

CAVALI

MEMORIA ANUAL 2015

www.cavali.com.pe



CAVALI

MEMORIA ANUAL 2015

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 2015

2.2 Entorno económico

2.3 Principales indicadores de CAVALI

Sección 3: Informe de gestión

3.1 Iniciativas y proyectos desarrollados durante 2015

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 2015

4.2 Estados financieros auditados

4.3 Informe de Gobierno Corporativo



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 2015.

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

Lima, 14 de marzo de 2016

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.



CAVALI

CARTA A LOS ACCIONISTAS

Señores accionistas:

Como sucede todos los años, me es grato presentar, en nombre del Directorio de CAVALI, la Memoria Anual, los Estados Financieros y el Informe de Gobierno Corporativo, que contiene el reporte sobre el cumplimiento del Código de Buen Gobierno Corporativo para las sociedades peruanas.

Durante el 2015, la compañía ha mantenido una sólida posición corporativa a pesar de encontrarse en un complicado contexto internacional y local. Las principales economías avanzadas han registrado un ligero avance al mismo tiempo que las economías emergentes y en desarrollo han registrado un retroceso. La actividad económica en Estados Unidos ha mostrado por fin signos de avance. Su moneda se ha fortalecido y la tasa de interés de la Reserva Federal ha aumentado, encareciendo el crédito en los países con una economía dolarizada. La Eurozona ha tenido un tímido crecimiento (1.5%) alentado no solo por el consumo privado, sino también por el bajo precio del petróleo.

En América Latina se habla ya de un decrecimiento de las economías, arrastradas fundamentalmente por las bajas cifras de las dos grandes economías de la región: Brasil y México. Pese a ello, los países del bloque andino del MILA, han tenido comportamientos más bien positivos, Colombia tendría un crecimiento aproximado de 3.4% y Chile de 2.2%. Por nuestro lado, Perú alcanzó un crecimiento de 3.26% a diciembre de 2015, aunque con ciertas preocupaciones sobre una posible desaceleración.

El mercado de valores, sin embargo, ha seguido las tendencias internacionales. Los índices SP/BVL Perú General y SP/BVL Perú Selectivo descendieron 33.4% y 27.3%, respectivamente. La valorización de las tenencias registradas en CAVALI, en este contexto, han retrocedido en 14.68%, siendo las tenencias en renta variable las que descendieron en mayor medida (-19.20%).

Pese a este entorno, CAVALI se ha mantenido en la búsqueda de oportunidades para agilizar sus respuestas frente al mercado, generar sinergias que potencien sus actividades actuales y crear valor para los accionistas. Así, se implementaron distintas sinergias con la Bolsa de Valores de Lima, con la finalidad de impulsar la competitividad del mercado. En este contexto, la BVL aumentó su participación societaria hasta lograr el 93.83% del total de las acciones de CAVALI.

Asimismo, la empresa se sumó al Gobierno (Ministerio de Economía y Finanzas, Banco Central de Reserva del Perú, Superintendencia del Mercado de Valores, entre otros) y a otras asociaciones e instituciones privadas, en un *road show* que tuvo como finalidad demostrar la solidez de la economía local a las principales empresas de índices e inversionistas globales.

En el ámbito interno, y como parte de la estrategia de diversificación de ingresos, se desarrolló el proyecto de Registro Centralizado de Facturas Negociables, el cual tiene como objetivo la construcción de una plataforma tecnológica y operativa que contribuirá con el abaratamiento del costo de financiamiento de las Mipymes.

Asimismo, la empresa trabajó en la implementación del préstamo de valores bursátil, que facilita las operaciones en corto y ayuda a mitigar el riesgo de incumplimiento en los procesos de liquidación de valores. Además, la empresa mejoró los sistemas de alta disponibilidad para atender de manera ininterrumpida al mercado local y prepararlo ante cualquier contingencia.



CAVALI

En este contexto, los resultados de la compañía se encuentran dentro del rango de lo esperado, manteniendo una solidez patrimonial que le permite 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, así como a nuestros colaboradores por el esfuerzo constante en la consecución de los objetivos corporativos.

Francis Stenning De Lavalle
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 106 – 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 conformadas, negociables 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.

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

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 2015, 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	93.83%	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%	40	0.66%
1.0% - menos de 5.0%	2	5.51%
5.0% y más	1	93.83%

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

Accionistas	Número de accionistas	Participación
Personas jurídicas residentes	3	93.84%
Personas jurídicas no residentes	7	3.64%
Personas naturales residentes	32	2.51%
Personas naturales no residentes	1	0.01%
Total	43	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	20.01%



1.5 Directorio y plana gerencial

Directorio

Mediante Junta General de Accionistas del 07 de julio de 2015, se modificó el número de directores de la sociedad de siete (07) a cinco (05) miembros, manteniéndose a dos (02) directores independientes, superándose así el ratio de un tercio que exige el Código de Gobierno Corporativo para sociedades peruanas.

La relación de los Directores que nos acompañaron durante el 2015 fueron:

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 marzo del 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, Diviso Fondos SAF S.A. y Primer Vicepresidente de Diviso Grupo Financiero. Es Director de CAVALI desde el 2008 y desde marzo de 2013, ejerce el cargo de Vicepresidente del Directorio.

Francisco Dongo-Soria Costa

Director independiente

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

Jorge Javier Melo-Vega Layseca

Director independiente

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

Pedro Luis Grados Smith

Director independiente

Es economista por la Universidad de Lima. Cuenta con un Doctorado en Administración y Dirección de Empresas por la Universidad Politécnica de Cataluña. Previamente se había ya desempeñado como Director de CAVALI y la BVL. Actualmente, es Vicepresidente de Wealth



Management y Gestión del Patrimonio del Grupo Scotiabank. Es Director independiente de CAVALI desde julio de 2015.

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 hasta julio de 2015.

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. Fue director de CAVALI desde el año 2013 hasta julio de 2015.

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. Fue miembro del Directorio desde el 2013 hasta julio de 2015.

Plana gerencial

Sr. Víctor Sánchez Azañero

Gerente General

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 de la Central de Valores de República Dominicana (CEVALDOM) en representación de la sociedad. Asimismo, es Director de Datos Técnicos S.A. Forma parte de la plana gerencial de CAVALI desde el año 1997.

Dra. Magaly Martínez Matto

Gerente Legal y de Relaciones Internacionales

Es abogada por la Universidad de Lima, con maestría en Derecho de Empresas por la Escuela de Postgrado de la Universidad Peruana de Ciencias Aplicadas (UPC). Es Directora suplente de la Entidad de Depósito de Valores (EDV) de Bolivia. Es profesora de la Facultad de Derecho de la UPC. 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.

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.

Sra. Lucy Rodríguez Palomino

Gerente de Cumplimiento

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.

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 9 años y forma parte de la plana gerencial desde el 2015.

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 y se encuentra realizando una Maestría en Dirección de Empresas (MBA) en la Universidad de Piura. 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.

Sr. Nilton Picoy Rosas

Subgerente de Sistemas

Es titulado en Electrónica de Sistemas Computarizados por el instituto TECSUP. Cuenta con las certificaciones internacionales IBM Certified Specialist e IBM Certified Solutions Expert en Sistemas IBM AS/400, así como con la Certificación de APMG International en COBIT 5® Foundation Examination. Asimismo, cuenta con cursos de especialización en CISCO CCNA, ITIL, Project Management así como del PEE de ESAN en Gerencia Efectiva, Gestión y Gobierno de las TI. Cuenta con 18 años de experiencia en el campo de las Comunicaciones, Seguridad e infraestructura de TI. Forma parte de la plana gerencial de CAVALI desde el 2015.

Srta. Dilma Aranda Chacaliza

Responsable de Oficina de Proyectos e Innovación



Es bachiller en economía con especialización en Finanzas y Mercado de Capitales por la Pontificia Universidad Católica del Perú. Realizó el programa DTD en la Escuela de Dirección de la Universidad de Piura. Cuenta con 5 años de experiencia en el Mercado de Capitales. Ha desempeñado funciones de conducción del equipo de análisis y desarrollo de negocios, organización y monitoreo de proyectos para el desarrollo del mercado de capitales y análisis económico y financiero desde la perspectiva de precios de transferencia. Forma parte de la plana gerencial de CAVALI desde el año 2015.

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. Formó parte de la plana gerencial de CAVALI desde el año 1998 hasta el 2015.

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. Formó parte de la plana gerencial de CAVALI desde el año 2007 hasta el 2015.

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. Formó parte de la plana gerencial de CAVALI desde el año 2007 hasta el 2015.



SECCIÓN 2: INFORMACIÓN FINANCIERA

2.1 Estado de CAVALI al cierre de 2015

Al cierre del ejercicio pasado, CAVALI ofreció resultados positivos a sus accionistas. La utilidad neta fue de S/. 6,855,211.77, un resultado mayor frente a lo logrado en el mismo período del año anterior. La capitalización bursátil de la compañía alcanzó los S/. 188'687,425. Por su parte, el retorno sobre activos (ROA) fue de 5.0%, mientras que el retorno sobre el patrimonio (ROE) fue de 16.0%.

Ingresos y gastos

Los ingresos de operaciones se redujeron en 17% con relación al ejercicio anterior, debido a los menores montos negociados en el año.

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	2014	2015
Ingresos operacionales	43.0%	34.0%
Servicios a emisores	18.0%	25.0%
Servicios a participantes	24.0%	32.0%
Diversos y financieros	9.0%	9.0%

Por su parte, los gastos operativos se incrementaron en un 5.0% en el año 2015, debido principalmente a los gastos incurridos productos de la integración corporativa CAVALI-BVL. Asimismo, los gastos operativos estuvieron concentrados en los rubros: cargas de personal (50.0%), servicios prestados a terceros (28.0%), provisiones del ejercicio (16.0%), cargas diversas de gestión (4.0%) y tributos (1.0%).

Activos y pasivos

Al cierre del ejercicio 2015, el activo corriente alcanzó los S/. 12.7 millones, 18.8% 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 70.0% del total del activo corriente.

Por otro lado, el activo no corriente aumentó en 14.6% durante el 2015, 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 28.0% dentro del total de activos no corrientes. De esta forma, el total de activos cerró el año en S/. 51 millones, es decir, 3.92% por encima del cierre del 2014.

El pasivo corriente de la compañía durante este periodo fue 58.4% más alto del que se obtuvo al cierre del 2014, y alcanzó los S/. 2. millones, debido principalmente al saldo de las facturas por pagar a proveedores. En tanto, el pasivo no corriente fue mayor en 2.5% con respecto al



ejercicio 2014. De esta forma los pasivos totales de CAVALI ascendieron a S/. 7 millones lo que significó un aumento de 13.3% con respecto al año anterior.

El patrimonio cerró en 3.0% por encima del ejercicio previo.

Liquidez

El ratio de liquidez general de CAVALI en 2015 fue de 7 veces, menor al que se obtuvo en 2014, sin embargo la empresa mantiene una sólida posición financiera con un índice de liquidez que refleja una razón de 6 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 al reporte de Perspectivas Económicas Mundiales del Fondo Monetario Internacional (WEO por sus siglas en inglés) a enero 2016, la tasa de crecimiento de la economía global en el 2015 se ha visto afectada por la ligera recuperación de las economías avanzadas y por el hecho de que los mercados emergentes y en desarrollo experimentarían un crecimiento más lento. En ese sentido, para el mencionado periodo, el crecimiento estimado estaría alrededor del 3.1%, ligeramente inferior al 3.4% que se había pronosticado hacia julio de 2015, con perspectivas de crecimiento de 3.4% y 3.6% para el 2016 y 2017 respectivamente.

A pesar de las muestras de recuperación en el último semestre de las economías desarrolladas, como Estados Unidos, la Eurozona o Japón, los precios de los *commodities* mostraron un continuo descenso durante el año, registrando a diciembre del 2015 una caída del 30.7% en relación a los últimos 12 meses. Esta situación favorece a países importadores de materias pero genera estancamiento en el crecimiento de países exportadores.

El precio del petróleo, sobre todo, viene cayendo desde mediados del 2014 y, a pesar de mostrar un alza a inicios del 2015, la tendencia ha sido a la baja, llegando a registrar una brusca caída de 15.2% en el último mes del año, acumulando de esta manera 91.7% en la disminución de su precio. Esta situación, a pesar de las tensiones en medio oriente, se debe principalmente a una producción de petróleo por encima de su consumo.

La actividad económica en Estados Unidos mostró durante el 2015 una sostenida mejoría debido al fortalecimiento en el mercado laboral, en el de viviendas y a las condiciones financieras favorables. Este contexto motivó que, por primera vez en 10 años, la Reserva Federal de EE.UU. suba la tasa de interés de los fondos federales en 25%, situándola de esta manera entre 0.25% y 0.50%, con perspectivas de seguir incrementándola en el presente año. Por su parte, la Eurozona continúa su lenta recuperación, estimándose su tasa de crecimiento en 1.5%, sostenida por la caída del precio del petróleo y el fortalecimiento del consumo privado.

En lo que respecta a Japón, a diferencia del 2014, año en el que registró un decrecimiento de 0.1%, en el 2015 se proyecta un crecimiento del 0.6%. Por último, se estima que China crecerá 6.8% en el 2015, una tasa menor en 0.5% respecto al año anterior, esto explicado por la desaceleración de la inversión y menores exportaciones.



En cuanto a América Latina, de acuerdo a las estimaciones del WEO, se registraría una desaceleración conjunta de 0.3%, principalmente por la crisis en Brasil (que resultó ser más profunda de lo esperado), la disminución de los precios de los *commodities* y el menor crecimiento registrado en México.

Los países de la región andina asociados al MILA han tenido desempeños similares. Colombia, hacia el tercer trimestre del año, mostraba un crecimiento moderado de 3.4%, en relación a similar periodo del año anterior, esto sobre todo por el incremento en el consumo, la formación bruta de capital y el aumento de las exportaciones. Chile, por su parte, registraba, hacia el tercer trimestre del 2015, un crecimiento de 2.2%, respecto al mismo periodo del año anterior.

En lo que respecta a la economía peruana, el crecimiento acumulado de enero a noviembre fue de 2.74%, mostrando a lo largo del año una tendencia positiva liderada por los sectores pesca, minería, electricidad, servicios y telecomunicaciones. Esta tasa de crecimiento es ligeramente superior a la registrada en el mismo periodo para el año anterior (2.52%). El crecimiento registrado se debe principalmente al decrecimiento en el sector manufactura – sector con una alta ponderación en la producción – y el sector construcción, así como a la reducción de la inversión pública y privada, a la desaceleración del consumo privado y a la disminución de la demanda china por nuestras materias primas.

Con ello, la producción nacional en el 2015 registró tasas de crecimiento positivas a lo largo del año. Los sectores que mostraron índices de crecimiento superiores al promedio fueron pesca (1.061%), minería e hidrocarburos (7.35%), comercio (3.90%), electricidad (5.81%), telecomunicaciones (7.31%), servicios prestados a empresas (4.60%) y financiero y de seguros (9.67%). Por el contrario, los sectores que más cayeron a noviembre del 2015 fueron manufactura (-2.25%) y construcción (-6.92%).

Mercado de valores

Los principales mercados de valores del mundo mostraron comportamientos disímiles. El índice Dow Jones Industrial Average cerró el año con una pérdida de 2.2%, mientras que el índice tecnológico Nasdaq cerró con un avance de 5.7 %. El NYSE Composite de la Bolsa de Valores de Nueva York decreció 6.4% en este período, al igual que el S&P/TSX Composite de la Bolsa de Valores de Toronto que mostró un retroceso de 11.1%. Por su parte, el S&P 500 tuvo un decrecimiento de 0,7%, revirtiendo de esta manera el haber generado ganancias en los últimos cinco años.

En los mercados referentes de Latinoamérica el rendimiento de sus bolsas no fue positivo. El IPC, índice general de la Bolsa Mexicana de Valores, tuvo un rendimiento negativo de 0.4%, el IGPA de la Bolsa de Comercio de Santiago retrocedió 4.4%, el índice general Ibovespa de la Bolsa de Valores de Brasil descendió 13.3%, del mismo modo que lo hacía el COLCAP de la Bolsa de Valores de Colombia que descendió 23.7%, siendo estas dos últimas las que registraron las mayores pérdidas.

El mercado peruano, en línea con los demás mercados de la región, también tuvo un desempeño negativo. De este modo, el SP/BVL Peru General cayó 33.4%, mientras que el SP/BVL Peru Selectivo descendió 27.3%, lo que representa cifras mayores a las registradas en el 2014. Con ello la capitalización bursátil de la Bolsa de Valores de Lima bajó a US\$ 90,656 millones, lo que significó una caída de 38%, en comparación con el año anterior.



2.3 Principales indicadores del mercado según el registro contable de CAVALI

Valorización total

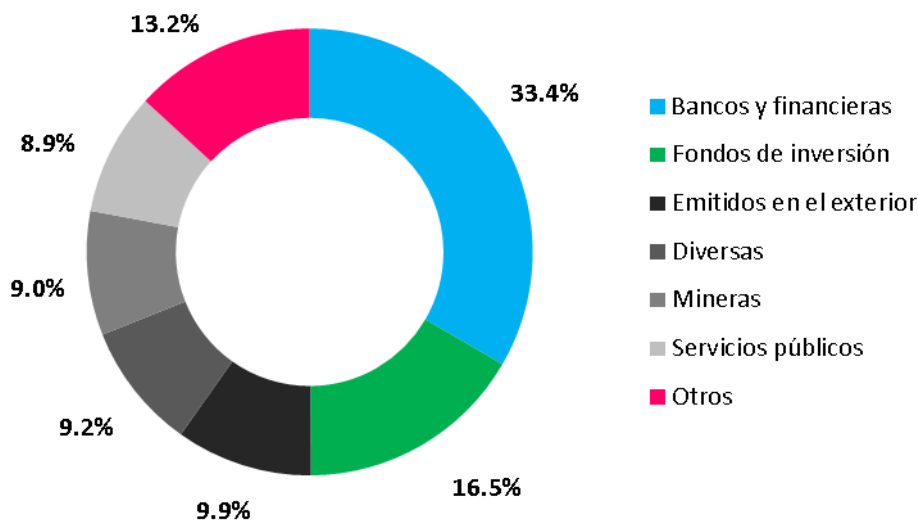
Al cierre del año 2015, la valorización total de las tenencias registradas en CAVALI fue equivalente a US\$ 66,718 millones, lo que significó un retroceso de 14.68% frente a lo registrado durante el mismo período el año pasado. Este descenso se explica principalmente por una disminución de la valorización de las tenencias de renta variable (-19.20%).

Cuadro 1. Valorización de valores registrados en CAVALI

Millones de US\$					
	Concepto	Diciembre 2015	Variación % a Diciembre 2015	Diciembre 2014	
MERCADO	Valorización	Renta variable	90,657	-24.93%	120,763
		Renta fija	24,096	-5.31%	25,448
		Total	114,753	-21.52%	146,211
CAVALI S.A. ICLV	Valorización (1)	Renta variable	42,622	-19.20%	52,749
		Renta fija	24,096	-5.31%	25,448
		Total	66,718	-14.68%	78,197
	Valorización (2)	Renta variable	35,517	-29.10%	50,095
		Renta fija	21,403	-2.80%	22,019
		Total	56,920	-21.07%	72,113

La valorización de las tenencias de renta variable registradas en CAVALI representa el 63.9% del total. De estos valores registrados en CAVALI, los más destacables fueron: bancos y financieras (33.4%), fondos de inversión (16.5%), valores emitidos en el exterior (9.9%) y diversas (9.2%).

Gráfico 1. Participación sectorial de las tenencias de renta variable

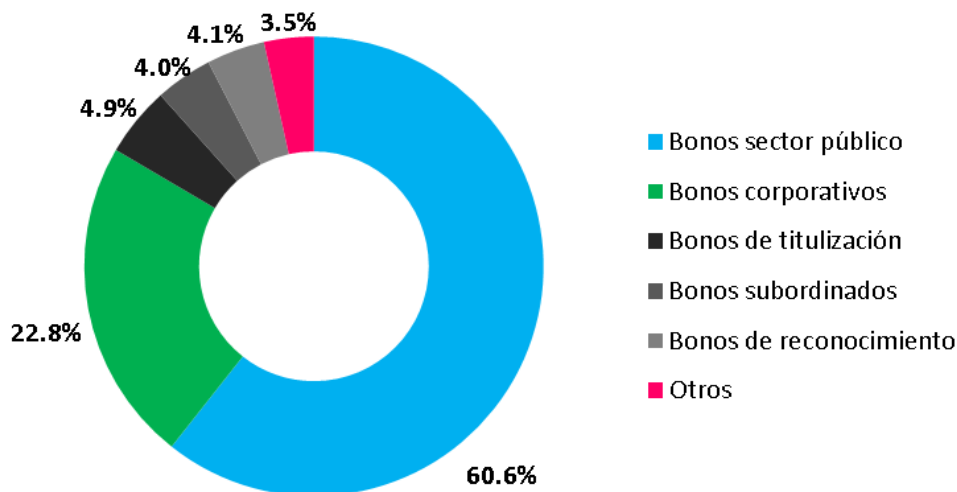


Por su parte, los instrumentos de deuda tienen el 36.1% de participación dentro de las tenencias registradas en CAVALI. La composición por tipo de instrumento al cierre de 2015 tuvo como componentes principales a los bonos del sector público que lograron una



participación del 60.6%. Le siguieron los bonos corporativos con 22.8%, los bonos de titulización con 4.9%, entre otros.

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



Desmaterialización

Al cierre de 2015 el porcentaje de desmaterialización fue de 49.60%, una cifra 0.57% mayor al 49.32% registrado al cierre de 2014.

Cuadro 2. Porcentaje anual de desmaterialización

		Diciembre 2015	% Variación Diciembre 2014	Diciembre 2014
% desmaterialización	Renta variable	39.20%	-5.50%	41.48%
	Instrumentos de deuda	100.00%	0.00%	100.00%
	Total	49.60%	0.57%	49.32%

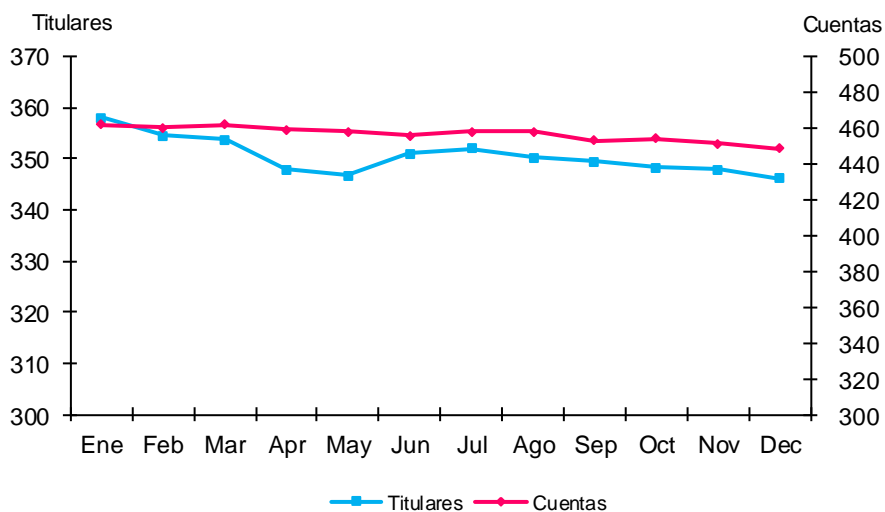
El número de cuentas (relación titular-valor) registradas en CAVALI tuvo un retroceso de 3.09%, explicado por una disminución del número de cuentas registradas. Por otro lado, el número de valores registrados tuvo un aumento conjunto de 7.53%.

Cuadro 3. Número de cuentas, valores y titulares registrados

Concepto		Diciembre 2015	Variación % a diciembre 2014
Total de cuentas registradas		448,428	-3.09%
Número de valores registrados	Renta variable	814	8.10%
	Instrumentos de deuda	714	6.89%
	Total	1,528	7.53%
Número de titulares registrados con saldo		346,048	-3.04%
Residentes	Número de cuentas registradas	441,829	-3.07%
	No residentes	Número de cuentas registradas	6,599



Gráfico 3. Titulares y cuentas



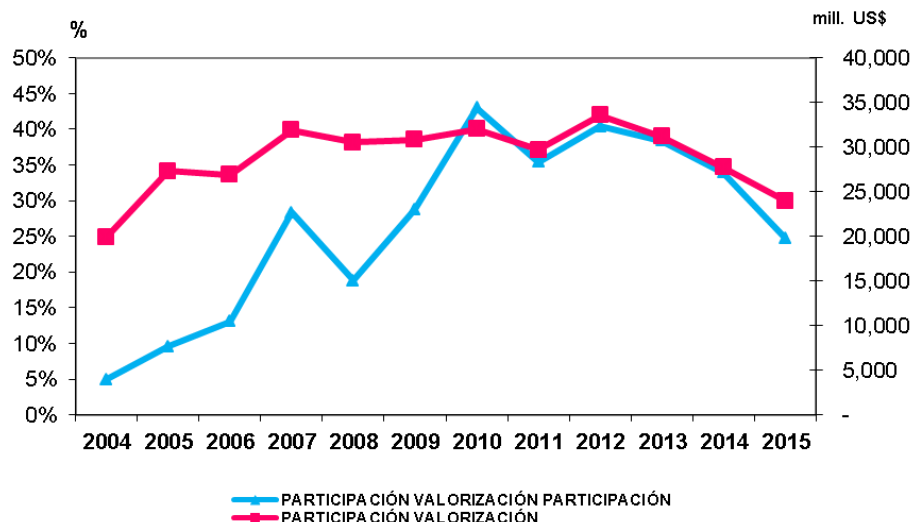
* Inversionistas registrados con saldo

Inversionistas residentes y no residentes

La valorización de los inversionistas no residentes retrocedió en 27.05% durante el 2015, por una disminución de las valorizaciones tanto de los instrumentos de renta variable (-29.84%), como por los instrumentos de deuda (-17.42%). Del mismo modo, la valorización de los inversionistas residentes disminuyó en 8.11%, producida fundamentalmente por el retroceso en renta variable (-12.14%).

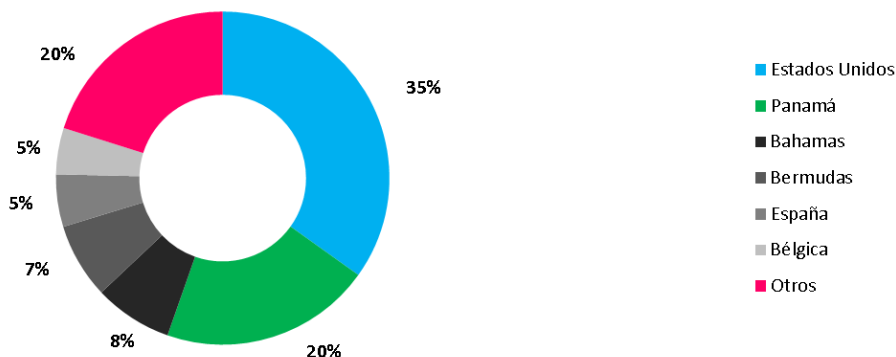
Cuadro 4. Valorización de inversionistas residentes y no residentes

Concepto		Diciembre 2015	Variación % A diciembre 2015
Valorización Residentes	Renta variable	27,871.00	-12.14%
	Instrumentos de deuda	19,057.00	-1.50%
	Total	46,928.00	-8.11%
	% del total de valorización	70.34%	7.70%
Valorización No Residentes	Renta variable	14,751.00	-29.84%
	Instrumentos de deuda	5,039.00	-17.42%
	Total	19,790.00	-27.05%
	% del total de valorización	29.66%	-14.50%



En relación a la composición de tenencias de inversionistas no residentes por país, se pudo apreciar que fueron Estados Unidos (35%), Panamá (20%), Bahamas (8%), Bermudas (7%) y España (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.

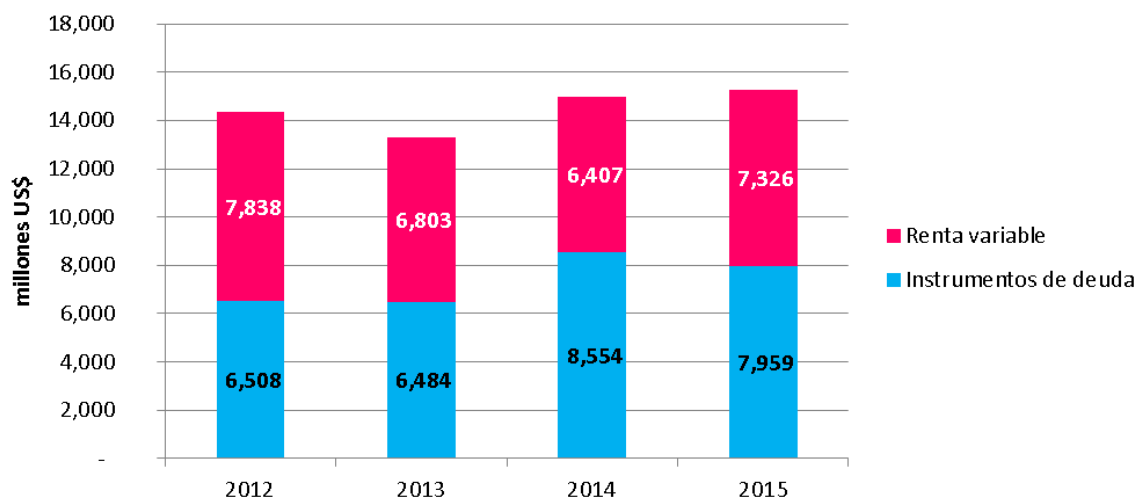
Gráfico 5. Composición de la valorización de tenencias por país de inversionistas no residentes



Valorización de Administradoras de Fondos de Pensiones

Al cierre del 2015, la cartera valorizada de las Administradoras de Fondos de Pensiones, representan el 23% del total de los instrumentos registrados en CAVALI. El mayor monto se encuentra en instrumentos de renta fija, que representan el 33% del total registrado.

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



Liquidación de operaciones

Durante 2015, CAVALI liquidó operaciones por un total de US\$ 22,744'486,395, entre operaciones con instrumentos de renta variable y renta fija. El 78.3% 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	4,944,782,926
Instrumentos de deuda	17,799,703,468
Total	22,744,486,395

Liquidación de operaciones de renta variable

La liquidación de operaciones de renta variable ascendió a US\$ 4,944'782,926. 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 78% del total de lo liquidado.

Cuadro 6. Liquidación de operaciones de renta variable por modalidad

Liquidación renta variable	
Modalidad	USD
Rueda contado	3,850,993,737
Operaciones de reporte	1,089,538,649
Préstamo de valores	44,737
Repos	4,205,804
Total	4,944,782,926

Los inversionistas residentes fueron quienes realizaron compras y ventas por montos más grandes. Así, la participación de los residentes en las compras fue 67%, mientras que la participación de sus ventas fue 65%.



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	%			
RESIDENTES							
Natural	346,723,650	18%	403,145,105	21%	-56,421,455	749,868,755	19%
AFP	257,532,732	13%	301,673,351	16%	-44,140,619	559,206,082	15%
Jurídicos e institucionales	679,467,761	35%	555,645,688	29%	123,822,073	1,235,113,449	32%
Total Residentes	1,283,724,143	67%	1,260,464,144	65%		2,544,188,287	66%
NO RESIDENTES							
Natural	3,936,577	0.2%	15,384,175	0.8%	-11,447,599	19,320,752	1%
Jurídicos e institucionales	637,836,149	33%	649,648,549	34%	-11,812,400	1,287,484,698	33%
Total No Residentes	641,772,726	33%	665,032,725	35%		1,306,805,450	34%
Total	1,925,496,869	100%	1,925,496,869	100%		3,850,993,737	100%

Liquidación de operaciones de renta fija

El 93% del mercado de renta fija estuvo dominado por los instrumentos del gobierno. Así, la negociación secundaria de deuda pública alcanzó el 74.5% del total de lo liquidado, mientras que la colocación de bonos del tesoro obtuvo 8.2%. Por su parte, el mercado de dinero obtuvo 6.1%.

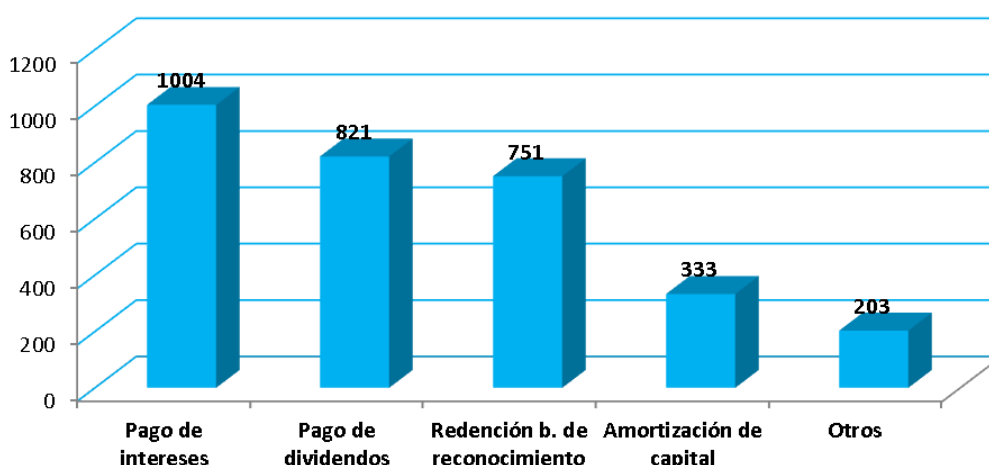
Cuadro 8. Liquidación de operaciones de renta fija por modalidad

Liquidación instrumento de deuda	
Modalidad	USD
Mercado secundario deuda pública	13,333,515,971
Mercado de dinero	1,088,117,139
Colocación Bonos del tesoro	1,465,668,686
Colocación Letras del tesoro	860,579,130
Negociación continua	956,189,297
Operaciones de reporte	48,203,326
Colocación MAV	47,429,919
Total	17,799,703,468

Eventos corporativos

A lo largo del 2015, CAVALI registró a solicitud de las empresas emisoras un total de 3,112 eventos corporativos. El evento que registró un número mayor de incidencias fue el pago de intereses por instrumentos de deuda, que alcanzó el 32% del total de eventos (1004), correspondiente tanto a valores nacionales como extranjeros.

Gráfico 7 Número de eventos corporativos

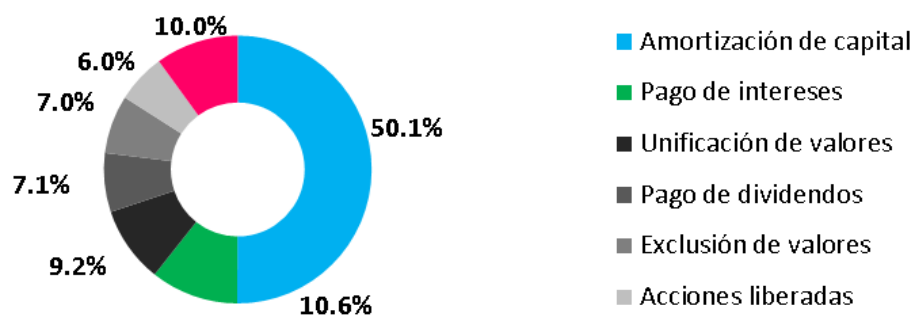




El tipo de evento corporativo que tuvo la valorización más alta fue la amortización de capital (50%), seguido del pago de intereses (11%) y la unificación de valores (9%).

Cuadro 9. Valorización de procesos corporativos

Eventos corporativos	US\$
Amortización de capital	6,326,643,898
Pago de intereses	1,337,851,229
Pago de dividendos	1,161,444,938
CVN con variación	900,740,536
Reducción de capital	889,742,205
Entrega de acopmes liberadas	752,297,987
Otros	1,265,469,081
Total	12,634,189,874





SECCIÓN 3: INFORMACIÓN DE GESTIÓN

3.1 Iniciativas y proyectos desarrollados durante 2015

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

a. Sinergias con la BVL

CAVALI y la Bolsa de Valores de Lima (BVL) desarrollaron durante el año un proceso de sinergias, a fin de maximizar la eficiencia desde el punto de vista cualitativo y cuantitativo.

b. Desarrollo de plataforma para el Registro Centralizado de Facturas Negociables

CAVALI comenzó la armonización legal y operativa para brindar el registro centralizado de facturas negociables, un servicio que facilitará a las pequeñas y medianas empresas el acceso a financiamiento a través de operaciones de factoring, de manera más eficiente y segura.

Para ello, ha desarrollado una plataforma a través de la que se podrán generar facturas negociables a partir de comprobantes electrónicos o desmaterializar facturas negociables físicas para utilizar las facilidades que la ley le otorga para un pago más seguro.

CAVALI viene además coordinando con Sunat, Produce y otras instituciones para una difusión más eficiente en el mercado. El servicio estará disponible a partir del primer trimestre del 2016.

c. Autoservicio para la conversión y cancelación de bonos soberanos

CAVALI implementó un nuevo sistema de conversión y cancelación de bonos soberanos en GDN (Global Depositary Notes). De esta forma, los Participantes de CAVALI (Sociedades Agentes de Bolsa y Bancos) pueden registrar y aprobar solicitudes de cambios de titularidad directamente desde el sistema WARI, agilizando de esta manera la atención a sus clientes.

Este sistema forma parte de una serie de autoservicios que la empresa viene implementando para lograr que sus Participantes puedan responder más rápida y efectivamente a las necesidades del mercado. Con ello, CAVALI se mantiene alineado a las mejores prácticas globales de administración y custodia de valores.

d. Alternativa de liquidación para custodios globales dentro del MILA

CAVALI implementó también la liquidación de operaciones en el Mercado Integrado Latinoamericano (MILA) bajo el esquema de entrega contra pago (DVP, por sus siglas en inglés), a través de la cuenta que los Custodios Globales mantienen como Participantes Directos en este depósito.

Gracias a esta nueva modalidad de liquidación, los Custodios pueden transferir y recibir fondos producto de la compra y venta de valores que se encuentran en cualquiera de los mercados que integran MILA (México, Colombia y Chile). Así, los Custodios Globales pueden brindar a sus clientes más opciones de inversión y diversificación de su cartera, bajo una infraestructura que cumple con los más altos estándares internacionales de tecnología y operatividad.



Esta nueva alternativa de liquidación que se pone a disposición del mercado integrado contribuirá a reducir los riesgos contraparte y a mejorar los estándares para las operaciones en el contexto de MILA.

e. Nueva plataforma para el servicio de liquidación y administración de garantías de préstamo de valores

CAVALI puso a disposición de las Sociedades Agentes de Bolsa (SAB) una nueva plataforma para la liquidación de operaciones de préstamo de valores con acciones realizadas en la Bolsa de Valores de Lima. A través de este servicio, las SAB, bajo los parámetros definidos en el Reglamento de Operaciones de la BVL, podrán acceder a la información de la liquidación en la moneda en la que haya sido pactada la operación.

Del mismo modo, podrán acceder a la información de la administración de las garantías (las que podrán constituirse en acciones, bonos corporativos, bonos soberanos, letras del tesoro o dinero en efectivo).

Esta nueva modalidad de operación de préstamo de valores, permitirá a las Sociedades Agentes de Bolsa concretar sus estrategias de operaciones de ventas en corto y cubrir posibles fallas en la liquidación de valores en las operaciones de Rueda de Bolsa en la BVL.

f. Reducción de tarifas

Con la finalidad de contribuir a aumentar la liquidez en el mercado de valores, CAVALI decidió suspender el cobro de la tarifa que las Sociedades Agentes de Bolsa tendrían que pagar por las operaciones que realicen por cuenta propia con instrumentos de renta variable, en la modalidad de rueda contado.

Asimismo, la empresa suspendió la tarifa correspondiente a la liquidación de las operaciones de préstamo de valores que cualquier inversionista realice en la BVL. Esta excepción está disponible desde el 02 de noviembre de 2015 hasta el 31 de julio del 2016.

Estas medidas se suman a las reducciones que la Bolsa de Valores de Lima ha realizado respecto a las mismas operaciones.

g. Infraestructura de base de datos en alta disponibilidad

Como primera fase de un proyecto para mantener una infraestructura sólida para el mercado de capitales nacional, CAVALI puso en producción una nueva infraestructura de base de datos en alta disponibilidad.

Las mejoras fueron implementadas a nivel de los dos data centers con los que CAVALI cuenta en el Perú. En el primer data center se implementó una configuración “activo-activo”, es decir, dos servidores de base de datos se encuentran trabajando en simultáneo, lo que permite que ante cualquier evento que afecte a uno de los dos los servidores, el segundo pueda continuar brindando el servicio de base de datos sin ninguna interrupción, siendo totalmente transparente para los usuarios del sistema.

En el segundo data center se implementó un tercer servidor de base de datos en modo stand-by, el cual constantemente sincroniza su información con el primer data center. En caso



hubiera algún problema con el primer data center, se activaría inmediatamente sin producirse pérdida de información.

Estas mejoras sumadas a la réplica existente de información hacia nuestro tercer data center, ubicado en el extranjero, hacen que CAVALI esté preparado para afrontar contingencias de gran escala y pueda brindar continuidad a las operaciones, tanto locales como internacionales.

También cabe señalar que los nuevos servicios que brindará CAVALI al mercado, tales como el Registro Centralizado de Facturas Negociables, se están desarrollando para aprovechar al máximo esta nueva arquitectura, a fin de brindar un servicio ininterrumpido.

h. Mensajería SWIFT

La empresa implementó el servicio de mensajería SWIFT para las operaciones con los servicios internacionales de la compañía, con ello se permitió la reducción de costos de las transferencias desde y hacia el exterior. Además, este servicio de mensajería reduciría los riesgos en la operatividad de los procesos de liquidación a cargo de CAVALI en Estados Unidos y Europa.

i. Registro de Contratos Específicos para Operaciones con Derivados

CAVALI cerró la fase de certificación de su servicio de registro de contratos específicos para operaciones con derivados, dirigido a bancos, administradoras de fondos de pensiones, entre otras empresas. Este servicio tiene como finalidad crear un registro centralizado que va desde el registro de las características del contrato específico, la confirmación entre las partes, hasta la suscripción del mismo mediante el uso de firmas digitales.

De esta forma, las instituciones financieras y sus contrapartes podrán reducir riesgos operativos y costos directos, estandarizar sus procesos de suscripción de contratos, controlar las facultades de los suscriptores y otros actores del proceso, así como, elevar los estándares de administración de información, entre otros.

3.2. Gestión institucional

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.

Como ya viene siendo costumbre, CAVALI y la BVL organizaron el Foro de Prevención de Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo, evento llegó a su séptima edición ininterrumpida y contó con la masiva participación de las áreas de cumplimiento, control y operaciones de las SAB locales y otras instituciones financieras.

Asimismo, con la finalidad de difundir su proyecto de facturas negociables a los principales actores del mercado, CAVALI organizó dos charlas informativas para dar a conocer a Participantes y Emisores, el estado del servicio que se lanzará en el primer trimestre del 2016.

CAVALI también participó con más altos ejecutivos con el MILA Day Europa que se realizó en las bolsas de Frankfurt (Alemania) y Londres (Inglaterra).

Entre los eventos internacionales en los que ha participado la empresa se encuentran:
- The Americas Securities Services Forum 2015 organizado por Citi en los Estados Unidos



- La Asamblea Anual de ACSDA, Asociación de Depósitos Centrales de América.
- NeMa Americas, Network Management Conference
- IV Congreso de Factoring organizado por la Federación Latinoamericana de Factoring (FELAFAC)

3.3. Administración

A diciembre de 2015, 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	83	-	83
2014	9	68	2	70
2015	8	71	3	74

(*) 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 KPMG para este período.



SECCIÓN 4: ANEXOS

4.1 Cotizaciones correspondientes al ejercicio 2015

Código ISIN	Nemónico	Año - Mes	COTIZACIONES				
			Apertura S/.	Cierre S/.	Máxima S/.	Mínima S/.	Precio Promedio S/.
PEP727201001	CAVALIC1	2015- 01	6.00	5.90	6.00	5.90	5.99
PEP727201001	CAVALIC1	2015- 02	5.75	6.50	6.50	5.75	5.93
PEP727201001	CAVALIC1	2015- 03	-.-	-.-	-.-	-.-	7.89
PEP727201001	CAVALIC1	2015- 04	6.30	6.30	6.30	6.30	6.30
PEP727201001	CAVALIC1	2015- 05	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-
PEP727201001	CAVALIC1	2015- 06	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-
PEP727201001	CAVALIC1	2015- 07	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-
PEP727201001	CAVALIC1	2015- 08	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-
PEP727201001	CAVALIC1	2015- 09	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-
PEP727201001	CAVALIC1	2015- 10	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-
PEP727201001	CAVALIC1	2015- 11	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-
PEP727201001	CAVALIC1	2015- 12	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-

4.2 Dividendos distribuidos en 2015

Moneda	Dividendo por acción	Fecha de entrega	Período correspondiente
Soles	0.02828237	18.02.2015	2014
Soles	0.10997821	09.04.2015	2014
Soles	0.01949009	11/05/2015	2015
Soles	0.01511128	20/08/2015	2015
Soles	0.02521935	18/11/2015	2015



CAVALI

INFORME
ANUAL
GOBIERNO
CORPORATIVO



2015



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 2015.

4.1 Derechos de los Accionistas.

4.2 Junta General de Accionistas.

4.3 El Directorio y la Gerencia.

4.4 Riesgo y Cumplimiento.

4.5 Transparencia de la Información.

5. Evaluación anual de prácticas de Gobierno Corporativo.

6.- Actividades de impulso y difusión del Gobierno Corporativo

7.- Reporte sobre el Cumplimiento del Código de Buen Gobierno Corporativo para las Sociedades Peruanas (10150).



INFORME DE GOBIERNO CORPORATIVO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

1.- INTRODUCCIÓN

El presente Informe Anual de Gobierno Corporativo tiene por finalidad presentar a los accionistas y demás grupos de interés de CAVALI I.C.L.V. S.A., las principales acciones implementadas en Gobierno Corporativo durante el ejercicio 2015, así como el reporte sobre el cumplimiento del Código de Buen Gobierno Corporativo para las Sociedades Peruanas al 31 de diciembre de 2015.

2.- ENFOQUE DE GOBIERNO CORPORATIVO DE CAVALI

CAVALI tiene como objetivo permanente el mantener actualizadas sus prácticas de Gobierno Corporativo, pues en su calidad de emisor con acciones registradas en el Registro Público del Mercado de Valores, de administradora de los sistemas de liquidación de valores y pagos, y del único depósito centralizado de valores en el Perú, 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, entre las cuales está el participar cada año en el Índice de Buen Gobierno Corporativo – IBGC de la Bolsa de Valores de Lima. En el 2015, CAVALI obtuvo por cuarto año consecutivo, dicho reconocimiento de la BVL.

Durante el año 2015 y a recomendación del Comité de Gobierno Corporativo, CAVALI introdujo mejoras en los Principios 12, 13, 14, 20, 21 y 22 del Código de Gobierno Corporativo para las Sociedades Peruanas, modificando artículos del Estatuto Social, Reglamento de Junta, Directorio y Comités de Directorio.

Asimismo, y luego de la integración corporativa con la Bolsa de Valores de Lima, el Directorio de CAVALI ratificó su compromiso de mantener actualizadas las Prácticas de Gobierno, acordando por unanimidad que el *nivel de cumplimiento de buenas prácticas de gobierno corporativo en CAVALI, deberá mantenerse o elevarse*. Dentro de este marco, se elevó el ratio de miembros independientes del Directorio el cual resulta mayor a la exigencia del Código de Gobierno Corporativo para las sociedades peruanas que exige un mínimo de 1/3 de sus miembros.



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 además sujeto obligado a informar ante la UIF-Perú (SBS) de acuerdo a las normas para la prevención de activos y financiamiento del terrorismo. Adicionalmente, 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:

a. Estatuto Social

El Estatuto se encuentra inscrito en la Partida Electrónica N° 11021533 de la oficina registral de Lima. Su última modificación se realizó mediante acuerdo de Junta General de Accionistas de fecha 07 de julio de 2015, 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 09 de marzo de 2015, 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 16 de setiembre de 2015, 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 los siguientes 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 25 de febrero de 2015, 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 18 de diciembre de 2015, 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 y se encuentran a disposición de los colaboradores.

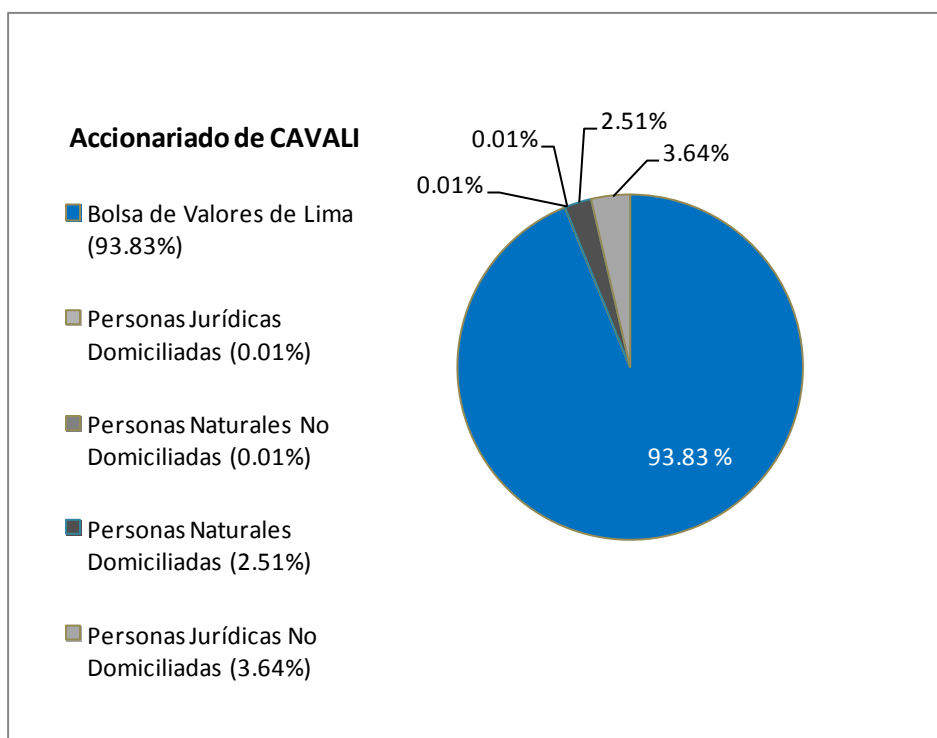


3.2 Estructura de propiedad

Capital Social	Número de acciones	Valor Nominal
S/. 29'950,385.00	29'950,385.00 acciones	S/. 1.00

- Las acciones de CAVALI han sido suscritas y totalmente pagadas.
- CAVALI cuenta con una sola clase de acciones: acciones comunes con derecho a voto, que otorga a sus titulares los mismos derechos y obligaciones, en atención a la regulación que establece la Ley General de Sociedades.
- Las acciones de CAVALI se encuentran inscritas en el Registro Público del Mercado de Valores de la Superintendencia del Mercado de Valores, listadas en el Registro de Valores de la Bolsa de Valores de Lima y anotadas en cuenta en el Registro Contable que administra la sociedad.

Al cierre del año 2015, CAVALI cuenta con 43 accionistas, siendo el accionista mayoritario la Bolsa de Valores de Lima, con el 93.83% de las acciones del capital social.



Límite legal de propiedad:

De acuerdo con lo establecido en el artículo 226° de la Ley de Mercado de Valores, salvo la Bolsa de Valores de Lima, ninguna persona, por sí misma o con sus vinculados, es propietaria directa o indirectamente, de más del 10% del capital social con derecho a voto de CAVALI, ni ejercen derecho de voto por más de dicho porcentaje.



4.- PRINCIPALES PRÁCTICAS DE GOBIERNO CORPORATIVO IMPLEMENTADAS EN 2015

4.1 Derechos de los Accionistas

4.1.1 Atención al accionista de CAVALI

Durante el ejercicio 2015, la Oficina de Atención al Accionista registró tres (03) requerimientos de información por parte de accionistas de CAVALI, los mismos que fueron atendidos de conformidad con el procedimiento de Atención al Accionista que forma parte de la Política de Información.

La oficina de Atención al Accionista se encuentra a cargo de la Gerente Legal, Sra. María Magaly Martínez Matto y atiende las distintas solicitudes de información sobre la marcha de la empresa a través de los siguientes medios de comunicación:

Cartas remitidas al 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. (www.cavali.com.pe)

4.1.2 Política de Dividendos

Política de Dividendos de CAVALI

“Se distribuirá en calidad de dividendo un mínimo del 20% de las utilidades netas disponibles obtenidas en cada ejercicio, si las hubiera, delegándose en el Directorio en forma permanente la facultad de acordar la distribución de dividendos a cuenta de utilidades siempre que dicho acuerdo sea sustentado en un balance parcial de situación que arroje la utilidad respectiva. La Junta General Obligatoria Anual de Accionistas deberá ratificar el acuerdo del Directorio sobre el anticipo de dividendos a cuenta de utilidades.

Se capitalizará un mínimo del 10% de las utilidades netas en cada ejercicio, si las hubiere”.

Base legal de la Política de Dividendos

- La citada Política de dividendos se encuentra publicada en la web corporativa y sustentada en el acuerdo adoptado en la Junta General de Accionistas de fecha 11/03/2014.

Finalizado el ejercicio 2015, CAVALI no tiene pagos de dividendos pendientes con sus accionistas. Estos son pagados en su integridad en la fecha de pago anunciada por CAVALI mediante hecho de importancia, y a través de los Participantes de los respectivos accionistas.



4.2 Junta General de Accionistas (JGA)

Durante el ejercicio 2015, CAVALI convocó a dos (02) JGA, las mismas que se llevaron a cabo el 09/03/2015 y el 07/07/2015.

- a) La JGA de CAVALI del 09 de marzo de 2015 tuvo un quórum de 93.87% de las acciones suscritas con derecho a voto, representadas por dos (02) accionistas. Los temas tratados en la agenda fueron los siguientes:

Junta General de Accionistas CAVALI – 09/03/2015		
Temas de Agenda	Aprobación	Estado
1.- Informe de la Presidencia.	Unánime	Ejecutado
2.- Revisión y aprobación de la Memoria Anual, Informe Anual de Gobierno Corporativo y de los Estados Financieros auditados del ejercicio 2014.	Unánime	Ejecutado
3.- Ratificación de los acuerdos de distribución de dividendos a cuenta otorgados en el ejercicio 2014.	Unánime	Ejecutado
4.- Resolver sobre la propuesta de aplicación de utilidades del ejercicio 2014.	Unánime	Ejecutado
5.- Resolver sobre el aumento de capital por capitalización de utilidades, así como la modificación del artículo noveno del Estatuto Social.	Unánime	Ejecutado
6.- Resolver sobre la propuesta de modificación de los artículos décimo, vigésimo y vigésimo primero del Reglamento de la Junta General de Accionistas en adecuación al “Código de Buen Gobierno Corporativo para las Sociedades Peruanas”.	Unánime	Ejecutado
7.- Designar o delegar en el Directorio el nombramiento de los auditores externos para el ejercicio 2015 y la determinación de su retribución.	Unánime	Ejecutado
8.- Nombramiento de apoderados especiales.	Unánime	Ejecutado

- b) La JGA de CAVALI del 07 de julio de 2015, tuvo un quórum de 93.89% de las acciones suscritas con derecho a voto, representadas por dos (02) accionistas. Los temas tratados en la agenda fueron los siguientes:

Junta General de Accionistas CAVALI – 07/07/2015		
Temas de Agenda	Aprobación	Estado
1.- Resolver sobre la modificación del artículo trigésimo primero del Estatuto Social de CAVALI, a fin de reducir el número de directores de siete (7) a cinco (5) miembros, de los cuales, dos (02) deberán ser directores independientes.	Unánime	Ejecutado
2.- Resolver sobre la retribución de los directores y la asignación a la Presidencia.	Unánime	Ejecutado



3.- Nombramiento de apoderados especiales.	Unánime	Ejecutado
--	---------	-----------

4.2.1.- Buenas prácticas en relación a los acuerdos de las JGA

Mejoras en prácticas de Gobierno Corporativo

1.- Mediante, Junta General de Accionistas de fecha 07/07/2015, se modificó el art. 31° del Estatuto Social, para reducir el número de directores de 7 a 5, incluyendo a dos (02) miembros independientes, de esa forma se cumple con el Código de Buen Gobierno Corporativo para Sociedades Peruanas, que establece la independencia de al menos 1/3 de sus miembros.

2.- Asimismo, en el ejercicio 2015, la Junta General de Accionistas modificó su Reglamento para adecuarlo a los principios del Código de Buen Gobierno Corporativo para Sociedades Peruanas, en ese sentido, se destaca lo siguiente:

- a) Modificación del artículo 10° del Reglamento de la Junta General de Accionistas (RJGA), que permite a los accionistas a votar de forma separada para asuntos independientes, ejerciendo separadamente sus preferencias.
- b) Modificación del artículo 20° del RJGA, que establece que ningún director o miembro de la gerencia, podrá recibir delegaciones de voto en un porcentaje que exceda el 10% del capital social.
- c) Modificación del artículo 21° del RJGA, para reforzar el carácter vinculante del Reglamento y la responsabilidad por incumplimiento.

4.2.2.- Cumplimiento de las formalidades aplicables a JGA

De acuerdo lo estipulado en el Reglamento de la Junta General de Accionistas, CAVALI celebró las Juntas Generales de Accionistas de fecha 09/03/2015 y 07/07/2015 de la siguiente forma:

1. La convocatoria, agenda y mociones de las Juntas Generales de Accionistas del 09/03/2015 y 07/07/2015, fueron comunicadas a los accionistas a través de publicación del aviso de convocatoria en el Diario Oficial El Peruano y en el Diario El Comercio con fechas 26.02.2015 y 30/06/2015, respectivamente.
2. Comunicación del aviso de convocatoria, agenda y mociones, como Hecho de Importancia a la SMV, en consecuencia disponibles en la sección "Hechos de importancia" de las web de la SMV y la BVL.
3. Publicación del aviso de convocatoria, agenda y mociones, en la sección "Relación con nuestros accionistas" de la web corporativa de CAVALI.
4. Puesta a disposición del aviso de convocatoria, agenda y mociones en las oficinas de CAVALI.
5. En las Juntas Generales de Accionista los temas de agenda fueron desarrollados de forma plena y compatible con las esquelas de convocatoria.
6. Los acuerdos de las Juntas fueron comunicados como hechos de importancia a la SMV, y publicados en los sitios web de la SMV y BVL. Asimismo, publicados en el sitio web de CAVALI, en la sección "Noticias".



4.3 El Directorio y la Gerencia

Al cierre del ejercicio 2015, el Directorio de CAVALI está conformado por cinco (5) miembros, de los cuales dos (2) son directores independientes, de esa forma CAVALI elevó el ratio de miembros independientes del Directorio el cual resulta mayor a la exigencia del Código de Gobierno Corporativo para las sociedades peruanas que exige un mínimo de 1/3 de sus miembros. El Directorio está conformado de la siguiente forma:

Directorio de CAVALI*	
Miembros	Condición
Sr. Francis Norman José Stenning de Lavallo (Presidente)	Vinculado.
Sr. José Fernando Romero Tapia (Vicepresidente)	Vinculado
Sr. Pedro Luis Tirso Grados Smith	Vinculado
Sr. Francisco Jorge Dongo-Soria Costa.	Independiente
Sr. Jorge Javier Melo Vega Layseca.	Independiente

*La hoja de vida completa de los directores se detallan en la Memoria Anual.

Durante el ejercicio 2015 se llevaron a cabo (17) sesiones de directorio. En promedio, las asistencias a las sesiones alcanzaron un (89) %.

Por otro lado, las retribuciones de los directores en el ejercicio 2015, incluyendo las retribuciones a los miembros de los Comités de Directorio, representan (1.11) % de los ingresos brutos de la compañía (S/. 18.4 millones)

Asimismo, se llevó a cabo la evaluación del Directorio y Comités para el ejercicio 2015, y la evaluación del Gerente General por parte 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 2016.

4.3.1.- Buenas prácticas en relación a los acuerdos del Directorio y sus Comités

Asimismo, en el ejercicio 2015, el Directorio aprobó las siguientes modificaciones al Reglamento de Directorio y Reglamento de Comités del Directorio:

1. Modificación del artículo 18° del Reglamento del Directorio, el cual establece que los presidentes de los Comités de Gobierno Corporativo y de Auditoría deben ser independientes.
2. Modificación del artículo 26° del Reglamento del Directorio, que establece que para la evaluación del desempeño del Directorio se alternarán las metodologías de auto-evaluación y la de evaluación por un tercero, cada dos años.
3. Modificación del artículo 19° del Reglamento del Directorio, que establece que el Directorio se encarga que la Gerencia General cumpla con sus obligaciones y con las normas internas.
4. Modificación del artículo 27° del Reglamento del Directorio, que establece el carácter vinculante del Reglamento del Directorio y la responsabilidad por su incumplimiento.
5. Modificación del artículo 18° del Reglamento del Directorio, el cual establece que es función del Comité de Gobierno Corporativo hacer la pre-selección de



candidatos a directores independientes, y una vez elegidos, el Comité de Gobierno Corporativo hará indagaciones sobre la independencia de los directores, al menos 1 vez por año.

6. Modificación del artículo 12° del Reglamento del Directorio, el cual establece que si el director sobreviene en no independiente, deberá renunciar a su cargo.
7. Modificación del Reglamento de Comités del Directorio, estableciendo que el Comité de Auditoría y riesgos tendrá a su cargo la supervisión del trabajo de auditoría externa, así como del cumplimiento de las normas de independencia, que están en la Política de Contratación de Auditores Externos.

4.3.2.- Comités del Directorio:

I.- Comité de Auditoría y Riesgos CAVALI	
Funciones	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.
Presidente	Sr. Francisco Dongo - Soria Costa. (Director Independiente)
Titular	Sr. Jorge Javier Melo Vega Layseca. (Director Independiente)
Titular	Sr. Francis Norman José Stenning de Lavallo.
Titular	Sr. José Fernando Romero Tapia.

Durante el ejercicio 2015, el Comité de Auditoría y Riesgos sesionó en cuatro (4) oportunidades, en promedio las asistencias alcanzaron el 83.75 %.

II.- Comité de Gobierno Corporativo CAVALI	
Funciones	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.
Presidente	Sr. Jorge Javier Melo Vega Layseca. (Director Independiente)
Titular	Sr. Francisco Dongo - Soria Costa. (Director Independiente)
Titular	Sr. Pedro Luis Tirso Grados Smith.
Titular	Francis Norman José Stenning de Lavallo.

En 2015, el Comité de Gobierno Corporativo (GC) sesionó en cuatro (04) ocasiones, en promedio las asistencias alcanzaron el 100%.

III.- Comité de Inversión, Desarrollo y Administración del Fondo de Liquidación CAVALI	
Funciones	La administración del Fondo de Liquidación (patrimonio autónomo). La administración es ejercida por el Comité como órgano de apoyo del Directorio, siendo responsable de la vigilancia de la administración adecuada de los recursos del 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.
Presidente	Sr. José Fernando Romero Tapia.
Titular	Francisco Dongo-Soria Costa. (Independiente)
Titular	Pedro Luis Tirso Grados Smith.



Suplente	Francis Norman José Stenning de Lavallo.
Titular	Víctor Manuel Sánchez Azareño. (por la Administración)
Suplente	Lucy María Rodríguez Palomino. (por la Administración)

Durante el ejercicio 2015, el Comité sesionó en cinco (5) ocasiones, en promedio las asistencias alcanzaron el 100%.

4.4 Riesgo y Cumplimiento

El Directorio, en virtud de delegación expresa de la Junta General de Accionistas de marzo de 2015 y de acuerdo a la Política de Contratación de Auditores Externos, eligió a la firma KPMG para auditoría entre los ejercicios 2015-2017:

Auditoría Externa CAVALI 2015
Auditoría de Estados Financieros, realizada por la firma KPMG.
Auditoría Operativa e Informática, realizada por la firma KPMG.
Auditoría del Fondo de Liquidación, realizada por la firma KPMG.
Auditoría sobre el Sistema de Prevención de Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo implementado por CAVALI, realizada por la firma KPMG.

Adicionalmente, y dando cumplimiento al Reglamento del Sistema de Pagos, CAVALI en su calidad de administrador del Sistema de Liquidación Multibancaria, remitió durante el 2015, 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 de 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 2015, el Comité de Auditoría y Riesgos ha evaluado los Informes Trimestrales emitidos por el Responsable de Control Interno, quien hace seguimiento al cumplimiento de la indicada política de manera trimestral.

5.- EVALUACIÓN ANUAL DE LAS PRÁCTICAS DE GOBIERNO CORPORATIVO

1. CAVALI participó por cuarto año consecutivo (2012, 2013, 2014 y 2015) en el Índice de Buen Gobierno Corporativo – IBGC 2015, organizado por la Bolsa de Valores de Lima, recibiendo el reconocimiento por el cumplimiento de buenas prácticas de gobierno corporativo. La empresa MC&F fue la entidad validadora.



Cabe señalar que por segundo año consecutivo, CAVALI fue participante en la categoría de evaluación del IBGC 2015, 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 3.33% en una escala de 1 al 5, donde 1 es deficiente y 5 excelente, superando el resultado obtenido en 2014.

2. 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 en Gobierno y Transparencia es **A+**, que significa bajo riesgo.
3. CAVALI presentó en el año 2015, dentro de su evaluación de cumplimiento de los principios IOSCO, su reporte anual sobre cumplimiento de prácticas de Gobierno Corporativo a la SMV y al Banco Central de Reserva del Perú.

6.- ACTIVIDADES DE IMPULSO Y DIFUSIÓN DEL GOBIERNO CORPORATIVO

- a) En julio de 2015, el Presidente del Comité de Gobierno Corporativo y director independiente, Sr. Jorge Melo-Vega y la Gerente Legal, Sra. Magaly Martínez Matto participaron de la **“Junta de Directores 2015”**, evento organizado por MC&F Consultores y Prospecta. El evento realizado en la Ciudad de Lima, reunió a los miembros de las juntas directivas de las empresas listadas en las bolsas de valores de países de la región.
- b) En septiembre de 2015, el Presidente del Comité de Gobierno Corporativo y los directores independientes, Sr. Jorge Melo-Vega y Francisco Dongo Soria, respectivamente, y la Gerente Legal, Sra. Magaly Martínez Matto participaron en el **Seminario “Principios de gobierno corporativo para el directorio y la gerencia”**, organizado por Procapitales. El evento realizado en la Ciudad de Lima, desarrolló los principios del Pilar III sobre directorio y gerencia, incluidos en el *Código de Buen Gobierno Corporativo para las Sociedades Peruanas*.
- c) En noviembre de 2015, la Gerente Legal de CAVALI, Sra. Magaly Martínez Matto participó como expositora del evento académico **“Gobierno Corporativo y empresas familiares: tendencias y retos”**, organizado por el Centro de Estudios de Derecho Corporativo de la Universidad San Martín de Porres. La exposición se basó en la importancia que los inversionistas institucionales le están dando hoy a los directorios de las compañías en las que invierten y los retos y oportunidades para las empresas peruanas a nivel de gobierno corporativo. Asimismo, se compartió con los asistentes la experiencia de CAVALI en la implementación de todos los principios del Código de Gobierno Corporativo, en relación al Pilar III: El Directorio.



CAVALI

**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.

Asimismo, a continuación se inserta el Reporte sobre el Cumplimiento del Código de Buen Gobierno Corporativo para las Sociedades Peruanas.



CAVALI



CAVALI

.....

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

Sociedad inscrita en el N° 11021533 del Registro de Personas Jurídicas de Lima.

Lima, Perú

Av. Santo Toribio N° 143. Oficina 501. San Isidro, Lima 27.

Psj. Acuña N° 106, Lima 1, Perú.

Central Telefónica: (511) 311-2200.

www.cavali.com.pe