

# **Cavali S.A. I.C.L.V.**

**Dictamen de los Auditores Independientes**

**Estados Financieros**

Años Terminados el 31 de Diciembre de 2008 y 2007

## DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Directores de  
CAVALI S.A. I.C.L.V.

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de CAVALI S.A. I.C.L.V., que comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2008 y 2007, y los estados de ganancias y pérdidas, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, así como el resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas.

### Responsabilidad de la Gerencia sobre los estados financieros

La Gerencia es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Perú. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno que sea relevante en la preparación y presentación razonable de los estados financieros para que estén libres de errores materiales, ya sea como resultado de fraude o error; seleccionar y aplicar las políticas contables apropiadas; y realizar las estimaciones contables razonables de acuerdo con las circunstancias.

### Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestras auditorías. Nuestras auditorías fueron realizadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Perú. Tales normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable de que los estados financieros están libres de errores materiales.

Una auditoría comprende la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y las revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, que incluye la evaluación del riesgo de que los estados financieros contengan errores materiales, ya sea como resultado de fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración el control interno de la compañía que es relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, a fin de diseñar procedimientos de auditoría de acuerdo con las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la compañía. Una auditoría también comprende evaluar si los principios de contabilidad aplicados son apropiados, y si las estimaciones contables realizadas por la Gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para sustentar nuestra opinión de auditoría.

## Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros antes indicados, presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de CAVALI S.A. I.C.L.V. al 31 de diciembre de 2008 y 2007, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Perú.

En relación con las cuentas de orden de fondos y valores bursátiles (Nota 29), al 31 de diciembre de 2008 y 2007, hemos evaluado y obtenido seguridad razonable del apropiado registro, preparación y presentación de la información concerniente a la contabilidad de fondos y valores bursátiles.

Refrendado por:

\_\_\_\_\_(Socio)  
Eduardo Gris Percovich  
CPC Matrícula No. 12159

20 de febrero de 2009

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

BALANCES GENERALES

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

<u>ACTIVO</u>	<u>Notas</u>	<u>2008</u> S/.	<u>2007</u> S/.	<u>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</u>	<u>Notas</u>	<u>2008</u> S/.	<u>2007</u> S/.
<b>ACTIVO CORRIENTE:</b>				<b>PASIVO CORRIENTE:</b>			
Efectivo y equivalente de efectivo	4	13,358,851	17,088,525	Obligaciones financieras	18	1,146,103	-
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	5	465,887	5,894,691	Cuentas por pagar comerciales		507,588	629,415
Cuentas por cobrar comerciales, neto	6	2,265,822	5,983,348	Cuentas por pagar a empresa relacionada	7	673	62,122
Cuentas por cobrar a empresas relacionadas	7	860	883,981	Tributos y contribuciones por pagar	15	616,447	935,014
Otras cuentas por cobrar	8	2,085,798	1,150,802	Impuesto a la renta y participación de los trabajadores corriente	16	778,556	5,230,698
Gastos contratados por anticipado	9	462,041	241,482	Otras cuentas por pagar	17	1,713,567	7,281,589
Otros activos	18	410,260	-				
<b>Total activo corriente</b>		<b>19,049,519</b>	<b>31,242,829</b>	<b>Total pasivo corriente</b>		<b>4,762,934</b>	<b>14,138,838</b>
<b>INVERSION AL METODO DE PARTICIPACION</b>	10	<b>1,152,197</b>	<b>511,313</b>	<b>OBLIGACIONES FINANCIERAS</b>	18	<b>5,105,374</b>	<b>-</b>
<b>OTRAS INVERSIONES FINANCIERAS - Al costo</b>	11	<b>1,228,588</b>	<b>338,788</b>	<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>9,868,308</b>	<b>14,138,838</b>
<b>INVERSIONES INMOBILIARIAS, neto</b>	12	<b>1,872,249</b>	<b>-</b>	<b>PATRIMONIO NETO:</b>			
<b>INMUEBLE, MOBILIARIO Y EQUIPO, neto</b>	13	<b>6,871,477</b>	<b>5,984,616</b>	Capital social	19	19,818,437	13,579,436
<b>ACTIVOS INTANGIBLES, neto</b>	14	<b>9,000,725</b>	<b>6,322,568</b>	Reserva legal	20	2,715,887	2,249,507
<b>ACTIVO POR IMPUESTO A LA RENTA Y PARTICIPACIONES DIFERIDAS</b>	27	<b>252,233</b>	<b>496,920</b>	Resultados acumulados		(3,529,862)	(10,493,134)
<b>OTROS ACTIVOS</b>	18	<b>1,300,386</b>	<b>-</b>	Resultado del ejercicio		11,854,604	25,422,387
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>40,727,374</b>	<b>44,897,034</b>	<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>		<b>30,859,066</b>	<b>30,758,196</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN DE FONDOS BURSATILES</b>	29	<b>130,054,086</b>	<b>332,689,856</b>	<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>		<b>40,727,374</b>	<b>44,897,034</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN DE VALORES BURSATILES</b>	29	<b>90,516,427,193</b>	<b>73,694,780,384</b>	<b>CUENTAS DE ORDEN DE FONDOS BURSATILES</b>	29	<b>130,054,086</b>	<b>332,689,856</b>
				<b>CUENTAS DE ORDEN DE VALORES BURSATILES</b>	29	<b>90,516,427,193</b>	<b>73,694,780,384</b>

Las notas adjuntadas son parte integrante de estos estados financieros.

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

ESTADOS DE GANANCIAS Y PERDIDAS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

---

	<u>Notas</u>	<u>2008</u> S/.	<u>2007</u> S/.
INGRESOS OPERACIONALES	22	28,294,027	46,906,588
COSTOS OPERACIONALES	23	<u>(14,217,203)</u>	<u>(12,931,300)</u>
UTILIDAD BRUTA		14,076,824	33,975,288
Otros ingresos operacionales, neto		<u>874,849</u>	<u>1,858,235</u>
UTILIDAD OPERATIVA		<u>14,951,673</u>	<u>35,833,523</u>
INGRESOS Y (GASTOS) FINANCIEROS:			
Ingresos financieros, neto	24	1,681,821	2,110,092
Diferencia de cambio, neta	3	33,239	(453,696)
Participación en los resultados de asociada	10	<u>648,884</u>	<u>-</u>
Total		<u>2,363,944</u>	<u>1,656,396</u>
UTILIDAD ANTES DE LA PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		17,315,617	37,489,919
Participación de los trabajadores	25	(815,075)	(1,801,125)
Impuesto a la renta	26 (b)	<u>(4,645,938)</u>	<u>(10,266,407)</u>
UTILIDAD NETA		<u>11,854,604</u>	<u>25,422,387</u>
Utilidad básica y diluida por acción común	28	<u>0.65</u>	<u>1.96</u>

Las notas adjuntadas son parte integrante de estos estados financieros.

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

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

	Capital Social (Nota 19) S/.	Reserva Legal (Nota 20) S/.	Resultados Acumulados S/.	Resultado del ejercicio (Nota 20) S/.	Total S/.
Saldos al 1 de enero de 2007	11,247,534	1,872,327	(4,057,950)	12,175,870	21,237,781
Transferencia a resultados acumulados	-	-	12,175,870	(12,175,870)	-
Aplicación de utilidades	2,331,902	377,180	(2,709,082)	-	-
Reducción de capital	278,355	-	-	-	278,355
Acciones en tesorería (Nota 2(i))	(278,355)	-	-	-	(278,355)
Dividendos declarados y pagados:					
Ejercicio anterior	-	-	(5,456,128)	-	(5,456,128)
A cuenta del ejercicio	-	-	(10,445,844)	-	(10,445,844)
Utilidad neta	-	-	-	25,422,387	-
Saldos al 31 de diciembre de 2007	13,579,436	2,249,507	(10,493,134)	25,422,387	30,758,196
Transferencia a resultados acumulados	-	-	25,422,387	(25,422,387)	-
Aplicación de utilidades	6,239,001	466,380	(6,705,381)	-	-
Dividendos declarados y pagados:					
Ejercicio anterior	-	-	(8,223,842)	-	(8,223,842)
A cuenta del ejercicio	-	-	(3,529,892)	-	(3,529,892)
Utilidad neta	-	-	-	11,854,604	11,854,604
Saldos al 31 de diciembre de 2008	19,818,437	2,715,887	(3,529,862)	11,854,604	30,859,066

Las notas adjuntadas son parte integrante de estos estados financieros.

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

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	S/.	S/.
<b>ACTIVIDADES DE OPERACION:</b>		
Cobranza a clientes	32,683,757	42,135,799
Otros cobros en efectivo relativos a la actividad	1,638,626	2,008,361
Otros pagos en efectivo relativos a la actividad	(633,984)	-
Pago a proveedores	(5,258,326)	(3,969,999)
Pago de remuneraciones y beneficios sociales	(9,154,716)	(5,999,159)
Pago de tributos	<u>(10,105,710)</u>	<u>(10,017,580)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>9,169,647</u>	<u>24,157,422</u>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSION:</b>		
Venta de inversiones financieras	5,431,257	-
Ingreso por venta de mobiliario y equipo	36,262	32,974
Compra de intangibles	(3,109,926)	(2,916,753)
Compra de mobiliario y equipo y obras en curso	(3,511,182)	(774,091)
Dividendos recibidos	8,000	147,620
Compra de inversiones mantenidas hasta el vencimiento	-	(3,461,861)
Compra de otras inversiones financieras	<u>-</u>	<u>(316,700)</u>
Efectivo neto usado en actividades de inversión	<u>(1,145,589)</u>	<u>(7,288,811)</u>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Pago de dividendos	(11,753,732)	(15,901,972)
Amortización de fraccionamiento tributario	<u>-</u>	<u>(331,942)</u>
Efectivo usado en actividades de financiamiento	<u>(11,753,732)</u>	<u>(16,233,914)</u>
(DISMINUCION) AUMENTO NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO	(3,729,674)	634,697
EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO AL INICIO DEL AÑO	<u>17,088,525</u>	<u>16,453,828</u>
EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u>13,358,851</u>	<u>17,088,525</u>

(Continúa)

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

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	S/.	S/.
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	11,854,604	25,422,387
Ajustes a la utilidad neta:		
Amortización	431,769	313,137
Depreciación de inmueble, mobiliario y equipo	411,569	260,022
Depreciación de inversión inmobiliaria	14,148	-
Impuesto a la renta y participación de los trabajadores diferido	244,687	(25,133)
Provisión para cuentas de cobranza dudosa	210,917	342,410
Provisión para fluctuación de valores	527	3,419
Fluctuación de instrumentos	(2,980)	-
Pérdida en venta de mobiliario y equipo	(32,970)	-
Otros	(83,005)	-
Participación en los resultados de asociada	(648,884)	-
Castigo y/o recupero de provisión para cuentas de cobranza dudosa	-	(234,834)
Retiro de intangibles	-	21,001
Disminución (aumento) en activos:		
Cuentas por cobrar comerciales	3,506,608	(4,770,789)
Cuentas por cobrar a empresas relacionadas	883,121	(871,841)
Otras cuentas por cobrar	(1,824,796)	(455,291)
Gastos contratados por anticipado	(220,559)	59,829
Aumento (disminución) en pasivos:		
Cuentas por pagar comerciales	(121,827)	981
Impuesto a la renta y participación de los trabajadores corriente	(4,451,842)	2,695,030
Cuentas por pagar a empresa relacionada	(61,449)	30,958
Tributos y otras cuentas por pagar	(939,991)	1,366,136
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>9,169,647</u>	<u>24,157,422</u>
Transacciones de inversión y financiamiento que no representan flujos de efectivo:		
Compra de inmueble - obra en curso	(4,946,898)	3,752,459
Edificio adquirido en arrendamiento financiero	4,540,830	-

Las notas adjuntadas son parte integrante de estos estados financieros.



## 1. IDENTIFICACION DE LA COMPAÑIA Y ACTIVIDAD ECONOMICA

CAVALI S.A. I.C.L.V. (en adelante la “Compañía” o CAVALI) fue constituida el 30 de abril de 1997, producto de la escisión de parte del patrimonio de la Bolsa de Valores de Lima.

En Junta General de Accionistas de fecha 6 de diciembre de 2005, se acordó el cambio de denominación social de la Compañía de “CAVALI I.C.L.V. S.A.” a “CAVALI S.A. I.C.L.V.”, quedando inscrito en el Registro Jurídico de Lima el 29 de noviembre de 2006.

### **Actividad económica**

Su actividad económica es el registro, custodia, compensación y transferencia de valores representados por anotaciones en cuenta, de acuerdo a lo dispuesto en la Ley de Mercado de Valores, Decreto Legislativo N° 861. Los recursos de la Compañía provienen principalmente de las retribuciones por liquidaciones de operaciones y emisión que abonan los participantes y usuarios de sus servicios. Estas retribuciones representan un porcentaje o una tasa fija de las operaciones de compra y venta de valores y se calculan de acuerdo con las tarifas establecidas por el Directorio de la Compañía y son reguladas por la Comisión Nacional Supervisora de Empresas y Valores – CONASEV.

En 1998, atendiendo a lo dispuesto en el artículo 231 de la Ley del Mercado de Valores, la Compañía constituyó el Fondo de Liquidación con un aporte inicial de S/.500,000. El Fondo no es patrimonio de la Compañía; es administrado por ésta, siendo sus operaciones regidas por la mencionada Ley, el Reglamento de I.C.L.V. y el Reglamento Interno de la Compañía. Sus ingresos corresponden a aportes diarios cobrados a los participantes directos. Al 31 de diciembre de 2008 los activos, pasivos y patrimonio neto del Fondo ascienden a S/.9,226,751, S/.31,769 y S/.9,194,982, respectivamente (S/.7,600,865, S/.86,713 y S/.7,514,152, respectivamente en 2007).

La Compañía desarrolla sus actividades en Av. Santo Toribio N°.143 Dpto. 501 Residencial Centro Empresarial, San Isidro.

### **Aprobación de estados financieros**

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2008 han sido autorizados para su emisión por la Gerencia de la Compañía. Estos estados serán presentados a la Junta General Obligatoria Anual de Accionistas para su aprobación que se convocará dentro de los plazos establecidos por la Ley. En opinión de la Gerencia, los estados financieros adjuntos serán aprobados por la Junta General Obligatoria Anual de Accionistas sin modificaciones. Los estados financieros por el año terminado el 31 de

diciembre de 2007 fueron aprobados por la Junta General Obligatoria Anual de Accionistas realizada el 31 de marzo de 2008.

## 2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables significativas utilizadas por la Compañía en la preparación y presentación de sus estados financieros son las siguientes:

### **(a) Base de preparación y presentación**

Los estados financieros se preparan y presentan de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Perú (PCGA en Perú), los cuales comprenden las Normas e Interpretaciones emitidas o adoptadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), las cuales incluyen las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC), y las Interpretaciones emitidas por el Comité de Interpretaciones de las Normas Internacionales de Información Financiera (CINIIF), o por el anterior Comité Permanente de Interpretación (SIC) adoptadas por el IASB, oficializadas por el Consejo Normativo de Contabilidad (CNC) para su aplicación en Perú.

El Consejo Normativo de Contabilidad (CNC) mediante Resolución No. 040-2008-EF/94.01 del 14 de marzo de 2008, publicada el 19 de marzo de 2008, aprobó oficializar para su aplicación en el Perú las siguientes NIIF e Interpretaciones: (a) a partir del ejercicio 2008 las Interpretaciones (CINIIF) 1 a la 12 emitidas por el Comité de Interpretaciones de las Normas Internacionales de Información Financiera, y (b) a partir del ejercicio 2009 las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) 7 y 8, la nueva versión de la Norma Internacional de Contabilidad 32 (NIC 32) modificada en 2006, así como las Interpretaciones (CINIIF) 13 y 14.

En la indicada Resolución, el CNC también acordó dejar sin efecto las NIC 14, NIC 30 y NIC 32. La Gerencia se encuentra evaluando el efecto que resultará de la aplicación de las nuevas normas e interpretaciones antes mencionadas en los estados financieros de la Compañía en 2009, de haber alguno.

En la preparación y presentación de los estados financieros de 2008 y 2007, la Compañía ha observado el cumplimiento de las NIIF y NIC que le son aplicables, de acuerdo con las Resoluciones emitidas por el Consejo Normativo de Contabilidad.

### **(b) Moneda funcional y de presentación**

La Compañía prepara y presenta sus estados financieros en nuevos soles, que es la moneda funcional que le corresponde. La moneda funcional es la moneda del entorno económico principal en el que opera una entidad.

**(c) Uso de estimaciones**

La preparación de los estados financieros requiere que la Gerencia realice estimaciones y supuestos para la determinación de saldos de activos, pasivos y montos de ingresos y gastos, y para revelación de activos y pasivos contingentes, a la fecha de los estados financieros. Si más adelante ocurriera algún cambio en las estimaciones o supuestos debido a variaciones en las circunstancias en las que estuvieron basadas, el efecto del cambio sería incluido en la determinación de la utilidad o pérdida neta del ejercicio en que ocurra el cambio, y de ejercicios futuros de ser el caso. Las estimaciones significativas relacionadas con los estados financieros son la provisión para cuentas de cobranza dudosa, la provisión por fluctuación de valores de las inversiones, la vida útil asignada a inmueble, mobiliario y equipo, la amortización de activos intangibles, el registro de pasivos contingentes, las provisiones diversas y el impuesto a la renta y participación de los trabajadores diferido.

**(d) Cuentas por cobrar comerciales**

Las cuentas por cobrar comerciales se registran a su valor nominal y están presentadas netas de provisión para cuentas de cobranza dudosa, la cual es estimada de acuerdo con las políticas establecidas por la Gerencia y se reconoce considerando, entre otros factores, la antigüedad de los saldos pendientes de cobro mayor a 180 días, probabilidades de recupero, y evidencia de dificultades financieras del deudor que incrementen mas allá de lo normal el riesgo de incobrabilidad de los saldos pendientes de cobro, de modo que su monto tenga un nivel que la Gerencia estima adecuado para cubrir eventuales pérdidas a la fecha del balance general.

**(e) Instrumentos financieros**

Los instrumentos financieros se definen como cualquier contrato que origina simultáneamente, un activo financiero en una empresa y un pasivo financiero o un instrumento de patrimonio en otra empresa. Los principales activos y pasivos financieros presentados en el balance general son: efectivo y equivalente de efectivo, inversiones mantenidas hasta su vencimiento, cuentas por cobrar y por pagar comerciales, inversión al método de participación y otras inversiones financieras, cuentas por cobrar y por pagar a empresas relacionadas, otras cuentas por cobrar y por pagar (excepto el impuesto a la renta), y obligaciones financieras. Las políticas contables para su reconocimiento y medición se describen en las correspondientes notas de políticas contables.

**(f) Inversiones mantenidas hasta el vencimiento**

Las inversiones mantenidas hasta el vencimiento son activos financieros y respecto de los cuales la Gerencia de la Compañía tiene la intención y la capacidad financiera de mantenerlos hasta el vencimiento. Se registran inicialmente al valor nominal y después de su reconocimiento, a su valor razonable con efecto en resultados. Los intereses se reconocen como ingresos en el ejercicio en el que se devengan.

**(g) Inversión al método de participación**

La inversión en empresa asociada se registra usando el método de participación patrimonial, a través del cual la inversión inicialmente registrada al costo se ajusta para reconocer las variaciones de la participación de la Compañía en el patrimonio neto de la asociada. La participación en los resultados de la asociada se registra en el estado de ganancias y pérdidas, y los dividendos recibidos disminuyen el valor de la inversión.

**(h) Otras Inversiones financieras**

Las inversiones en otras empresas (menos del 20% de participación en la propiedad) se registran al costo. El valor en libros de las inversiones registradas al costo se compara con el valor de mercado o valor patrimonial, y se elige el menor, si se produce una disminución en el valor en libros de carácter no temporal, se reconoce una provisión para fluctuación de valores por el monto de la disminución con cargo a resultados del ejercicio en el que se produce tal disminución.

**(i) Acciones en tesorería**

Las acciones de propia emisión readquiridas por la Compañía, se presentan disminuyendo el patrimonio. El valor nominal de estas acciones se presenta rebajando el capital social, y el exceso del costo de adquisición sobre el valor nominal se carga a los resultados acumulados. Durante el ejercicio 2007, se registró en libros la reducción de capital por el valor representativo de estas acciones.

**(j) Inversiones inmobiliarias**

Las inversiones inmobiliarias se registran al costo de adquisición, más los costos de la transacción. La medición posterior se realiza bajo el modelo del costo, registrando la correspondiente depreciación con efecto en el estado de ganancias y pérdidas; así como cualquier provisión por deterioro que pueda presentarse.

**(k) Inmueble, mobiliario y equipo**

Inmueble, mobiliario y equipo se registran al costo que incluye los desembolsos atribuibles a su adquisición y se presentan netos de depreciación acumulada. La depreciación anual se reconoce como gasto y se determina siguiendo el método de línea recta con base en la vida útil estimada de los activos, representada por tasas de depreciación equivalentes.

Los desembolsos incurridos después que un activo fijo ha sido puesto en uso, se capitalizan como costo adicional de ese activo únicamente cuando pueden ser medidos confiablemente y es probable que tales desembolsos resultaran en beneficios económicos futuros. Los desembolsos para mantenimiento y reparaciones se reconocen como gasto del ejercicio en el que son incurridos. Cuando un activo fijo se vende o es retirado del uso, su costo y depreciación acumulada se eliminan y la ganancia o pérdida resultante se reconoce como ingreso o gasto.

**(l) Arrendamiento financiero**

Los arrendamientos financieros se registran, al inicio del arrendamiento, como activos y pasivos a montos iguales al valor razonable de los activos recibidos en arrendamiento. Estos activos se deprecian siguiendo el método de línea recta en base a su vida útil estimada para bienes similares propios. La depreciación anual se reconoce como gasto.

**(m) Activos intangibles**

Los activos intangibles se registran al costo de adquisición y están presentados netos de amortización acumulada. La amortización se determina siguiendo el método de línea recta en base a la vida útil estimada de los activos intangibles, en períodos que varían entre 3 y 5 años. La amortización anual se reconoce como gasto.

**(n) Pérdida por deterioro**

Cuando existen acontecimientos o cambios económicos que indiquen que el valor de un activo de larga vida pueda no ser recuperable, la Gerencia revisa su valor en libros. Si luego de este análisis resulta que su valor en libros excede su valor recuperable, se reconoce una pérdida por deterioro en el estado de ganancias y pérdidas por un monto equivalente al exceso del valor en libros. Los importes recuperables se estiman para cada activo.

El valor recuperable de un activo de larga vida, es el mayor valor entre su valor razonable menos los costos de venta y su valor de uso. El valor razonable menos los costos de venta de un activo de larga vida, es el importe que se puede obtener al venderlo, en una transacción efectuada en condiciones de independencia mutua entre partes bien informadas, menos los correspondientes costos de venta. El valor de uso es el valor presente de los flujos futuros de efectivo estimados que se espera obtener de un activo o de una unidad generadora de efectivo.

**(o) Provisiones**

Se reconoce una provisión sólo cuando la Compañía tiene una obligación presente (legal o implícita) como resultado de un evento pasado, es probable que se requieran recursos para liquidar la obligación y se puede estimar confiablemente el monto de la obligación. Las provisiones se revisan cada ejercicio y se ajustan para reflejar la mejor estimación que se tenga a la fecha del balance general. Cuando el efecto del valor del dinero en el tiempo es importante, el monto de la provisión es el valor presente de los gastos que se espera incurrir para cancelarla.

**(p) Pasivos y activos contingentes**

Los pasivos contingentes no se reconocen en los estados financieros, sólo se revelan en nota a los estados financieros a menos que la posibilidad de una salida de recursos sea remota.

Los activos contingentes no se reconocen en los estados financieros, sólo se revelan en nota a los estados financieros cuando es probable que se producirá un ingreso de recursos.

Las partidas tratadas previamente como pasivos o activos contingentes, serán reconocidas en los estados financieros del período en el cual ocurra el cambio de probabilidades, esto es, cuando en el caso de pasivos se determine que es probable, o virtualmente seguro en el caso de activos, que se produzca una salida o un ingreso de recursos, respectivamente.

**(q) Compensación por tiempo de servicios**

La compensación por tiempo de servicios se determina de acuerdo con los dispositivos legales vigentes y se deposita en la institución bancaria elegida por el trabajador.

**(r) Reconocimiento de ingresos y gastos**

Los ingresos por comisiones se reconocen en resultados en el momento en que se realizan las operaciones bursátiles.

Los ingresos por intereses se reconocen en base al rendimiento efectivo en proporción al tiempo transcurrido. Los demás ingresos y gastos se reconocen cuando se devengan.

**(s) Ganancias y pérdidas por diferencia de cambio**

Las ganancias y pérdidas por diferencia de cambio provenientes de la cancelación de partidas monetarias denominadas en moneda extranjera, o del ajuste de tales partidas por variaciones en el tipo de cambio después de su registro inicial, se reconocen como un ingreso y un gasto financiero, respectivamente, en el ejercicio en el cual surgen.

**(t) Impuesto a la renta y participación de los trabajadores diferido**

El pasivo por impuesto a la renta y participación de los trabajadores diferido se reconoce por todas las diferencias temporales gravables entre el valor en libros de los activos y pasivos y su base tributaria, sin tener en cuenta el momento en que se estime que las diferencias temporales que le dieron origen, serán reversadas. El activo por impuesto a la renta y participación de los trabajadores diferido se reconoce por las diferencias temporales deducibles entre el valor en libros de los activos y pasivos y su base tributaria, en la medida en que sea probable que en el futuro, la Compañía dispondrá de suficiente renta gravable contra la cual pueda aplicar las diferencias temporales que reviertan dentro del plazo establecido, de ser el caso. El pasivo y activo se miden a la tasa de impuesto a la renta y al porcentaje de participación de los trabajadores, que se espera aplicar a la renta gravable en el año en que este pasivo sea liquidado o el activo sea realizado, usando la tasa de impuesto a la renta y el porcentaje de participación de los trabajadores vigente o sustancialmente vigente en la fecha del balance general.

El impuesto a la renta y participación de los trabajadores diferido se reconoce como gasto o ingreso del período, o se carga o abona directamente al patrimonio cuando se relaciona con partidas que han sido cargadas o abonadas directamente al patrimonio.

**(u) Utilidad por acción**

La utilidad básica por acción común ha sido calculada dividiendo la utilidad neta del período atribuible a los accionistas comunes, entre el promedio ponderado del número de acciones comunes en circulación durante dicho período. Debido a que no existen acciones comunes potenciales diluyentes, esto es, instrumentos financieros u otros contratos que dan derecho a obtener acciones comunes, la utilidad diluida por acción común es igual a la utilidad básica por acción común.

**(v) Efectivo y equivalente de efectivo**

El efectivo presentado en el estado de flujo de efectivo está conformado por saldos en fondo fijo, depósitos en cuentas bancarias bajo la forma de cuentas corrientes y ahorros y depósitos a plazo en instituciones financieras locales.

**(w) Dividendos**

La política vigente en esta materia es distribuir un mínimo de 20% de la utilidad neta disponible obtenida en el ejercicio correspondiente, con la posibilidad de realizar pagos anticipados de dividendos aprobados por el Directorio. La declaración de dividendos implica su registro contable en una Cuenta por pagar, con cargo al patrimonio neto - Resultados acumulados.

### 3. MONEDA EXTRANJERA

Al cierre del ejercicio, los saldos de activos y pasivos financieros denominados en moneda extranjera, están expresados en nuevos soles al tipo de cambio de oferta y demanda publicado por la Superintendencia de Banca, Seguros y Administradora de Fondos Privados de Pensiones (SBS) vigente a esa fecha, el cual fue S/3.142 venta, y S/3.137 compra (S/2.997 venta, y S/2.994 compra en 2007) por US\$1.00, y se resumen como sigue:

	<u>2008</u> US\$	<u>2007</u> US\$
Activo:		
Efectivo	1,859,133	469,034
Cuentas por cobrar comerciales	858,460	656,869
Cuentas por cobrar a empresas relacionadas	274	295,031
Otras cuentas por cobrar	31,489	155,281
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	-	38,661
	<hr/>	<hr/>
Total	<u>2,749,356</u>	<u>1,614,876</u>
Pasivo:		
Cuentas por pagar comerciales	134,151	191,795
Cuentas por pagar a empresa relacionada	214	15,972
Otras cuentas por pagar	42,170	578,320
	<hr/>	<hr/>
Total	<u>176,535</u>	<u>786,087</u>
Posición activa neta	<u><u>2,572,821</u></u>	<u><u>828,789</u></u>

En 2008, la Compañía ha registrado una ganancia neta de cambio por S/33,239 (pérdida neta de S/453,696 en 2007).

Los porcentajes de devaluación (revaluación) del nuevo sol en relación con el dólar estadounidense, calculada en base al tipo de cambio de oferta y demanda - venta publicado por la SBS, y los porcentajes de inflación, según el Índice de Precios al por Mayor a Nivel Nacional (IPM), en los últimos cinco años, fue como sigue:

<u>Año</u>	<u>Devaluación</u> <u>(Revaluación)</u> %	<u>Inflación</u> %
2008	4.84	8.79
2007	(6.35)	5.24
2006	(6.82)	1.33
2005	4.51	3.60
2004	(5.23)	4.89



#### 4. EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO

Este rubro comprende:

	<u>2008</u> S/.	<u>2007</u> S/.
Fondo fijo	8,000	4,000
Cuentas corrientes y de ahorros (a)	3,595,116	886,104
Depósitos a plazo (b)	9,755,735	7,859,714
Cheques remunerados	-	8,338,707
	<hr/>	<hr/>
Total	<u>13,358,851</u>	<u>17,088,525</u>

(a) Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, los saldos en cuentas corrientes y de ahorros devengan intereses a tasas de mercado y corresponden a fondos de libre disponibilidad.

(b) Al 31 de diciembre de 2008, el saldo de depósitos a plazo en moneda nacional y extranjera se mantiene en instituciones financieras locales y devenga intereses a tasas anuales que fluctúan entre 3.10% y 5.35% con vencimientos entre enero y diciembre de 2009. Al 31 de diciembre de 2007, dicho saldo incluyó depósitos a plazo en moneda nacional y en moneda extranjera depositados en instituciones financieras locales, con vencimientos entre enero y noviembre de 2008, con tasas anuales que fluctuaron entre 4.7% y 5.35%.

#### 5. INVERSIONES MANTENIDAS HASTA EL VENCIMIENTO

Este rubro comprende:

	<u>2008</u> S/.	<u>2007</u> S/.
Corto plazo:		
Certificados bancarios	-	3,643,237
Papeles comerciales (a)	466,854	1,851,454
Bonos corporativos	-	400,000
	<hr/>	<hr/>
Total	466,854	5,894,691
Provisión por fluctuación	(967)	-
	<hr/>	<hr/>
Total	<u>465,887</u>	<u>5,894,691</u>

(a) Al 31 de diciembre de 2008, el papel comercial pertenece a una empresa privada nacional y devenga intereses a una tasa efectiva anual de 6,70% (entre 5.20% y 7.05%)

al 31 de diciembre de 2007) y vence en junio de 2009. El saldo al 31 de diciembre de 2007, tuvo vencimientos entre febrero y setiembre al 31 de diciembre de 2008.

En 2008, los intereses devengados por inversiones mantenidas hasta el vencimiento ascendieron a S/.81,939 (S/.276,833 en 2007), y se incluye en el rubro “Ingresos financieros, neto” del estado de ganancias y pérdidas (Nota 24).

#### 6. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES (NETO)

Este rubro comprende:

	<u>2008</u> S/.	<u>2007</u> S/.
Facturas por cobrar	3,648,794	7,265,938
Provisión para cuentas de cobranza dudosa	<u>(1,382,972)</u>	<u>(1,282,590)</u>
Total	<u><u>2,265,822</u></u>	<u><u>5,983,348</u></u>

La antigüedad de las cuentas por cobrar es como sigue:

	<u>2008</u> S/.	<u>2007</u> S/.
Vigentes	1,884,425	5,604,152
Vencidas hasta 30 días	57,792	269,261
Vencidas entre 31 días y hasta 180 días	347,146	149,226
Vencidas más de 180 días	<u>1,359,431</u>	<u>1,243,299</u>
Total	<u><u>3,648,794</u></u>	<u><u>7,265,938</u></u>

El movimiento de la provisión para cuentas de cobranza dudosa fue como sigue:

	<u>2008</u> S/.	<u>2007</u> S/.
Saldo inicial	1,282,590	1,175,014
Provisión del año (Nota 23)	210,917	342,410
Castigo y/o recuperos	(172,772)	(212,850)
Transferencia	-	32,473
Diferencia de cambio	<u>62,237</u>	<u>(54,457)</u>
Saldo final	<u><u>1,382,972</u></u>	<u><u>1,282,590</u></u>

## 7. SALDOS Y TRANSACCIONES CON EMPRESAS RELACIONADAS

El movimiento de las cuentas por cobrar y por pagar con empresas relacionadas durante 2008 fue como sigue:

<u>Empresa relacionada</u>	<u>Saldos Iniciales</u> S/.	<u>Adiciones</u> S/.	<u>Deducciones</u> S/.	<u>Saldos Finales</u> S/.
Cuentas por cobrar:				
Depósito Centralizado de Valores - Cevaldom	882,752	-	(882,752)	-
Bolsa de Valores de Lima S.A.	<u>1,229</u>	<u>13,363</u>	<u>(13,732)</u>	<u>860</u>
Total	<u>883,981</u>	<u>13,363</u>	<u>(896,484)</u>	<u>860</u>
Cuentas por pagar:				
Bolsa de Valores de Lima S.A.	<u>62,122</u>	<u>463,008</u>	<u>(524,457)</u>	<u>673</u>
Total	<u>62,122</u>	<u>463,008</u>	<u>(524,457)</u>	<u>673</u>

Los saldos por cobrar y por pagar a empresas relacionadas no generan intereses y no tienen garantías específicas.

Las principales transacciones con empresas relacionadas comprenden:

	<u>2008</u> S/.	<u>2007</u> S/.
Venta de servicios		
Depósito Centralizado de Valores - Cevaldom	-	1,462,413
Entidad Depositaria de Valores de Bolivia	-	166,302
Bolsa de Valores de Lima S.A. (a)	<u>11,230</u>	<u>39,020</u>
Total	<u>11,230</u>	<u>1,667,735</u>
Compra de servicios		
Bolsa de Valores de Lima S.A.	<u>389,082</u>	<u>636,995</u>
Total	<u>389,082</u>	<u>636,995</u>

- (a) El saldo por cobrar y las transacciones con la Bolsa de Valores de Lima S.A. corresponde principalmente al servicio de mantenimiento del registro de sus acciones. El saldo por pagar y las transacciones corresponde principalmente a los servicios prestados por alquiler y mantenimiento de oficinas, asesoría legal y la cesión en uso del software “day trade”.

## 8. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Este rubro comprende:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	S/.	S/.
Saldo a favor del impuesto a la renta	1,206,765	-
Cuentas por cobrar al personal	418,279	471,072
Intereses por cobrar	240,744	191,247
Anticipo a Proveedores	66,564	295,958
Depósitos en garantías	44,850	55,128
Reclamos a terceros	34,816	78,048
Otros	73,780	59,349
Total	<u>2,085,798</u>	<u>1,150,802</u>

## 9. GASTOS CONTRATADOS POR ANTICIPADO

Este rubro comprende:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	S/.	S/.
Seguros	197,955	159,254
Servicio de mantenimiento	97,291	82,220
Otros pagos anticipados	166,795	8
Total	<u>462,041</u>	<u>241,482</u>

## 10. INVERSION AL METODO DE PARTICIPACION

La Compañía mantiene una participación del 20% en el capital de la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. (EDV). Al 31 de diciembre de 2008, el valor neto de dicha inversión ascendió a S/.1,152,197 (S/.511,313 al 31 de diciembre de 2007).

En mayo de 2008, la Compañía recibió dividendos por S/.8,000 (S/.147,620 en mayo de 2007). En 2008, la Compañía registró una utilidad de S/.648,884, correspondiente al ajuste por valor de participación patrimonial, el cual se presenta en la línea Participación en los resultados de asociada del estado de ganancias y pérdidas.

La EDV al 31 de diciembre de 2008 presentó la siguiente composición financiera: Activos US\$2,222,115; Pasivos US\$384,767; Patrimonio US\$1,837,348; Ingresos Ordinarios US\$1,517,045; Gastos US\$1,421,232; y un Resultado del Ejercicio de US\$442,910.

Asimismo, mediante Sesión de Directorio celebrada el 22 de abril de 2008, se acordó autorizar a la administración de la Compañía a llevar a cabo las negociaciones correspondientes con la Bolsa Boliviana de Valores y la Corporación Andina de Fomento (CAF), a fin de lograr una ampliación de la inversión de CAVALI en la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia.

## 11. OTRAS INVERSIONES FINANCIERAS – AL COSTO

Al 31 de diciembre de 2008, este rubro incluye principalmente las acciones recibidas por la participación de la Compañía en Depósito Centralizado de Valores S.A. – Cevaldom, domiciliada en República Dominicana por S/.1,206,500 (S/.316,700 al 31 de diciembre de 2007).

## 12. INVERSIONES INMOBILIARIAS, NETO

Con fecha 24 de junio de 2008, la Compañía (La Arrendadora) celebró con Parexel International S.A. (La Arrendataria) un contrato de arrendamiento de bien futuro. Los inmuebles materia de arrendamiento corresponden a 431m<sup>2</sup> y 9 estacionamientos numerados.

El plazo de vigencia del contrato es de cinco (5) años, y concluirá el 30 de junio de 2013. Cabe mencionar que la fecha de firma del Acta de Entrega fue el 10 de octubre de 2008 y La Arrendataria tiene el derecho de renovar el plazo de vigencia del contrato por dos (2) períodos forzosos para ambas partes y consecutivos, de tres (3) años cada uno.

La renta mensual estipulada asciende a US\$7,542 más impuesto general a las ventas, por las oficinas arrendadas, y US\$1,620 más impuesto general a las ventas, por los estacionamientos arrendados. Asimismo, queda establecido que la renta mensual se incrementará anualmente a razón de 3%, haciéndose el primer incremento efectivo a partir del 1 de julio de 2009.

El costo del inmueble arrendado asciende a S/.1,886,397 y la depreciación por el ejercicio 2008 de S/.14,148 está incluida en el rubro Costos Operacionales (Nota 23) del estado de ganancias y pérdidas.

### 13. INMUEBLE, MOBILIARIO Y EQUIPO, NETO

El movimiento en el costo y depreciación acumulada de inmueble, mobiliario y equipo durante fue como sigue:

<u>2008</u>	<u>Saldos Iniciales</u> S/.	<u>Adiciones</u> S/.	<u>Reclasi- ficaciones</u> S/.	<u>Retiros o Ventas</u> S/.	<u>Saldos Finales</u> S/.	<u>Tasas de Depre- ciación</u> %
<u>Costo</u>						
Terreno	472,472	-	-	-	472,472	
Edificio (d)	693,761	2,654,433	-	-	3,348,194	
Unidades de transporte	288,966	-	-	(152,407)	136,559	
Muebles y enseres	459,955	141,675	205,253	-	806,883	
Equipos de cómputo	1,894,749	472,067	715,790	-	3,082,606	
Equipos diversos	712,919	441,359	1,377,793	-	2,532,071	
Obras en curso (b)	4,118,562	1,852,579	(5,941,390)	-	29,751	
Unidades por recibir	-	481,852	(466,904)	-	14,948	
<b>Total</b>	<b>8,641,384</b>	<b>6,043,965</b>	<b>(4,109,458)</b>	<b>(152,407)</b>	<b>10,423,484</b>	
<u>Depreciación acumulada</u>						
Edificio	220,446	40,721	-	-	261,167	3
Unidades de transporte	166,937	32,250	-	(149,115)	50,072	20
Muebles y enseres	297,787	30,130	-	-	327,917	10
Equipos de cómputo	1,377,635	230,547	632,785	-	2,240,967	20
Equipos diversos	593,963	77,921	-	-	671,884	10
<b>Total</b>	<b>2,656,768</b>	<b>411,569</b>	<b>632,785</b>	<b>(149,115)</b>	<b>3,552,007</b>	
<b>Neto</b>	<b>5,984,616</b>				<b>6,871,477</b>	

	Saldos <u>Iniciales</u>	<u>Adiciones</u>	Reclasi- <u>ficaciones</u>	Retiros o <u>Ventas</u>	Saldos <u>Finales</u>	Tasas de Depre- ciación %
<u>2007</u>	S/.	S/.	S/.	S/.	S/.	
<u>Costo</u>						
Terreno	472,472	-	-	-	472,472	
Edificio	693,761	-	-	-	693,761	
Unidades de transporte	152,407	136,559	-	-	288,966	
Muebles y enseres	306,429	76,761	76,765	-	459,955	
Equipos de cómputo	1,821,177	127,136	-	(53,564)	1,894,749	
Equipos diversos	645,387	67,532	-	-	712,919	
Obras en curso	<u>76,765</u>	<u>4,118,562</u>	<u>(76,765)</u>	<u>-</u>	<u>4,118,562</u>	
Total	<u>4,168,398</u>	<u>4,526,550</u>	<u>-</u>	<u>(53,564)</u>	<u>8,641,384</u>	
<u>Depreciación acumulada</u>						
Edificio	199,634	20,812	-	-	220,446	3
Unidades de transporte	124,429	42,508	-	-	166,937	20
Muebles y enseres	270,311	27,476	-	-	297,787	10
Equipos de cómputo	1,241,593	156,632	-	(20,590)	1,377,635	20
Equipos diversos	<u>581,369</u>	<u>12,594</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>593,963</u>	10
Total	<u>2,417,336</u>	<u>260,022</u>	<u>-</u>	<u>(20,590)</u>	<u>2,656,768</u>	
Neto	<u><u>1,751,062</u></u>				<u><u>5,984,616</u></u>	

- (a) La depreciación de inmuebles, maquinaria y equipo por el ejercicio 2008 de (en miles) S/.411,569 (S/.260,022 en 2007) está incluida en rubro Costos Operacionales (Nota 23) del estado de ganancias y pérdidas.
- (b) El rubro de obras en curso incluye remodelaciones y acondicionamiento de los locales en los que la Compañía realiza sus operaciones. La Compañía constituyó depósitos a plazo en garantía del contrato de arrendamiento financiero celebrado con el Banco Continental (Ver Nota 18) por un monto ascendente a S/.4,946,898, registrándolos como contrapartida en el rubro Obras en curso. Al 31 de diciembre de 2008, dicho registro fue retirado de los libros contables de la Compañía, dado que se procedió a activar la referida operación de arrendamiento financiero el 1 de octubre de 2008.
- (c) La Gerencia revisa periódicamente si hay indicios de deterioro en alguno de los activos por encontrarse fuera de uso; como resultado de dicha revisión la Compañía ha constituido provisiones para pérdida por deterioro de equipos diversos de (en miles) S/.18 en años anteriores, que corresponden a la reducción del valor en libros al valor recuperable de dichos activos y se presenta neto en los saldos iniciales.
- (d) El 17 de agosto de 2007, la Compañía celebró un contrato de compra - venta de bien futuro con la constructora Inversiones y Servicios Financieros S.A. - INSERTINSA con la finalidad de adquirir un bien inmueble ubicado en Av. Santo Toribio N° 121-145-151 (San Isidro) por US\$1,513,492, a ser entregado por la constructora el 30 de abril de 2008. Al 31 de diciembre de 2008, dicho inmueble ha sido adquirido en calidad de arrendamiento financiero (Nota 18).

Asimismo, la Compañía celebró un contrato de arrendamiento operativo durante el ejercicio 2008 (Nota 12) por un área determinada del bien adquirido en calidad de arrendamiento financiero. En este sentido, la Compañía distribuyó el valor del bien en: Inversión inmobiliaria por el costo del local arrendado, ascendente a S/1,886,397 y en el rubro Inmueble, mobiliario y equipo un costo ascendente a S/2,654,433, correspondiente al local a ser utilizado para efectuar sus operaciones.

- (e) Al 31 de diciembre de 2008, se tiene maquinaria y equipo y muebles y enseres por (en miles) S/2,437,569 (S/2,324,693 en 2007) totalmente depreciados, que todavía se encuentran en uso.
- (f) La Compañía mantiene seguros vigentes sobre sus principales activos, de conformidad con las políticas establecidas por la Gerencia y no existen gravámenes sobre los mismos, excepto por los activos adquiridos en arrendamiento financiero.

#### 14. ACTIVOS INTANGIBLES, NETO

El movimiento en el costo y la amortización acumulada de activos intangibles durante 2008 fue como sigue:

2008	Saldos Iniciales S/.	Adiciones S/.	Reclasi- ficaciones S/.	Retiros o Ventas S/.	Saldos Finales S/.	Tasas de Amortización %
<u>Costo</u>						
Licencias	1,313,884	149,147	280,999	-	1,744,030	
Software de compensación	776,047	-	-	-	776,047	
Software base	6,700,948	-	358,243	-	7,059,191	
Software en proceso	5,538,418	2,960,779	(639,242)	-	7,859,955	
Total	14,329,297	3,109,926	-	-	17,439,223	
<u>Amortización acumulada</u>						
Licencias	773,435	216,574	-	-	990,009	20
Software de compensación	776,047	-	-	-	776,047	33
Software base	6,457,247	215,195	-	-	6,672,442	33
Total	8,006,729	431,769	-	-	8,438,498	
Neto	6,322,568				9,000,725	



<u>2007</u>	<u>Saldos</u> <u>Iniciales</u> S/.	<u>Adiciones</u> S/.	<u>Reclasi-</u> <u>ficaciones</u> S/.	<u>Retiros o</u> <u>Ventas</u> S/.	<u>Saldos</u> <u>Finales</u> S/.	<u>Tasas de</u> <u>Amortización</u> %
<u>Costo</u>						
Licencias	1,076,498	142,558	94,828	-	1,313,884	
Software de compensación	776,047	-	-	-	776,047	
Software base	6,608,585	-	92,363	-	6,700,948	
Software en proceso	<u>2,972,415</u>	<u>2,774,195</u>	<u>(187,191)</u>	<u>(21,001)</u>	<u>5,538,418</u>	
Total	<u>11,433,545</u>	<u>2,916,753</u>	<u>-</u>	<u>(21,001)</u>	<u>14,329,297</u>	
<u>Amortización acumulada</u>						
Licencias	622,156	151,279	-	-	773,435	20
Software de compensación	776,047	-	-	-	776,047	33
Software base	<u>6,295,389</u>	<u>161,858</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>6,457,247</u>	<u>33</u>
Total	<u>7,693,592</u>	<u>313,137</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>8,006,729</u>	
Neto	<u><u>3,739,953</u></u>				<u><u>6,322,568</u></u>	

- (a) La amortización de activos intangibles por el ejercicio 2008 de S/.431,769 (S/.313,137 en 2007) está incluida en el rubro “Costos Operacionales” (Nota 23) del estado de ganancias y pérdidas.

## 15. TRIBUTOS Y CONTRIBUCIONES POR PAGAR

Este rubro comprende:

	<u>2008</u> S/.	<u>2007</u> S/.
Impuesto general a las ventas - IGV	147,513	736,480
Impuesto a la renta de quinta categoría	197,284	57,176
Aportes previsionales y de seguridad social:		
AFP	154,287	93,471
Essalud	113,419	44,191
Otros	<u>3,944</u>	<u>3,696</u>
Total	<u><u>616,447</u></u>	<u><u>935,014</u></u>

16. IMPUESTO A LA RENTA Y PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES CORRIENTE

Este rubro comprende:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	S/.	S/.
Impuesto a la renta	-	3,898,764
Participaciones de los trabajadores	<u>778,556</u>	<u>1,331,934</u>
Total pasivo	<u><u>778,556</u></u>	<u><u>5,230,698</u></u>

El impuesto a la renta y la participación a los trabajadores corriente comprende principalmente las provisiones del año (Nota 26), menos los pagos a cuenta efectuados durante el año.

17. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Este rubro comprende:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	S/.	S/.
Provisiones diversas (a)	793,733	2,659,045
Cuentas por pagar diversas	-	3,752,459
Sueldos, vacaciones y compensación por tiempo de servicios	609,326	603,491
Diversas	<u>310,508</u>	<u>266,594</u>
Total	<u><u>1,713,567</u></u>	<u><u>7,281,589</u></u>

(a) Al 31 de diciembre de 2008, las provisiones diversas incluyen principalmente, honorarios a favor de Goldstone Technologies Limited por aproximadamente US\$198,096, equivalente a S/.622,416, que corresponden a los servicios prestados para el desarrollo del nuevo software CAVALI IV.

Al 31 de diciembre de 2007, las provisiones diversas corresponden principalmente a honorarios a favor de Goldstone Technologies Limited por aproximadamente US\$419,226, equivalente a S/.1,256,420; también incluye S/.809,159 correspondiente a bonificaciones de los trabajadores, los mismos que fueron pagados en enero de 2008.

## 18. OBLIGACIONES FINANCIERAS

Con fecha 17 de agosto de 2007, la Compañía celebró un contrato de compra venta de bien futuro con INSERFINSA (Vendedora) y Banco Continental S.A. (Comprador y Arrendador) por un monto total de US\$1,530,992 más impuesto general a las ventas. Mediante primera adenda al contrato, con fecha 30 de noviembre de 2007, las partes acordaron modificar las características del área del inmueble, incorporándose un nuevo plano; y mediante segunda adenda, con fecha 7 de julio de 2008, se modificó el precio de dicho inmueble a US\$1,513,492

Asimismo, con fecha 24 de septiembre de 2007, el Arrendador y la Compañía, celebraron el contrato de arrendamiento financiero, con vencimiento en enero de 2014, cuyo plazo de duración total es de 60 meses, a una tasa efectiva anual de 6.05% con cuotas pagaderas mensuales a partir de 21 de febrero de 2009. La merced conductiva asciende a S/.87,552 y la opción de compra estipulada en el contrato asciende a S/1. La obligación total asciende a S/.6,251,477, que comprende S/.1,146,103 de vencimiento corriente y S/.5,105,374 de vencimiento no corriente.

El impuesto general a las ventas proveniente de la operación y los intereses por devengar al 31 de diciembre de 2008 que se muestran como Otros activos de corto y largo plazo, respectivamente, son como sigue:

	<u>2008</u>
	S/.
Intereses por devengar - corto plazo	227,269
IGV diferido - corto plazo	<u>182,991</u>
Total Cuentas por cobrar - Corto plazo	<u>410,260</u>
Intereses por devengar - largo plazo	485,243
IGV diferido - largo plazo	<u>815,143</u>
Total Cuentas por cobrar - Largo plazo	<u>1,300,386</u>
Total	<u><u>1,710,646</u></u>

## 19. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre de 2008, el capital social está representado por 19,818,437 acciones comunes (13,579,436 acciones al 31 de diciembre de 2007) de S/.1.00 de valor nominal cada una, autorizadas, emitidas y pagadas.

## Aumento de capital y pago de dividendos

En Junta General de Accionistas del 31 de marzo de 2008, se aprobó el aumento de capital social en S/.6,239,001, mediante la capitalización de utilidades no distribuidas del ejercicio 2007.

Durante el ejercicio 2008 y 2007, se entregaron dividendos por S/.8,223,842 y S/.5,456,128, equivalentes a S/.0.73 y S/.0.49 por acción, respectivamente. Asimismo, durante el ejercicio 2008 se entregaron dividendos a cuenta de los resultados del año por S/.3,529,892, (S/.10,445,844 en 2007), equivalentes a S/.0.19 por acción (S/.0.77 en 2007), como sigue:

<u>Fecha del Acuerdo según Junta de Accionistas / Directorio</u>	<u>Dividendo Total S/.</u>	<u>Dividendo por Acción común S/.</u>
<u>2008:</u>		
Junta General de Accionistas del 31 de marzo	<u>8,223,842</u>	<u>0.73</u>
Total	<u><u>8,223,842</u></u>	<u><u>0.73</u></u>
Directorio del 29 de abril	814,766	0.060
Directorio del 16 de julio	1,327,835	0.067
Directorio del 10 de octubre	<u>1,387,291</u>	<u>0.070</u>
Total adelanto dividendos	<u><u>3,529,892</u></u>	<u><u>0.197</u></u>

Los dividendos declarados en 2008 fueron pagados durante los meses de mayo, agosto y noviembre.

## Acciones en circulación y estructura de participación

El movimiento de las acciones comunes en circulación fue como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
En circulación al inicio del año	13,579,436	11,247,534
Emitidas en el año por:		
Capitalización de utilidades	<u>6,239,001</u>	<u>2,331,902</u>
En circulación al fin del año	<u><u>19,818,437</u></u>	<u><u>13,579,436</u></u>

Al 31 de diciembre de 2008, la estructura de participación accionaria de la Compañía es como sigue:

**¡Error! Vínculo no válido.**

## 20. RESERVA LEGAL

De acuerdo con la Ley General de Sociedades, la reserva legal se constituye transfiriendo como mínimo el 10% de la utilidad neta de cada ejercicio, después de deducir pérdidas acumuladas, hasta que alcance un monto equivalente a la quinta parte del capital. En ausencia de utilidades no distribuidas o reservas de libre disposición, la reserva legal puede ser aplicada a compensar pérdidas, pero debe ser repuesta. La reserva legal puede ser capitalizada, pero igualmente debe ser repuesta. Un monto de S/.466,380 de la utilidad del ejercicio 2007, ha sido transferido a la reserva legal en 2008, alcanzando de esta manera la quinta parte del capital de la Compañía al 31 de diciembre de 2007. Un monto de S/.1.185,460 de la utilidad del ejercicio 2008, deberá ser transferido de resultados acumulados a la reserva legal en 2009.

## 21. DISTRIBUCION DE UTILIDADES

De acuerdo con lo señalado por el D. Legislativo 945 del 23 de diciembre de 2003, que modificó la Ley del Impuesto a la Renta, las personas jurídicas domiciliadas que acuerden la distribución de dividendos o cualquier otra forma de distribución de utilidades, retendrán el 4.1% del monto a distribuir, excepto cuando la distribución se efectúe a favor de personas jurídicas domiciliadas.

No existen restricciones para la remesa de dividendos ni para la repatriación del capital a los inversionistas extranjeros.

## 22. INGRESOS OPERACIONALES

Este rubro comprende:

¡Error! Vínculo no válido.

## 23. COSTOS OPERACIONALES

Este rubro comprende:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	S/.	S/.
Cargas de personal	7,828,917	6,907,906
Servicios prestados por terceros	4,362,634	3,979,958
Cargas diversas de gestión	712,418	868,726
Provisión para cuentas de cobranza dudosa (Nota 6)	210,917	342,410
Amortización (Nota 14)	431,769	313,137
Depreciación de inmueble, mobiliario y equipo (Nota 13)	411,569	260,022
Depreciación de inversiones inmobiliarias (Nota 12)	14,148	-
Tributos	244,304	255,722
Provisión para desvalorización de inversiones	527	3,419
	<hr/>	<hr/>
Total	<u>14,217,203</u>	<u>12,931,300</u>

## 24. INGRESOS FINANCIEROS, NETO

Este rubro comprende:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	S/.	S/.
Intereses de las cuentas bursátiles	1,173,056	1,100,521
Intereses por depósitos a plazo	720,203	805,373
Intereses por inversiones mantenidas hasta el vencimiento (Nota 5)	81,939	276,833
Otros, neto	<u>(293,377)</u>	<u>(72,635)</u>
Total	<u><u>1,681,821</u></u>	<u><u>2,110,092</u></u>

Los intereses de las cuentas bursátiles corresponden a los beneficios generados por la administración de los fondos recibidos de los emisores mantenidos en las cuentas de la Compañía. Estos beneficios se reconocen de acuerdo con el Reglamento para Instituciones de Compensación y Liquidación de Valores (I.C.L.V.) - Resolución CONASEV N°31-1999-EF/94.10.

## 25. PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES

El gasto por participación de los trabajadores comprende:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	S/.	S/.
Participación en las utilidades que se otorga a los trabajadores de acuerdo con el Decreto Legislativo 892 - 5% sobre la renta imponible antes de impuesto a la renta (Nota 26 (c))	778,556	1,804,875
Participación diferida - gasto (ingreso) (Nota 27 (c))	<u>36,519</u>	<u>(3,750)</u>
Total	<u><u>815,075</u></u>	<u><u>1,801,125</u></u>

## 26. IMPUESTO A LA RENTA

(a) Regimen tributario del impuesto a la renta

### (i) Tasas del impuesto

De conformidad con el D. Legislativo 945, del 23 de diciembre de 2003, a partir del ejercicio gravable 2004, la tasa de impuesto a la renta de las personas jurídicas domiciliadas es de 30%.

Las personas jurídicas se encuentran sujetas a una tasa adicional de 4.1%, por considerarse una distribución indirecta de utilidades, a toda suma o entrega en especie

que al practicarse la fiscalización respectiva, resulte renta gravable, en tanto signifique una disposición indirecta de dicha renta no susceptible de posterior control tributario, incluyendo las sumas cargadas a gastos e ingresos no declarados.

Las personas jurídicas que acuerden la distribución de dividendos, retendrán el 4.1% del monto a distribuir, excepto cuando la distribución se efectúe a favor de personas jurídicas domiciliadas.

## **(ii) Precios de Transferencia**

Para propósitos de determinación del Impuesto a la Renta y del Impuesto General a las Ventas, las personas jurídicas que realicen transacciones con partes vinculadas o con sujetos residentes en territorios de baja o nula imposición, deberán: (a) presentar una declaración jurada anual informativa de las transacciones que realicen con las referidas empresas, cuando el monto de estas transacciones resulte mayor a (en miles) S/.200, y (b) contar con un Estudio Técnico de Precios de Transferencia, además de la documentación sustentatoria de este Estudio, cuando el monto de sus ingresos devengados superen los (en miles) S/.6,000, y hubieran efectuado transacciones con empresas vinculadas no domiciliadas en un monto superior a (en miles) S/.1,000.

Ambas obligaciones son exigibles en el caso de que se hubieran realizado al menos una transacción desde, hacia, o a través de países de baja o nula imposición.

Por excepción para los años 2006 y 2007, la obligación de contar con un Estudio Técnico de Precios de Transferencia no será de aplicación respecto de las transacciones que los contribuyentes domiciliados en el país realicen con partes vinculadas domiciliadas. A partir del ejercicio 2008 estas transacciones deberán estar incluidas en los correspondientes Estudios Técnicos de Precios.

## **iii) Modificaciones significativas al Impuesto a la Renta**

Mediante Leyes 29306 y 29308 publicados el 27 y 31 de diciembre de 2008, respectivamente se han modificado diversos artículos de la Ley del Impuesto a la Renta (en adelante “la LIR”). A continuación se muestra un breve resumen de los cambios más importantes que entran en vigencia a partir del 1 de enero de 2009:

- Se mantendrán vigentes por el ejercicio 2009 las exoneraciones siguientes, que inicialmente en virtud de lo dispuesto por el D. Leg. 972 quedaban derogados a partir del indicado ejercicio:
  - Ganancias de capital provenientes de la enajenación de valores mobiliarios inscritos en el Registro Público del Mercado de Valores realizados a través de Bolsa efectuada por empresas.
  - Ganancias de capital provenientes de la enajenación de valores mobiliarios efectuada por personas naturales, domiciliadas o no.
  - Intereses provenientes de valores (i.e. Bonos emitidos por oferta pública)



- Intereses obtenidos por depósitos efectuados en empresas del sistema financiero nacional. A partir del ejercicio 2010 la exoneración solo se mantendrá para las personas naturales.
  - Intereses y ganancias de capital generados por créditos concedidos al Sector Público Nacional. A partir del ejercicio 2010 estas rentas, bajo determinadas condiciones, se encontrarán inafectas.
- Por el ejercicio 2009 se mantendrá vigente el tratamiento tributario actual sobre las rentas y ganancias de capital generada por contribuyentes no domiciliados, resultando aplicable la tasa de retención de 30% en la mayoría de los casos.

(b) El gasto por impuesto a la renta comprende:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	S/.	S/.
Impuesto a la renta corriente (acápite (c))	4,437,770	10,287,790
Impuesto a la renta diferido, gasto (ingreso) (Nota 27 (c))	<u>208,168</u>	<u>(21,383)</u>
Total	<u><u>4,645,938</u></u>	<u><u>10,266,407</u></u>

- (c) La participación de los trabajadores y el impuesto a la renta corriente fueron determinados como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	S/.	S/.
Utilidad antes de participación de los trabajadores e impuesto a la renta	17,315,617	37,489,919
Adiciones (deducciones) tributarias:		
Gastos no deducibles	874,011	988,582
Diferencias temporales	(479,944)	75,027
Ingresos exentos e inafectos	<u>(2,138,563)</u>	<u>(2,456,020)</u>
Renta gravable para computar la participación de los trabajadores	15,571,121	36,097,508
Participación de los trabajadores, D. Leg. N° 892 - 5%	<u>(778,556)</u>	<u>(1,804,875)</u>
Renta gravable para computar el impuesto a la renta	<u>14,792,565</u>	<u>34,292,633</u>
Impuesto a la renta corriente - 30%	<u>4,437,770</u>	<u>10,287,790</u>
Pagos a cuenta del ejercicio	<u>(5,644,535)</u>	<u>(8,955,856)</u>
Saldo a favor / Impuesto a la renta por pagar	<u>(1,206,765)</u>	<u>1,331,934</u>

- (d) Situación tributaria

Las declaraciones juradas del impuesto a la renta de los años 2004 a 2007 y la que será presentada por el ejercicio 2008, están pendientes de revisión por la administración tributaria, la cual tiene la facultad de efectuar dicha revisión dentro de los cuatro años siguientes al año de presentación de la declaración jurada de impuesto a la renta. La Gerencia estima que no surgirán pasivos de importancia como resultado de las revisiones pendientes.

Debido a las posibles interpretaciones que las autoridades tributarias pueden dar a las normas legales vigentes, a la fecha, no es posible determinar si de las revisiones que se realicen resultarán o no pasivos para la Compañía, por lo que cualquier eventual mayor impuesto o recargo que pudiera resultar de las revisiones fiscales sería aplicado a los resultados del ejercicio en que estos se determinen. Sin embargo, en opinión de la Gerencia cualquier eventual liquidación adicional de impuestos no sería significativa para los estados financieros al 31 de diciembre de 2008 y 2007.

- (e) Conciliación de la tasa efectiva del impuesto a la renta con la tasa tributaria combinada.

La conciliación de la tasa efectiva combinada del impuesto a la renta y participación de los trabajadores de 31.53% al 31 de diciembre de 2007 (32.19% en 2007) con la tasa tributaria combinada de 33.50%, que resulta de considerar la tasa de 30% de impuesto a la renta y el 5% de la participación de los trabajadores, Decreto Legislativo N° 892, es como sigue:

	<u>2008</u>		<u>2007</u>	
	S/.	%	S/.	%
Utilidad antes de participación de los trabajadores D. Legislativo N° 892 e impuesto a la renta	<u>17,315,617</u>	<u>100.00</u>	<u>37,489,919</u>	<u>100.00</u>
Participación de los trabajadores e impuesto a la renta calculado según tasa tributaria combinada	5,800,732	33.50	12,559,123	33.50
Efecto tributario sobre adiciones (deducciones):				
Gastos no deducibles	292,794	1.69	331,176	0.88
Ingresos no gravados	(716,419)	(4.14)	(822,767)	(2.19)
Otros	<u>83,906</u>	<u>0.48</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Participación de los trabajadores e impuesto a la renta corriente y diferido registrado según tasa efectiva combinada	<u>5,461,013</u>	<u>31.53</u>	<u>12,067,532</u>	<u>32.19</u>

27. IMPUESTO A LA RENTA Y PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES DIFERIDO

- (a) El movimiento en el pasivo neto por impuesto a la renta y participación de los trabajadores diferido, y la descripción de las diferencias temporales que le dieron origen, es como sigue:

<u>2008</u>	Saldo <u>Inicial</u> S/.	Resultados del <u>Ejercicio</u> S/.	Saldo <u>Final</u> S/.
ACTIVO:			
Depreciación de Arrendamiento Financiero	-	11,409	11,409
Provisión de vacaciones	240,552	(60,231)	180,321
Provisión de cobranza dudosa	114,707	(81,079)	33,628
Otras provisiones	141,661	(114,786)	26,875
Total	<u>496,920</u>	<u>(244,687)</u>	<u>252,233</u>
<u>2007</u>	Saldo <u>Inicial</u> S/.	Resultados del <u>Ejercicio</u> S/.	Saldo <u>Final</u> S/.
ACTIVO:			
Provisión de vacaciones	183,639	56,913	240,552
Provisión de cobranza dudosa	60,122	54,585	114,707
Otras provisiones	228,026	(86,365)	141,661
Total	<u>471,787</u>	<u>25,133</u>	<u>496,920</u>

- (b) El saldo del activo por impuesto a la renta y participación de los trabajadores diferido comprende:

**¡Error! Vínculo no válido.**

- (c) El ingreso (gasto) por impuesto a la renta y participación de los trabajadores diferido comprende:

	<u>2008</u> S/.	<u>2007</u> S/.
Participación de los trabajadores diferido (Nota 25)	(36,519)	3,750
Impuesto a la renta diferido (Nota 26 (b))	<u>(208,168)</u>	<u>21,383</u>
Total ingreso (gasto)	<u><u>(244,687)</u></u>	<u><u>25,133</u></u>

## 28. UTILIDAD BASICA Y DILUIDA POR ACCION

La utilidad básica por acción común ha sido calculada dividiendo la utilidad neta del ejercicio atribuible a los accionistas comunes, entre el promedio ponderado del número de acciones comunes en circulación durante el ejercicio. Debido a que no existen acciones comunes potenciales diluyentes, esto es, instrumentos financieros u otros contratos que dan derecho a obtener acciones comunes, la utilidad diluida por acción común es igual a la utilidad básica por acción común.

- (a) La utilidad básica y diluida por acción común resulta como sigue:

	<u>2008</u> S/.	<u>2007</u> S/.
Utilidad neta atribuible a los accionistas comunes	<u>11,854,604</u>	<u>25,422,387</u>

- (b) El promedio ponderado del número de acciones comunes en circulación durante 2008 y 2007, ambos de S/.1.00 de valor nominal cada uno, fue como sigue:

	Por el año terminado el <u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
En circulación al inicio del año	13,579,436	11,247,534
Capitalización de resultados acumulados (9/12 avos)	<u>4,679,253</u>	<u>1,748,927</u>
Promedio ponderado de acciones en circulación al final del año	<u><u>18,258,689</u></u>	<u><u>12,996,461</u></u>

**¡Error! Vínculo no válido.**

## 29. CUENTAS DE ORDEN DE FONDOS Y VALORES BURSÁTILES

Mediante la Resolución CONASEV N° 027-2000-EF/94.10 de fecha 27 de abril de 2000 se aprobó las normas contables aplicables a Instituciones de Compensación y Liquidación de Valores, contemplando el manejo contable de las cuentas de orden a efectos de controlar los fondos y valores que originan las operaciones bursátiles.

Los activos y pasivos que forman parte de los fondos bursátiles son como sigue:

	<u>2008</u> S/.	<u>2007</u> S/.
<b>Activo:</b>		
Cuentas por cobrar a participantes	56,659,319	275,838,301
Caja y bancos	73,391,053	56,566,587
Entregas a rendir cuenta	3,635	277,828
Otras cuentas por cobrar	79	7,140
	<hr/>	<hr/>
Total	<u><u>130,054,086</u></u>	<u><u>332,689,856</u></u>
<b>Pasivo:</b>		
Cuentas por pagar a participantes	56,659,320	283,087,443
Entregas por cuenta de emisores	66,588,217	31,686,596
Garantías recibidas por operaciones	4,211,444	17,541,382
Comisiones, contribuciones y aportaciones	640,185	279,663
Ingresos financieros	151,452	87,914
Intereses por cuenta de terceros	341,518	601
Otras cuentas por pagar	1,461,950	6,257
	<hr/>	<hr/>
Total	<u><u>130,054,086</u></u>	<u><u>332,689,856</u></u>

Al 31 de diciembre de 2008, el rubro caja y bancos incluye cuentas corrientes y de ahorro en bancos locales denominadas en moneda nacional y en moneda extranjera por S/.6,014,633 y US\$16,867,519, respectivamente (S/.6,014,633 y US\$16,867,519, respectivamente, en 2007).

Las cuentas por cobrar y por pagar a participantes se originan principalmente por las operaciones de reporte a plazo, las mismas que serán compensadas y liquidadas de acuerdo con la fecha de vencimiento.

Las entregas por cuenta de emisores, corresponden a fondos recibidos de emisores que serán posteriormente transferidos a los participantes para el proceso de pago de beneficios.

La activos y pasivos que forman parte de los valores bursátiles son como sigue:

	<u>2008</u> S/.	<u>2007</u> S/.
Activo:		
Emisiones	14,702,666,405	12,603,238,594
Anotaciones en cuenta	<u>75,813,760,788</u>	<u>61,091,541,790</u>
Total	<u><u>90,516,427,193</u></u>	<u><u>73,694,780,384</u></u>
Pasivo:		
Valores emitidos	14,702,666,405	12,603,238,594
Registro por anotación en cuenta	<u>75,813,760,788</u>	<u>61,091,541,790</u>
Total	<u><u>90,516,427,193</u></u>	<u><u>73,694,780,384</u></u>

El saldo de la cuenta Emisiones está compuesto por el valor nominal de los valores no desmaterializados y no anotados en el registro contable de CAVALI. Asimismo, incluye las emisiones vinculadas a convenios con otras depositarias y con las cuales la Compañía actúa como participante, en cuyo caso la inscripción se efectúa únicamente por el porcentaje de la emisión que va a ser registrada y no por la totalidad de la emisión que correspondiera a los valores involucrados.

La Cuenta Matriz Transitoria de Cavali S.A. I.C.L.V. (Cuenta 80), fue creada con carácter temporal, y tiene su origen debido al cambio del modelo de negocio realizado en 1995, previo a la constitución de la Compañía, por el cual se optó por la desmaterialización total de los títulos físicos, que se negociaban en Bolsa y se encontraban representados mediante los Certificados de Tenencia, y la implementación de Cuentas Matrices por cada uno de los Participantes, a los cuales les fueron asignados una serie titulares de valores a los cuales representar. Como consecuencia de este proceso, quedaron un número de titulares de valores que no han sido asignados a ninguna cuenta matriz, por lo que quedaron registrados en la Cuenta 80 de Cavali. Al respecto, la Compañía ha venido realizando esfuerzos con la finalidad de contactar a los titulares de los valores y gestionar de esta manera el traspaso de los mismos la cuenta matriz de unos de los Participantes; en muchos casos no ha sido posible lograr dicho contacto, principalmente por no contar con los datos actualizados de los titulares.

Al 31 de diciembre de 2008, el saldo de la Cuenta 80 presenta un total de 2,734,785 acciones. La información sobre el detalle de los titulares, se encuentra disponible en las oficinas de la Compañía, a fin de que el titular que desee obtener información pueda realizar el traspaso, conforme los procedimientos vigentes.

### 30. GESTION DE RIESGOS FINANCIEROS

La Compañía está expuesta a riesgos de mercado en el curso normal de sus operaciones; sin embargo, la Gerencia, sobre la base de su conocimiento técnico y su experiencia, establece políticas para el control de los riesgos de cambio, crediticio, de liquidez de mercado y de tasa de interés.

#### **Riesgo de cambio**

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, la Compañía mantiene una posición activa neta de (en miles) US\$2,572,821 y US\$828,789, respectivamente (Nota 3). La Gerencia monitorea este riesgo a través del análisis de las variables macro – económicas del país y, en su opinión, no existen factores que indiquen que podría existir una devaluación importante del dólar estadounidense. Por lo tanto, ha decidido aceptar el riesgo cambiario de esta posición y no ha realizado operaciones con productos derivados para su cobertura.

#### **Riesgo de crédito**

Los activos financieros de la Compañía potencialmente expuestos a concentración de riesgo de crédito consisten principalmente en depósitos en bancos y cuentas por cobrar comerciales. Con respecto a los depósitos en bancos, la Compañía reduce la probabilidad de concentraciones significativas de riesgo de crédito porque mantiene sus depósitos y coloca sus inversiones de efectivo en instituciones financieras de primera categoría, y limita el monto de la exposición al riesgo de crédito en cualquiera de las instituciones financieras.

En opinión de la Gerencia, al cierre del ejercicio no existen concentraciones de riesgo de crédito significativo para la Compañía.

#### **Riesgo de liquidez**

La Gerencia minimiza estos riesgos manteniendo instrumentos financieros cuyas características y plazos de vencimiento sean compatibles con las necesidades de liquidez derivadas de su actividad, con los pasivos asumidos y con los cambios esperados en las tasas de interés del mercado.

#### **Riesgo de tasas de interés**

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, la Compañía mantiene principalmente, obligaciones financieras a corto y largo plazo a tasas de interés fija. Asimismo, los flujos de caja operativos de la Compañía son sustancialmente independientes de los cambios de las tasas de interés del mercado; por lo cual en opinión de la Gerencia, la Compañía no tiene una exposición importante a los riesgos de tasas de interés.

#### **Valor razonable**

En opinión de la Gerencia, al 31 de diciembre de 2008 y 2007, los valores razonables de los activos y pasivos financieros son sustancialmente similares a sus respectivos valores en libros.



### 31. HECHOS POSTERIORES

La Compañía celebrará su próxima sesión de Directorio el 23 de febrero de 2009, en la cual se acordará la distribución de dividendos a cuenta del resultado del ejercicio 2008 por un monto ascendente a S/.654,008.

### 32. SITUACION MERCADO FINANCIERO Y DE CAPITALS

Los mercados financieros mundiales atravesaron en los últimos meses por una situación que derivó en un importante incremento de la volatilidad, así como en algunos casos, en restricciones crediticias. Empezaron a visualizarse indicadores que evidencian un proceso de desaceleración económica global, que en algunos países deviene en signos de recesión. En este contexto los bancos centrales de algunos países adoptaron medidas tendientes a mitigar los aspectos anteriores. Perú, aunque en menor escala, no fue una excepción y los distintos mercados mostraron bajas en los precios de títulos públicos y privados, incremento de las tasas de interés y también del riesgo país.

---