	.-	.-	.-	.-
PEP727201001	CAVALIC1	2019-03	.-	.-	.-	.-	.-
PEP727201001	CAVALIC1	2019-04	.-	.-	.-	.-	4.80



CAVALI

PEP727201001	CAVALIC1	2019-05	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-
PEP727201001	CAVALIC1	2019-06	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-
PEP727201001	CAVALIC1	2019-07	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-
PEP727201001	CAVALIC1	2019-08	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-
PEP727201001	CAVALIC1	2019-09	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-
PEP727201001	CAVALIC1	2019-10	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-
PEP727201001	CAVALIC1	2019-11	4.77	4.90	4.90	4.77	4.87
PEP727201001	CAVALIC1	2019-12	4.90	4.90	4.90	4.90	4.90

4.2 Dividendos distribuidos en 2019

Moneda	Dividendo por acción	Fecha de entrega	Período correspondiente
Soles	0.09978054	23/01/2019	2018
Soles	0.38597736	17/04/2019	2018
Soles	0.02444126	29/05/2019	2019
Soles	0.23455563	16/08/2019	2019
Soles	0.03886652	11/11/2019	2019

2019

INFORME DE SOSTENIBILIDAD CORPORATIVA



CAVALI



ÍNDICE

1.- Introducción.

2.- Rol de CAVALI como infraestructura del mercado de Valores

3.- Reportes Anexos

- **Anexo 1: Reporte sobre el cumplimiento del Código de Buen Gobierno Corporativo para las Sociedades Peruanas (10150), aprobado por Resolución N°012-2014/SMV/01.**
- **Anexo 2: Reporte de Sostenibilidad corporativa (10180), aprobado por Resolución N°033-2015/SMV/01.**



CAVALI

INFORME ANUAL DE SOSTENIBILIDAD CORPORATIVA 2019

1. INTRODUCCIÓN

CAVALI S.A. I.C.L.V. (CAVALI) pone a disposición de sus accionistas y demás grupos de interés el presente Informe de Sostenibilidad Corporativa con la finalidad de dar a conocer su compromiso en mejorar sus prácticas en aspectos Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo (ASG o ESG por sus siglas en inglés).

Asimismo y en cumplimiento a la obligación de CAVALI como emisor de valores, se encuentra en calidad de anexo al presente informe lo siguiente: (i) el Reporte sobre el cumplimiento del Código de Buen Gobierno Corporativo para las Sociedades Peruanas y (ii) el Reporte de Sostenibilidad Corporativa. Estos reportes de información no financiera relacionada a los aspectos Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo (ASG o ESG por sus siglas en inglés) recogen las prácticas e iniciativas realizadas por la BVL en el ejercicio 2019.

2. ROL DE CAVALI COMO INFRAESTRUCTURA DEL MERCADO DE VALORES

CAVALI tiene el compromiso de dirigir la Sociedad con los más altos estándares de transparencia, 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 corporativa anual, actividades permanentes para ir mejorando sus prácticas de Gobierno Corporativo y Sostenibilidad.

Entre las principales prácticas que ha efectuado CAVALI en el 2019, destacamos las siguientes:

- Participó en el Reconocimiento de Buenas Prácticas Corporativas del Índice de Buen Gobierno Corporativo – IBGC que organiza la Bolsa de Valores de Lima y obtuvo por octavo año consecutivo, el reconocimiento público de empresa poseedora de buenas prácticas de gobierno corporativo.
- Asimismo, por sexto año consecutivo, CAVALI participó de la encuesta anual “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

- Dentro de su evaluación de cumplimiento de los principios IOSCO, CAVALI presentó su reporte anual sobre cumplimiento de prácticas de Gobierno Corporativo a la SMV y al Banco Central de Reserva del Perú.
- A nivel internacional, 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 de CAVALI en su calidad de depósito centralizado de valores, así como de 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 en Gobierno y Transparencia es **A+**, que significa bajo riesgo.
- Finalmente, CAVALI reafirma su compromiso de promover la sostenibilidad de la gestión de sus actividades, al acordar en su Directorio en continuar las iniciativas que la matriz (BVL) realice en relación a los estándares de buenas prácticas en materia de sostenibilidad a los que se haya adherido voluntariamente, así como incluir en su planeamiento organizacional el criterio de sostenibilidad en sus proyectos y en la mejora de sus procedimientos y servicios.

3.- REPORTES ANEXOS

La Superintendencia del Mercado de Valores (SMV) incorpora como anexo adicional a la Memoria Anual los siguientes reportes:

- Reporte sobre el cumplimiento del Código de Buen Gobierno Corporativo para las Sociedades Peruanas (10150), aprobado por Resolución N°012-2014/SMV/01.
- Reporte de Sostenibilidad corporativa (10180), aprobado por Resolución N°033-2015/SMV/01.

Los reportes antes mencionados han sido publicados como Hecho de Importancia, se encuentran publicados en la página web de la sociedad www.cavali.com.pe, y adicionalmente se insertan al presente documento.