

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

**Estados Financieros**

**31 de diciembre de 2009**

**(Con el Dictamen de los Auditores Independientes)**

<b>Contenido</b>	<b>Página</b>
<b>Dictamen de los auditores independiente</b>	
<b>Estados Financieros</b>	
Balance General	1
Estado de Ganancias y Pérdidas	2
Estado de Cambios en el Patrimonio Neto	3
Estado de Flujos de Efectivo	4
Notas a los Estados Financieros	6 - 36



**Caipo y Asociados**  
Torre KPMG. Av. Javier Prado Oeste 203  
San Isidro. Lima 27, Perú.

Teléfono 51 (1) 611 3000  
Fax 51 (1) 421 6943  
Internet www.pe.kpmg.com

## 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 2009, y los estados de ganancias y pérdidas, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como el resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas. Los estados financieros de Cavali S.A. I.C.L.V. por el año terminado el 31 de diciembre de 2008 fueron auditados por otros auditores independientes, quienes con fecha 20 de febrero de 2009 emitieron una opinión sin salvedad.

### *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 el Perú. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implantar y mantener el control interno pertinente en la preparación y presentación razonable de los estados financieros para que estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, 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 nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue realizada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Perú. Tales normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable que los estados financieros no contienen representaciones erróneas de importancia relativa.

Una auditoría comprende la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y las divulgaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, que incluye la evaluación del riesgo de que los estados financieros contengan representaciones erróneas de importancia relativa, ya sea como resultado de fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración el control interno pertinente de la Compañía en 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 la evaluación de 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 nuestra opinión de auditoría.

*Opinión*

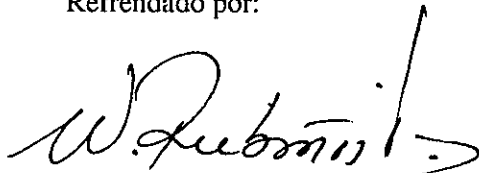
En nuestra opinión, los estados financieros antes indicados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Cavali S.A. I.C.L.V. al 31 de diciembre de 2009, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Perú.

En relación con las cuentas de orden de fondos bursátiles (nota 29) y valores bursátiles (nota 30), al 31 de diciembre de 2009, hemos evaluado y obtenido seguridad razonable del apropiado registro y presentación de la información concerniente a la contabilidad de fondos y valores bursátiles.

12 de Febrero de 2010

*Caijo y Asociados*

Refrendado por:



Wilfredo Rubiños-V. (Socio)  
Contador Público Colegiado  
Matrícula N° 9943

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

Balance General

31 de diciembre de 2009 y 2008

(Expresado en miles de nuevos soles)

<u>Activo</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>Pasivo y Patrimonio Neto</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Activo corriente:			Pasivo corriente:		
Efectivo y equivalentes de efectivo (nota 5)	12,594	13,359	Obligaciones financieras (nota 16)	849	736
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento (nota 6)	688	466	Cuentas por pagar comerciales	398	507
Cuentas por cobrar comerciales, neto (nota 7)	3,596	2,266	Cuentas por pagar a empresa relacionada (nota 8)	9	1
Cuentas por cobrar a empresa relacionada (nota 8)	1	1	Tributos por pagar (nota 17)	739	616
Otras cuentas por cobrar (nota 9)	737	2,086	Otras cuentas por pagar (nota 18)	2,344	2,493
Gastos contratados por anticipado	287	462		-----	-----
	-----	-----	Total pasivo corriente	4,339	4,353
Total activo corriente	17,903	18,640			
Inversión al método de la participación (nota 10)	1,586	1,152	Obligaciones financieras a largo plazo (nota 16)	2,956	3,805
Otras inversiones financieras (nota 11)	1,218	1,229		-----	-----
Inversiones inmobiliarias, neto (nota 12)	1,816	1,872	Total pasivo	7,295	8,158
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto (nota 13)	6,611	6,871		-----	-----
Activos intangibles, neto (nota 14)	12,260	9,001	Patrimonio neto:		
Activos por impuesto a la renta y participación de los trabajadores diferidos (nota 15)	100	252	Capital social (nota 19)	19,818	19,818
	-----	-----	Reserva legal (nota 20)	3,960	2,716
Total activo	41,494	39,017	Resultados acumulados (nota 21)	10,421	8,325
	=====	=====		-----	-----
			Total patrimonio neto	34,199	30,859
				-----	-----
			Total pasivo y patrimonio neto	41,494	39,017
				=====	=====
Cuentas de orden deudoras de fondos bursátiles (nota 29)	153,109	130,054	Cuentas de orden acreedoras de fondos bursátiles (nota 29)	153,109	130,054
	=====	=====		=====	=====
Cuentas de orden deudoras de valores bursátiles (nota 30)	99,508,190	90,516,427	Cuentas de orden acreedoras de valores bursátiles (nota 30)	99,508,190	90,516,427
	=====	=====		=====	=====

Véanse las notas que se acompañan a los estados financieros.

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

Estado de Ganancias y Pérdidas

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008

(Expresado en miles de nuevos soles)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Ingresos operacionales (nota 22)	23,528	28,294
Costos operacionales (nota 23)	( 13,108)	( 14,217)
	-----	-----
Utilidad bruta	10,420	14,077
	-----	-----
Ingresos diversos	1,017	1,662
Gastos diversos	( 293)	( 787)
	-----	-----
	724	875
	-----	-----
Utilidad operativa	11,144	14,952
	-----	-----
Otros ingresos (gastos):		
Ingresos financieros (nota 24)	1,183	2,074
Gastos financieros	( 546)	( 392)
Diferencia en cambio, neta	( 513)	33
Participación en los resultados de la asociada por el método de la participación (nota 10)	496	649
	-----	-----
	620	2,364
	-----	-----
Utilidad antes de participación de los trabajadores e impuesto a la renta	11,764	17,316
	-----	-----
Participación de los trabajadores corriente (nota 25)	( 560)	( 779)
Participación de los trabajadores diferida (nota 15)	( 23)	( 36)
Impuesto a la renta corriente (nota 26)	( 3,194)	( 4,438)
Impuesto a la renta diferido (nota 15)	( 129)	( 208)
	-----	-----
Utilidad neta	7,858	11,855
	=====	=====
Utilidad básica y diluida por acción común (en nuevos soles) (nota 27)	0.40	0.65
	=====	=====
Promedio ponderado del número de acciones comunes en circulación	19,818,437	16,698,937
	=====	=====

Véanse las notas que se acompañan a los estados financieros.

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

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008

(Expresado en miles de nuevos soles)

	Capital social (nota 19)	Reserva legal (nota 20)	Resultados acumulados (nota 21)	Total
Saldos al 1 de enero de 2008	13,579	2,250	14,929	30,758
Capitalización de resultados acumulados	6,239	-	( 6,239)	-
Transferencia a la reserva legal	-	466	( 466)	-
Dividendos declarados (nota 21)	-	-	( 11,754)	( 11,754)
Utilidad neta del año	-	-	11,855	11,855
	-----	-----	-----	-----
Saldos al 31 de diciembre de 2008	19,818	2,716	8,325	30,859
Transferencia a la reserva legal	-	1,186	( 1,186)	-
Ajuste a la reserva legal	-	58	-	58
Dividendos declarados (nota 21)	-	-	( 4,576)	( 4,576)
Utilidad neta del año	-	-	7,858	7,858
	-----	-----	-----	-----
Saldos al 31 de diciembre de 2009	19,818	3,960	10,421	34,199
	=====	=====	=====	=====

Véanse las notas que se acompañan a los estados financieros.

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

Estado de Flujos de Efectivo

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008

(Expresado en miles de nuevos soles)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Actividades de operación:		
Cobranzas por ingresos operacionales	26,740	32,684
Otros cobros de efectivo relativos a la actividad	3,774	1,639
Pago a proveedores de bienes y servicios	( 1,827)	( 5,258)
Pago de remuneraciones y beneficios sociales	( 7,296)	( 9,155)
Pago de tributos	( 6,339)	( 10,106)
Otros pagos de efectivo relativos a la actividad	( 5,806)	( 634)
	-----	-----
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación	9,246	9,170
	-----	-----
Actividades de inversión:		
(Compra) venta de inversiones financieras	( 966)	5,431
Venta de mobiliario y equipo	-	36
Compra de mobiliario y equipo	( 401)	( 3,511)
Compra de activos intangibles	( 3,966)	( 3,110)
Dividendos percibidos	340	8
Otros cobros de efectivo relativos a la actividad	477	-
	-----	-----
Efectivo neto proveniente de las actividades de inversión	( 4,516)	( 1,146)
	-----	-----
Actividades de financiamiento:		
Pago de dividendos	( 4,576)	( 11,754)
Amortización de obligaciones financieras	( 919)	-
	-----	-----
Efectivo proveniente de las actividades de financiamiento	( 5,495)	( 11,754)
	-----	-----
Disminución neta del efectivo	( 765)	( 3,730)
Efectivo al inicio del año	13,359	17,089
	-----	-----
Efectivo al final del año	12,594	13,359
	=====	=====



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

Estado de Flujos de Efectivo, (Continuación)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de las actividades de operación:		
Utilidad neta del año	7,858	11,855
Ajustes a la utilidad neta del año:		
Amortización de activos intangibles	470	432
Depreciación de inmuebles, mobiliario y equipo	657	412
Depreciación de inversiones inmobiliarias	56	14
Provisión para cuentas de cobranza dudosa	273	211
Provisión para fluctuación de valores	10	1
Fluctuación de instrumentos	-	( 3)
Pérdida en venta de mobiliario y equipo	5	( 33)
Otros	( 99)	( 83)
Participación en los resultados de las inversión en asociada	( 496)	( 649)
Impuesto a la renta y participación de los trabajadores diferido	152	244
(Aumento) disminución en activos:		
Cuentas por cobrar comerciales	( 1,330)	3,507
Cuentas por cobrar a empresas relacionadas	-	883
Otras cuentas por cobrar	1,349	( 1,825)
Gastos contratados por anticipado	( 175)	( 221)
Aumento (disminución) en pasivos:		
Cuentas por pagar comerciales	( 47)	( 122)
Cuentas por pagar a empresas relacionadas	8	( 62)
Otras cuentas por pagar	555	( 5,391)
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación	9,246	9,170
Transacciones de inversión y financiamiento que no representan flujos de efectivo:		
Compra de obras en curso	-	( 4,947)
Efectivo adquirido en arrendamiento financiero	-	4,541

Véanse las notas que se acompañan a los estados financieros.

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

Notas a los Estados Financieros

Por los años terminados el 31 de diciembre del 2009 y 2008

(1) Actividad Económica

Cavali S.A. I.C.L.V. (en adelante la Compañía) fue constituida el 30 de abril de 1997 y su domicilio legal esta ubicado en Av. Santo Toribio 143, Oficina 501, San Isidro, Lima, Perú.

La actividad económica de la Compañía es el servicio de registro, transferencia y custodia de Valores Anotados en Cuenta, así como la compensación y liquidación de operaciones que se negocien o no en mecanismos centralizados de negociación.

Debido a su actividad económica, constituyen recursos de la Compañía las retribuciones por liquidación de operaciones y emisión que abonan los participantes y usuarios de sus servicios. Estas retribuciones corresponden a un porcentaje o tasa fija sobre las operaciones de compra y venta de valores. Las tarifas son las retribuciones que percibe la Compañía por los servicios prestados a los usuarios y son aprobadas por la Comisión Nacional Supervisora de Empresas y Valores (en adelante la CONASEV); la aprobación, de las tarifas por parte de la CONASEV tiene efecto a partir de la entrada en vigencia de la respectiva Resolución u oficio de aprobación.

Marco Regulatorio

La Compañía funcionará y prestará los servicios descritos en su reglamento interno, de acuerdo a lo establecido en la Ley del Mercado de Valores y sus normas supletorias, el Reglamento de Instituciones de Compensación y Liquidación de Valores, el reglamento interno y sus correspondientes disposiciones vinculadas, y en general, por todas las demás normas que regulen su funcionamiento y los contratos que celebre.

El Texto Único Ordenado de la Ley del Mercado de Valores, aprobado por Decreto Supremo N° 093-2002-EF y sus modificatorias, promueve el desarrollo ordenado y la transparencia del mercado de valores, así como la adecuada protección del inversionista y el Reglamento de Instituciones de Compensación y Liquidación de Valores, aprobado por Resolución CONASEV N° 031-99-EF/94.10 y sus modificaciones, establece las normas a las que debe sujetarse la Compañía.

(2) Base de Preparación de los Estados Financieros

Los estados financieros se preparan y presentan de acuerdo con Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en el Perú, los cuales comprenden a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) oficializadas a través de resoluciones emitidas por el Consejo Normativo de Contabilidad (CNC). Las NIIFs incluyen a las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) y los pronunciamientos de Comité de Interpretaciones (SIC). Las normas oficializadas en Perú por el Consejo Normativo de Contabilidad (CNC) al 31 de diciembre de 2009, son las NIC de la 1 a la 41 vigentes, las NIIF de la 1 a la 8, las SIC de la 1 a la 33 y todos los pronunciamientos del 1 al 14 del actual Comité de Interpretaciones (IFRIC).

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

Notas a los Estados Financieros

Las Normas Contables de las Instituciones de Compensación y Liquidación de Valores, aprobado por Resolución CONASEV N° 027-2000-EF/94.10 y sus modificatorias, tienen el propósito de integrar la información contable de las operaciones propias del giro de la Compañía con la información contable referente a los fondos y valores de terceros. En tal sentido, se establece que así como la información contable por sus operaciones propias se registra en la estructura de cuentas del balance y resultados, la que corresponde a los fondos y valores de terceros se incorporan en la condición de cuentas de orden, las que al efecto han sido clasificadas como Cuentas de Orden de Fondos (nota 29) y Valores Bursátiles (nota 30), respectivamente.

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2008 fueron aprobados el 24 de marzo de 2009 en la Junta Obligatoria Anual de Accionistas. Los estados financieros al 31 de diciembre de 2009 fueron aprobados por la Gerencia el 2 de febrero de 2010 y serán presentados para su aprobación al Directorio y a la Junta General de Accionistas. En opinión de la Gerencia, los estados financieros adjuntos serán aprobados por el Directorio y Junta General de Accionistas sin modificaciones.

(a) Bases de Medición

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con el principio de costo histórico.

(b) Moneda Funcional y Transacciones en Moneda Extranjera

Las partidas incluidas en los estados financieros de la Compañía se expresan en la moneda del entorno económico principal en el que opera la Compañía (moneda funcional). Los estados financieros se presentan en nuevos soles, que es la moneda funcional y de presentación de la Compañía.

(c) Estimados y Criterios Contables Críticos

Los estimados y criterios contables usados son continuamente evaluados y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo la expectativa de ocurrencia de eventos futuros que se consideran razonables de acuerdo con las circunstancias.

La Compañía efectúa estimaciones y supuestos respecto del futuro. Las estimaciones contables resultantes, por definición, muy pocas veces serán iguales a los respectivos resultados reales. Sin embargo, en opinión de la Gerencia, las estimaciones y supuestos aplicados por la Compañía no tienen un riesgo significativo de causar un ajuste material a los saldos de los activos y pasivos en el próximo año.

Las estimaciones más significativas con relación a los estados financieros corresponden al valor razonable de las inversiones mantenidas hasta el vencimiento, la inversión al método de la participación, la provisión para cuentas de cobranza dudosa, la depreciación de las inversiones inmobiliarias, la depreciación de inmuebles, mobiliario y equipo, la amortización de activos intangibles y el impuesto a la renta diferido y la participación de los trabajadores diferido, cuyos criterios contables se describen más adelante.

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

Notas a los Estados Financieros

La Gerencia ha ejercido su juicio crítico al aplicar las políticas contables en la preparación de los estados financieros adjuntos, según se explica en las correspondientes políticas contables.

(3) Principales Políticas Contables

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros individuales del Banco se detallan a continuación. Estas políticas han sido aplicadas uniformemente con las del ejercicio anterior, a menos que se indique lo contrario.

(a) Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar 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, posibilidades de recupero y evidencia de dificultades financieras del deudor que incrementen más allá de lo normal el riesgo de incobrabilidad de los saldos pendientes de cobro, de modo que su monto se mantenga a un nivel que la Gerencia estima adecuado para cubrir eventuales pérdidas a la fecha de balance. El monto de la provisión se reconoce en el estado de ganancias y pérdidas. Las cuentas incobrables se castigan cuando se identifican como tales.

(b) Instrumentos Financieros

Los instrumentos financieros corresponden a los contratos que dan lugar, simultáneamente, a un activo financiero en una empresa y a un pasivo financiero o a un instrumento de capital en otra empresa. En el caso de la Compañía, los instrumentos financieros corresponden a instrumentos primarios como son caja y bancos, inversiones mantenidas hasta el vencimiento, cuentas por cobrar, inversión al método de participación, otras inversiones financieras y pasivos en general.

Los instrumentos financieros se clasifican como de activo, pasivo o de capital de acuerdo con la sustancia del acuerdo contractual que les dio origen. Los intereses, los dividendos, las ganancias y las pérdidas generadas por un instrumento financiero clasificado como de pasivo, se registran como gastos o ingresos en el estado de ganancias y pérdidas. Los pagos a los tenedores de los instrumentos financieros registrados como de capital, se registran directamente en el patrimonio neto. Los instrumentos financieros deben ser reconocidos en los estados financieros a su valor razonable. Los instrumentos financieros se compensan cuando la Compañía tiene el derecho legal de compensarlos y la Gerencia tiene la intención de cancelarlos sobre una base neta, o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

El valor razonable es el monto por el que un activo puede ser intercambiado entre un comprador y un vendedor debidamente informados, o puede ser cancelada una obligación, entre un deudor y un acreedor con suficiente información, bajo los términos de una transacción de libre competencia.

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

Notas a los Estados Financieros

En opinión de la Gerencia, los saldos presentados en los activos y pasivos financieros no difieren significativamente de sus valores razonables en el mercado. En las respectivas notas sobre políticas contables se revelan los criterios sobre el reconocimiento y valuación de estas partidas.

(c) Inversiones al Método de Participación

Las asociadas son todas las entidades sobre las que la Compañía ejerce una influencia significativa pero no control. Las inversiones en asociadas se registran bajo el método de participación patrimonial.

De acuerdo con el método de participación patrimonial, la inversión inicial se registra al costo, y se ajusta en resultados para reconocer las variaciones de la participación de la Compañía en el patrimonio de las Asociadas. Los dividendos recibidos en acciones o en efectivo de las asociadas se acreditan al valor de las inversiones.

(d) Activos Financieros

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: i) préstamos y cuentas por cobrar y ii) inversiones a ser mantenidas hasta su vencimiento. La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos financieros. La Gerencia determina la clasificación de sus activos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial y reevalúa esta clasificación a la fecha de cada cierre.

Inversiones Mantenidas hasta el Vencimiento

Las inversiones mantenidas hasta su vencimiento son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimientos fijos que la Gerencia de la Compañía tiene la intención y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Se registran inicialmente al valor nominal y después de su reconocimiento a su valor razonable con efectos en resultados. Los gastos e ingresos financieros son reconocidos en el resultado del período (calculado utilizando el método de la tasa de interés efectiva).

Otras Inversiones Financieras

Las inversiones en empresas en las que la Compañía mantiene un interés menor al 20% se registran al costo. Estos activos se muestran como activos no corrientes a menos que la Gerencia tenga intención expresa de vender la inversión dentro de los doce meses contados a partir de la fecha del balance general.

Las compras y ventas de inversiones se reconocen a la fecha de la negociación, fecha en la que la Compañía se compromete a comprar o vender el activo. Los costos de transacción relacionados con activos financieros registrados al valor razonable a través de ganancias y pérdidas son reconocidos en ganancias y pérdidas. Los activos financieros se dejan de reconocer cuando los derechos a recibir flujos de efectivo de las inversiones han expirado o han sido transferidos y la Compañía ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios derivados de su propiedad.

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

Notas a los Estados Financieros

Las otras inversiones financieras se reconocen posteriormente al valor razonable.

Las ganancias y pérdidas realizadas y no realizadas que surgen de cambios en el valor razonable de la categoría de “activos financieros negociables” se incluyen en el estado de ganancias y pérdidas en el período en el que se originan. Las ganancias y pérdidas no realizadas que surgen de cambios en el valor razonable de valores no monetarios clasificados como disponibles para la venta, se reconocen en el patrimonio. Cuando los valores clasificados como disponibles para la venta se venden o se desvalorizan, los ajustes a valor razonable acumulados se incluyen en el estado de ganancias y pérdidas como ganancias o pérdidas en inversiones en valores. Los valores razonables de las inversiones con cotización bursátil se basan en precios vigentes ofrecidos. Si el mercado no es activo (o los valores no son cotizados), la Compañía establece el valor razonable usando técnicas de valuación

La Compañía evalúa a cada fecha del balance general si existe evidencia objetiva de la desvalorización de un activo financiero.

(e) Inversiones Inmobiliarias

Las inversiones inmobiliarias se registran al costo de adquisición, neto de depreciación acumulada. La depreciación anual se reconoce como gasto en el estado de ganancias y pérdidas y se determina siguiendo el método de línea recta con base a la vida útil del edificio estimada en 33 años.

(f) Inmuebles, Mobiliario y Equipo

Los inmuebles, mobiliario y equipo se registran al costo de adquisición neto de depreciación acumulada. La depreciación anual se reconoce como gasto y se determina siguiendo el método de línea recta con base a la vida útil estimada de los activos, representada por tasas de depreciación equivalentes.

El costo inicial de los inmuebles, mobiliario y equipo comprende su precio de compra, incluyendo aranceles e impuestos de compra no reembolsables y cualquier costo atribuible directamente para ubicar y dejar el activo en condiciones de uso. Los desembolsos para mantenimiento y reparaciones se reconocen como gasto del ejercicio en que son incurridos. Los desembolsos posteriores sobre inmuebles, mobiliario y equipo sólo se reconocen cuando sea probable que la Compañía obtenga los beneficios económicos futuros derivados del mismo y el costo del activo pueda ser valorado con fiabilidad.

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, respectivamente.

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

Notas a los Estados Financieros

Los terrenos no se deprecian. La depreciación de los otros activos se calcula utilizando el método de línea recta sobre la base de las vidas útiles estimadas siguientes:

	<u>Años</u>
Edificios	33
Unidades de Transporte	5
Muebles y enseres	10
Equipos de cómputo	5
Equipos Diversos	10

Los métodos de depreciación, vidas útiles y valores residuales son revisados por la Gerencia, de ser necesario, en cada fecha de balance, sobre la base de los beneficios económicos previstos para los componentes de inmuebles, mobiliario y equipo.

(g) Arrendamiento Financiero

Los contratos de arrendamiento financiero (“leasing”) se registran en forma similar a la adquisición de los edificios reconociéndose la respectiva obligación por pagar. Los gastos financieros devengados y la depreciación de dichos bienes se registran con cargo a los resultados del año. La depreciación es calculada en función al tiempo estimado de vida útil de los activos. Los pagos por arrendamiento financiero se distribuyen entre las cargas financieras y la reducción del pasivo. La carga financiera se distribuye en los períodos que dure el arrendamiento.

(h) Activos Intangibles

Los activos intangibles se registran al costo de adquisición y están presentados netos de amortización acumulada. Un activo intangible se reconoce como tal si es probable que los beneficios económicos futuros que generen fluyan a la Compañía y su costo puede ser medido confiablemente. Los activos intangibles están representados principalmente por licencias de uso de software y software de computadoras desarrollados internamente.

Cuando un activo intangible es retirado del uso, su costo y depreciación acumulada se eliminan y la pérdida resultante se reconoce como gasto en el estado de ganancias y pérdidas.

La amortización de los activos intangibles se calcula utilizando el método de línea recta sobre la base de las vidas útiles estimadas siguientes:

	<u>Años</u>
Licencias de uso de software	5
Software de computadoras	3 y 10

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

Notas a los Estados Financieros

La vida útil y el método de amortización son revisados periódicamente por la Gerencia sobre la base de los beneficios económicos previstos para los componentes de las partidas de activos intangibles.

(i) Pérdida por Deterioro

Cuando existen acontecimientos o cambios económicos que indiquen que el valor de un activo de larga vida puede no ser recuperable, la Gerencia revisa el valor en libros de estos activos. 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, o se disminuye el excedente de revaluación en el caso de activos que han sido revaluados, por un monto equivalente al exceso del valor en libros. Los importes recuperables se estiman para cada activo o, si no es posible, para cada unidad generadora de efectivo.

El valor recuperable de un activo de larga vida o de una unidad generadora de efectivo, 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 o de una unidad generadora de efectivo, 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.

(j) Impuesto a la Renta

El impuesto a la renta corriente es determinado sobre la base de la renta imponible y registrado de acuerdo con la legislación tributaria aplicable a la Compañía (nota 26).

El pasivo por impuesto a la renta 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 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 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 promulgada en la fecha del balance general.

El impuesto a la renta 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.

(k) Participación de los Trabajadores

La participación de los trabajadores comprende la participación de los trabajadores corriente y la participación de los trabajadores diferida.



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

Notas a los Estados Financieros

La participación de los trabajadores corriente y diferida se determina usando los mismos criterios para determinar el impuesto a la renta corriente y diferida, respectivamente, y se registra de acuerdo con la legislación tributaria aplicable a la Compañía.

(l) Obligaciones Financieras

Las obligaciones financieras se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos de la transacción incurridos. Estos préstamos se registran subsecuentemente a su costo amortizado.

Las obligaciones financieras se clasifican como pasivo corriente a menos que la Compañía tenga derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por lo menos doce meses después de la fecha del balance.

(m) Provisiones

Las provisiones se reconocen 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 en 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 desembolsos que se espera incurrir para cancelarla.

(n) 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 y sólo se revelan en nota a los estados financieros cuando es probable que se produzca 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 producirá una salida o un ingreso de recursos, respectivamente.

(o) Compensación por Tiempo de Servicios

La compensación por tiempo de servicios se determina de acuerdo con los dispositivos legales vigentes, se registra con cargo a resultados del período en que se devenga; y se deposita en la institución bancaria elegida por el trabajador. Se incluye en el rubro otras cuentas por pagar en el balance general y se contabiliza con cargo a resultados a medida que se devenga.

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

Notas a los Estados Financieros

- (p) Reconocimiento de Ingresos  
Los ingresos operacionales son reconocidos cuando se presta dicho servicio, de acuerdo con las disposiciones legales y reglamentarias.
- (q) Reconocimiento de los Costos y Gastos  
Los costos operacionales y gastos se registran en los períodos con los cuales se relacionan y se reconocen en los resultados del ejercicio cuando se devengan, independientemente del momento en que se paguen.
- (r) Ingresos y Gastos Financieros  
Los ingresos y gastos financieros se registran en el resultado del ejercicio en los períodos con los cuales se relacionan y se reconocen cuando se devengan, independientemente del momento en que se perciben o pagan.
- Las ganancias y pérdidas por diferencias 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.
- (s) Utilidad o Pérdida Neta por Acción  
La utilidad neta básica y diluida por acción común resulta de dividir la utilidad neta atribuible a los accionistas entre el promedio ponderado del número de acciones en circulación durante el período (nota 27).
- (t) Distribución de Dividendos  
La distribución de dividendos a los accionistas de la Compañía se reconoce como pasivo en los estados financieros en el período en el que los dividendos se aprueban por los accionistas de la Compañía.
- (u) Efectivo y Equivalente de Efectivo  
El efectivo y equivalente de efectivo incluye el efectivo disponible y depósitos de libre disponibilidad en instituciones financieras.
- (v) Transacciones y Saldos en Moneda Extranjera  
Transacciones en moneda extranjera se consideran aquellas que se efectúan en una moneda diferente a la moneda funcional. Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional de la Compañía usando los tipos de cambio vigentes a las fechas de las transacciones.

Las ganancias ó pérdidas por diferencias en cambio que resulten del pago de tales transacciones y de la conversión a los tipos de cambio al cierre del año de activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en el estado de ganancias y pérdidas.

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

Notas a los Estados Financieros

(w) Reclasificación de los Estados Financieros

Los otros activos por miles de S/. 1,300 al 31 de diciembre de 2008 han sido reclasificadas a obligaciones financieras para hacerlas comparables con las del año 2009. La modificación de la información comparativa, no implica cambios en las decisiones tomadas con base en ellas.

(x) Nuevos Pronunciamientos Contables Internacionales

Ciertas normas e interpretaciones han sido emitidas a nivel internacional. En el Perú, estas normas se encuentran pendientes de aprobación por el Consejo Normativo de Contabilidad (CNC):

- NIIF 9 “Instrumentos Financieros”: Trata sobre la clasificación y medición de activos financieros, entra en vigencia en enero de 2013, y se recomienda su aplicación anticipada. Esta norma no deroga la NIC 39.
- CINIIF 15 “Contrato de Construcción de Inmuebles”: Entró en vigencia desde enero de 2009.
- CINIIF 16 “Cobertura de Inversión Neta de una Operación en el Exterior”: Entró en vigencia desde octubre de 2008.
- CINIIF 17 “Distribución de Propietarios de Activos Diferentes”: Entró en vigencia desde julio de 2009.
- CINIIF 18 “Reconocimiento de los Efectos de la Reforma Fiscal en los Impuestos a la Utilidad”, Entró en vigencia desde julio de 2009.
- Revisiones a ciertas normas e interpretaciones contables emitidos anteriormente, la mayoría de los cuales aplicables a nivel internacional para períodos que comienzan a partir o después del 1 de enero de 2009.

La Gerencia de la Compañía aún no ha determinado el potencial efecto de cómo estas normas, aún no aprobadas por el CNC, podrían tener algún impacto en la preparación de sus estados financieros.

(4) Administración de Riesgos Financieros

Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros.

La Gerencia tiene a su cargo la administración de riesgos. La Gerencia identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros en estrecha cooperación con las unidades operativas.

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

## Notas a los Estados Financieros

(a) Riesgo de Mercado(i) Riesgo de moneda

Las actividades de la Compañía la exponen al riesgo de fluctuación frente al tipo de cambio del dólar de los Estados Unidos de América.

Los saldos en dólares de los Estados Unidos de América (US\$) al 31 de diciembre, se resumen como sigue:

	<u>En miles de US\$</u>	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Activo:		
Caja y bancos	1,250	1,859
Cuentas por cobrar comerciales	928	858
Cuentas por cobrar a empresas relacionadas	-	1
Otras cuentas por cobrar	128	31
	-----	-----
	2,306	2,749
	-----	-----
Pasivo:		
Cuentas por pagar comerciales	( 133)	( 134)
Otras cuentas por pagar	( 342)	( 42)
Obligaciones financieras	( 1,316)	( 1,445)
	-----	-----
	( 1,791)	( 1,621)
	-----	-----
Posición activa neta	515	1,128
	=====	=====

Dichos saldos han sido expresados en nuevos soles (S/.) a los siguientes tipos de cambio del mercado libre de cambios publicados por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP vigentes al 31 de diciembre, como sigue:

	<u>En S/.</u>	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
1 US\$ - Tipo de cambio - compra (activos)	2.888	3.137
1 US\$ - Tipo de cambio - venta (pasivos)	2.891	3.142

La pérdida neta por diferencia en cambio originada por los activos y pasivos en moneda extranjera fue de miles de S/. 513 en el año 2009 (ganancia por miles de S/. 33 en el año 2008).

En opinión de la Gerencia de la Compañía, los factores de riesgo de una devaluación importante del dólar de los Estados Unidos de América son mitigados con la implementación de prácticas de mantenimiento de moneda extranjera sólo para efectos de cumplimiento de obligaciones y compromisos. En tal sentido, no es necesaria la realización de operaciones con productos derivados para su cobertura.

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

Notas a los Estados Financieros

(ii) Riesgo de precios

La Compañía está expuesta al riesgo en el cambio de los precios de los valores de capital debido a las inversiones mantenidas hasta el vencimiento y al método de la participación. La administración de la Compañía monitorea la combinación de instrumentos de deuda y de patrimonio de su cartera de inversión sobre la base de índices de mercado. Las inversiones significativas en la cartera son administradas individualmente y las decisiones de compra y venta son aprobadas por el Comité del Directorio, de acuerdo a la política de inversiones.

(iii) Riesgo de tasa de interés

La política de la Compañía es mantener instrumentos financieros que devenguen tasas fijas de interés. Los flujos de caja operativos de la Compañía son sustancialmente independientes de los cambios de las tasas de interés del mercado. En consecuencia, en opinión de la Gerencia, la Compañía no tiene una exposición importante a los riesgos de tasas de interés.

(b) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera que enfrenta la Compañía si un cliente o contraparte en un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales, y se origina principalmente de los depósitos en bancos y las cuentas por cobrar comerciales.

La Compañía no mantiene depósitos significativos de cuentas bancarias con algún banco en particular.

Con respecto a las cuentas por cobrar comerciales, las concentraciones significativas de riesgo de crédito, individual o de grupo, están limitadas debido a la amplia base de clientes.

(c) Riesgo de liquidez

El área de finanzas supervisa las proyecciones de flujo de efectivo realizadas sobre los requisitos de liquidez de la Compañía para asegurar que haya suficiente efectivo para alcanzar las necesidades operacionales y los pagos de las obligaciones financieras, manteniendo suficiente margen para las líneas de crédito no usadas.

Los excedentes de efectivo y saldos por encima del requerido para la administración del capital de trabajo son invertidos en cuentas bancarias que generan intereses.

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

## Notas a los Estados Financieros

(5) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

Comprende lo siguiente:

	En miles de S/.	
	2009	2008
Fondo fijo	7	8
Cuentas corrientes	213	234
Cuentas de ahorro	901	3,361
Depósitos a plazo	11,473	9,756
	-----	-----
	12,594	13,359
	=====	=====

Al 31 de diciembre de 2009, los depósitos a plazo en moneda nacional generan intereses a tasas anuales que fluctúan entre 1.00% y 1.90% (entre 3.10 % y 5.35 % en el 2008) y tienen vencimientos hasta junio de 2010.

Al 31 de diciembre de 2009, la Compañía mantiene depósitos a plazo en el BBVA Banco Continental por miles de S/. 3,985, los cuales garantizan el arrendamiento financiero suscrito con dicha institución financiera y devengan intereses a una tasa anual de 5.15%.

Al 31 de diciembre de 2009, la Compañía tiene un depósito en el Scotiabank Perú S.A.A. por miles de US\$ 521 como garantía de una carta de crédito por miles de US\$ 5,000, constituido en el Banco Nova Scotia (New York), para las operaciones realizadas en el Depository Trust Clearing Company (DTCC); que devenga intereses a una tasa anual de 0.70% y vence en octubre de 2010.

En el 2009 los depósitos a plazo generaron intereses por miles de S/. 402 (miles de S/. 720 en el año 2008) (nota 24).

(6) Inversiones Mantenedas hasta el Vencimiento

Al 31 de diciembre de 2009, comprende la inversión en instrumentos de corto plazo emitido por Tiendas EFE S.A. por miles de S/. 688. El valor nominal de la inversión asciende a miles de S/. 700, vence el 31 de mayo de 2010 y devenga intereses a una tasa efectiva anual de 3.50%.

Al 31 de diciembre de 2008, comprendía papeles comerciales de una empresa privada nacional, devengó intereses a una tasa efectiva anual de 6.70% y venció en junio de 2009. En el 2009, los intereses devengados por inversiones mantenidas hasta el vencimiento ascendieron a miles de S/. 17 (miles de S/. 82 en el 2008).

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

## Notas a los Estados Financieros

- (7) Cuentas por Cobrar Comerciales  
Comprende lo siguiente:

	En miles de S/.	
	2009	2008
Facturas por cobrar	5,005	3,649
Provisión para cuentas de cobranza dudosa	( 1,409)	( 1,383)
	-----	-----
	3,596	2,266
	=====	=====

Las facturas por cobrar son de vencimiento corriente, no generan intereses y no cuentan con garantías específicas.

La antigüedad de las facturas por cobrar es como sigue:

	En miles de S/.	
	2009	2008
Dentro de los plazos de vencimiento	3,333	1,884
Vencidas hasta 30 días	155	58
Vencidas entre 31 y 180 días	108	347
Vencidas más de 180 días	1,409	1,360
	-----	-----
	5,005	3,649
	=====	=====

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

	En miles de S/.	
	2009	2008
Saldo inicial	1,383	1,283
Provisión del año (nota 23)	273	211
Castigos y recuperos	( 165)	( 173)
Diferencia de cambio	( 82)	62
	-----	-----
Saldo final	1,409	1,383
	=====	=====

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

## Notas a los Estados Financieros

(8) Cuentas por Cobrar y por Pagar a Empresa Relacionada

Comprende lo siguiente:

	<u>En miles de S/.</u>	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Cuentas por cobrar:		
Bolsa de Valores de Lima S.A.	1	1
	=====	=====
Cuentas por pagar:		
Bolsa de Valores de Lima S.A.	9	1
	=====	=====

Las cuentas por cobrar y por pagar a la empresa relacionada son de vencimiento corriente, no generan o devengan intereses y no cuentan con garantías específicas.

Las principales transacciones efectuadas con la empresa relacionada y que tuvieron efecto en los resultados, fueron las siguientes:

	<u>En miles de S/.</u>	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Ingresos operacionales	28	11
Costos operacionales	133	389

Los ingresos corresponden al servicio de mantenimiento del registro de sus acciones. Los gastos corresponden a los servicios de alquiler y mantenimiento de oficinas, asesoría legal y la cesión en uso del software “day trade”.

Las transacciones con su empresa relacionada se realizaron en las mismas condiciones y precisos que las que se hubieran realizado con terceros.

(9) Otras Cuentas por Cobrar

Comprende lo siguiente:

	<u>En miles de S/.</u>	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Pagos a cuenta del impuesto a la renta	-	1,207
Préstamos a empleados y funcionarios	262	418
Reclamos a terceros	171	35
Intereses sobre depósitos a plazo	180	241
Anticipos otorgados a proveedores	4	66
Depósitos en garantía	42	45
Otros	78	74
	-----	-----
	737	2,086
	=====	=====



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

## Notas a los Estados Financieros

Las otras cuentas por cobrar están denominadas en moneda nacional y extranjera, son de vencimiento corriente, no generan intereses y no cuentan con garantías específicas.

En opinión de la Gerencia de la Compañía no es necesario registrar una provisión para cuentas de cobranza dudosa a la fecha del balance general.

(10) Inversión al Método de la Participación

Al 31 de diciembre de 2009, comprende la participación del 27.23 % (20 % al 31 de diciembre de 2008) en el capital social de la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. (en adelante la Asociada) por miles de S/. 1,586 (miles de S/. 1,152 al 31 de diciembre de 2008).

En marzo de 2009, la Compañía adquirió 54,935 acciones ordinarias de la Asociada por US\$ 78,366.

El valor de la inversión en la Asociada ha sido determinado aplicando el método de la participación sobre los estados financieros al 31 de diciembre de 2009 y 2008. La Asociada es una entidad dedicada a la compensación y liquidación de valores en Bolivia.

En 2009, la Compañía recibió dividendos por miles de S/. 340 (miles de S/. 8 en el 2008) que se presenta en el estado de flujos de efectivo. En el 2009, la Compañía reconoció miles de S/. 496 (miles de S/. 649 en el 2008) por su participación en los resultados de su Asociada que se presenta en el rubro "Participación en los resultados de la asociada por el método de la participación" del estado de ganancias y pérdidas.

Los estados financieros de la Asociada por los años terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008, comprende lo siguiente:

	En miles de US\$	
	2009	2008
Activos	2,421	2,222
Pasivos	415	385
Patrimonio neto	2,006	1,837
	2,421	2,222
Ingresos ordinarios	1,711	1,517
Gastos	( 1,120)	( 1,421)
Otros	-	347
Utilidad neta del año	591	443

La Compañía no realiza transacciones significativas con su empresa asociada.

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

## Notas a los Estados Financieros

(11) Otras Inversiones Financieras

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, comprende principalmente la participación en el 19.44% en el capital social de Depósito Centralizado de Valores S.A. (República Dominicana) por miles de S/. 1,206, la misma que se mantiene al costo..

(12) Inversiones Inmobiliarias, Neto

Comprende lo siguiente:

	<u>En miles de S/.</u>		
	<u>Saldos al 31.12.2008</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Saldos al 31.12.2009</u>
Costo:			
Edificios y otras construcciones	1,886	-	1,886
	-----	=====	-----
Depreciación acumulada:			
Edificios y otras construcciones	14	56	70
	-----	=====	-----
Valor neto	1,872		1,816
	=====		=====

El 24 de junio de 2008, la Compañía celebró con Parexel International S.A. (La Arrendataria) un contrato de arrendamiento operativo de oficinas y estacionamientos por una determinada área de un edificio adquirido mediante arrendamiento financiero (notas 13 y 16). El contrato concluirá el 30 de junio de 2013, 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, sin opción de compra y la renta se incrementará anualmente a razón del 3% a partir del 1 de julio de 2009.

En el año 2009, las rentas provenientes de la inversión inmobiliaria ascendió a miles de S/. 308 (miles de S/. 139 en el año 2008).

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

## Notas a los Estados Financieros

(13) Inmuebles, Mobiliario y Equipo

Comprende lo siguiente:

	En miles de S/.			
	Saldos al 31.12.2008	Adiciones	Retiros y transferencias	Saldos al 31.12.2009
Costo:				
Terrenos	472	-	-	472
Edificios y otras construcciones	3,348	-	-	3,348
Unidades de transporte	136	-	-	136
Muebles y enseres	807	9	-	816
Equipos de cómputo	3,083	88	( 6)	3,165
Equipos diversos	2,532	250	96	2,878
Obras en curso	30	54	( 84)	-
Unidades por recibir	15	-	( 12)	3
	-----	-----	-----	-----
	10,423	401	( 6)	10,818
	-----	=====	=====	-----
Depreciación acumulada:				
Edificios y otras construcciones	261	100	-	361
Unidades de transporte	50	27	-	77
Muebles y enseres	328	54	-	382
Equipos de cómputo	2,241	247	( 2)	2,486
Equipos diversos	672	229	-	901
	-----	-----	-----	-----
	3,552	657	( 2)	4,207
	-----	=====	=====	-----
Valor neto	6,871			6,611
	=====			=====

La depreciación de los inmuebles, mobiliario y equipo ha sido cargada a los costos operacionales (nota 23).

Al 31 de diciembre de 2009, los activos fijos adquiridos bajo contrato de arrendamiento financiero (nota 16) comprenden un edificio ubicado en San Isidro por un valor neto en libros de miles de S/4,371 (miles de S/ 4,507 al 31 de diciembre de 2008). La Compañía distribuyó el valor del bien adquirido en arrendamiento financiero en inversión inmobiliaria por miles de S/ 1,886 (nota 12) y la parte correspondiente al local a ser utilizado para efectuar sus operaciones a edificios y otras construcciones por miles de S/ 2,654.

Al 31 de diciembre de 2009, la Compañía mantiene en uso activos totalmente depreciados por miles de S/ 2,408 (miles de S/ 2,325 al 31 de diciembre de 2008).

La Compañía mantiene pólizas de seguros vigentes sobre sus principales activos, de conformidad con las políticas establecidas por la Gerencia.

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

## Notas a los Estados Financieros

(14) Activos Intangibles

Comprende lo siguiente:

	En miles de S/.			
	Saldos al 31.12.2008	Adiciones	Retiros y transferencias	Saldos al 31.12.2009
Costo:				
Licencias de uso de software	1,744	48	-	1,792
Softwares de compensación	776	-	-	776
Softwares base	7,059	-	11,234	18,293
Softwares en proceso	7,860	3,918	( 11,633)	145
	-----	-----	-----	-----
	17,439	3,966	( 399)	21,006
	-----	=====	=====	-----
Amortización acumulada:				
Licencias de uso de software	990	235	-	1,225
Softwares de compensación	776	-	-	776
Softwares base	6,672	235	( 162)	6,745
	-----	-----	-----	-----
	8,438	470	( 162)	8,746
	-----	=====	=====	-----
Valor neto	9,001			12,260
	=====			=====

Al 31 de diciembre de 2009, los softwares base comprenden principalmente los desembolsos por el desarrollo interno del software denominado "WARI" y del software denominado "CAVALI III".

El software "WARI", reemplaza la plataforma tecnológica de software "CAVALI III". "WARI" permitirá incrementar las opciones de servicio, optimizar la capacidad de respuesta para el desarrollo de nuevos servicios y está en uso a partir del 7 de diciembre de 2009.

El importe recuperable de los activos intangibles se estimó sobre la base de su valor en uso. Sobre la base de la evaluación efectuada al 31 de diciembre de 2009, no se determinó pérdida por deterioro del valor de los activos.

La amortización de los activos intangibles ha sido cargada a los costos operacionales (nota 23).

Al 31 de diciembre de 2009, la Compañía mantiene en uso activos intangibles totalmente amortizados por miles de S/. 8,352 (miles de S/. 7,975 al 31 de diciembre de 2008).

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

## Notas a los Estados Financieros

(15) Activo por Impuesto a la Renta y Participación de los Trabajadores Diferidos

De acuerdo con lo establecido en la Norma Internacional de Contabilidad N° 12 modificada, la Compañía aplicó la metodología del pasivo para la determinación del impuesto a la renta y la participación de los trabajadores diferidos.

El movimiento en el activo neto por impuesto a la renta diferido y participación de los trabajadores diferida y las partidas que le dieron origen, es como sigue:

	En miles de S/.		
	<u>Saldos al</u> <u>31.12.2008</u>	<u>Adiciones</u> <u>(Recuperos)</u>	<u>Saldos al</u> <u>31.12.2009</u>
Depreciación acelerada de edificios adquirida en arrendamiento financiero	11	( 201)	( 190)
Provisión para cuentas de cobranza dudosa	34	( 25)	9
Otras provisiones	27	( 6)	21
Vacaciones por pagar	180	8	188
Amortización acelerada del software Cavali III	-	72	72
	-----	-----	-----
	252	( 152)	100
	=====	=====	=====

El saldo activo neto por impuesto a la renta diferido y participación de los trabajadores diferida comprende:

	En miles de S/.	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Participación de los trabajadores diferida	15	38
Impuesto a la renta diferido	85	214
	-----	-----
	100	252
	=====	=====

(16) Obligaciones Financieras

Comprende un contrato de arrendamiento financiero suscrito el 24 de septiembre de 2007 con el BBVA Banco Continental S.A., para la adquisición de un edificio (notas 12 y 13) por un importe inicial de miles de US\$ 1,513, con vencimientos mensuales hasta enero de 2014, devenga intereses a una tasa efectiva anual de 6.05 %. Al 31 de diciembre de 2009 el saldo de la deuda asciende a miles de S/. 3,805 (miles de S/. 4,541 al 31 de diciembre de 2008).

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

## Notas a los Estados Financieros

(17) Tributos por Pagar

Comprende lo siguiente:

	En miles de S/.	
	2009	2008
Impuesto General a las Ventas	380	148
Impuesto a la renta de quinta categoría	170	197
Impuesto a la renta	32	-
Administradora de Fondos de Pensiones	97	153
EsSalud	54	114
Otros	6	4
	-----	-----
	739	616
	=====	=====

(18) Otras Cuentas por Pagar

Comprende lo siguiente:

	En miles de S/.	
	2009	2008
Vacaciones por pagar	561	538
Compensación por tiempo de servicios	68	71
Participación de los trabajadores por pagar	561	779
Provisiones diversas	872	794
Otras	282	311
	-----	-----
	2,344	2,493
	=====	=====

Las provisiones diversas comprenden principalmente los honorarios a favor de Goldstone Technologies Limited, por los servicios correspondientes al desarrollo del software denominado WARI.

(19) Capital Social

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, el capital social autorizado, suscrito y pagado está representado por 19,818,437 acciones comunes cuyo valor nominal es de S/1.00 por acción.

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

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

## Notas a los Estados Financieros

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

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
En circulación al inicio del año	19,818,437	13,579,436
Emitidas en el año por capitalización de utilidades	-	6,239,001
	-----	-----
En circulación al fin del año	19,818,437	19,818,437
	=====	=====

Al 31 de diciembre de 2009, la estructura de participación accionaria es la siguiente:

<u>Porcentaje de participación individual en el capital</u>	<u>Número de accionistas</u>	<u>Porcentaje de participación</u>
Hasta 0.01 a 1	145	54.74%
De 5.01 a 10	2	15.11%
De 10.01 a 40	1	30.15%
	-----	-----
	148	100.00%
	=====	=====

Ningún accionista por si mismo o con sus vinculados, puede ser propietario directa o indirectamente de acciones que representen más del 10% del capital social con derecho a voto, ni ejercer derecho de voto por más de dicho porcentaje, salvo el caso de la Bolsa de Valores de Lima S.A. que podrá tener una participación máxima del 40% del capital social con derecho a voto y ejercer derechos de voto hasta dicho porcentaje.

(20) Reserva Legal

De acuerdo con la Ley General de Sociedades, se requiere constituir una reserva legal con la transferencia de no menos del 10% de la utilidad neta anual hasta alcanzar el 20% del capital pagado. En ausencia de utilidades no distribuidas o reservas de libre disposición, la reserva legal podrá ser aplicada a la compensación de pérdidas.

En abril de 2009, se revierten parte de los dividendos pendientes de pago a Peruval por miles de S/. 58, correspondientes al año 2005, en aplicación de lo estipulado en la Nueva Ley General de Sociedades.

(21) Resultados Acumulados

La política de distribución de dividendos de la Compañía establece que el Directorio de la Compañía evaluará la posibilidad de distribuir, en calidad de dividendo a cuenta, el 40% de los resultados acumulados en cada trimestre del ejercicio, sobre la base de los estados financieros que se elaboren al efecto y en estricto cumplimiento de todas las disposiciones legales que resulten aplicables.

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

## Notas a los Estados Financieros

Las personas jurídicas que acuerden la 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, neta del impuesto retenido, ni para la repatriación del capital a los inversionistas extranjeros.

Durante el año 2008, se entregaron dividendos por miles de S/. 8,224, equivalente a S/. 0.73 por acción y dividendos a cuenta del año por miles de S/. 3,530, equivalentes a S/. 0.19 por acción. En la Junta General de Accionistas del 24 de marzo de 2009 se aprobó entregar dividendos por miles de S/. 6,401, los cuales fueron entregados en adelantos durante el año 2008 (en miles de S/. 3,530), los primeros meses del 2009 (en miles de S/. 654), y el saldo en regularización en el mes de abril de 2009 (en miles de S/. 2,218).

Durante el año 2009, el Directorio de la Compañía aprobó la entrega de adelantos de dividendos sobre los resultados de ese año, los cuales fueron entregados de la siguiente manera:

<u>Fecha del acuerdo del Directorio</u>	<u>En miles de S/.</u>	<u>Dividendo por Acción Común</u>
Directorio del 21.04.2009	475	S/. 0.024
Directorio del 21.07.2009	813	S/. 0.041
Directorio del 20.10.2009	416	S/. 0.021
	-----	-----
	1,704	S/. 0.086
	=====	=====

(22) Ingresos Operacionales  
Comprende lo siguiente:

	<u>En miles de S/.</u>	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Liquidación de operaciones:		
Rueda de Bolsa	15,552	19,894
Reporte Contado	286	582
Reporte Plazo	318	666
Otras operaciones	355	618
	-----	-----
	16,511	21,760
	-----	-----
Servicios a emisores	5,094	4,784
Servicios a participantes	1,393	1,436
Otros servicios	530	314
	-----	-----
	7,017	6,534
	-----	-----
Total de ingresos brutos	23,528	28,294
	=====	=====



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

## Notas a los Estados Financieros

(23) Costos Operacionales

Comprende lo siguiente:

	En miles de S/.	
	2009	2008
Cargas de personal	6,538	7,829
Servicios prestados por terceros	4,328	4,363
Cargas diversas de gestión	532	712
Provisión para cuentas de cobranza dudosa (nota 7)	273	211
Depreciación de inversiones inmobiliarias (nota 12)	57	14
Depreciación de inmuebles, mobiliario y equipo (nota 13)	657	411
Amortización del año (nota 14)	469	432
Tributos	243	244
Provisión para desvalorización de inversiones	11	1
	-----	-----
	13,108	14,217
	=====	=====

(24) Ingresos Financieros

Comprende lo siguiente:

	En miles de S/.	
	2009	2008
Intereses de las cuentas bursátiles	764	1,173
Intereses por depósitos a plazo	402	720
Intereses por inversiones mantenidas hasta el vencimiento (nota 6)	17	82
Otros ingresos financieros	-	99
	-----	-----
	1,183	2,074
	=====	=====

Los intereses de las cuentas bursátiles comprenden 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.

(25) Participación de los Trabajadores

De conformidad con la legislación vigente la participación de los trabajadores en las utilidades es equivalente al 5% de la renta neta antes del Impuesto a la Renta para el caso de la Compañía. Esta participación es gasto deducible para propósitos del cálculo del Impuesto a la Renta en la medida que esta haya sido pagada.

La Compañía ha registrado en los resultados del año como participación de los trabajadores corriente miles de S/. 560 (miles de S/. 779 en el año 2008).

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

Notas a los Estados Financieros

(26) Aspectos Tributarios

Los años 2005 al 2009 inclusive, se encuentran sujetos a fiscalización por las autoridades tributarias. Durante el año 2009, la administración tributaria efectuó la revisión del impuesto general a las ventas de enero a diciembre de 2008. Cualquier monto que exceda las provisiones efectuadas para cubrir obligaciones tributarias será cargado a los resultados acumulados en el periodo en que este fuera determinado. En opinión de la Gerencia y de los asesores legales de la Compañía, como resultado de posteriores fiscalizaciones, no surgirán pasivos significativos que afecten los estados financieros al 31 de diciembre de 2009.

De acuerdo con la legislación tributaria vigente, el Impuesto a la Renta de las personas jurídicas se calcula con una tasa del 30%, sobre la utilidad neta imponible.

La Compañía al calcular la materia imponible del referido tributo por el año terminado al 31 de diciembre de 2009, ha determinado un Impuesto a la Renta por miles de S/. 3,194.

Para los efectos del impuesto a la renta, impuesto general a las ventas, e impuesto selectivo al consumo, el valor de mercado de las transacciones entre partes vinculadas se debe determinar basándose en las normas de precios de transferencia. Estas normas definen, entre otros, un ámbito de aplicación, criterios de vinculación, así como el análisis de comparabilidad, metodologías, ajustes y declaración informativa. Las normas señalan que cumpliéndose ciertas condiciones, las empresas están obligadas a contar con un Estudio Técnico que respalde el cálculo de los precios de transferencia de transacciones con empresas vinculadas. Así mismo, esta obligación rige para toda transacción realizada desde, hacia o a través de países o territorios de baja o nula imposición

Al respecto, la Gerencia de la Compañía, considera que para propósitos de lo anterior se ha tomado en cuenta lo establecido en la legislación tributaria sobre precios de transferencia para las transacciones entre empresas vinculadas y aquellas realizadas desde, hacia o a través de países o territorios de baja o nula imposición, por lo que no surgirán pasivos de importancia al 31 de diciembre de 2009. Esto incluye considerar la obligación, si la hubiere, de preparar y presentar la Declaración Jurada Anual informativa de Precios de Transferencia del ejercicio fiscal 2009 en el plazo y formato que la SUNAT indicará.

Se ha establecido un Impuesto Temporal a los Activos Netos, el mismo que se calculará sobre el valor de los activos netos según Balance General al 31 de diciembre del período anterior. La tasa del Impuesto es del 0.4% aplicable al monto de los activos que exceda de miles de S/. 1,000. El citado impuesto podrá ser pagado al contado o en nueve cuotas mensuales sucesivas. El monto efectivamente pagado puede ser utilizado como crédito contra los pagos a cuenta del Impuesto a la Renta del año 2009 y, posteriormente, contra el pago regularización del Impuesto a la Renta del mismo período; en caso de no poder aplicarse este impuesto, deberá solicitarse su devolución.

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

## Notas a los Estados Financieros

Asimismo, se ha establecido en 15% la tasa de retención de Impuesto a la Renta aplicable a la asistencia técnica prestada por entidades no domiciliadas en el país, independientemente del lugar donde se lleve a cabo el servicio siempre que se cumpla con los requisitos señalados en la Ley del Impuesto a la Renta.

Para los ejercicios 2009 y 2008, la tasa del Impuesto a las Transacciones Financieras han sido fijadas en 0.06% y 0.07%, respectivamente, y se aplica sobre los cargos y débitos en las cuentas bancarias o movimientos de fondos a través del sistema financiero, salvo que la misma se encuentre exonerada.

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 la participación de los trabajadores, 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, es como sigue:

	En miles de S/.		%	
	2009	2008	2009	2008
Utilidad antes de participación de los trabajadores e impuesto a la renta	11,764	17,316	100.00	100.00
Participación de los trabajadores e impuesto a la renta calculado según la tasa tributada combinada	3,941	5,801	33.50	33.50
Efecto tributario sobre adiciones (deducciones):				
Gastos no deducibles	521	293	4.43	1.69
Ingresos no gravados	( 708)	( 717)	( 6.02)	( 4.14)
Otros	152	84	1.29	0.48
Participación de los trabajadores e impuesto a la renta corriente y diferido registrado según tasa efectiva combinada	3,906	5,461	33.20	31.53

(27) Utilidad Básica y Diluida por Acción Común

La utilidad básica por acción común ha sido calculada dividiendo la utilidad neta del año atribuible a los accionistas comunes, entre el promedio ponderado del número de acciones comunes en circulación durante el año. 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.

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

## Notas a los Estados Financieros

(a) La utilidad neta atribuible a los accionistas es como sigue:

	En miles de S/.	
	2009	2008
Utilidad neta atribuible a los accionistas comunes	7,858	11,855

(b) El promedio ponderado del número de acciones comunes en circulación al 31 de diciembre de 2009 y 2008, ambas de S/1.00 de valor nominal, fue de 19,818,437 y 18,258,689 acciones, respectivamente.

(c) La utilidad básica y diluida por acción es como sigue:

	En miles de S/.	
	2009	2008
Utilidad básica y diluida por acción común	0.40	0.65

(28) Fondo de Liquidación - Cavali

La Ley del Mercado de Valores establece que la Compañía debe mantener y administrar un fondo de liquidación con la finalidad de brindar mayor seguridad al proceso de compensación o liquidación y proteger al participante del riesgo de incumplimiento de la contraparte; dicho fondo de liquidación debe mantener recursos que constituyen un patrimonio independiente y diferenciado de la Compañía.

Los estados financieros del Fondo de Liquidación – Cavali se resumen como sigue:

	En miles de S/.	
	2009	2008
<u>Balance General</u>		
Total activo	9,935	9,227
Total pasivo	43	32
Total patrimonio Neto	9,892	9,195
Estado de ingresos y gastos	9,935	9,227
Total ingresos	1,529	1,817
Total gastos	( 832)	( 136)
Superávit neto del año	697	1,681

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

Notas a los Estados Financieros

*Conformación del Patrimonio del Fondo*

El patrimonio del Fondo está conformado principalmente por los aportes realizados por los participantes directos que realizan operaciones realizadas en los mecanismos centralizados de negociación conducidos por las Bolsas en los que la Compañía brinde servicios de compensación y liquidación. Los aportes incluyen los realizados directamente por los participantes y los que se apliquen sobre los montos liquidados por cada uno de ellos.

*Administración del Fondo*

El Fondo es representado por la Compañía y la administración será ejercida por un Comité. El Comité es elegido por el Directorio de la Compañía y está integrado como mínimo por tres miembros.

La administración del Fondo corresponde exclusivamente a la Compañía, quien recibirá una retribución equivalente al 3 % del efectivo anual del monto promedio mensual del Fondo, según lo establecido en el Reglamento Interno. El ingreso recibido por la administración del Fondo en el año 2009 asciende a miles de S/. 275 (miles de S/. 286 en el año 2008) y se incluye en el rubro ingresos diversos del estado de ganancias y pérdidas.

*Inversión de los Recursos del Fondo*

Los recursos del Fondo sólo podrán ser invertidos en depósitos en instituciones bancarias y financieras nacionales con clasificación de riesgo mínima "B", en valores representativos de deudas que cuenten con clasificación de riesgo entre la categoría "A" y "AAA" o sus equivalentes en valores no accionarios emitidos o garantizados por el Estado o por instituciones bancarias y financieras con clasificación de riesgo mínima "B".

(29) Cuentas de Orden de Fondos Bursátiles

Las cuentas de orden de Fondos Bursátiles son los fondos de terceros administrados por la Compañía como consecuencia de la compensación y liquidación de operaciones, realizada dentro y fuera de mecanismos centralizados, así como las garantías constituidas respecto de dichas operaciones y los fondos recibidos para entregas de beneficios o amortizaciones y redenciones de instrumentos de deuda.

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

## Notas a los Estados Financieros

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

	En miles de S/.	
	2009	2008
Activo:		
Caja y bancos	46,245	73,391
Cuentas por cobrar a participantes	106,846	56,659
Entregas a rendir cuenta	4	4
Otras cuentas por cobrar	14	-
	-----	-----
	153,109	130,054
	=====	=====
Pasivo:		
Cuentas por pagar a participantes	106,846	56,659
Entregas por cuenta de emisores	182	66,588
Garantías recibidas por operaciones	7,208	4,211
Comisiones, contribuciones y aportaciones	704	640
Ingresos financieros	177	152
Intereses por cuenta de terceros	-	342
Otras cuentas por pagar	37,992	1,462
	-----	-----
	153,109	130,054
	=====	=====

Las políticas contables significativas para las cuentas de orden de fondos bursátiles, son las siguientes:

Caja y Bancos

La cuenta Caja y Bancos está destinada a registrar el movimiento de todo ingreso y egreso de medios de pago que se produce a consecuencia de la compensación y liquidación de las operaciones de compra y venta de valores u otras modalidades de operaciones, por la recepción y traslado de beneficios y derechos que correspondan a los titulares, así como la recepción y administración de garantías. Asimismo, en esta cuenta se registrará el pago de las aportaciones por la negociación bursátil que les corresponda a la Bolsa de Valores y a la Compañía, incluido el impuesto general a las ventas correspondiente.

Al 31 de diciembre de 2009, caja y bancos comprende depósitos en cuentas corrientes y de ahorro en bancos locales por miles de S/. 9,712 y miles de US\$ 12,637, (al 31 de diciembre de 2008 miles de S/. 6,014 y miles de US\$ 16,868).

Cuentas por Cobrar a Participantes

Las Cuentas por Cobrar a Participantes están destinadas a registrar el movimiento de las deudas que la Compañía debe cobrar a los titulares a través de los participantes por las operaciones de compra y venta de valores, operaciones de reporte y otras modalidades de operaciones realizadas por aquellos.

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

## Notas a los Estados Financieros

Cuentas por Pagar a Participantes

Las Cuentas por Pagar a Participantes están destinadas a registrar, en el día de su liquidación el movimiento de los fondos a entregar por la Compañía en contraparte de los derechos de cobro generados en favor de los participantes en las operaciones de compra y ventas de valores, operaciones de reporte y otras modalidades de operaciones que realicen.

Garantías Recibidas por Operaciones

La cuenta Garantías Recibidas por Operaciones está destinada a registrar la responsabilidad de custodia de fondos en efectivo que reciba la Compañía, a través de los participantes en calidad de garantía de las operaciones de acuerdo a la normatividad vigente.

Entregas por Cuenta de Emisores

La cuenta Entregas por Cuenta de Emisores está destinada a registrar el movimiento de fondos que la Compañía recibe y transfiere de los Emisores, hacia los titulares correspondientes, a través de sus participantes, por concepto de beneficios tales como dividendos e intereses por instrumentos de deuda, así como los montos redimidos y amortizados respecto de dichos instrumentos.

(30) Cuentas de Orden de Valores Bursátiles

Comprende los valores de terceros inscritos en mecanismos centralizados, y negociados dentro o fuera de éstos, así como aquellos que sin estar inscritos en tales mecanismos son liquidados a través de la Compañía.

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

	<u>En miles de S/.</u>	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Activo:		
Emisiones	17,467,724	14,702,666
Anotaciones en cuenta	82,040,466	75,813,761
	-----	-----
	99,508,190	90,516,427
	=====	=====
Pasivo:		
Valores emitidos	17,467,724	14,702,666
Registro por anotaciones en cuenta	82,040,466	75,813,761
	-----	-----
	99,508,190	90,516,427
	=====	=====

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

### Notas a los Estados Financieros

Las políticas contables significativas para las cuentas de orden de valores bursátiles, son las siguientes:

#### Emisiones y Valores Emitidos

La cuenta Emisiones, está destinada a registrar la emisión de valores inscritos, clase o serie de los mismos, cuando la Compañía tome conocimiento de tal emisión ya sea que los vayan a representar en anotación en cuenta o no. Su cuenta recíproca acreedora es Valores Emitidos.

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 la Compañía. Asimismo, incluye las emisiones vinculadas a convenios con otras depositarias y con los 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.

#### Anotaciones en Cuenta y Registro por Anotación en Cuenta

La cuenta Anotación en Cuenta, está destinada a registrar el movimiento de los valores registrados en la Compañía bajo el sistema de anotación en cuenta. Su cuenta recíproca acreedora es Registro por Anotación en Cuenta.

En esta cuenta está representado el universo de cuentas en las que se registra la titularidad de valores representados por anotación en cuenta de los inversionistas, clasificada por titulares de los valores, clase de valores y su estado, así como aquellos valores que sin estar desmaterializados son registrados mediante anotación en cuenta en la Compañía.

#### Cuenta Matriz Transitoria

La Cuenta Matriz Transitoria de la Compañía (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 de 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 Matriz Transitoria de la Compañía. 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 a 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 2009, el saldo de la cuenta matriz transitoria representa 2,717,833 acciones (2,734,785 acciones al 31 de diciembre de 2008). La información sobre el detalle de los titulares, se encuentra disponible en las oficinas de la Compañía, a fin de que el titula que desee obtener información pueda realizar el traspaso, conforme los procedimientos vigentes.