

CAVALI

MEMORIA ANUAL 2020

Memoria Anual 2020

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 2020
- 2.2 Entorno económico
- 2.3 Principales indicadores de CAVALI

Sección 3: Informe de gestión

- 3.1 Iniciativas y proyectos desarrollados durante 2020
- 3.2 Administración
- 3.3 Procesos legales
- 3.4 Responsables de la información financiera auditada

Sección 4: Anexos

- 4.1 Cotizaciones correspondientes al ejercicio 2020
- 4.2 Dividendos distribuidos en 2020

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 2020.

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 febrero 2021



Francis Stenning De Lavalley

Presidente del Directorio



Kenny Gallo Alvarado

Gerente General

Carta a los Accionistas

Señores accionistas:

En nombre del Directorio de CAVALI, tengo el agrado de presentarles la memoria anual correspondiente al 2020. Este es un documento, que, siguiendo la normativa local, presenta el estado y logros de la compañía alcanzados durante este período.

El 2020 fue un año sumamente retador para todos los sectores económicos, desafiando nuestra capacidad de respuesta y adaptación. Desde el inicio del Estado de Emergencia no paramos y desplegamos las acciones necesarias para dar continuidad a nuestros servicios, priorizando la salud de nuestros equipos y cumpliendo con todas las obligaciones de carácter regulatorio y el compromiso con nuestros proveedores.

La crisis sanitaria nos llevó a tomar una serie de decisiones que impactaron en la compañía, teniendo que adaptar nuestros presupuestos y realizar mediciones del impacto en cada línea de negocio con la finalidad de que la rentabilidad no se vea afectada. Buscamos, asimismo, centrar nuestras políticas de inversión (financieras en particular) con la consigna de preservar el capital y liquidez de los portafolios, operando solo con las instituciones con mejor clasificación.

Enfocamos nuestros esfuerzos también en realizar un seguimiento cercano de nuestra cartera de clientes. De esta manera, al tiempo de mantener nuestros los niveles de servicio, hemos contribuido a que los Participantes y Emisores hagan lo mismo con sus clientes, sin registrar mayores variaciones en sus procesos y el cumplimiento de sus obligaciones.

Si bien fue inevitable experimentar una leve disminución de ingresos en algunas líneas de negocio, particularmente al inicio de la pandemia, es importante señalar que se logró recuperar los niveles de negocio programados. Vale destacar que al cierre del ejercicio obtuvimos un incremento del 13% en los niveles de Ingresos y 7.6% en las utilidades netas. Resalta el caso de facturas, en el que hemos registrado cifras record en comparación a años anteriores, alcanzando más de 86 mil facturas registradas y s/ 1,735 millones en montos negociados durante el año.

Al cerrar este particular ejercicio, no podemos hacerlo sin reconocer y agradecer el inmenso apoyo y compromiso de todo el equipo de CAVALI, que demostró su elevado nivel de preparación y de capacidad de respuesta y adecuación a las difíciles circunstancias que nos tocó enfrentar en el país y el mundo. Se logró, no solo operar sin inconvenientes las distintas plataformas al 100%, sino además mantener los altos estándares operativos, técnicos y de seguridad que demanda nuestro mercado. A todos los ejecutivos y colaboradores nuestro mayor reconocimiento.

Seguiremos atentos al avance, efectos y consecuencias de la pandemia, manteniendo siempre como prioridad el bienestar de nuestros colaboradores, velando al mismo tiempo por la continuidad del negocio y la situación económica y financiera de la compañía.

Finalmente, agradecer de manera especial también, particularmente en estos tiempos de grandes retos, a los miembros del Directorio y al equipo Gerencial por su apoyo, dedicación y constantes aportes a la gestión de la empresa.

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

2020

Elección de Citibank como custodio exclusivo en EE.UU. para valores de doble cotización

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 2020, 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:

Tendencia	Número de accionistas	Participación Patrimonial
Menos de 1%	34	0.25%
1% - menos de 5.0%	1	2.43%
5.0% a 10%	0	0.00%
De 10% a 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 un depósito central 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 Provedora 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 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 Proveedora 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 Luces

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

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 2020 (pendiente tras Estados Financieros)

Al cierre del ejercicio pasado, CAVALI ofreció resultados positivos a sus accionistas. La utilidad neta fue de S/ 7.96 millones, un resultado mayor frente a lo logrado en el mismo período del año anterior. La capitalización bursátil de la compañía alcanzó los S/ 147,8 millones. Por su parte, el retorno sobre activos (ROA) fue de 13.88%, mientras que el retorno sobre el patrimonio (ROE) fue de 16.41%.

Ingresos y gastos

Los ingresos de operaciones aumentaron en 5.15% con relación al ejercicio anterior, principalmente por el incremento de operaciones de negociación que se realizaron en el año que compenso la baja de otras líneas de negocio como servicios transaccionales y los intereses bursátiles, efecto del impacto producido por la pandemia covid - 19.

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. Dada la coyuntura actual, los ingresos de negociación se incrementó principalmente por operaciones atípicas que se realizaron dentro del año.

Concepto	2020	2019
Servicios a Participantes	29%	28%
Negociación y Liquidación	34%	33%
Servicios a emisores	17%	19%
Diversos y financieros	19%	20%

Por su parte, los gastos operativos se incrementaron en un 7% en el año 2020 comparado con el año 2019, debido principalmente a los gastos por servicio depositaria Euroclear. Los gastos operativos se encuentran concentrados en los principales rubros: servicios prestados por terceros (71%), cargas de personal (24%) y otros gastos de gestión (5%).

Activos y pasivos

Al cierre del ejercicio 2020, el activo corriente alcanzó los S/ 29.32 millones, que representa el 51% del total activo. Por otro lado, el activo no corriente representó el 49% del total del activo, y para este año aumentó en 5% en comparación al año 2019. Esta situación fue principalmente por la mayor valorización de su tenencia de cartera de inversiones de EDV. Al cierre del año 2020, el total del activo asciende a S/ 57.38 millones.

El pasivo corriente, que asciende a S/ 4.64 millones y representa el 51% del total de pasivo, ha disminuido en un 2% en comparación al año anterior, principalmente porque se cumplieron con los pagos principales de gastos operativos del personal y obligaciones con terceros al cierre del año.

El pasivo no corriente representa el 49% del total pasivo, que asciende a S/ 4.43 millones, y ha aumentado en 40% con respecto al ejercicio 2019, principalmente porque se incrementó el pasivo por impuesto a la renta diferido como efecto de la mayor deducción tributaria por la inversión en software y por la mayor valorización de su tenencia de cartera de inversiones de EDV. El total pasivo asciende a S/ 9.07 millones que significó un incremento de 16% con respecto al año anterior.

Al cierre del ejercicio 2020, el patrimonio neto de la empresa asciende a S/ 48.31 millones, es decir, 1% por debajo del ejercicio 2019.

Liquidez

Al cierre del 2020, 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 2020, la economía mundial sufrió una gran contracción debido a la pandemia del Covid-19. El Fondo Monetario Internacional, indicó que la deuda pública global respecto al PBI se disparó al 98 % a finales de 2020 a consecuencia del enorme gasto público requerido para contrarrestar los efectos de la pandemia.

En esa línea, los mercados bursátiles también se vieron afectados, registrando caídas en marzo. Sin embargo, la recuperación fue igual de vertiginosa. Estados Unidos fue el escenario de las ganancias más sorprendentes en 2020, con un alza de 42% del índice tecnológico Nasdaq y de 15% del índice S&P 500.

En esa línea, la economía china ha tenido un crecimiento bajo, mas no una caída; esto, sumado al buen desempeño de los commodities, hacen prever a los analistas que el Perú registra crecimiento importante.

Economía local

De acuerdo al Instituto Nacional de Estadística e Informática del Perú, el crecimiento económico se contrajo en 11,12% durante el 2020. Esta cifra es consecuencia de la pandemia de Covid-19, que ocasionó caídas en los sectores más afectados de entre 6.14% y 50.45%.

Sin embargo, durante el mes de diciembre se registró un crecimiento de 0.51% impulsado por una evolución positiva de seis sectores: Construcción, Financiero y Seguros, Manufactura, Pesca, Telecomunicaciones y Administración Pública y Defensa.

2.3 Principales indicadores del mercado según el registro contable de CAVALI

Valorización total

Al cierre del año 2020, la valorización total de las tenencias registradas en CAVALI fue equivalente a US\$ 160,696 millones, debido especialmente a una apreciación de la valorización de los instrumentos de renta fija.

Cuadro 1. Valorización de valores registrados en CAVALI

USD million

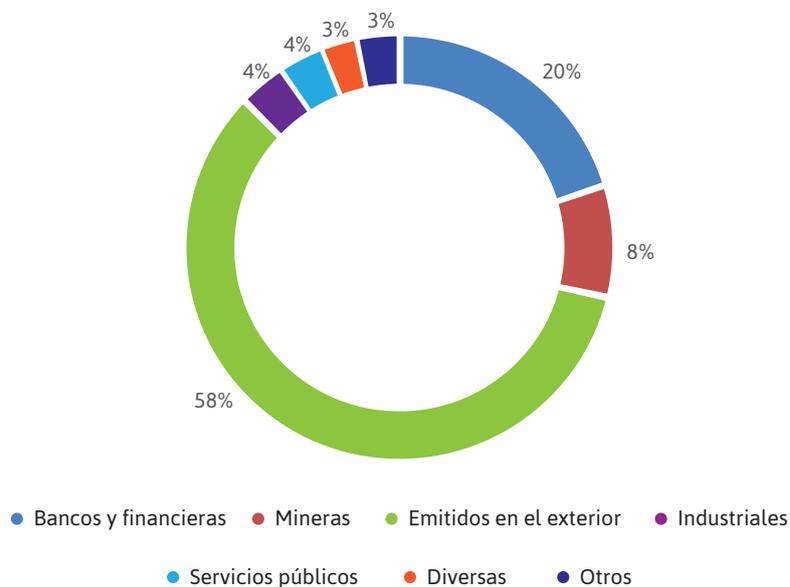
			Diciembre 2020	Variación % a Diciembre 2020	Diciembre 2019
MERCADO	Valorización	Renta variable	154,558	-4.60%	162,010
		Renta fija	78,233	51.46%	51,654
		Total	232,791	8.95%	213,664
CAVALI S.A. ICLV	Valorización (1)	Renta variable	114,699	65.99%	69,099
		Renta fija	45,997	-10.95%	51,654
		Total	160,696	33.08%	120,753
CAVALI S.A. ICLV	Valorización (2)	Renta variable	54,099	-16.93%	65,124
		Renta fija	39,065	-13.81%	45,322
		Total	93,164	-15.65%	110,446

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

[2] Esta valorización incluye solo valores inscritos en BVL

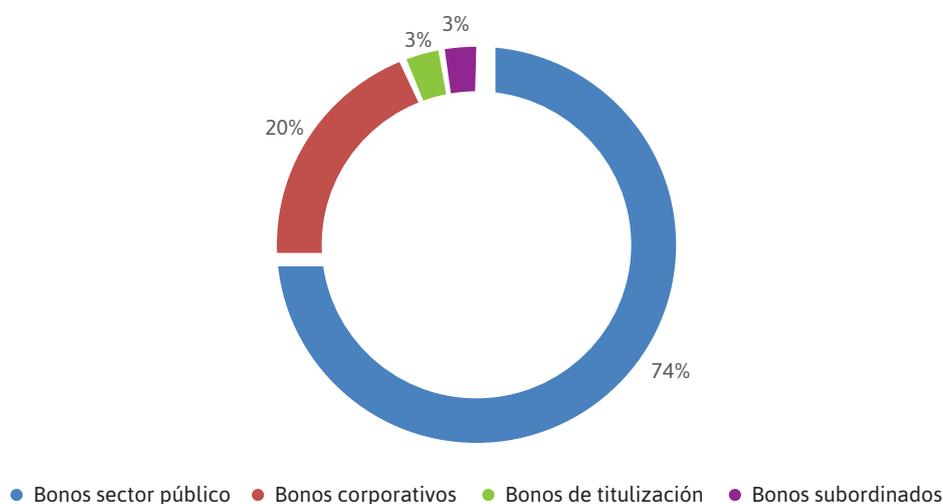
De los valores en renta variable registrados en CAVALI, los más destacables fueron: valores emitidos en el exterior (58%), bancos y financieras (20%), mineras (8%), industriales (4%) y servicios públicos (4%).

Gráfico 1. Participación sectorial de las tenencias de renta variable



Por su parte, los instrumentos de deuda registradas en CAVALI, tuvieron como componentes principales a los bonos del sector público que lograron una participación del 74%, y le siguieron los bonos corporativos con 20%.

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



Desmaterialización

Al cierre de 2020 el porcentaje de desmaterialización fue de 53.59%, una cifra 3.68% mayor al 51.37% registrado al cierre de 2019.

Cuadro 2. Porcentaje anual de desmaterialización

% Variación	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2019
Renta variable	53.42%	16.64%	45.80%
% desmaterialización Instrumentos de deuda	99.11%	-0.89%	100.00%
Total	53.59%	3.68%	51.69%

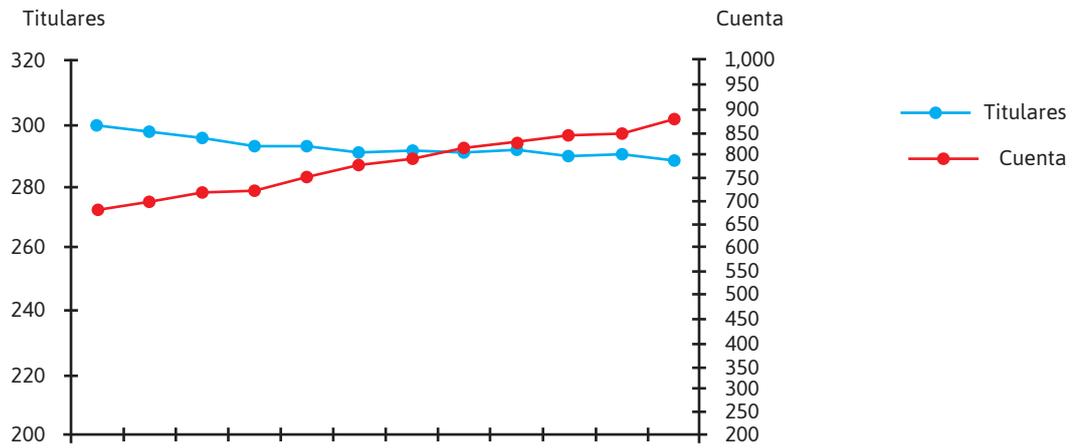
Titulares y valores

El número de cuentas registradas en CAVALI se mantuvo estable durante el 2020. Por otro lado, el número de valores registrados tuvo un aumento conjunto de 3.38%.

Cuadro 3. Número de cuentas, valores y titulares registrados

Concepto	Diciembre 2020	Variación % 2019		
Número de valores registrados	Renta variable	1,249	19.75%	
	Instrumentos de deuda	924	-12.75%	
	Total	2,173	3.38%	
Número de titulares registrados con saldo		285,396	0.00%	
Residentes	Número de cuentas registradas		871,150	0.00%
	No residentes		6,540	0.00%

Gráfico 3. Titulares y cuentas



Inversionistas residentes y no residentes

La valorización de los inversionistas residentes tuvo un avance de 22.86% durante el 2020, impulsada por una variación en la renta variable de 81.74%. Por su parte, la valorización de los no residentes se contrajo en -155.81%, explicada por una reducción de los instrumentos de deuda (-7.11%).

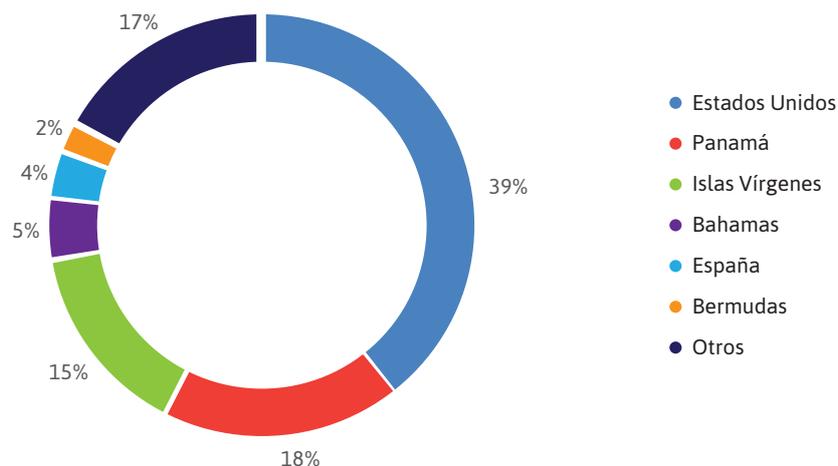
Cuadro 4. Valorización de inversionistas residentes y no residentes

USD million

Concepto		Diciembre 2020	Variación % A diciembre 2019
Valorización Residentes	Renta variable	249,078	81.74%
	Instrumentos de deuda	30,260	-18.11%
	Total	279,338	70.92%
	% del total de valorización	87,20%	22.86%
Valorización No Residentes	Renta variable	26,130	9.64%
	Instrumentos de deuda	14,857	-7.11%
	Total	40,987	3.57%
	% del total de valorización	12,80%	-155.81%

En relación a la composición de tenencias de inversionistas no residentes por país, se pudo apreciar que fueron Estados Unidos (39%), Panamá (18%), Islas Vírgenes (15%) y Bahamas (5%) los que tuvieron la mayor participación al cierre de 2020.

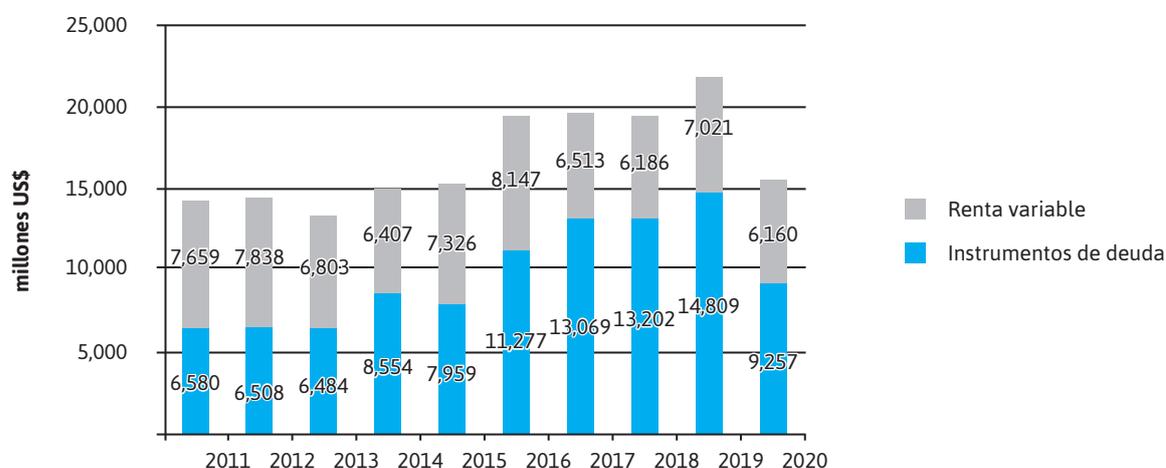
Gráfico 5. Composición de la valorización de tenencias por país de inversionistas no residentes



Valorización de Administradoras de Fondos de Pensiones

Al cierre del 2020, la cartera valorizada de las Administradoras de Fondos de Pensiones representa el 9.59% del total de los instrumentos registrados en CAVALI. El mayor monto se encuentra en instrumentos de deuda.

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



Liquidación de operaciones

Durante 2020, CAVALI liquidó operaciones por un total de US\$ 60,787,541.045 millones entre operaciones con instrumentos de renta variable y renta fija. El 86.9% de estas operaciones corresponde a los instrumentos de deuda.

Cuadro 5. Liquidación de operaciones por tipo de instrumento

Liquidación por tipo de instrumento	US\$
Renta variable	7,941,602,728
Instrumentos de deuda	52,845,938,317
Total	60,787,541,045

Liquidación de operaciones de renta variable

La liquidación de operaciones de renta variable ascendió a US\$ 7,941 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 94% del total de lo liquidado. Asimismo no se registraron préstamos de valores durante el año.

Cuadro 6. Liquidación de operaciones de renta variable por modalidad

Liquidación renta variable Modalidad	USD
Rueda contado	7,479,898,379
Operaciones de reporte	461,501,022
Repos	203,326
Préstamo de valores	0
Total	7,941,602,728

En lo que corresponde a la negociación en renta variable, fueron los inversionistas residentes quienes realizaron más compras en rueda de bolsa (57.03%).

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

Titulares	Monto Negociado				Neto por Tipo de inversionista	C+V por Inversionista	% de C+ V
	Compras	%	Ventas	%			
RESIDENTE							
Natural	676,187,663	18.08%	788,689,876	21.09%	-112,502,213	1,464,877,539	19.58%
AFP	462,900,644	12.38%	328,695,102	8.79%	134,205,542	791,595,746	10.58%
Jurídico e Institucional	1,230,251,455	32.89%	779,235,747	20.84%	451,015,709	2,009,487,202	26.87%
Total Residentes	2,369,339,762	63.35%	1,896,620,725	50.71%		4,265,960,487	57.03%
NO RESIDENTE							
Natural	10,628,434	0.28%	7,996,112	0.21%	2,632,321	18,624,546	0.25%
Jurídico e Institucional	1,359,980,993	36.36%	1,835,332,352	49.07%	-475,351,359	3,195,313,346	42.72%
Total Residentes	1,370,609,427	36.65%	1,843,328,465	49.29%		3,213,937,892	42.97%
Negociación Total	3,739,949,190	100.0%	3,739,949,190	100.0%		7,479,898,379	100.0%

Liquidación de operaciones de renta fija

El 94.4% del mercado de renta fija estuvo dominado por los instrumentos del gobierno. Así, la negociación secundaria de deuda pública alcanzó el 90.7% del total de lo liquidado, mientras que la colocación de bonos del tesoro obtuvo 3.5%, y las letras del tesoro obtuvieron 0.14%.

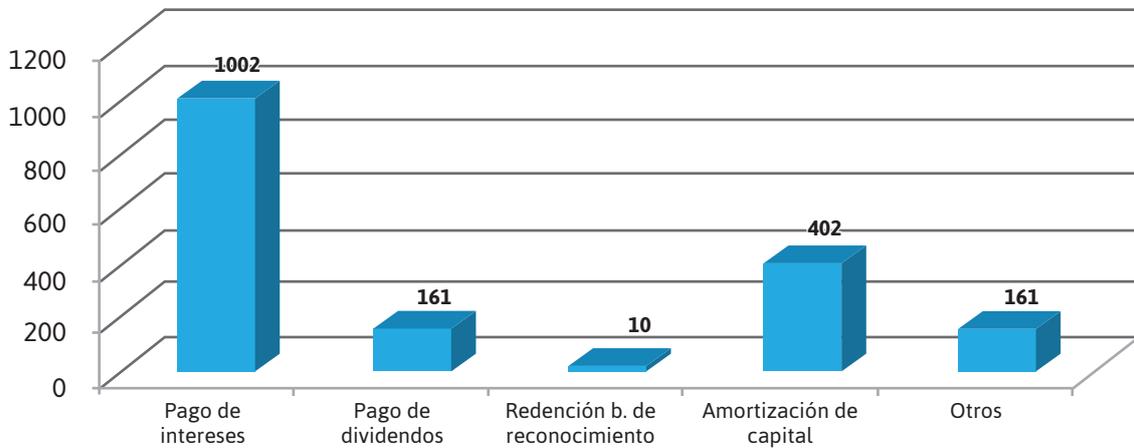
Cuadro 8. Liquidación de operaciones de renta fija por modalidad

Liquidación instrumento de deuda Modalidad	
Mercado secundario b. del tesoro	47,933,371,693
Mercado primario b. del tesoro	1,874,948,394
Negociación continua	2,284,662,202
Mercado primario letras del tesoro	73,082,556
Mercado de dinero	626,022,663
Mercado alternativo de valores	27,811,986
Operaciones de reporte	26,038,824
Total	52,845,938,317

Eventos corporativos

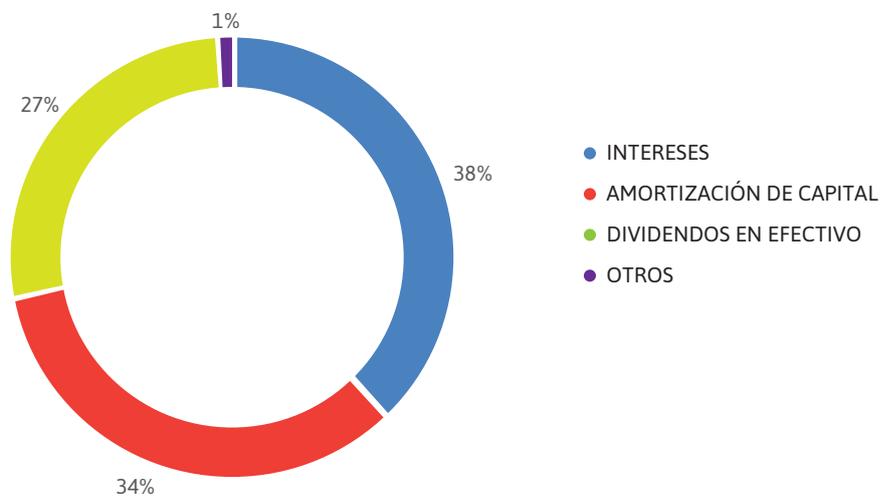
A lo largo del 2020 CAVALI registró a solicitud de las empresas emisoras un total de 1,736 eventos corporativos.

Gráfico 7. Número de eventos corporativos



El tipo de evento corporativo que tuvo la valorización más alta fue el de pago de intereses (38%).

Gráfico 8. Valorización de procesos corporativos



SECCIÓN 3: Información de Gestión

3.1 Iniciativas y proyectos desarrollados durante 2020

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

a. Subsidiaria

Durante el 2020 se dio inicio a las operaciones de la subsidiaria de CAVALI que desarrolla 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.

b. Nueva sede institucional

CAVALI concretó la mudanza a la nueva sede institucional en septiembre del 2020. De esta manera se materializa el objetivo de facilitar la integración con las otras empresas del Grupo.

c. Registro de Pagarés

Durante el 2020 se puso a disposición la posibilidad de la integración a través de servicios web para que algunas entidades financieras pueden emitir pagarés 100% vía anotación en cuenta.

Cabe indicar que existe valor agregado para los actores del mercado y nos hemos reunido con entidades financieras para validar el modelo. Asimismo, nos encontramos en la última etapa de implementación de la fase 2 del proyecto, cuyo objetivo es brindar una plataforma integral que permita a entidades financieras pequeñas emitir los pagarés que respaldan los créditos otorgados sin la necesidad de realizar alguna integración

d. Registro de Letras de cambio

Se han realizado anotaciones de letras de cambio, así como transferencias a algunas entidades financieras para financiamiento o cobranza. Asimismo, nos encontramos en la fase de desarrollo de la fase 2 del proyecto, cuyo objetivo es masificar el producto, es decir, implementar funcionalidades que permitan a empresas de todo tamaño, emitir letras de cambio sin necesidad de integración alguna con la plataforma, así como brindar mecanismos que permitan agilidad en la aceptación de las letras, tales como la aceptación con firma remota, entre otros.

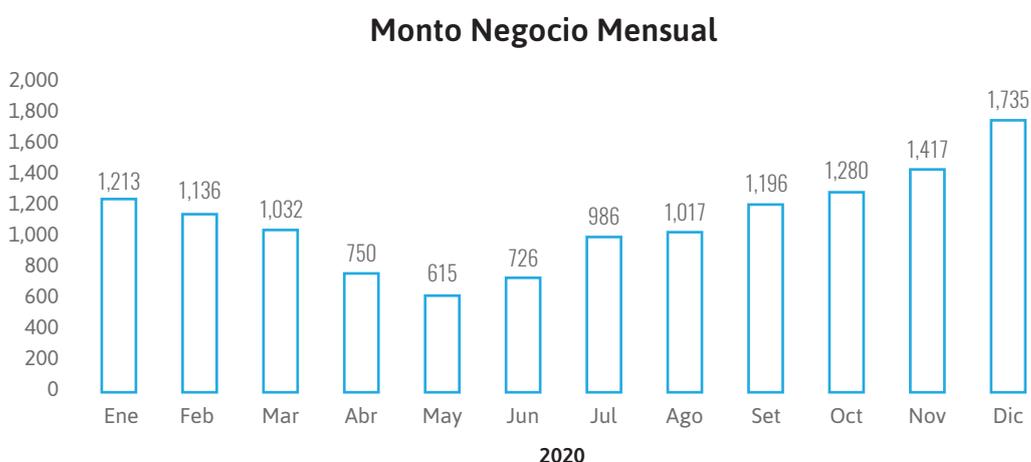
e. Avances en el registro centralizado de facturas negociables: Factrack

Durante el 2020, se registró un total de 714,905 facturas negociables y un monto negociado de S/ 13,103 millones, en las cuentas de un total de 76 Participantes, entre bancos, empresas de factoring, sociedades administradoras de fondo de inversión, sociedades agentes de bolsa y otros.

Gráfico 9.1 Facturas negociables registradas en CAVALI



Gráfico 9.2 Monto negociado de facturas negociables en CAVALI (En millones de S/)



El número de Participantes Indirectos Especiales ha pasado de 47 empresas a 63 empresas durante el 2020. Con ello, los Participantes que pueden registrar instrumentos en CAVALI, han aumentado a 117 empresas.

3.2 Administración

A diciembre de 2020, 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
2020	4	41	1	46

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

3.3. 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.

3.4. Responsables de la información financiera auditada

Conforme a su política de no contratar por más de cinco 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 2020

Código ISIN	Nemónico	Año - Mes	Apertura S/	Cierre S/	Máxima S/	Mínima S/	Precio Promedio S/
PEP727201001	CAVALIC1	2020-01	--	--	--	--	--
PEP727201001	CAVALIC1	2020-02	--	--	--	--	--
PEP727201001	CAVALIC1	2020-03	--	--	--	--	--
PEP727201001	CAVALIC1	2020-04	--	--	--	--	--
PEP727201001	CAVALIC1	2020-05	--	--	--	--	--
PEP727201001	CAVALIC1	2020-06	--	--	--	--	--
PEP727201001	CAVALIC1	2020-07	--	--	--	--	--
PEP727201001	CAVALIC1	2020-08	--	--	--	--	--
PEP727201001	CAVALIC1	2020-09	--	--	--	--	--
PEP727201001	CAVALIC1	2020-10	--	--	--	--	--
PEP727201001	CAVALIC1	2020-11	--	--	--	--	--
PEP727201001	CAVALIC1	2020-12	--	--	--	--	--

4.2 Dividendos distribuidos en 2020

Moneda	Dividendo por acción	Fecha de entrega	Período correspondiente
Soles	0.01643753	13/11/2020	2020
Soles	0.01560023	14/08/2020	2020
Soles	0.058637244	18/05/2020	2020
Soles	0.13119790	08/06/2020	2019