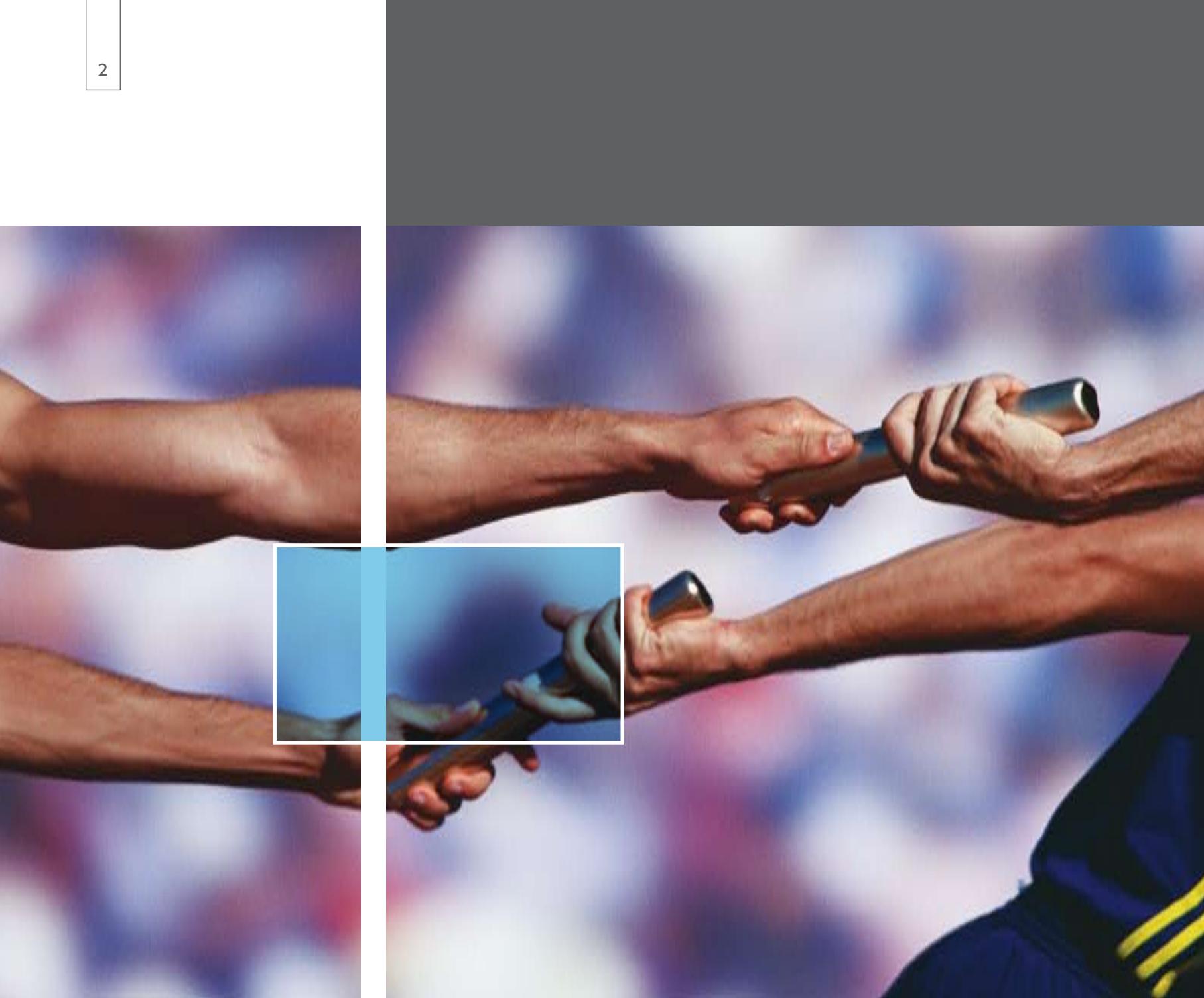




Memoria Annual
Annual Report
2006



Contenido

Contents

La empresa <i>The company</i>	4
Directorio <i>Board of directors</i>	6
Gerencia <i>Management</i>	8
Carta a los accionistas <i>Letter to the shareholders</i>	10
Datos de la institución <i>Institutional information</i>	16
Reseña económica <i>Economic outlook</i>	18
Evolución de los principales indicadores de CAVALI S.A. ICLV <i>Evolution of CAVALI S.A. ICLV main indicators</i>	20
Informe de gestión <i>Management report</i>	32
Documento de información anual <i>Annual information document</i>	40
Participantes de CAVALI S.A. ICLV <i>CAVALI S.A. ICLV Participants</i>	55



Misión

Mission

“La construcción de seguridad e infraestructura para el mercado de capitales”

“Ofreciendo un servicio integrado, seguro y eficiente de Compensación, Liquidación y Registro de Valores a todos sus usuarios, de acuerdo a estándares internacionales, contribuyendo así al desarrollo de los Mercados de Valores”.

“The construction of security and infrastructure for the market of capitals”

“Offering integrated, safe and efficient Registry, Clearance and Settlement services for all our customers, in accordance with international standards, thus contributing to the Stock Market Development”.



Visión

Vision

“Ser el modelo de negocio como Central de Depósito”

“Being the business model as a Central Securities Depository”



Directorio *Board of Directors*



Presidente

Sra. Carmela Sarria de Marrou (hasta marzo del 2006)

Presidente

Sr. Francis Stenning De Lavalle (desde marzo del 2006)

Vice-presidente

Sr. Rafael Carranza Jahnsen

Directores

Sr. Manuel Bustamante Letts (hasta marzo del 2006)

Sr. Juan Magot Bielich (hasta marzo del 2006)

Sr. Roberto Hoyle Mc Callum (hasta marzo del 2006)

Sra. Elisa Seminario Pizzorni (hasta marzo del 2006)

Sr. Enrique Spihlmann Denegri (desde marzo del 2006)

Sr. Hernán Bastias Parraguez (desde marzo del 2006)

Sr. Eduardo Noriega Hoces (desde marzo del 2006)

Sr. Carlos Enrique Olivera Niño de Guzmán

Srta. Ana Cecilia Justo Coloma

Sr. José Carlos Caballero Araujo (desde marzo del 2006)

Sr. Ernesto Higuera Cortés (desde marzo del 2006)

Chairwoman

Mrs. Carmela Sarria de Marrou (until March 2006)

Chairman

Mr. Francis Stenning De Lavalle (since March 2006)

Vice-chairman

Mr. Rafael Carranza Jahnsen

Directors

Mr. Manuel Bustamante Letts (until March 2006)

Mr. Juan Magot Bielich (until March 2006)

Mr. Roberto Hoyle Mc Callum (until March 2006)

Mrs. Elisa Seminario Pizzorni (until March 2006)

Mr. Enrique Spihlmann Denegri (since March 2006)

Mr. Hernán Bastias Parraguez (since March 2006)

Mr. Eduardo Noriega Hoces (since March 2006)

Mr. Carlos Enrique Olivera Niño de Guzmán

Ms. Ana Cecilia Justo Coloma

Mr. José Carlos Caballero Araujo (since March 2006)

Mr. Ernesto Higuera Cortés (since March 2006)



Gerencia *Management*



Gerente de Planeamiento y Desarrollo

Sr. Víctor Sánchez Azañero

Gerente de Auditoría Interna

Sr. Jaime Gensollén Revilla

Asesor Legal

Sra. Magaly Martínez Matto

Sub Gerente de Administración y Finanzas

Sra. Lucy Rodríguez Palomino

Sub Gerente de Liquidaciones

Sr. Jesús Palomino Galarza

Sub Gerente de Valores

Sr. Claudio Arciniega Luces

Contralor

Sr. Alberto López Blanco

Sub Gerente de Tecnología

Sr. Carlos Ramos Montes

Planning and Development Manager

Mr. Víctor Sánchez Azañero

Internal Auditor

Mr. Jaime Gensollén Revilla

Legal Advisor

Mrs. Magaly Martínez Matto

Administration and Finance Deputy Manager

Mrs. Lucy Rodríguez Palomino

Clearing and Settlements Deputy Manager

Mr. Jesús Palomino Galarza

Securities Deputy Manager

Mr. Claudio Arciniega Luces

Controller

Mr. Alberto López Blanco

Technology Deputy Manager

Mr. Carlos Ramos Montes

Carta a los accionistas

Letter to the shareholders

Señores Accionistas:

Es grato dirigirme a ustedes, a fin de poner a su consideración la Memoria Anual y los Estados Financieros correspondientes al ejercicio económico del año 2006, los cuales han sido auditados por la firma Deloitte & Touche, así como informarles sobre los principales avances que ha tenido nuestra empresa en este período.

El 2006 ha sido un año particularmente bueno para CAVALI, no sólo por el importante crecimiento de la economía del país, el buen desempeño del entorno internacional y la coyuntura mundial de precios de nuestras exportaciones –todos éstos reflejados en la evolución de precios y volúmenes de nuestro mercado de valores-, sino también por el esfuerzo de la empresa y de nuestros colaboradores, ya que el incremento de la productividad de nuestras operaciones y el cumplimiento de los presupuestos y los planes de acción han permitido capitalizar en esta coyuntura.

No solo el Mercado de Valores mantuvo por cuarto año consecutivo su tendencia de crecimiento, sino que además logró cifras extraordinariamente altas. El Índice General de la Bolsa de Valores de Lima (BVL) cerró con 168% de crecimiento, lo que llevó a que sea catalogada como la bolsa más rentable a nivel mundial en 2006, y la capitalización bursátil superó los US\$ 60 mil millones. Y la cifra más importante para nosotros, el volumen negociado, superó los US\$ 6,300 millones, 74% más que el año anterior.

Por otro lado, la satisfacción de los resultados obedece también a los avances integrales logrados en el cumplimiento de los objetivos establecidos en nuestro Plan Estratégico 2004-2006, fortaleciendo con ello la empresa en todos sus aspectos y respondiendo a los retos que nos demandaba el mercado.

Los avances más importantes fueron los siguientes:

- Se desarrolló y aprobó el modelo para facilitar la liquidación de fondos correspondientes a las operaciones con Bonos Soberanos -complemento al esquema de Liquidación Multibancaria a través del BCR puesto en práctica en el 2005-, el cual se trabajó en coordinación con el Ministerio de Economía y Finanzas, el Banco Central de Reserva, los Bancos integrantes del Programa de Creadores de Mercado, entre otras instituciones. El objetivo de este proyecto es facilitar el desarrollo del mercado de deuda soberana con una mayor participación de actores locales e internacionales, amparados en los mejores niveles de eficiencia operativa y de exigencia de los principales inversionistas.
- Se dio inicio al proyecto de renovación de nuestra plataforma tecnológica y aplicativo de negocio -con una inversión aproximada de US\$ 2.5 millones-, cuyo objetivo fundamental es permitirle a CAVALI mantener los mejores estándares en materia operativa y de seguridad, y responder con oportunidad a las exigentes demandas de un mercado globalizado.
- Se participó, conjuntamente con la BVL, en la búsqueda de la extensión de la exoneración del Impuesto a la Renta a las

To the Shareholders:

It is a pleasure to address you and submit for your consideration the annual report and financial statements corresponding to the 2006 fiscal period, which have been audited by Deloitte & Touche. I also wish to inform you of the main developments taking place in our company during this period.

2006 was a particularly good year for CAVALI, not only because of the important growth experienced by our country's economy, the positive performance in the international environment and the worldwide situation with regard to the prices of our exports – all of which is reflected in the evolution of prices and volumes in our securities market -, but also due to the efforts of the company and of all the collaborators, since the increase in productivity in our operations and our meeting our budgets and action plans, have made it possible to capitalize on this situation.

Not only, the securities market kept a growing trend for the fourth consecutive year, but this year it did so with extraordinarily high figures. The Bolsa de Valores de Lima (BVL) General Index closed with a 168% appreciation, causing it to be declared the world's most profitable exchange in 2006, stock exchange capitalization topped the US\$ 60 billion mark, while the most important indicator for us, the traded volume, was in excess of US\$ 6.3 billion, 74% more than the previous year.

On the other hand, such satisfactory results were due as well to the integrated development achieved in meeting our objectives as set forth in the 2004-2006 Strategic Plan, thus strengthening all aspects of the company and responding to the challenges put forth by the market.

The following were the most important developments:

- *We developed and will approve the functional model that facilitate the settlement of funds corresponding to trades performed with sovereign bonds – as a complement to the multi-bank settlement system used through the BCR since 2005 -, which was conducted in coordination with the Ministry of the Economy and Finance, the Central Reserve Bank (BCR), the banks forming part of the Market Makers Program, and other institutions. The purpose of this project is to facilitate the development of the sovereign debt market with a greater involvement of local and international players, based on the highest levels of efficiency with regard to operations and to the demands of the main investors.*
- *We installed the project for the renovation of our technological and business application platform an investment of approximately US\$ 2.5 million, with the main goal being to allow CAVALI to keep the highest standards in operational and security matters, and to respond in a timely manner to the demanding requirements of a globalized market.*
- *Together with the BVL, CAVALI participated in efforts to secure an extension to the income tax exemption with respect to capital gains, provided for in the Income Tax Act up to the end of 2006.*



Ganancias de Capital existente hasta fines de 2006 en la Ley de Impuesto a la Renta. No obstante, estando en un año electoral y con la incorporación de una nueva administración pública, CAVALI reconoció oportunamente la necesidad de abordar este tema, el cual se trató en detalle con la administración saliente como la entrante, buscando resaltar la importancia no sólo del factor de equidad en la norma sino el de preservar la competitividad de nuestro mercado dentro de la región.

- Tal como se adelantó en la Junta General del año pasado, se lanzó la nueva imagen corporativa de la empresa, la misma que tomó como referencia el resultado de un trabajo de investigación de mercado que consideró la opinión de nuestros clientes e instituciones relacionadas. Esta nueva imagen transmite mejor la posición estratégica de CAVALI dentro del mercado de valores.
- Durante el 2006 se puso énfasis en facilitar información al mercado y sus usuarios en general, contribuyendo a una mayor transparencia, seguridad y reducción de riesgos:
 - o Por un lado, se realizó el lanzamiento y divulgación del servicio CAVALI.WEB, el mismo que permite a los inversionistas acceder gratuitamente a la información de sus tenencias de valores con total y absoluta confidencialidad.
 - o Por otro, se implementó el proyecto de entrega de información a Participantes vía MVNet, para que ésta sea oportuna, segura y principalmente eficiente.
- En el ámbito internacional, se continuó con el esfuerzo de capitalizar en el prestigio con el que cuenta nuestra institución. En tal sentido, fuimos convocados por la Bolsa de Valores de República

Nevertheless, since it was an election year, and with the changes taking place in the public administration, CAVALI was not dormant and identified the opportunity of dealing with the matter, which was discussed in detail with the outgoing and incoming administrations, seeking to highlight the importance not only of the equity factor in the laws, but also of the preservation of competitiveness in our market within the region.

- *As was announced in last year's general shareholders' meeting, the company's new corporate image was launched taking as a reference the result of a market research work which took into consideration the opinion of our customers and related institutions. The new image is capable of better portraying the strategic position of CAVALI within the securities market.*
- *During 2006, emphasis was placed on facilitating information to the market and its users in general, contributing to a greater level of transparency, security and risks reduction:*
 - o *First of all, the CAVALI.WEB service was launched and publicized. This service permits investors to have free access to information about their securities holdings with total and absolute confidentiality.*
 - o *Then, a project was implemented for the feeding of information to Participants via MVNet, so that the information will be timely, safe, and most of all, efficient.*
- *Internationally, efforts continued to capitalize on the institution's prestige. To that effect, CAVALI was asked by Bolsa de Valores de República Dominicana (the Dominican Republic's Stock*

Dominicana para realizar un diagnóstico de situación del entorno interno y externo para el fortalecimiento de la Central de Valores en dicho país. El trabajo concluyó con éxito y al cierre del ejercicio se exploraba el desarrollo de una sociedad semejante a la que se realizó con la Bolsa Boliviana en el 2001, pero en este caso con el repotenciamiento del Depósito Centralizado de Valores Dominicano (CEVALDOM).

- A nivel interno se puso un gran esfuerzo en fortalecer las capacidades de nuestro personal, convencidos de que el contexto local e internacional plantea retos importantes para la institución y el recurso humano es un factor crítico para afrontarlos. Entre otras labores, se apoyó al personal en mejorar sus capacidades técnicas en universidades locales, se realizó una serie de talleres de trabajo con recursos internos y externos en materias especializadas, se promovió la participación de funcionarios en foros internacionales y, por primera vez dentro de la región, se puso en práctica un esquema de intercambio con otras centrales de valores. Estamos seguros así de estar contribuyendo a tener un mejor clima laboral interno y funcionarios mejor capacitados para atender no sólo el mercado local sino también la integración con otros.
- Por último, pero no menos importante, en el mes de noviembre se aprobó el Plan Estratégico para el periodo 2007-2009. En éste se ratificó nuestra misión de "Ofrecer un servicio integrado, seguro y eficiente de Compensación, Liquidación y Registro de Valores a todos nuestros usuarios, de acuerdo a estándares internacionales, contribuyendo así al desarrollo de los Mercados de Valores", así como nuestro posicionamiento como empresa avocada a "La construcción de seguridad e infraestructura para el Mercado de Capitales".

Cabe destacar que este Plan Estratégico enfatiza el fortalecimiento de la infraestructura tecnológica de CAVALI, el perfeccionamiento en materia de administración de riesgos y el mejoramiento e innovación de servicios para nuestros participantes.

Además, es preciso resaltar que dentro del plan de acción figura la próxima adquisición de una sede institucional para CAVALI, con el objetivo principal de descentralizar la gestión de la empresa, reduciendo los riesgos inherentes a la concentración de actividades en un único local, elevando la seguridad de la continuidad del negocio y adecuándose a las mejores prácticas internacionales en materia de contingencia operativa. Todo esto en favor del Mercado de Valores y del Sistema de Pagos en general.

Esta inversión dará a la empresa la posibilidad de un crecimiento ordenado ante el desarrollo de futuros negocios o servicios, aumentará la protección de su patrimonio a través de una inversión importante en activo fijo y permitirá avanzar en otros aspectos del plan estratégico, como lo son el incremento de nuestra calificación de riesgo a nivel internacional, una mayor accesibilidad para nuestros usuarios y el mejoramiento de nuestra imagen institucional.

En cuanto a los resultados financieros en este ejercicio 2006, éstos

Exchange) to carry out a diagnosis of the internal and external environments, for the reinforcement of that country's securities clearing house. The work was successfully completed, and as of the closing of the fiscal period, the possibilities were being explored as to the development of a company similar to what was done with regard to the Bolivian Stock Exchange in 2001, but in this case, with the re-strengthening of Depósito Centralizado de Valores Dominicano (CEVALDOM).

- *Internationally, much of an effort was made to reinforce our personnel's skills, convinced of the fact that the local and international contexts bring about challenges which are important for the institution, and that human resources represent a critical factor in facing them. Among other tasks, support was provided to the staff to improve their technical skills in local universities, a series of specialized workshops were conducted using internal and external resources, the participation of officers in international forums was encouraged, and for the first time within the region, a scheme was set up with the view to having internships with other securities depositing. Thus, we feel certain that we are contributing to a better internal work environment, as well as to having officers who are better trained to deal not only with the local market, but also with matters relating to integration with other markets.*
- *Last but not of less importance, the 2007-2009 Strategic Plan was approved in the month of November. The Plan ratified our mission, which is to "Offer an integrated, safe and efficient Securities Clearing, Settlement and Registration service to all our users, in accordance with international standards, to thus contribute to the development of the Securities Market", positioning CAVALI as a company aimed at "The building of security and infrastructure for the Capital Market".*

It must be highlighted or outlined that this Strategic Plan emphasizes the strengthening of the technological infrastructure of CAVALI, enhancement in risks management and the improvement and innovation of services for our customers.

Furthermore, it is worth highlighting that the action plan includes the upcoming acquisition of new institutional quarters for CAVALI, with the main purpose of decentralizing the company's operations, and reducing the risks inherent to the concentration of activities in a single place, raising the level of security as far as the continuity of the business is concerned, and adapting to the best international practices with regard to operational contingencies; all of the above, for the benefit of the Securities Market and the Payments System in general.

This investment will afford the company the opportunity to grow in an orderly manner at the wake of the development of future businesses or services, to increase the level of protection of its assets through a significant investment in fixed assets and to make progress in other aspects of the Strategic Plan, such as a higher risk rating at the international level, easier access by our clients and an improved institutional image.

Concerning the financial results for the 2006 fiscal period, they have



Francis Stenning
Presidente Ejecutivo
Chief Executive Officer

han sido más que sobresalientes producto tanto de los factores positivos del mercado como de los avances y logros mencionados. Los ingresos sumaron S/. 27.73 millones y la utilidad neta ascendió a una cifra récord de S/. 12.18 millones, lo cual significó un incremento de 79.6% y 145.7%, respectivamente. Mientras que el Retorno sobre Activos (ROA) fue de 51% y el Retorno sobre Patrimonio (ROE) de 66%.

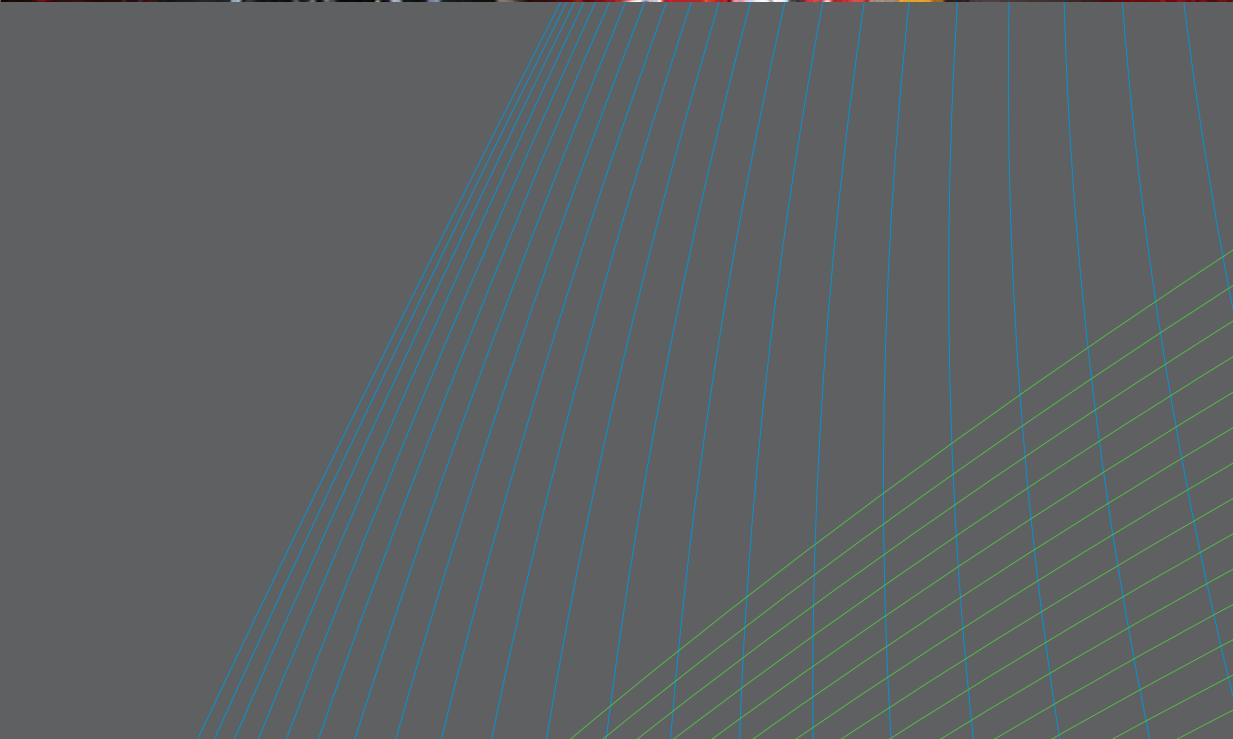
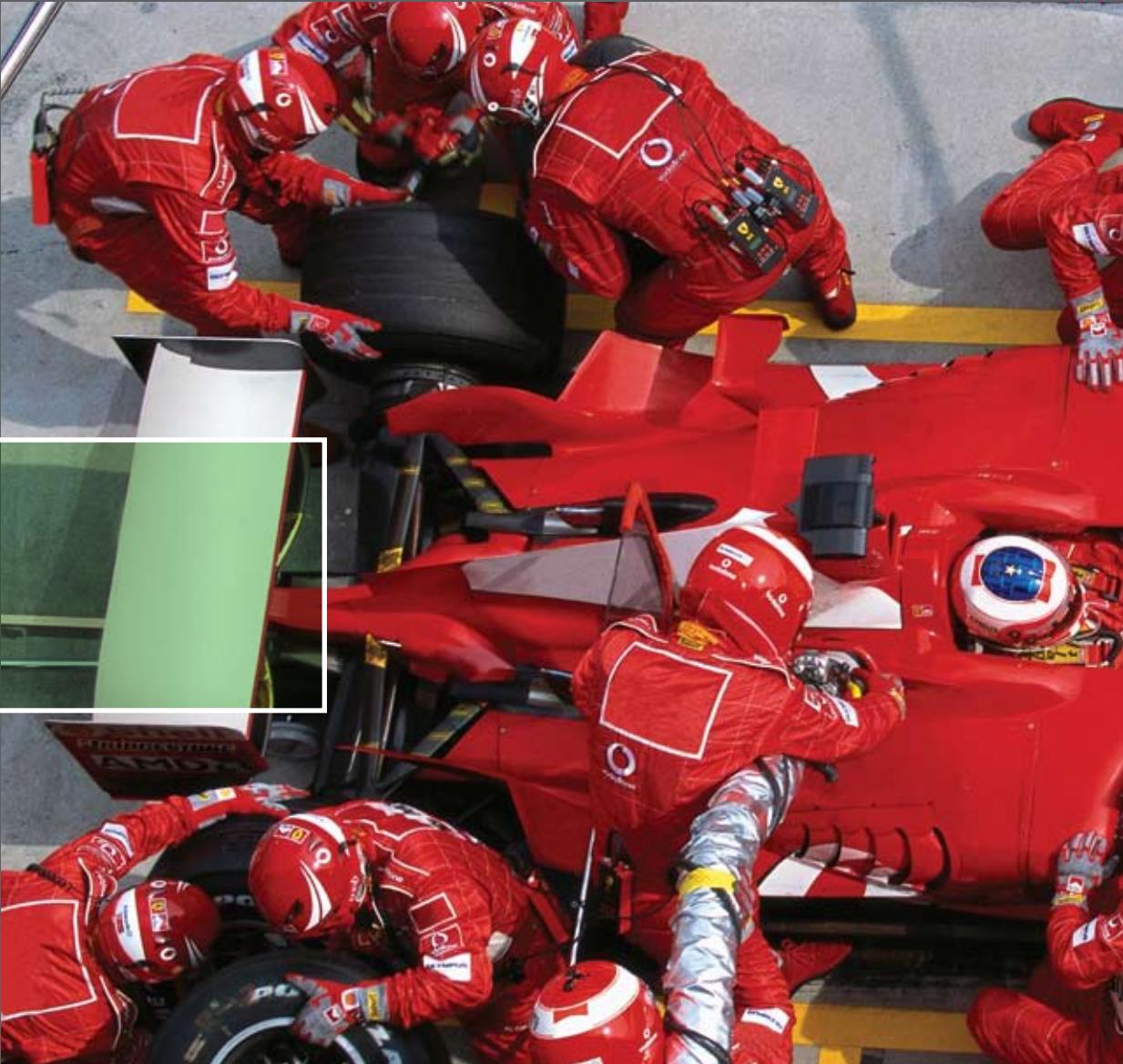
Quisiera terminar expresando -en representación del directorio- mi agradecimiento a todos ustedes, nuestros accionistas, por la confianza depositada en nosotros; a los participantes y emisores por su continuo aporte y apoyo en la búsqueda de mejoras; y, en especial, al equipo gerencial y demás colaboradores de CAVALI por el esfuerzo desplegado, ya que el mismo ha sido fundamental para el logro de estos resultados.

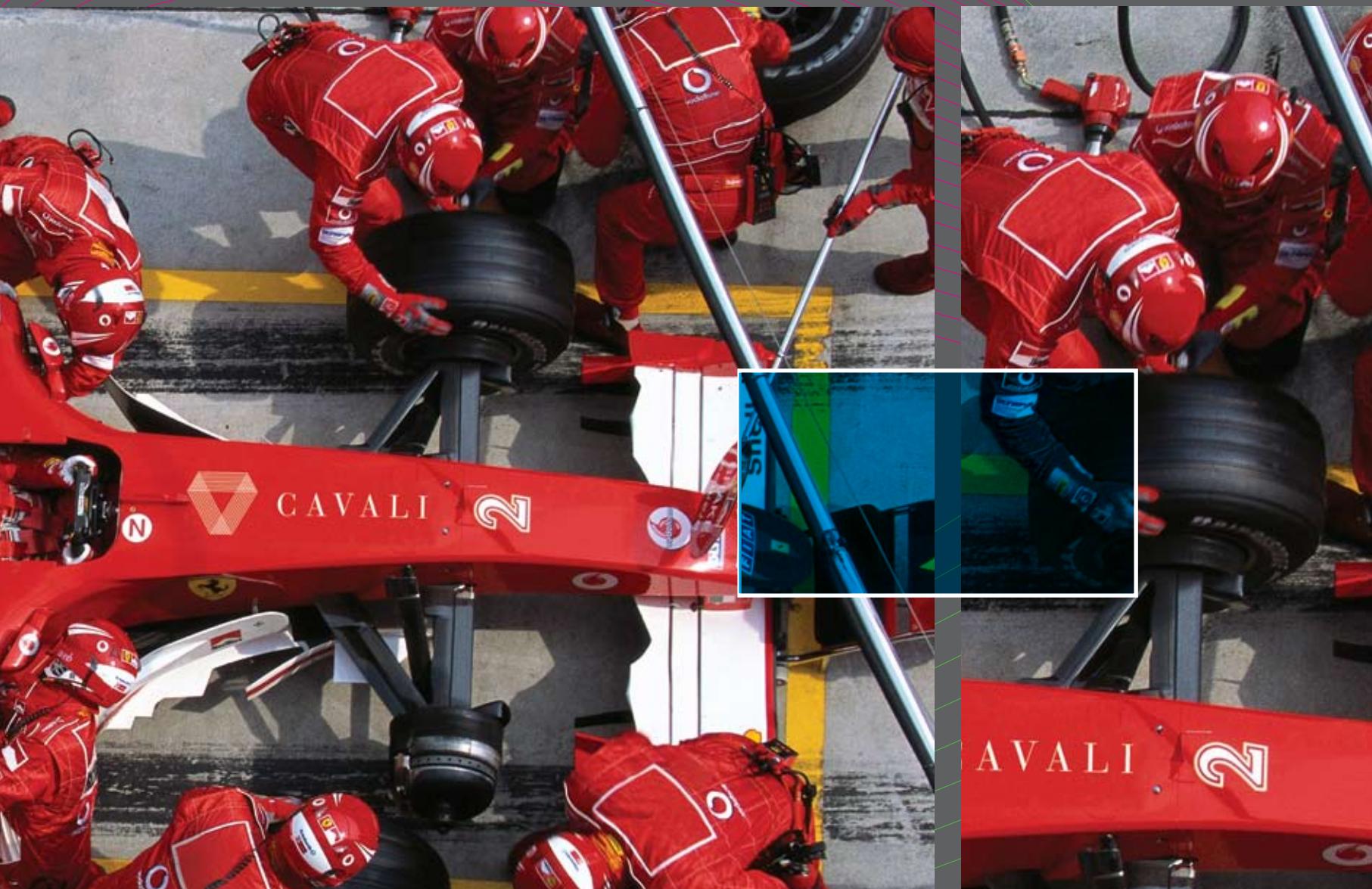
Francis Stenning
Presidente Ejecutivo

been more than outstanding as a product of the market's positive factors as well as of the aforementioned developments and achievements. Revenues totaled S/. 27.73 million, while net profits amounted to a record S/. 12.18 million, representing increases of 79.6% and 145.7%, respectively. Return On Assets (ROA) was 51% and Return On Equity (ROE) was 66%.

Finally, I would like to express – on behalf of the Board of Directors – our sincere thanks to all of our shareholders, for the trust placed upon us; to our participants and issuers, for their continued contribution and support in the search for improvements; and especially, the management team and staff of CAVALI, for the efforts made, since it was fundamental for the attainment of these results.

Francis Stenning
Chief Executive Officer





Tecnología

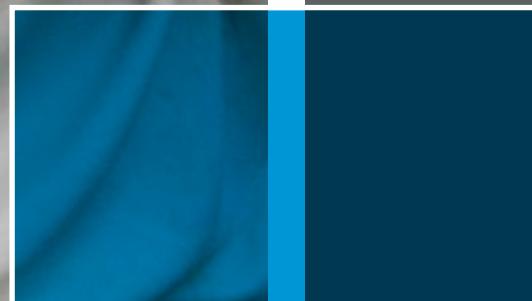
Technology

El trabajo coordinado respaldado por los avances tecnológicos, es el motor de la empresa.

The team work supported by the technological advances, is the driving force of the company.



Datos de la Institución *Institutional Information*



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

Registro, Custodia, Compensación,
Liquidación y Transferencia de Valores
RUC: 20346669625
Pasaje Acuña 106, Lima

Constitución e inscripción

Escritura Pública de Fecha 30 de abril de 1997
Notario: Alberto Florez Barrón
Ficha N° 141364 del Registro Mercantil de Lima
Inscripción: 16 de julio de 1997

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

*Securities Registry, Custody, Clearing,
Settlement and Transference*
RUC: 20346669625
Pasaje Acuña 106, Lima

Incorporation and registration

*Public Deed Dated April 30, 1997
Notary: Alberto Florez Barrón
Card N° 141364 of the Lima Mercantile Register
Registration: July 16, 1997*

Reseña económica

Economic outlook

El 2006 muestra que la economía peruana viene consolidándose, pues ya son ocho años de crecimiento consecutivo

Entorno Nacional

En el año 2006 la economía peruana creció 8.03% respecto al 2005, la tasa más alta de los últimos 11 años. Este buen desempeño estuvo impulsado por el incremento de la demanda interna y externa, reflejada en mayores niveles de inversión, tales como los proyectos mineros, centrales termo-eléctricas para el aprovechamiento del gas de Camisea, proyectos habitacionales y centros comerciales. Así, si bien todos los sectores de la economía mostraron un desempeño positivo, los más destacados fueron construcción y comercio con un crecimiento de 14.74% y 12.11%, respectivamente. El 2006 muestra que la economía peruana viene consolidándose, pues ya son ocho años de crecimiento consecutivo y desde el año 2002 el crecimiento acumulado ha sido más de 32%.

El crecimiento registrado en el año 2006 también se vio favorecido por el escenario internacional: crecimiento mundial de alrededor de 5%, tasas de interés bajas en términos reales, precios de metales sumamente altos y mayor dinamismo comercial.

En el 2006, el Perú tuvo una inflación de 1.2%, el tipo de cambio cerró en 3.20 soles por dólar (nivel similar al tipo de cambio de 1999) y exportó un nivel récord de US\$ 23,431 millones. Por su parte, los ingresos fiscales fueron superiores a los previstos debido al buen desempeño económico y a los altos precios de los minerales, lo cual generó que los ingresos tributarios crecieran 24.6% respecto al 2005. Esto llevó a que se registre el primer superávit fiscal desde 1997, 2.1% del PBI.

Las reservas internacionales netas suman US\$ 17,275 millones a diciembre de 2006 y el riesgo país cerró en 131 puntos básicos cuando a principio de año estuvo en 193.

2006 shows us peruvian economy is consolidating because they are already eight years of consecutive growth

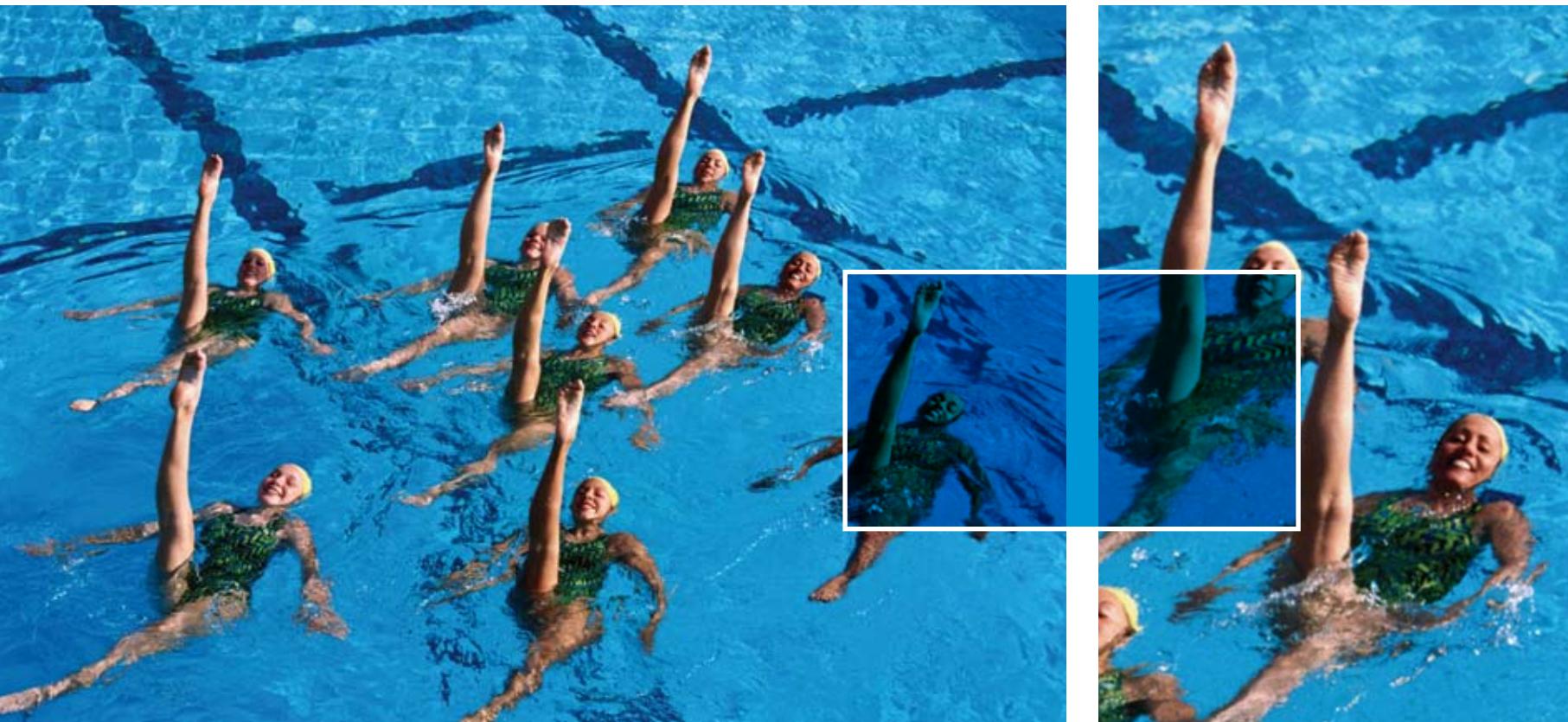
Economic Review

In 2006, the Peruvian economy grew by 8.03% versus 2005, the highest rate in the past 11 years. This positive behavior was propelled by the increase in the domestic and external demand, reflected on higher levels of investment, such as mining projects, thermal-electrical stations taking advantage of the Camisea gas, housing projects and shopping centers. Accordingly, while all sectors of the economy reported a positive performance, it is worth noting the cases of construction and trade, with 14.74% and 12.11% growth, respectively. The year 2006 revealed that the Peruvian economy has been consolidating itself, since it has by now enjoyed eight year of consecutive growth. Since 2002, accumulated growth has been over 32%.

Growth in 2006 was also aided by the international scenario: approximately 5%, worldwide growth, low interest rates in real terms, very high prices of metals and greater and more dynamic trade.

In 2006, Peru's inflation was 1.2%, the exchange rate ended up at 3.20 Nuevos Soles per US\$ Dollar (similar to the 1999 exchange rate) and exports totaled US\$ 23,431 million. In turn, fiscal revenues were higher than expected because of the good economic performance and the high prices of metals, which drove tax revenues up by 24.6% compared to 2005. This led to the first fiscal surplus recorded since 1997, 2.1% of GDP.

Net international reserves amounted to US\$ 17,275 million as of December 2006, while the country risk closed at 131 basic points, from 193 at the beginning of the year.



Mercado de Valores Peruano

El mercado de valores peruano mostró mayor dinamismo en el 2006 debido a que la Bolsa de Valores de Lima (BVL) se convirtió en la alternativa más rentable del sistema, al lograr la mayor rentabilidad de todos los mercados accionarios mundiales.

Los indicadores de rentabilidad mostraron crecimientos sorprendentes. El Índice General (IGBVL) alcanzó un crecimiento del 168.3% respecto al 2005 y siguiendo la misma tendencia el crecimiento del Índice Selectivo (ISBVL) creció 188.4% respecto al mismo año. Ambos indicadores fueron impulsados principalmente por los sectores minero, agropecuario y diversas cuyos índices crecieron 263.3%, 241.2% y 183.7%, respectivamente.

El crecimiento de los índices llevó a que el monto transado en la BVL fuera el más alto de los últimos ocho años con US\$ 6,308 millones, 73.9% más que en el 2005. La negociación en el mercado de renta variable alcanzó una cifra récord de US\$ 4,647 millones, representando así el 73.6% del total negociado, y la negociación de instrumentos de deuda significó el 12.21% del mismo.

Finalmente, la capitalización bursátil al cierre de 2006 alcanzó los US\$ 60,019 millones, registrando un crecimiento excepcional de 65.8% respecto al cierre en el 2005.

Peruvian Securities Market

The Peruvian securities market enjoyed greater dynamism in 2006, as Bolsa de Valores de Lima (BVL) became the system's most profitable alternative, posting the highest profitability of all the stock markets in the world.

Profitability indices reported rather surprising results. The General Index (IGBVL) grew by 168.3% with respect to 2005, and the Selective Index (ISBVL) followed suit increasing by 188.4% compared to the previous year. Both indices were chiefly boosted by the mining, farming and sundry sectors, which indices went up by 263.3%, 241.2% and 183.7%, respectively.

This indices growth caused the value traded in the BVL to be the highest in the past eight years, with US\$ 6,308 millions, 73.9% more than in 2005. Trading in the equity market hit a record high of US\$ 4,647 millions, representing 73.6% of the total traded, while trading in debt instruments accounted for 12.21% of the total.

Finally, stock exchange capitalization as of the closing of 2006 totaled US\$ 60,019 millions, reporting an exceptional 65.8% increase over the closing of 2005.

Evolución Cavali

Evolution of Cavali

Tenencias

En el año 2006, el crecimiento en la valorización de las tenencias en CAVALI, estuvo estrechamente relacionado con el incremento de los principales índices bursátiles (IGBVL – ISBVL), así como con el registro de nuevas empresas emisoras y emisiones de valores. Por otro lado, el buen desempeño económico del país y los importantes sucesos que impactaron en el mercado, como la continua alza de los precios de los metales, trajeron consigo significativos aumentos en las tenencias inscritas en el Registro Contable de CAVALI.

Valorización Total

Durante el año 2006, la valorización total de las tenencias registradas en CAVALI, alcanzaron la cifra record de US\$ 31,115.46 millones, que representa un incremento del 38.47% con respecto a la valorización al cierre del ejercicio 2005, tal como se muestra en el cuadro N° 1. La tenencia de los valores no inscritos en la Bolsa de Valores de Lima y registrados en CAVALI, ascienden a US\$ 1,353.55 millones, representando el 4.35% del total de tenencias registradas en el Registro Contable de CAVALI.

Holdings

In 2006, the increase in CAVALI holdings value was closely related to the increase in the main stock exchange indices (IGBVL – ISBVL), as well as to the listing of new issuing companies and new stock issues. Furthermore, the country's positive performance and the significant events having an impact on the market, such as the continuous rise in metal prices, brought about major increases in the holdings listed in the CAVALI Bookkeeping System.

Total Valuation

During 2006, the total value of holdings registered at CAVALI hit the record figure of US\$ 31,115.46 millions, a 38.47% rise compared to the value at the closing of the 2005 fiscal year, as shown in Table N° 1.

The value of securities not listed in the Bolsa de Valores de Lima but registered with CAVALI was US\$ 1,353.55 millions, representing 4.35% of the total holdings registered in the CAVALI Bookkeeping System.



Cuadro N° 1 Table 1

Millones de US\$ US\$ Millions

Concepto Category	Diciembre 2006 December 2006	Variación % a Diciembre 2005 % Variation to December 2005	Diciembre 2005 December 2005
Mercado Market			
Valorización Valuation			
Renta variable Equities	60,019.97	65.82%	36,195.92
Instrumentos de deuda Debt instruments	8,698.62	15.61%	7,524.22
Total Total	68,718.59	57.18%	43,720.14
Posición neta de inversionistas no residentes <i>Net position of non-resident</i>	93.88	15.61%	-9.84
Cavali ICLV S.A.			
Valorización (1) Valuation (1)			
Renta variable Equities	21,063.29	53.99%	13,678.23
Instrumentos de deuda Debt instruments	8,698.62	15.61%	7,524.22
Total Total	29,761.91	40.37%	21,202.45
Valorización (2) Valuation (2)			
Renta variable Equities	21,805.03	52.86%	14,265.02
Instrumentos de deuda Debt instruments	9,310.43	13.46%	8,206.12
Total Total	31,115.46	38.47%	22,471.14

(1) Esta valorización incluye sólo valores inscritos en Bolsa. *This valuation includes only securities registered in Bolsa de Valores de Lima.*

(2) Esta valorización incluye valores inscritos y no inscritos en Bolsa. *This valuation includes registered and non registered securities in Bolsa de Valores de Lima.*

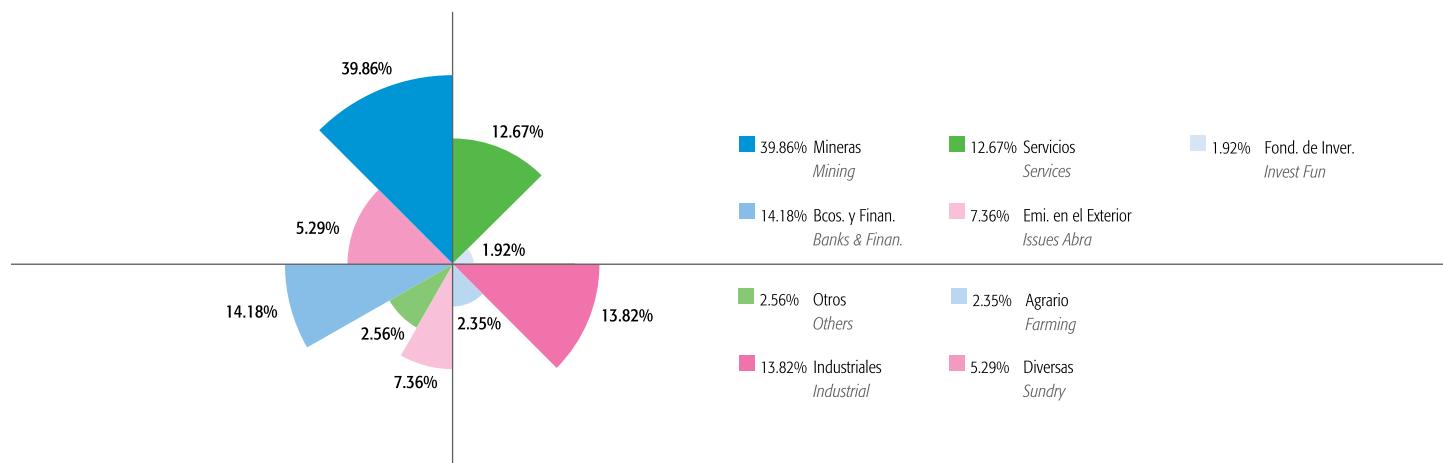


En cuanto a los valores de Renta Variable inscritos en CAVALI, la mayor participación en la valorización de dichos instrumentos (Gráfico 1), al cierre del año 2006, corresponde a las emisiones de empresas del Sector Minero (39.86%), seguida por la participación de las emisiones del Sector Industrial (13.82%) y Sector Servicios (12.67%).

Concerning equity securities registered at CAVALI, as of the closing of 2006, the largest share of the value of these instruments (Chart 1) related to stocks issued by companies in the mining sector (39.86%), followed by the share of companies from the industrial sector (13.82%) and the services sector (12.67%).

Participación sectorial de las tenencias de renta variable *Equities holdings by sectorial participation*

Gráfico 1 / Chart 1

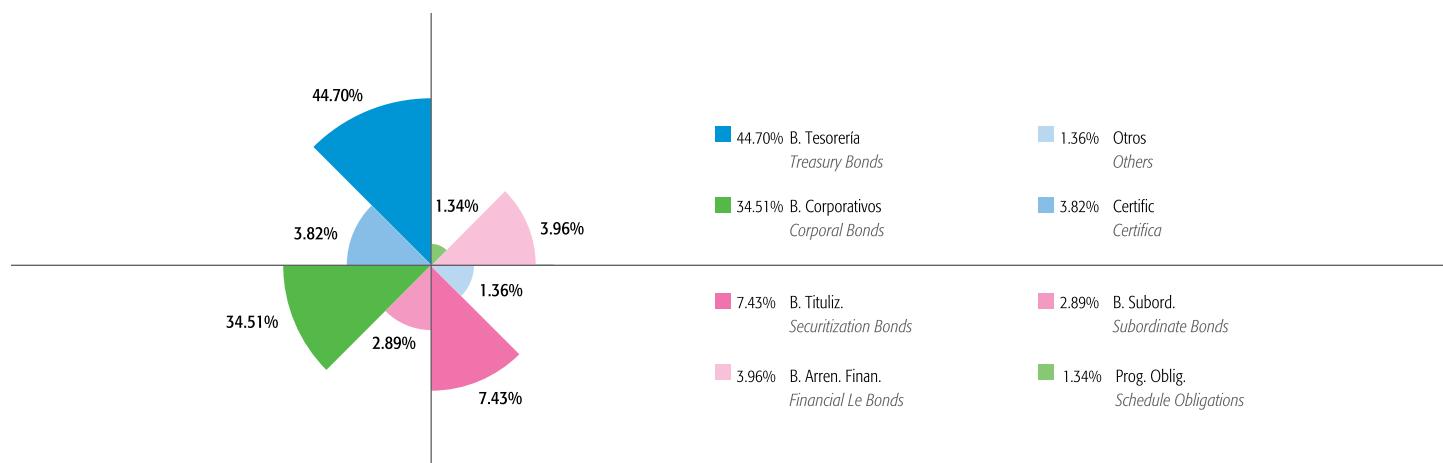


Respecto de los Instrumentos de Deuda inscritos en CAVALI, se observa que la mayor participación en la valorización de dichos instrumentos corresponde a las emisiones de Bonos de Tesorería (44.70%), seguida por la participación de los Bonos Corporativos (34.51%), los cuales registran una valorización en CAVALI de US\$ 4,161.86 millones y US\$ 3,213.43 millones, respectivamente.

In the case of Debt Instruments registered with CAVALI, it is noticeable that the largest share of the value of these instruments relates to treasury bonds (44.70%), followed by corporate bonds (34.51%), which value at CAVALI amounted to US\$ 4,161.86 millions and US\$ 3,213.43 millions, respectively.

Participación por tipo de valor de las tenencias de instrumentos de deuda *Debt instruments share by type of security*

Gráfico 2 / Chart 2



Desmaterialización

El porcentaje de desmaterialización del total de valores (renta fija y variable) en el mercado peruano, alcanzó a fines del año 2006 un nivel de 43.31%. Este porcentaje ha descendido con respecto al año 2005 principalmente por el importante crecimiento de la capitalización de acciones (renta variable), los cuales tienen un porcentaje de desmaterialización de 35.09%.

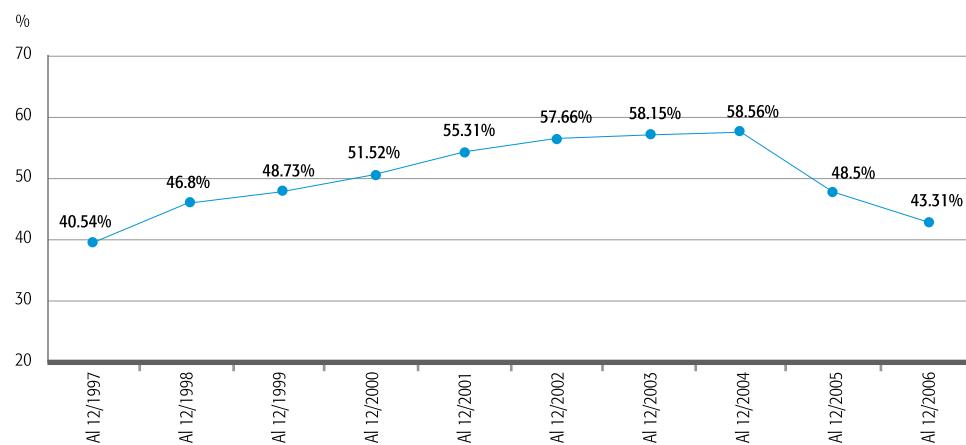
Dematerialization

The dematerialization percentage of all securities (fixed-income and equity) in the Peruvian market at the end of 2006 was 43.31%. The descent of this percentage, with respect to year 2005, takes place mainly to the growth of the stock exchange capitalization, which have a percentage of dematerialization of 35.09%.

Índice general de desmaterialización

Overall dematerialization index

Gráfico 3 / Chart 3



Cuadro N° 2 Table 2

Concepto / Category	Diciembre 2006 December 2006	Variación % a Diciembre 2005 % Variation to December 2005
% Desmaterialización / % Dematerialization		
Renta variable / Equities	35.09%	-7.14%
Instrumentos de deuda / Debt instruments	100.00%	0.00%
Total / Total	43.31%	-10.70%

Titulares y Valores

La tendencia del número de titulares registrados en CAVALI y el número de cuentas (relación titular-valor) ha mantenido una concentración como la registrada en el ejercicio 2005. Es así que al final del año 2006 se registra un total de 213,226 titulares, frente a los 219,237 titulares registrados al finalizar el 2005, lo cual representa una disminución del 2.74 % (ver Cuadro N° 3).

En relación con el número de valores inscritos en CAVALI, al finalizar el año 2006 se encontraban registrados un total de 789 valores (ver Cuadro N°3), lo cual representa un incremento del 3.82% respecto a diciembre del 2005, originado por la inscripción de un mayor número de emisiones renta fija y renta variable.

Holders and Securities

Trends for the number of holders registered with CAVALI and the number of accounts (holder-security ratio) have kept a concentration similar to that reported in the 2005 fiscal period. Thus, in 2006 there were 213,226 holders in total, versus 219,237 holders on record at the end of 2005, representing a 2.74% drop (see Table 3).

Concerning the number of securities registered with CAVALI, at the end of 2006 there was a total of 789 securities (see Table 3), a 3.82% increase with respect to December 2005, produced by the registration of a higher number of fixed-income and equity issues.

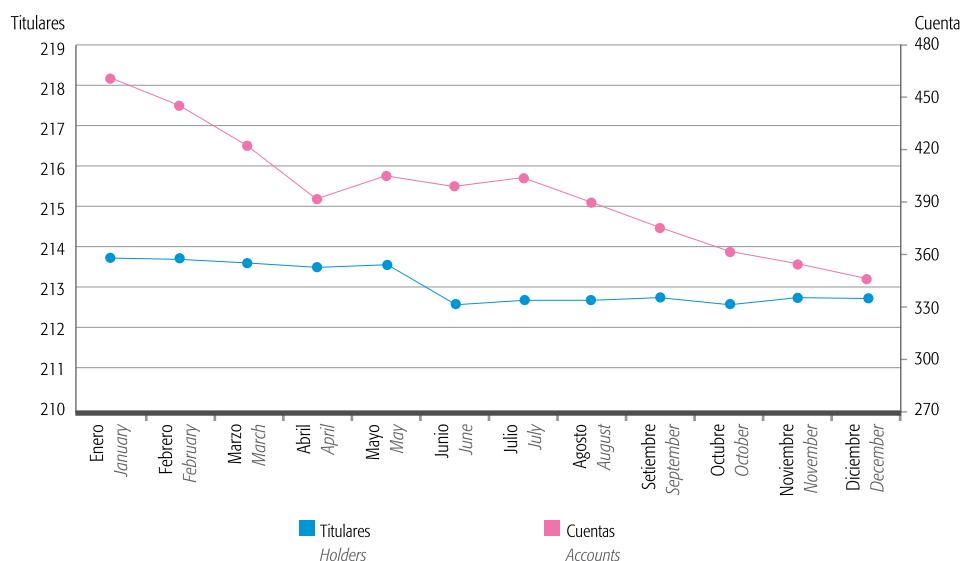
Cuadro N° 3 Table 3

Concepto Category	Diciembre 2006 December 2006	Variación % a Diciembre 2005 % Variation to December 2005
Total de cuentas registradas / Total number of registered accounts	334,381	-6.94%
Número de valores registrados Number of registered securities		
Renta variable Equities	285	2.89%
Instrumentos de deuda Debt instruments	504	4.35%
Total Total	789	3.82%
Número de titulares registrados con saldo mayor que cero Number of registered holders with balances grater than zero	213,226	-2.74%
% desmaterialización % dematerialization		
Renta variable Equities	35.09%	-7.14%
Instrumentos de deuda Debt instruments	100.00%	0.00%
Total Total	43.31%	-10.70%
Residentes Resident		
Número de cuentas registradas Number of registered holders	330,599	-7.10%
% desmaterialización % dematerialization	34.41%	-15.78%
No Residentes Non-Resident		
Número de cuentas registradas Number of registered holders	3,782	9.65%
% desmaterialización % dematerialization	17.43%	-17.86%

Titulares y cuentas en miles

Holders and accounts

Gráfico 4 / Chart 4



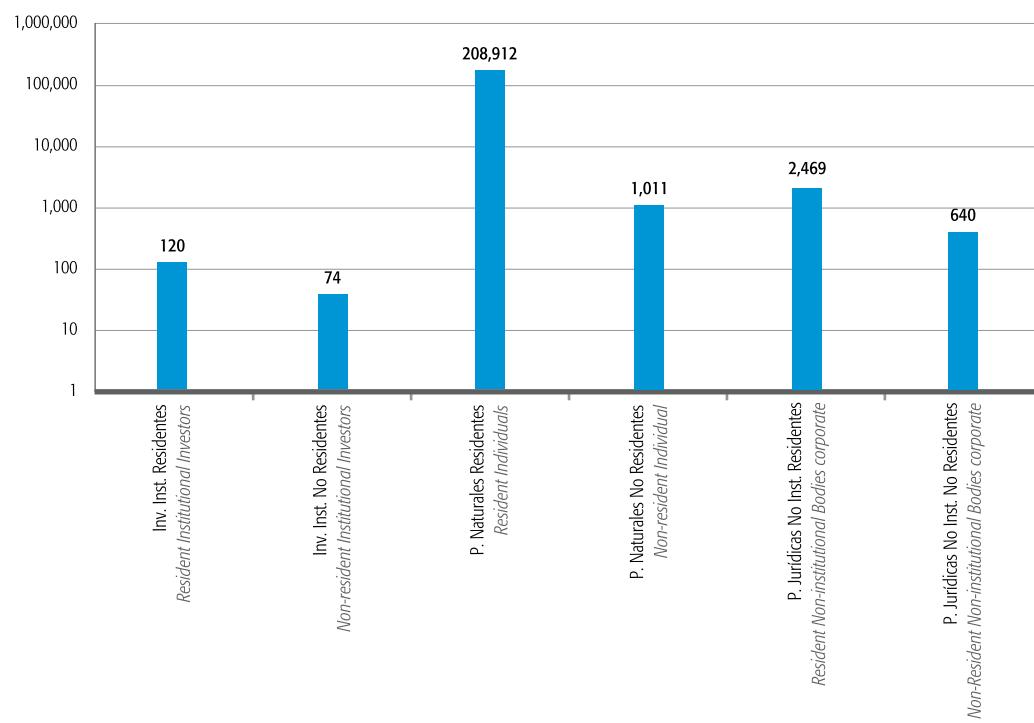
Tal como se observa en el Gráfico N° 5, el mayor número de titulares corresponde a las Personas Naturales Residentes en el Perú, grupo de inversionistas que representa el 97.97% del total de inversionistas registrados.

As can be appreciated in Chart 5, the highest number of holders is made up of Individuals Resident in Peru, a group of investors representing 97.97% of all the investors registered.

Número de Titulares por tipo de inversionistas (al 31 de diciembre de 2006)

Number of registered holders by type (to December 31, 2006)

Gráfico 5 / Chart 5





Inversionistas no residentes

La valorización de las tenencias registradas en CAVALI correspondiente a los Inversionistas No Residentes alcanzó los US\$ 10,461 millones al cierre del 2006 (ver Cuadro N° 4), registrando un incremento de 36.19% respecto del 2005. Asimismo, la participación de los Inversionistas No Residentes representó el 33.62% en la valorización total de CAVALI (ver Cuadro N° 4).

Non-resident investors

The holdings valuation registered at CAVALI relating to Non-Resident Investors at the closing of 2006 was US\$ 10,461 million (see Table 4), or a 36.19% increase compared to 2005. In addition, the share of Non-Resident Investors represented 33.62% of the total valuation at CAVALI (see Table 4).

Cuadro N° 4 *Table 4*

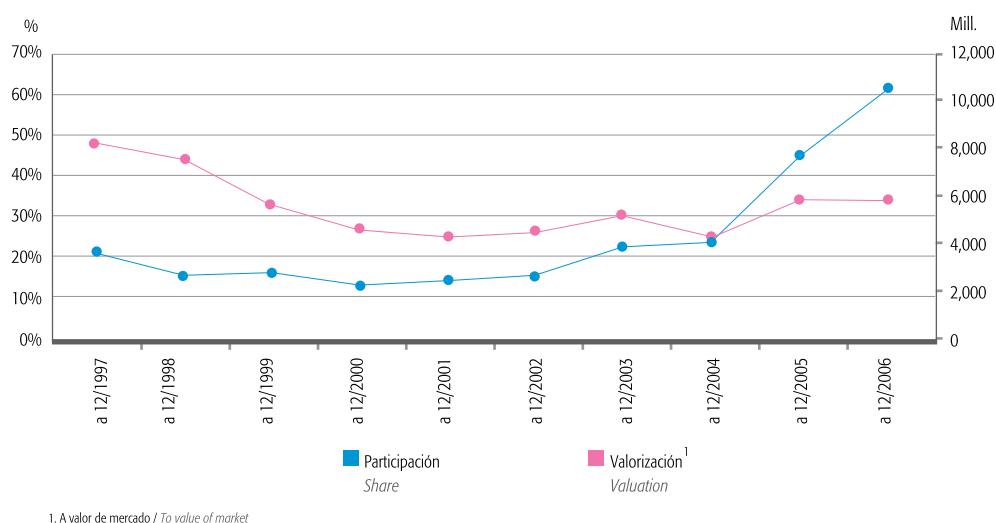
Millones de US\$ *US\$ Millions*

Concepto <i>Category</i>	Diciembre 2006 <i>December 2006</i>	Variación % a Diciembre 2005 <i>% Variation to December 2005</i>
Valorización Residentes <i>Valuation Resident</i>		
Renta variable <i>Equities</i>	12,490.57	66.17%
Instrumentos de deuda <i>Debt instruments</i>	8,163.83	12.24%
Total <i>Total</i>	20,654.40	39.65%
<i>% del total valorización <i>% of total valuation</i></i>	<i>66.38%</i>	<i>0.85%</i>
 Valorización No Residentes <i>Valuation Non Resident</i>		
Renta variable <i>Equities</i>	9,314.46	38.03%
Instrumentos de deuda <i>Debt instruments</i>	1,146.60	22.93%
Total <i>Total</i>	10,461.06	36.19%
<i>% del total valorización <i>% of total valuation</i></i>	<i>33.62%</i>	<i>-2.66%</i>

Valorización y participación de tenencias de inversionistas no residentes

Non resident investors holding valuation and participation

Gráfico 6 / Chart 6



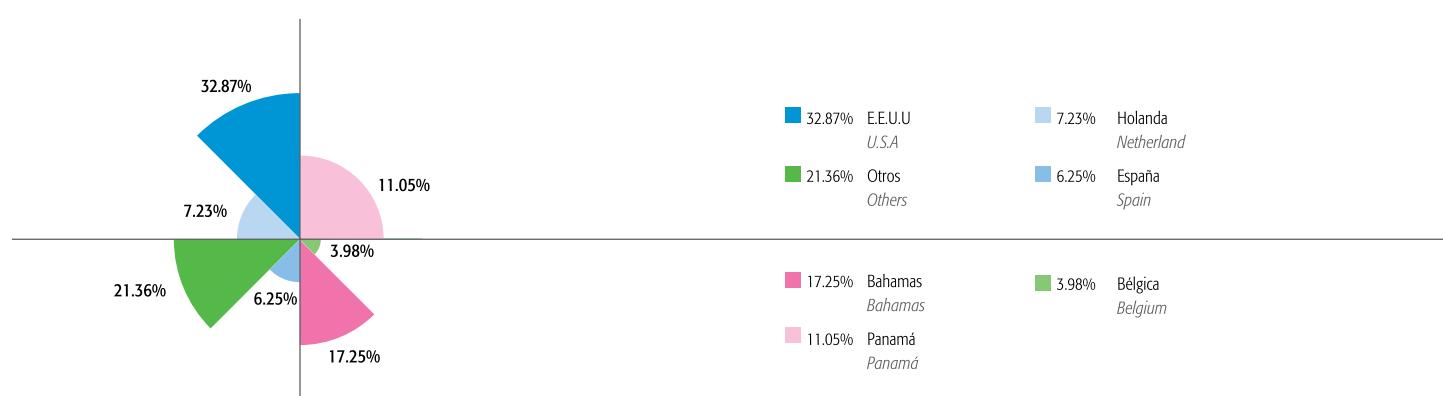
Por otro lado, en cuanto al origen de los titulares de cuentas, destacan los inversionistas no residentes provenientes de los Estados Unidos de Norte América con una participación de 32.86%, así como los provenientes de Bahamas con una de 17.25% (ver Gráfico N° 7).

Additionally, as to the origin of the account holders, 32.86% of them are from the United States of America, while 17.25% are from the Bahamas (see Chart 7).

Composición de la valorización de tenencias de inversionistas no residentes por país (al 31 de diciembre de 2006)

Composition of holdings valuation non resident investors by country (to December 31, 2006)

Gráfico 7 / Chart 7



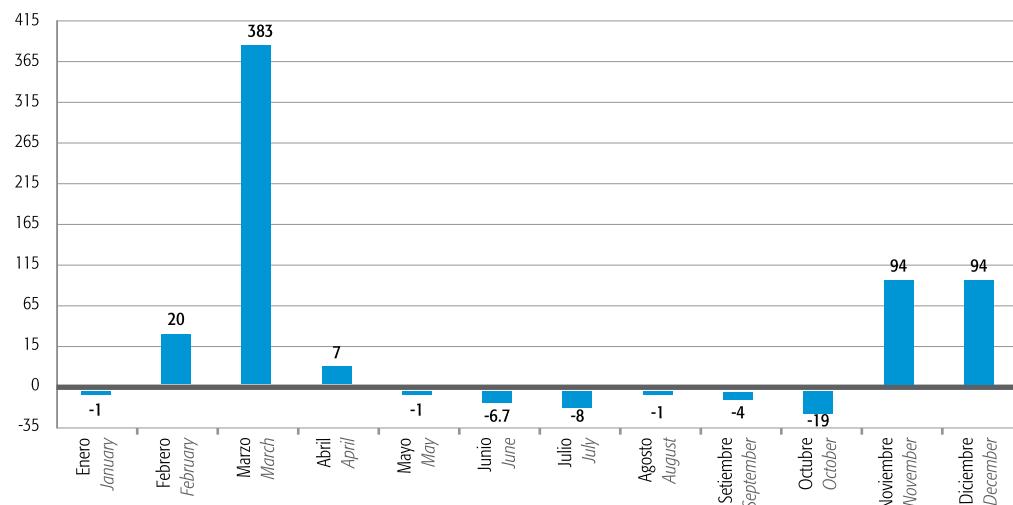
En lo que respecta a los volúmenes negociados por los Inversionistas No Residentes, éstos muestran una posición neta positiva (compras - ventas) de US\$ 487.34 millones en todo el período 2006. Sin embargo, tal como se muestra en el Gráfico N° 8 no existe una tendencia definida a lo largo del año en las posiciones compradoras o vendedoras de los Inversionistas No Residentes.

With regard to traded volumes by Non-Resident Investors, this left a positive net position (buys versus sells) of US\$ 487.34 millions for the entire 2006 period. However, as can be observed in Chart 8, there is no definite trend in the buying and selling positions of Non-Resident Investors.

Posición neta mensual (Inversionistas No Residentes)

Net Position (Non-resident Investors)

Gráfico 8 / Chart 8



Inversionistas Institucionales

En el año 2006, la valorización de tenencias de Inversionistas Institucionales registrados en CAVALI ascendió a US\$ 11,448.66 millones, cifra superior en 5.84% a la obtenida al cierre del año anterior.

Las Administradoras de Fondos de Pensiones, los Bancos y Financieras y las Compañías de Seguros son los principales Inversionistas Institucionales con tenencias CAVALI, ya que éstas están valorizadas al cierre de 2006 en US\$ 8,831 millones, US\$ 949.75 millones y US\$ 804.95 millones, respectivamente.

Institutional Investors

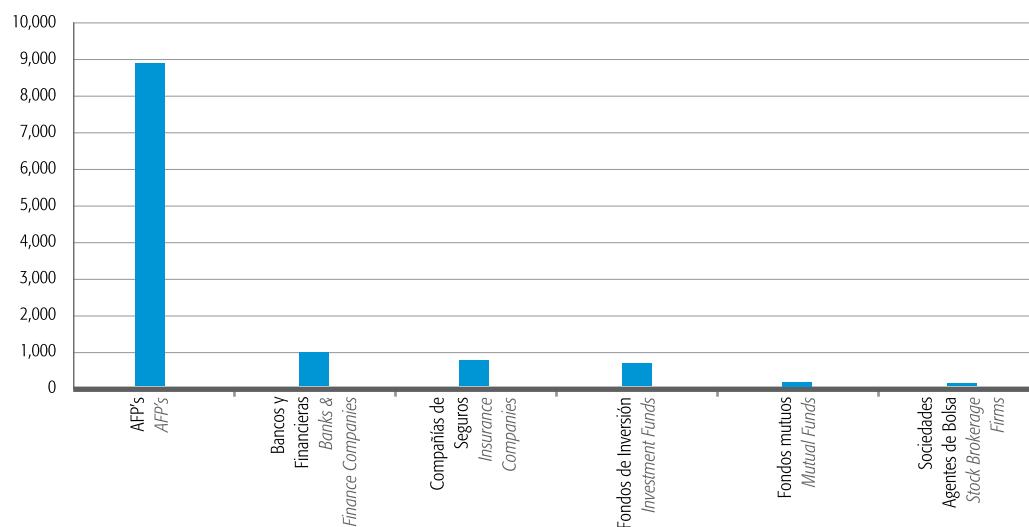
In 2006, the securities valuation held by Institutional Investors registered at CAVALI amounted to US\$ 11,448.66 millions, 5.84% higher than the amount reported at the closing of the previous year.

Pension fund management companies as well as banks and finance companies are the main Institutional Investors at CAVALI, reporting at the closing of 2006, a holdings' valuation of US\$ 8,831 millions, US\$ 949.75 millions and US\$ 804.95 millions, respectively.

Valorización de tenencias por tipo de Inversionista Institucional (a diciembre de 2006)

Valuation of holdings by type of Institutional Investor (To December 2006)

Gráfico 9 / Chart 9



Valorización Total: US\$ 11,448.66 Mill. / Total Valuation: US\$ 11,448.66 Mill.

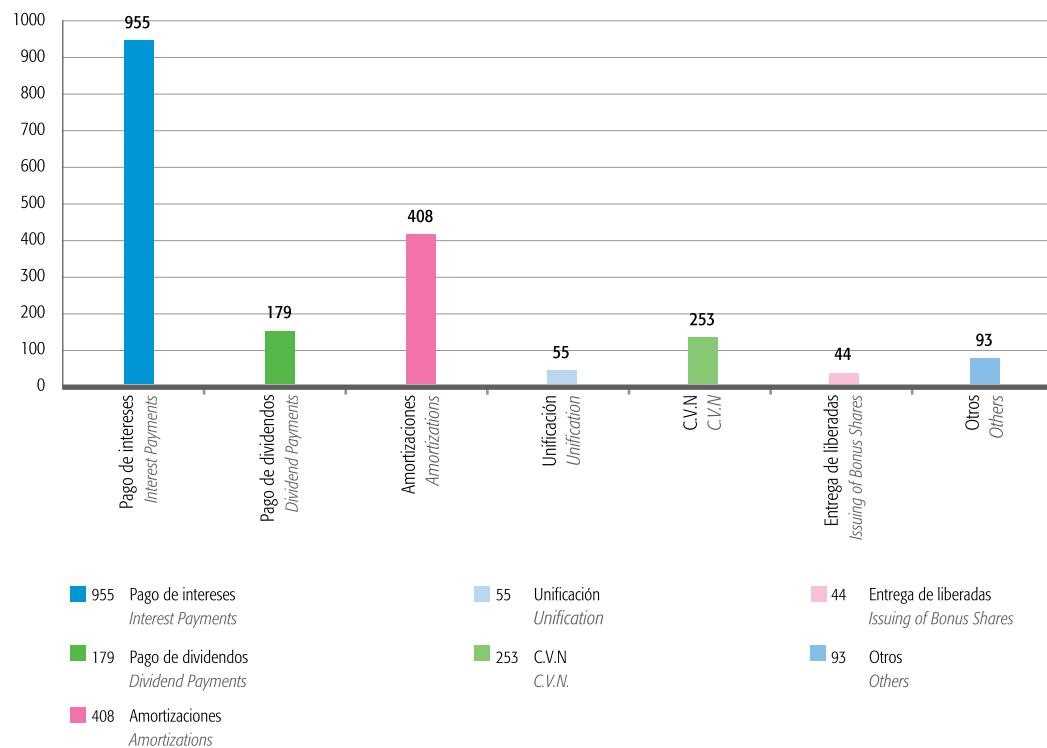
Reseña cronológica de eventos corporativos

CAVALI como institución encargada del registro de valores representados mediante anotaciones en cuenta, registró a solicitud de las empresas emisoras durante el año 2006 un total de 1,987 procesos corporativos y situaciones extraordinarias, 147 más que el año anterior (1,840 operaciones).

De forma similar al comportamiento registrado en el año 2005, en el 2006 el pago de intereses se constituyó como el evento que implicó el mayor número de procesos (955), tal como se muestra en el Gráfico N°10.

Procesos realizados en CAVALI 2006 Made Processes in CAVALI 2006

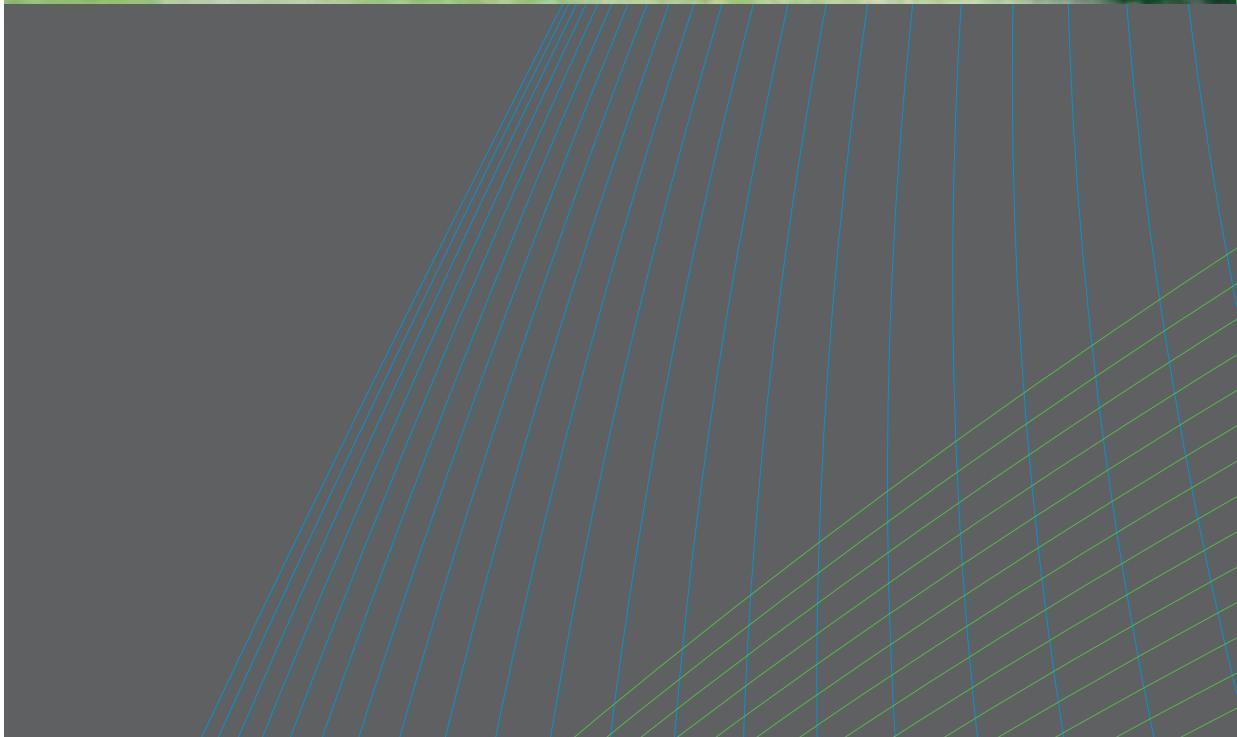
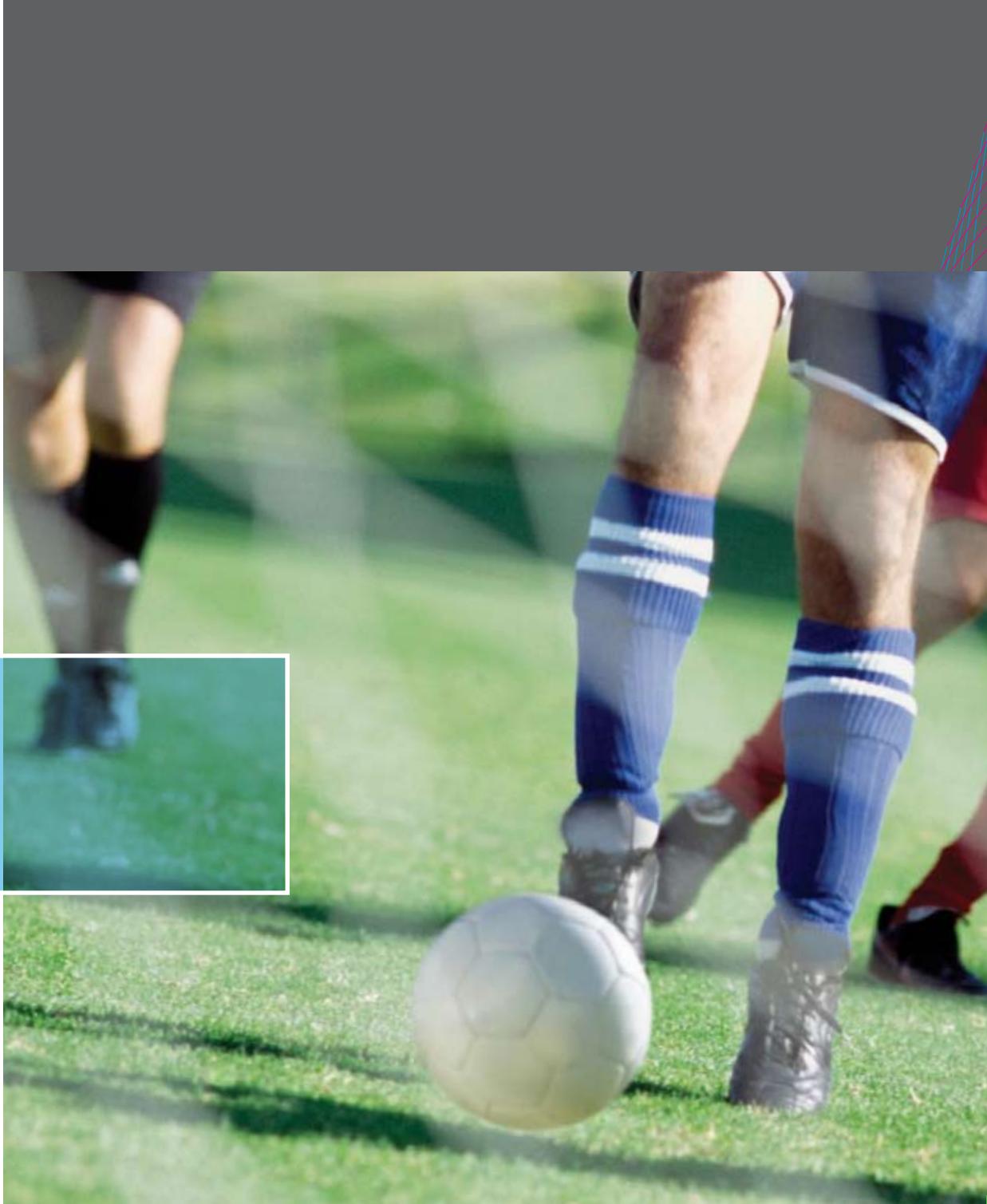
Gráfico 10 / Chart 10



Chronological sequence of corporate events

As an institution responsible for the recording of securities represented by bookkeeping entries, on the request of the issuing companies, CAVALI recorded a total of 1,987 corporate processes and special events during 2006, 147 more than the previous year (1,840 transactions).

In a similar way to the 2005 behavior, in 2006 interest payments was the event implying the highest number of processes (955), as evidenced in Chart 10.





Comunicación

Communication

Un equipo con objetivos claros que interactúa e intercambia información eficientemente.

A team with clear goals, which interacts and exchanges information efficiently.

Informe de gestión

Management report

Aspectos normativos

Durante el 2006 se registraron las siguientes modificaciones en el Reglamento Interno de CAVALI y sus Disposiciones Vinculadas:

Reglamento Interno

- 10.01.2006 se modificaron la Disposición Vinculada N° 3 del Capítulo X "De los Servicios de Información" y Disposición Vinculada N°1 del Capítulo XI "De las Tarifas" del Reglamento Interno.
- 03.02.2006 entró en vigencia la modificación del numeral 4 de la Disposición Vinculada N° 3 del Capítulo IX "Del Fondo de Liquidación" del Reglamento Interno.
- 09.02.2006 Modificación de la Disposición Vinculada N° 3 del Capítulo X "De los Servicios de Información".
- 30.05.2006 entraron en vigencia las modificaciones de los numerales 3 y 4 de la Disposición Vinculada N° 3 del Capítulo IX "Del Fondo de Liquidación" del Reglamento Interno.
- 06.06.2006 se modificó el Numeral 2 de la Disposición Vinculada N° 1 Del Capítulo XI "De las Tarifas" del Reglamento Interno.
- 29.09.2006 entró en vigencia la modificación de la Disposición Vinculada N° 4 del Capítulo X "De los Servicios de Información" del Reglamento Interno.
- 04.10.2006 se realizaron precisiones en el texto de la Modificación de la Disposición Vinculada N° 4 del Capítulo X "De los Servicios de Información" del Reglamento Interno.
- 06.10.2006 en cumplimiento de los Oficios N° 3637-2006-EF/94.45 y N° 4173-2006-EF/94.45 entró en vigencia la modificación a la Disposición Vinculada N° 5 del Capítulo IV "Del Registro Contable" del Reglamento Interno.

Regulatory aspects

The following amendments were made during 2006 to the CAVALI Internal Regulations and Related Provisions:

Internal Regulations

- *10.Jan.2006 Amendments made to the Internal Regulations' Related Provision N°. 3 in Chapter X "Information Services" and Related Provision N°. 1 in Chapter XI "Fees".*
- *3.Feb.2006 Effective date for the amendments made to the Internal Regulations' Point 4 of Related Provision N°. 3 in Chapter IX "The Settlement Fund".*
- *09.Feb.2006 Amendments made to the Internal Regulations' Related Provision N°. 3 in Chapter X "Information Services".*
- *30.May.2006 Effective date for the amendments made to the Internal Regulations' Points 3 and 4 of Related Provision N°. 3 in Chapter IX "The Settlement Fund".*
- *6.Jun.2006 Amendments made to the Internal Regulations' Point 2 of Related Provision N°. 1 in Chapter XI "Fees".*
- *29.Sep.2006 Effective date for the amendments made to the Internal Regulations' Related Provision N°. 4 in Chapter X "Information Services".*
- *4.Oct.2006 Clarifications were made as to the Text of Amendment to Related Provision N°. 4 in Chapter X "Information Services".*
- *6.Oct.2006 In compliance with Official Communications N°. 3637-2006-EF/94.45 and N°. 4173-2006-EF/94.45, effective date for the amendment made to the Internal Regulations' Related Provision N°. 5 in Chapter IV "The Bookkeeping System".*



Aspectos de mejora en la gestión

Dentro del ámbito operativo, CAVALI realizó diversas actividades en busca de optimizar sus recursos y la eficiencia de sus operaciones. Entre las actividades podemos destacar:

Recursos humanos

Con el fin de optimizar la eficiencia del recurso humano y su compromiso con la empresa, mediante una intensiva capacitación, tanto interna como externa, se buscó alinear al recurso humano con temas vinculados al mercado de valores, controles de riesgos, y certificaciones institucionales, todos ellos considerados aspectos estratégicos para la organización.

Asimismo, se desarrollaron diversas actividades entre las cuales destacaron la revisión y formulación de políticas y procedimientos para regular los procesos de gestión, realización de actividades de integración para el personal, realización de taller de Trabajo en Equipo, implementación de sistemas de información al personal a través del boletín interno, implementación de nuevo sistema de evaluaciones como base para la realización de los planes de capacitación, culminación de la descripción de todos los puestos de la empresa e inicio de la implementación del nuevo sistema administrativo integral que permitirá la automatización de la mayor parte de los procesos operativos y proveerá de información inmediata sobre el personal.

Improvement in management aspects

In the operational context, CAVALI conducted a series of activities in its effort to optimize its resources and enhance operational efficiency. Some of such activities are as follows:

Human resources

In order to enhance the efficiency of human resources and their commitment to the company, through an intensive period of both internal and external training, efforts were made to align the human resources with issues relating to the securities market, risk control and institutional certifications, all of which are considered strategic aspects for the organization.

Furthermore, different activities were carried out, including a review and definition of policies and procedures aimed at regulating the management process, the undertaking of human resources integration activities, the institution of a Teamwork workshop, implementation of systems to provide information to the staff, through an internal bulletin, implementation of a new appraisals system as the basis for the conduct of training plans, completion of job descriptions for all positions in the company and beginning of the implementation of a new integrated administrative system to allow for the automation of most operational processes, with immediate feeds of personnel information.

Actualizaciones tecnológicas

Durante el año 2006 se actualizó la plataforma software base de las aplicaciones de negocio de CAVALI, lográndose un incremento importante en velocidad de procesamiento, estabilidad del sistema, mejoras en seguridad y soporte técnico.

También se puso en marcha la comunicación, con los participantes y bancos, mediante el sistema MVNET, el cual permite una comunicación segura y con validez legal de los documentos electrónicos.

Se implementó el software para la automatización de flujos de trabajo (workflow) mediante el cual ya se están trabajando algunos procesos de las áreas de Tecnología, Logística, Valores, Control Interno y Auditoría Interna.

Asimismo, se culminó con las adecuaciones para alinearnos con la ISO-17799, en temas de seguridad de la información, desarrollando políticas de seguridad orientadas a mejorar la integridad, confiabilidad y confidencialidad de la información.

Desarrollo de nuevos servicios o negocios

Liquidación Entrega contra Pago para operaciones de Bonos Soberanos

El sistema Entrega contra Pago (DVP, por sus siglas en inglés) para la liquidación de valores es una práctica de las centrales de depósito internacionales, a través del cual la entrega de valores al comprador y el pago del efectivo al vendedor, comprometidos en una misma operación, se realizan de manera simultánea. Este sistema disminuye el riesgo de incumplimiento de compromisos por alguna de las partes y actualmente se utiliza en el Perú para la liquidación de valores de renta variable.

Para la implementación del proyecto se elaboró una propuesta de modificación del Reglamento Interno a fin de adecuarlo a la liquidación DVP de Bonos Soberanos que fue aprobada por el Directorio de CONASEV.

Programa de calidad

En CAVALI hemos elaborado planes y políticas que buscan asegurar que el trabajo realizado por nuestros colaboradores cuente con los más altos estándares de calidad, a fin de brindar un mejor servicio a nuestros clientes (participantes, emisores e inversionistas).

Para ello, contamos con el apoyo de la empresa consultora Clientes & Organizaciones, con la cual se definió un plan de calidad cuyo objetivo principal fue establecer estándares de satisfacción de nuestros clientes en temas de seguridad, confianza y rapidez de nuestros procesos.

Strengthening the security of our computer systems

During 2006, the software platform was update, which is the base for the CAVALI business applications, thus it could be obtained an important increase in the processing speed, the system stability and security and technical support improvements.

Also the communication with the participants and banks through MVNET system started up, this allows a safe communication with electronic documents with legal validity.

Job streams automatization software was implemented, by means of which some processes from Technology, Logistic, Securities, Internal Control and Internal Audit areas are already working with.

Also, the adjustments to align us with the ISO-17799 were accomplish, according to security information and political development in order to improve integrity, trustworthiness and confidentiality issues of the information.

Developing new services or business

Delivery v. Payment Settlement system for Goverment Bonds

The Delivery Versus Payment (DVP) System for securities settlement is a procedure practiced by international clearing and settlement houses, where securities are delivered to the buyer while cash is simultaneously given to the seller, both forming part of the same trade. This system reduces the risk of default on commitments by one of the parties. This is currently used in Peru for equities settlement.

The project was implemented on the basis of an amendment to the Internal Regulations in order to adapt it to Sovereign Bonds DVP Settlement, which was approved by the Board of Directors of CONASEV.

Quality program

At CAVALI we have put together plans and policies meant to ensure that the work conducted by our collaborators can count on the highest quality standards possible, in order to provide a better service to our clients (participants, issuers and investors).

To this effect, we have the assistance of Clientes & Organizaciones consulting firm, which have helped us in the definition of a quality plan that seeks the establishment of customer satisfaction standards on the key issues of our processes: Security, reliability and speed.

Proyecto de renovación de plataforma tecnológica

En el mes de agosto se inició el proyecto de desarrollo del nuevo software de negocio de CAVALI, así como el plan de renovación de la plataforma tecnológica incluyendo equipamiento y software base.

Dicho proyecto se viene realizando cumpliendo los más altos estándares internacionales en materia tecnológica y de seguridad, esperando se implemente en el primer trimestre del año 2008.

Asesoría a la central de valores de República Dominicana (CEVALDOM)

Se encuentra en coordinación con la Central de Depósito de Valores de República Dominicana (CEVALDOM) una asesoría para la ejecución de las recomendaciones alcanzadas en el diagnóstico efectuado por CAVALI en el mes de junio el cual abarcó aspectos legales, operativos, tecnológicos, de riesgos y administrativos.

Plan estratégico 2007-2009

Se estableció el nuevo planeamiento estratégico de CAVALI para el periodo 2007-2009, cuyo proceso incluyó como parte fundamental el conocer la percepción y necesidades de los clientes, dio como fruto una nueva propuesta de valor para los próximos tres años reflejada en la nueva visión, misión y los siguientes objetivos estratégicos:

- Autosostenibilidad, rentabilidad y solidez patrimonial con mejores prácticas de Gobierno Corporativo.
- Estar a la vanguardia en funcionalidad (modelo de negocio), tecnología y control de riesgos. Potenciar el uso de IT y ponerla al servicio de los clientes.
- Potenciar la calidad, conocimiento y experiencia del recurso humano.
- Desarrollar oportunidades de negocio detectando permanentemente las necesidades actuales y futuras de los clientes.
- Generar una sólida reputación sobre la base de posicionar adecuadamente la imagen de la empresa. Mantener una adecuada comunicación y difusión de nuestras actividades.
- Optimizar procesos de calidad que garanticen la excelencia en el servicio y la satisfacción de los clientes.

Con estos ajustes, CAVALI tiene como perspectiva consolidarse como uno de los pilares en el desarrollo del mercado de valores local, y a su vez, brindar innovadoras herramientas que permitan a los agentes explorar y concretar nuevas opciones de negocio.

Technological platform renovation project

The development project of the new business software for CAVALI was started in August, along with the technological platform renovation plan, which includes equipment and base software.

The project is being carried out in compliance with the highest international technological and security standards. It is expected to be implemented in the first quarter of 2008.

Advisory services to be provided to Central de Valores de República Dominicana (CEVALDOM)

Arrangements are presently being made with Central de Depósito de Valores de República Dominicana (CEVALDOM) to provide advisory services for the implementation of recommendations made in the diagnosis prepared by CAVALI last June, covering legal, operational, technological, risk-related and administrative aspects.

Strategic planning 2007-2009

CAVALI's new strategic planning for 2007-2009 period was established, and knowing the customers perception and needs was a fundamental part in its process, that ends in a new value proposition for the next three years which is reflected in the new vision, mission and in the following strategic targets:

- *Self sustainable, yield and patrimonial solidity with better practices of Corporative Government.*
- *To be at the vanguard in functionality (business model), technology and risks control. Improve the IT use and put it to the clients' service.*
- *Improve the human resource quality, knowledge and experience.*
- *Develop business opportunities through a permanent actual and future customers needs detecting.*
- *Position the corporate image in the market by developing a strong reputation. Keep a fluent communication and an active diffusion of our internal activities.*
- *To optimize quality processes that guarantee an excellence service and the clients' satisfaction.*

With these adjustments, CAVALI hopes to be one of the pillars for the local capital market development, and at the same time offer innovative tools that allowed the agents to explore and carry out new business options.

Actividades institucionales

Durante el ejercicio 2006, CAVALI participó en las siguientes actividades:

- *Latin American Custody* del Citigroup en Tampa, Florida (13.03.2006 al 15.03.2006) asistió en representación de CAVALI el señor Francis Stenning De Lavalle, Gerente General.
- Asamblea General Anual de ACSDA (America's Central Securities Depositories Association) en San Salvador, El Salvador (30.03.2006 al 31.03.2006). Asistieron en representación de CAVALI el Sr. Francis Stenning De Lavalle, Presidente Ejecutivo y Dra. Magaly Martínez, Asesora Legal Interna, quienes además actuaron como panelistas.
- Contrato de Asesoría a la Central de Valores de República Dominicana- CEVALDOM (Del 07.05.2006 al 11.05.2006 y del 04.06.2006 al 07.06.2006) en Santo Domingo, República Dominicana. Asistieron el señor Francis Stenning De Lavalle, Presidente Ejecutivo y el señor Víctor Sánchez Azañero, Gerente de Planeamiento y Desarrollo.
- Asesoría a CEVALDOM en Santo Domingo, República Dominicana. Asistió el señor Víctor Sánchez Azañero, Gerente de Planeamiento y Desarrollo.
- Séptimo Seminario sobre Mercado de Valores: Custodia y Mecanismos de Compensación y Liquidación (20.06.2006 al 23.06.2006) Instituto Iberoamericano de Mercado de Capitales en Cartagena, Colombia. Participación del señor Francis Stenning De Lavalle como ponente.

Institutional activities

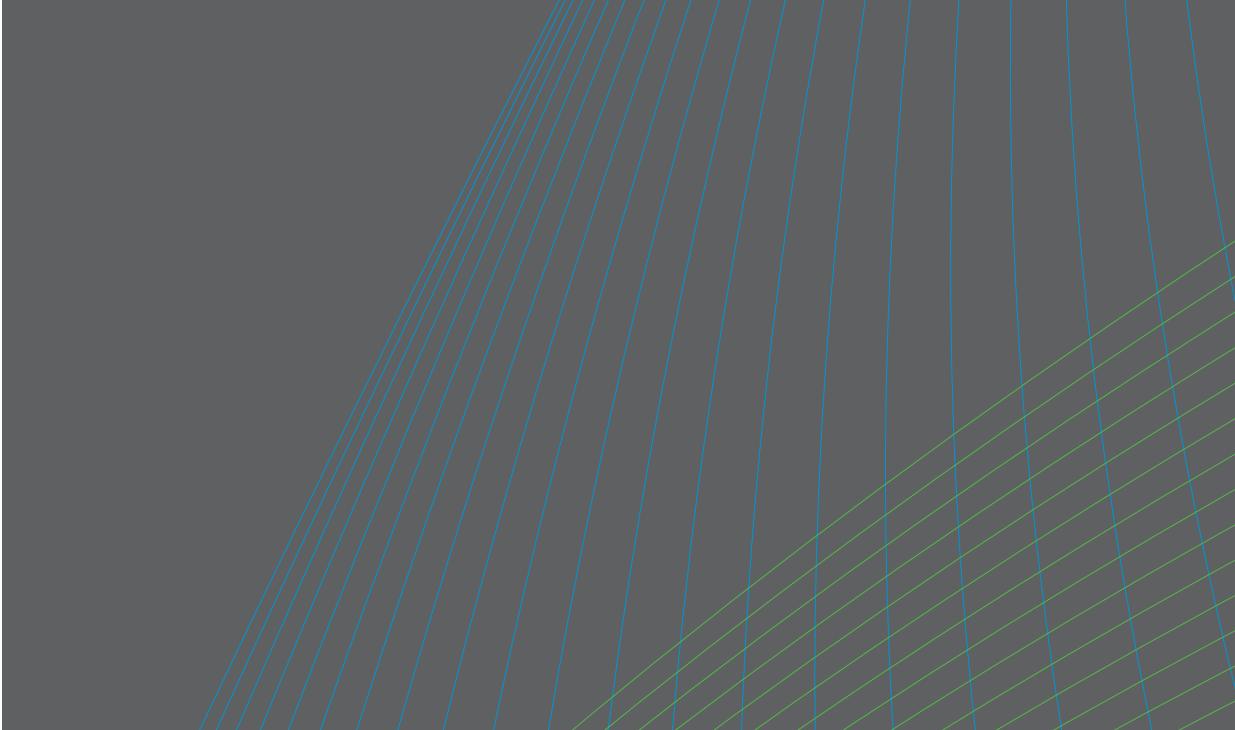
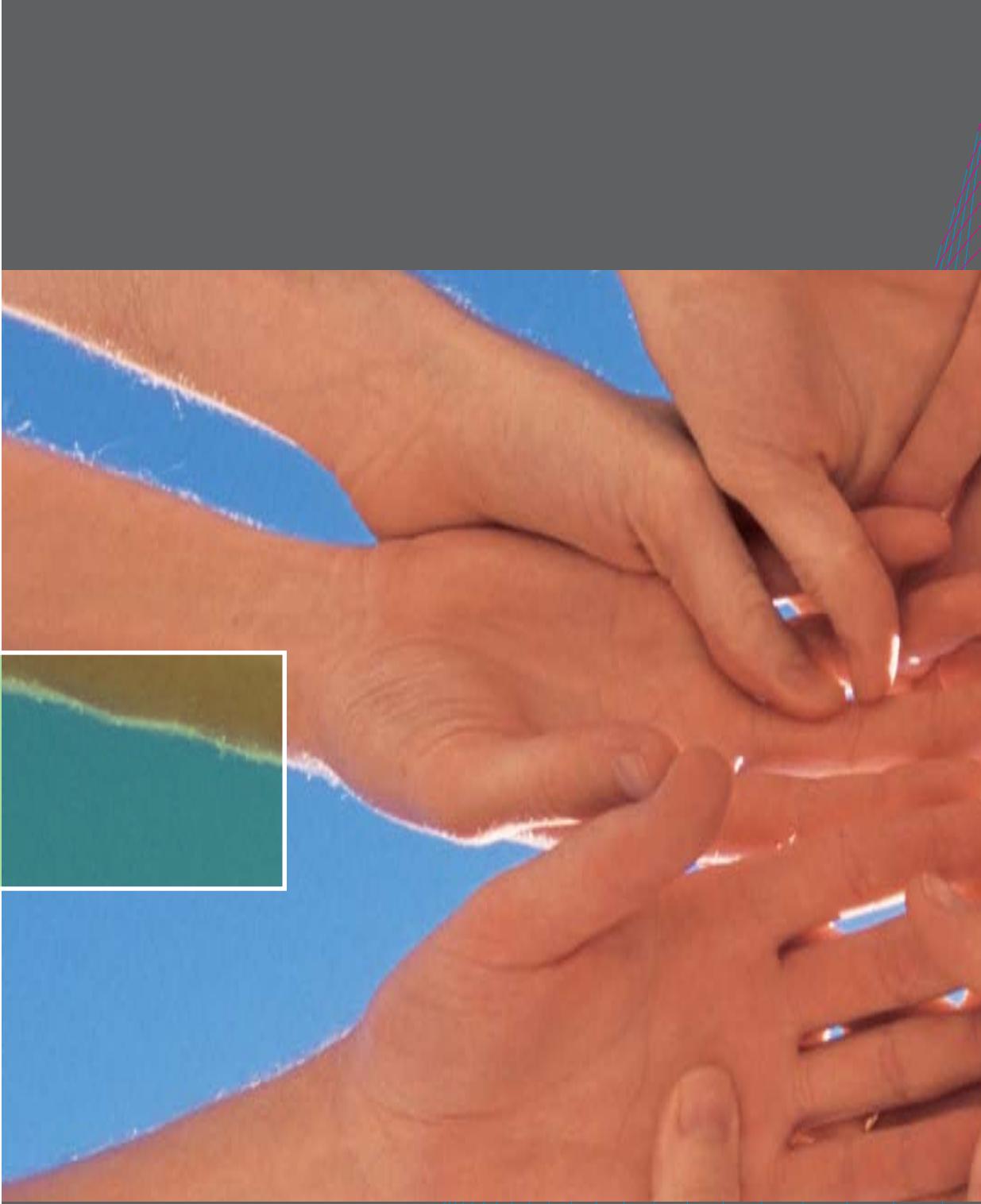
During the 2006 fiscal period, CAVALI have participated in the following activities:

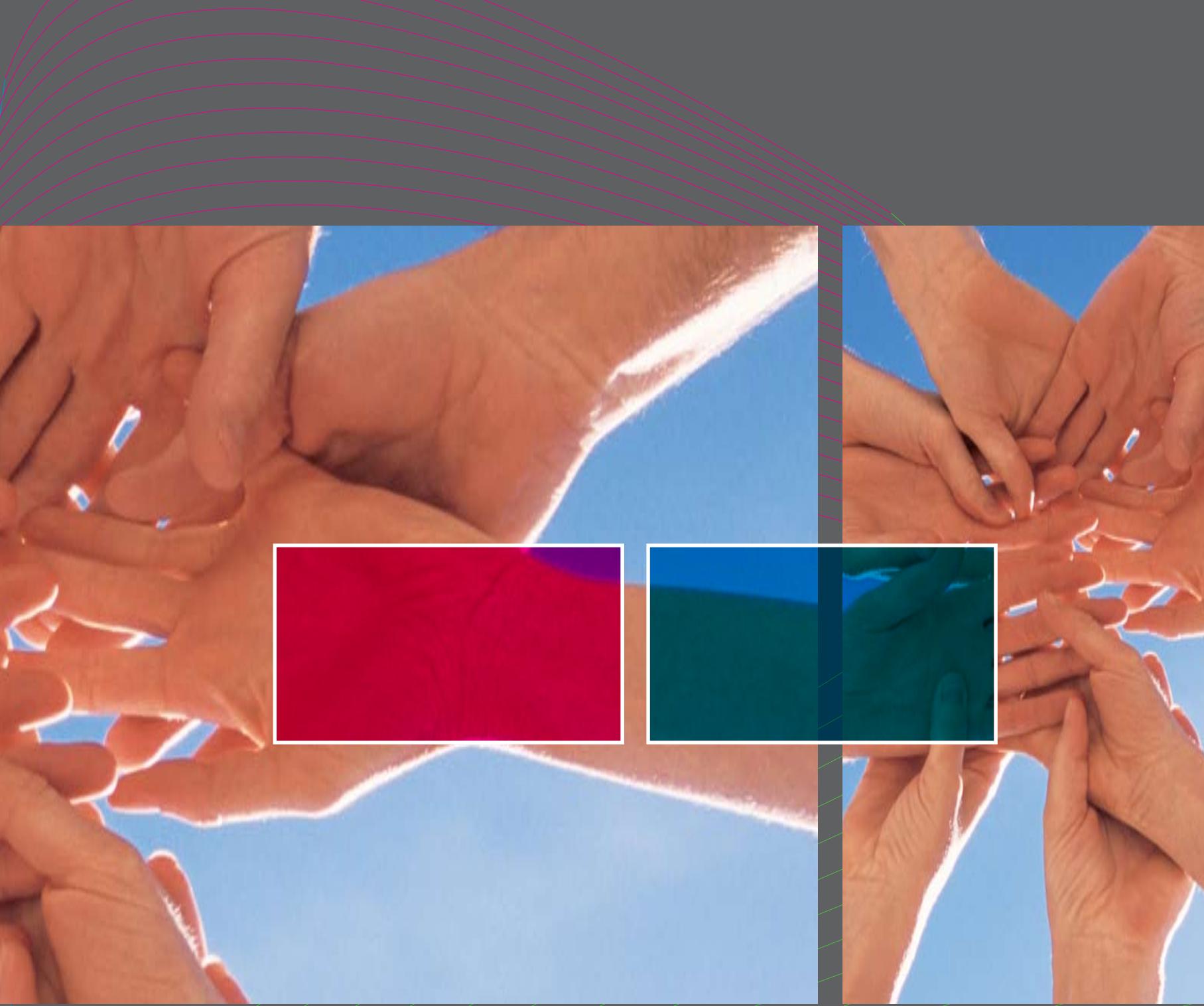
- *Citigroup's Latin American Custody in Tampa, Florida (13. Mar.2006 to 15.Mar.2006).* Mr. Francis Stenning, General Manager, attended on behalf of CAVALI.
- *Annual General Assembly of ACSDA (Americas' Central Securities Depositories Association), held in San Salvador, El Salvador (30.Mar.2006 to 31.Mar.2006).* Mr. Francis Stenning De Lavalle, Chairman of the Board and Dr. Magaly Martinez, In-House Legal Advisor, attended on behalf of CAVALI, in addition to acting as panel members.
- *Signing of Advisory Service Agreement with Central de Valores de República Dominicana - CEVALDOM (7.May.2006 to 11.May.2006) (and 4.Jun.2006 to 7.Jun.2006) in Santo Domingo, Dominican Republic.* Mr. Francis Stenning De Lavalle, Executive President and Mr. Víctor Sánchez Azañero, Planning and Development Manager were in attendance.
- *Advisory Service to CEVALDOM in Santo Domingo, Dominican Republic.* Mr. Víctor Sánchez Azañero, Planning and Development Manager was in attendance.
- *Seventh Securities Market Seminar: Custody and Clearing and Settlement Mechanisms (20.Jun.2006 to 23.Jun.2006)* Instituto Iberoamericano de Mercado de Capitales, in Cartagena, Colombia. Mr. Francis Stenning De Lavalle acted as a lecturer.



- Cuarto Evento anual de mercado de Capitales Organizado por el Banco de Crédito (06.09.06 al 08.09.06) en Ica, Perú. Asistió en representación de CAVALI el señor Francis Stenning De Lavalle, Presidente Ejecutivo.
- Seminario Anual de ACSDA y Sesión de Comité Ejecutivo de la Asociación (08.11.2006 al 10.11.2006) en Sao Paulo, Brasil. Asistieron en representación de CAVALI el señor Ernesto Higueras, Director, Francis Stenning De Lavalle, Presidente Ejecutivo, Claudio Arciniega, Subgerente de Valores, Jesús Palomino, Subgerente de Liquidaciones y la Dra. Magaly Martínez, Asesora Legal Interna.
- Programa de Intercambio Institucional con el Depósito Central de Valores de Colombia (DECEVAL) (27.11.2006 al 28.11.2006) en Bogotá, Colombia. Viajó el señor Jaime Gensollén Revilla, Auditor Interno de CAVALI.
- *Securities Service Seminar* organizado por el Bank of New York (04.12.2006 al 07.12.2006). En representación de CAVALI asistieron la señora Vanessa Barton, Jefe de Desarrollo y la Dra. Magaly Martínez, Asesora Legal Interna. Además se visitó la Depositary Trust Company y Clearstream.
- *The Fourth Annual Capital Market Event, organized by Banco de Crédito (6.Sep.06 to 8.Sep.06), in Ica, Peru. Mr. Francis Stenning De Lavalle, Chairman and CEO, attended on behalf of CAVALI.*
- *ACSDA Annual Seminar and the Association's Executive Committee Meeting (8.Nov.2006 to 10.Nov.2006), in Sao Paulo, Brazil. On attendance on behalf of CAVALI were Ernesto Higueras, Director, Francis Stenning De Lavalle, Chairman and CEO, Claudio Arciniega, Securities Deputy Manager, Jesús Palomino, Clearing and Settlements Deputy Manager and Dr. Magaly Martínez, Internal Legal Advisor.*
- *Institutional Exchange Program with Depósito Central de Valores de Colombia (DECEVAL) (27.Nov.2006 to 28.Nov.2006), in Bogota, Colombia. Mr. Jaime Gensollén Revilla, CAVALI Internal Auditor was in attendance.*
- *Securities Service Seminar organized by the Bank of New York (4.Dec.2006 to 7.Dec.2006). Attending on behalf of CAVALI were Mrs. Vanessa Barton, Head of Development, and Dr. Magaly Martínez, Internal Legal Advisor. They also visit the Depositary Trust Company and Clearstream.*







Seguridad

Security

Uniendo esfuerzos y trabajando coordinadamente para alcanzar nuestros objetivos.

United efforts and coordinated work to reach our objectives.

Documento de información anual

Annual information document

Sección I

Declaración de responsabilidad

El presente documento contiene información veraz y suficiente respecto al desarrollo del negocio de CAVALI S.A. I.C.L.V. durante el año 2006. Sin perjuicio de la responsabilidad que compete al emisor, los firmantes se hacen responsables por su contenido conforme a los dispositivos legales aplicables.

Lima, 28 febrero, 2007

Francis Stenning De Lavalle
Presidente Ejecutivo

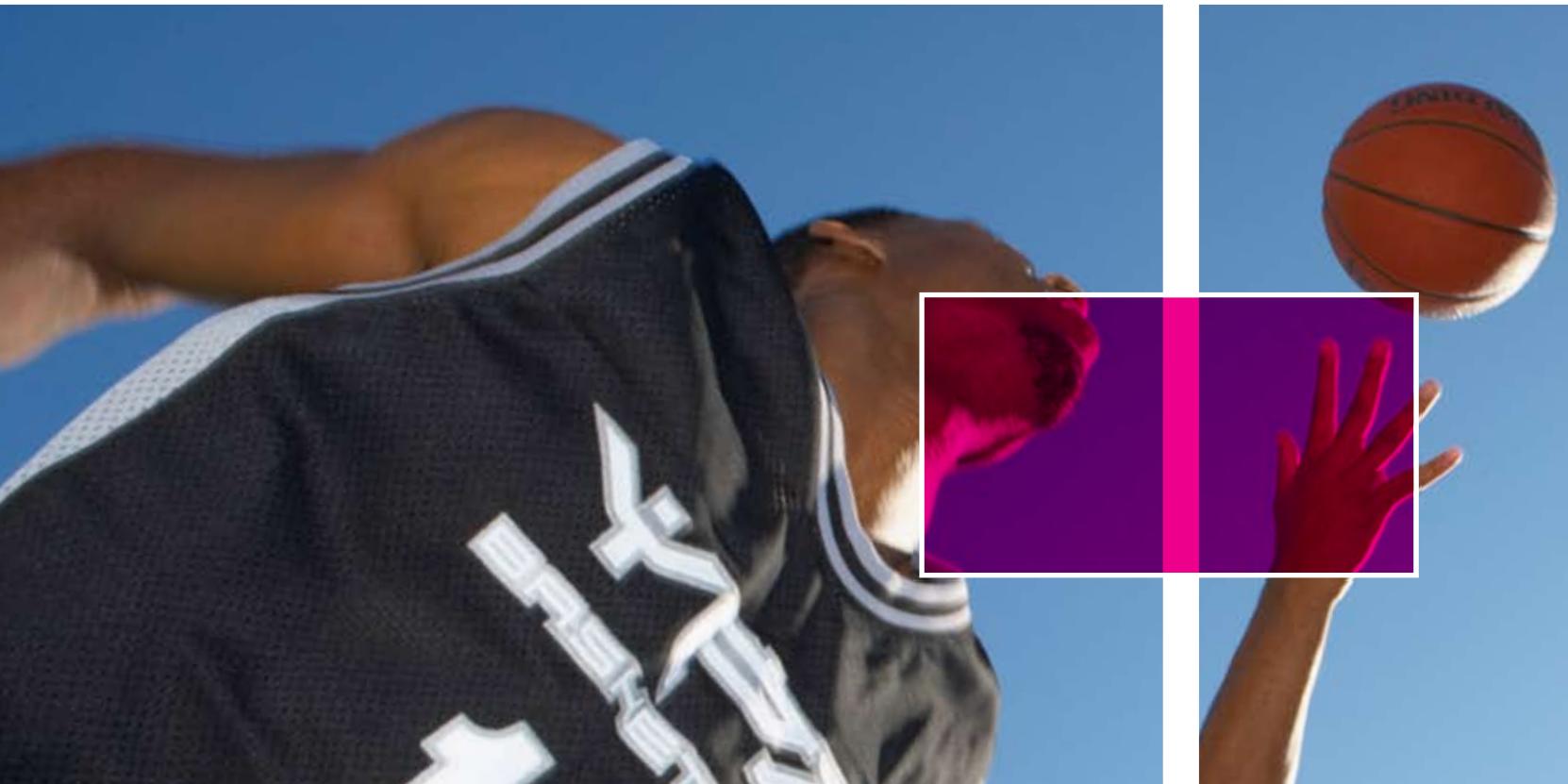
Section I

Accountability statement

The present document contains truthful and sufficient information with respect to the development of CAVALI S.A I.C.L.V. business during 2006. Without prejudice of the responsibility assumed by the issuer, the signers make themselves responsible for its contents pursuant to applicable legal provisions.

Lima, February 28, 2007

Francis Stenning De Lavalle
Chairman and Chief Executive Officer



Sección II

El negocio

2.1 Datos Generales

a) Denominación

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

b) Dirección

Las oficinas de la sociedad se ubican en Pasaje Santiago Acuña 106, Interior 101, 102, 103 y 301, Lima, Provincia y Departamento de Lima. Central telefónica número 311-2200 y fax 311-2214.

c) Constitución e Inscripción

CAVALI fue constituida en la Ciudad de Lima-Perú, mediante Escritura Pública del 30 de abril de 1997, otorgada ante el Notario Público Doctor Alberto Florez Barrón. La sociedad, inició sus actividades el 02 de mayo de 1997 y está inscrita en la Ficha 141364, en la Partida N°11021533 del Registro de Personas Jurídicas de Lima.

d) Grupo Económico

CAVALI no pertenece a ningún grupo económico.

Section II

The business

2.1 General Information

a) Denomination

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

b) Address

The company's offices are located at Pasaje Santiago Acuña 106, Suites 101, 102, 103 and 301, Lima, Province and Department of Lima. Main switchboard telephone number 311-2200 and fax 311-2214.

c) Incorporation and Registration

CAVALI was incorporated in the City of Lima, Peru, through Public Deed dated April 30, 1997 granted in the presence of Dr. Alberto Florez Barron, Notary Public. The company started its activities on May 2, 1997 and is registered under Card 141364 and on Record N° 11021533 of the Register of legal Entities of Lima.

d) Economic Group

CAVALI does not belong to any economic group.

e) Capital Social y Número de Acciones

El capital social creado y pagado de CAVALI asciende a S/. 11.247.534 el cual está representado por 11.247.534 acciones de un valor nominal de S/.1.00 cada una, representada mediante anotación en cuenta, gozando todas de iguales derechos y obligaciones.

No existe delegación de facultades al Directorio para que pueda aumentar el capital social.

f) Clases de Acciones

El íntegro del capital social de CAVALI está representado por acciones comunes.

g) Estructura Accionaria

CAVALI cuenta con veinticuatro (24) accionistas, de los cuales son titulares del cinco por ciento (5%) o más del capital social suscrito los siguientes:

e) Capital Stock and Number of Shares

The created and paid-in capital stock of CAVALI is S/. 11.247.534 represented by 11.247.534 shares with a face value of S/.1.00 each, represented by bookkeeping entries, all them enjoying equal rights and obligations.

The Board of Directors may not be delegated the faculty to increase the capital stock.

f) Clases of Shares

The entire capital stock of CAVALI is represented by common shares.

g) Shareholding Structure

CAVALI is owned by twenty four (24) stockholders, of which the following hold 5% or more of the subscribed capital stock:

Nº Nº	Accionistas Shareholders	Número de Acciones Number of shares	Nacionalidad Nationality	Grupo Económico Economic Group	% Participación % Participation
1	Bolsa de Valores de Lima S.A. <i>Bolsa de Valores de Lima S.A.</i>	3.126.794	Peruana <i>Peruvian</i>	Ninguno <i>None</i>	29.42%
2	Scotia Bolsa S.A. <i>Scotia Bolsa S.A.</i>	531.702	Peruana <i>Peruvian</i>	Grupo Scotiabank <i>Grupo Scotiabank</i>	5.00%
2		531.702			5.00%

h) Autorización de Funcionamiento

CAVALI fue autorizada para actuar como Institución de Compensación y Liquidación de Valores mediante Resolución CONASEV Nº 358-97-EF/94.10.

i) Composición Accionaria

Acciones con derecho a voto.

h) Business License

CAVALI was granted by CONASEV Resolution No 358-97-EF/94.10 a license to operate as an institution that provides the Register, Clearing and Settlement of Securities Services.

i) Capital Stock Composition

Shares with voting rights.

Tenencia Holding	Número de Accionistas Number of Shareholders	Porcentaje de Participación Percentage of Participation
Menor de 1% <i>Less than 1%</i>	0	0
1% - Menos de 5% <i>Between 1% - 5%</i>	22	65.58%
5% - Menos de 10% <i>Between 5% - 10%</i>	1	5.00%
10% y más <i>More than 10%</i>	1	29.42%
Total Total	24	100%

2.2 Descripción de operaciones y desarrollo

a) Detalle del objeto social

CAVALI es una sociedad anónima que tiene por objeto principal el registro, custodia, compensación y liquidación de valores, e instrumentos derivados autorizados por CONASEV; así como de instrumentos de emisión no masiva.

El código de Clasificación Industrial Internacional Uniforme (CIIU) al que pertenece CAVALI, es el 6712.

b) Plazo de duración

El plazo de duración de CAVALI es indefinido.

c) Evolución de las operaciones de CAVALI

Eventos de Importancia:

- CAVALI se constituyó como sociedad anónima el 30 de abril del año 1997, producto de la escisión de la Bolsa de Valores de Lima.
- En septiembre de 2002, mediante Resolución CONASEV N° 057-2002-EF/94.10 se aprobó el Reglamento Interno de CAVALI, documento que inicialmente constaba de once (11) capítulos y cuarenta y siete (47) Disposiciones Vinculadas, el mismo que entró en vigencia el 2 de diciembre de 2002. Actualmente, dicho reglamento consta de trece (13) capítulos y cuarenta y ocho (48) Disposiciones Vinculadas.
- En el mes de febrero, se llevó a cabo el lanzamiento de la nueva imagen institucional, el cual contó con la asistencia de ejecutivos de las entidades más representativas del mercado. Dicho evento, además de exponer la nueva imagen gráfica de la empresa, tuvo también como objetivo presentar los conceptos de modernidad, tecnología y seguridad, que se han convertido en los lineamientos de trabajo de la empresa.
- En el mes de junio, se implementó el proyecto de migración de Base de Datos del entorno RDB al entorno ORACLE, con lo cual se ha logrado una mejora en la performance de los procesos, tiempos de recuperación de desastres, tanto parciales como totales (contingencia).
- En el mes de agosto, se dio inicio al desarrollo del proyecto de renovación de la plataforma tecnológica de la empresa, el cual abarca la definición, desarrollo e implementación de un nuevo aplicativo de negocio, así como la adquisición de un nuevo equipamiento que soporte el negocio.
- En el mes de diciembre, mediante Resolución CONASEV N° 057-2002-EF/94.10 se aprobaron las modificaciones al Reglamento Interno de CAVALI S.A. ICLV, así como la incorporación del Capítulo XIII "De los Bonos de Reconocimiento", el cual permitirá la implementación del servicio de registro de dichos bonos programada para el primer cuatrimestre del siguiente año.

2.2 Description of operations and development

a) Corporate purpose detail

CAVALI is an equity company which main purpose is to provide the following services: registration, custody, clearing and settlement of securities and derivatives instruments authorized by CONASEV, as well as non massive issued instruments.

The International Standard Industrial Classification (ISIC) code to which CAVALI belongs is 6712.

b) Term

CAVALI has an indefinite term.

c) History of the operations of CAVALI

Important Events:

- *CAVALI was incorporated on April 30, 1997, as a result of a split from the Lima Stock Exchange.*
- *On September 2002, through Resolution CONASEV N° 057-2002-EF/94.10, CAVALI Internal Set of Rules were approved, a document which has eleven (11) chapters and forty seven (47) Related Provisions, and was enforced on December 2, 2002. At the moment, this Set of Rules counts with thirteen (13) chapters and forty-eight (48) Related Provisions.*
- *On February, CAVALI introduced the new institutional image in an event which counts with the presence of executives from the most representative entities of the market. Besides showing the new company's graphic image, it also presented the modernity, technological and security concepts that have been established as work guidelines for the company.*
- *On June, the Migration of the Data base from RDB environment to the ORACLE environment project was implemented, with this implementation the processes performance have reach a mayor improvement, also the system reestablishment time from disasters has reduce, both, partial and total disaster (contingency).*
- *The development of the company's technological platform renovation started on August. This includes the definition, development and implementation of the new business software as well as the acquisition of new business support equipment.*
- *On December, through Resolution CONASEV N° 057-2002-EF/94.10 modifications in the CAVALI S.A. ICLV Internal Set Rules were approved, as well as the incorporation of the Chapter XIII: "About Recognition Bonds", which will allow the implementation of these bonds registry service programmed for the first fourth month period of the following year.*

d) Sector Económico

CAVALI es la única institución en el país que brinda el servicio de compensación y liquidación de operaciones, siendo la entidad encargada en exclusiva del único Registro Contable de Valores.

e) Recursos Humanos

Año Year	Funcionarios (*) Officers (*)	Empleados Permanentes Permanent Employees	Empleados Temporales Temporal Employees	Total de Trabajadores Total Staff
2004	9	42	3	54
2005	9	45	4	58
2006	9	55	4	68

(*) Comprende Gerentes y Subgerentes
 (*) Includes Managers and Deputy Managers

2.3 Procesos Legales

Al 31 de diciembre de 2006, la Compañía tiene las siguientes contingencias:

Demandas interpuestas por Inversiones y Promociones Tagal S.A. – IMPRONTA y Fondo de Inversiones Tagal S.A. – FITSA en relación a operaciones de reporte realizadas en rueda de bolsa en 1992, para la restitución de acciones de su propiedad que fueron indebidamente subastadas y pago de indemnización por daños y perjuicios por aproximadamente US\$ 15,500,000 más intereses legales. Asimismo, de no proceder la restitución de acciones se solicita una indemnización de aproximadamente US\$ 19,400,000 más intereses legales.

d) Economic Sector

CAVALI is the only institution in the country which provides, the clearing and settlement services of operations, and is the only agency exclusively responsible of the Securities Accounting Register.

e) Human Resources

2.3 Legal Proceedings

As at December 31, 2006, the Company had the following contingencies:

Complains filed by Inversiones y Promociones Tagal S.A. – IMPRONTA and Fondo de Inversiones Tagal S.A. – FITSA, concerning repo transactions conducted in Stock Exchange sessions in 1992, seeking the return of their shares, which were inappropriately auctioned, plus, payment to indemnify losses suffered, amounting to approximately US\$ 15,500,000, plus interest as requires by law. Furthermore, if the shares are not returned, the indemnity amount sought is approximately US\$19,400,000, plus the interest prescribed by law.

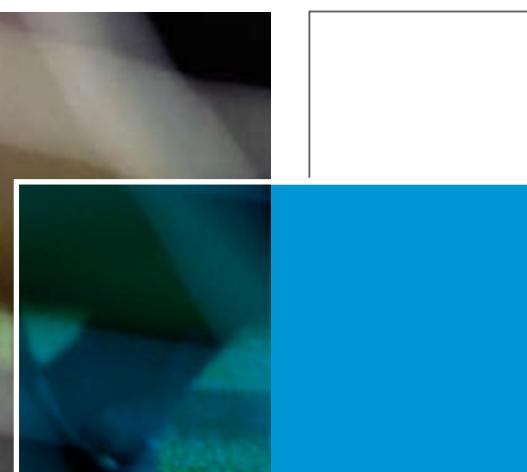
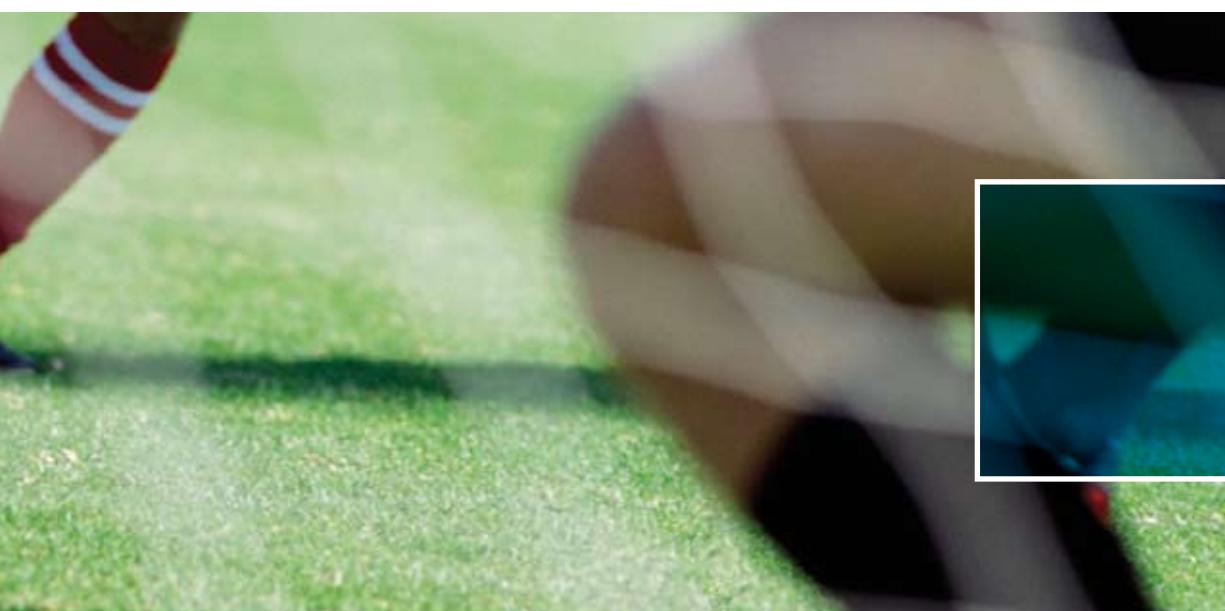


Además estas compañías presentaron otras demandas contra la Compañía y la Bolsa de Valores de Lima para la devolución de valores mobiliarios de su propiedad, que según ellas vienen siendo retenidos ilegalmente por la Compañía y la Bolsa de Valores de Lima. Asimismo, el pago solidario de indemnización de daños y perjuicios por aproximadamente US\$ 1,600,000. Finalmente, Fondo de Inversiones Tagal S.A. – FITSA presentó una demanda contra CAVALI y Cía. Minera Santa Rita S.A. (hoy Sociedad Minera Corona S.A.) para la devolución por parte de la Compañía de certificados de acciones de su propiedad, que según FITSA vienen siendo retenidos ilegalmente por la Compañía y el pago solidario de indemnización por aproximadamente S/. 75,700 por daños y perjuicios.

En opinión de la Gerencia y sus asesores legales externos, estas demandas deberían ser resueltas a favor de la Compañía, por consiguiente, no se ha visto la necesidad de registrar provisión alguna en los estados financieros.

In addition, these companies filed other complaints against the Company and the Bolsa de Valores de Lima S.A., for the return of securities they own, which, according to them, are being illegally withheld by the Company and the Bolsa de Valores de Lima S.A. Moreover, they are asking for a joint payment to indemnify losses suffered in the amount of approximately US\$ 1,600,000. Finally, Fondo de Inversiones Tagal S.A. – FITSA filed a complaint against CAVALI and Cía. Minera Santa Rita S.A. (now Sociedad Minera Corona S.A.) for the return by the Company, of share certificates it owns, which, according to FITSA, are being illegally withheld by the Company. Likewise, it is asking for a joint payment to indemnify losses suffered in the amount of approximately S/. 75,700.

In the opinion of Management and its independent legal counsel, such complaints should be resolved favorable for the Company; therefore, there has been no need to set aside any provisions in the financial statements.



Directorio y Administración

a) Directorio

Presidente Ejecutivo

Sr. Francis Stenning De Lavalle

Economista de la Universidad del Pacífico, graduado como Master en Administración en Arthur D. Little MEI (Massachusetts, EEUU). Entre 1984 y 1999, ha trabajado en distintos bancos comerciales en el país y en el exterior en las áreas de Negocios, Finanzas Corporativas, Banca Internacional y Banca Privada. El señor Stenning fue Gerente General de MGS & Asociados Sociedad Agente de Bolsa desde 1994 hasta 1996. Es Gerente General de CAVALI desde agosto de 1999 y Presidente Ejecutivo desde marzo del 2006.

Vice Presidente

Sr. Rafael Carranza Jahnson

Economista de la Universidad de Lima con estudios de Postgrado en la Universidad ESAN y la Universidad de Piura y estudios complementarios en centros especializados en mercado de capitales. Se desempeñó como Gerente General de Continental Bolsa Sociedad Agente de Bolsa, desde 1997 hasta mayo de 2006. A partir de mayo de 2006 ocupa el cargo de Gerente de Banca Corporativa Global en el Banco Continental, cuenta con una vasta experiencia en trabajos de valorización, estructuración y distribución de valores de renta fija y renta variable.

Directores

Srta. Ana Cecilia Justo Coloma

Es Administradora de Empresas egresada de la Universidad de Lima. Maestría en Administración de Empresas en la Universidad del Pacífico, fue Gerente Financiero y de Tesorería del Grupo Santander Perú S.A. En el Banco Sudamericano ocupó el cargo de Gerente de Tesorería y Gerente Banca de Capitales, en octubre de 2006 es nombrada Vicepresidente de Tesorería y Mercados en el Hong Kong and Shanghai Banking Corporation. Ocupa el cargo de Directora de CAVALI desde mayo del año 2005.

Sr. Carlos Enrique Olivera Niño de Guzmán

Economista con Maestría en Administración en la Universidad ESAN. Gerente de División de Finanzas del Banco Financiero desde febrero de 2002. Ha desempeñado los cargos de Gerente de Inversiones en la AFP Nueva Vida, Gerente de Finanzas y Contabilidad en el Banco del Nuevo Mundo y Gerente de Finanzas y Administración en Peruinvest. Forma parte del Directorio de CAVALI desde mayo del 2001. Cuenta con una vasta experiencia en las áreas de finanzas, administración y contabilidad en los sectores banca, seguros y administración de fondos de pensiones.

Sr. Eduardo Noriega Hoces

Licenciado en Economía y Bachiller en Administración de Empresas y en Contabilidad de la Universidad del Pacífico, tiene una

Board of Director and Administration

a) Board of Directors

Chairman and Chieff Executive Officer

Mr. Francis Stenning De Lavalle

Mr. Stenning has a Bachelor Degree in Economics from Universidad del Pacifico and a Master in Business Administration from Arthur D. Little MEI (Massachusetts, USA). From 1984 to 1999, he worked in different commercial banks, locally and abroad, in the areas of Business, Corporate Finance, International Banking and Private Banking. Before joining CAVALI in 1999, Mr. Stenning was the General Manager for MGS & Asociados Sociedad Agente de Bolsa since 1994 until 1996. He has been the Chief Executive Officer of CAVALI since August, 1999 and Chairman Chief since March, 2006.

Vice Chairman

Mr. Rafael Carranza Jahnson

He is an Economist from the Universidad de Lima with other studies like PADE Finance in ESAN and University of Piura. General Manager of BBVA Continental Bolsa S.A.B., since 1997 till May, 2006. Since May, 2006 he is in charge of the Global Corporative Bank Manager in BBVA Banco Continental. He has a vast experience in works of securities valorization, structuring and distribution, both fixed and variable rent.

Directors

Ms. Ana Cecilia Justo Coloma

She has a Business Administration Degree from Universidad de Lima and a Master Degree in Business Administration from Universidad del Pacífico. Former Financial and Treasury Manager at Grupo Santander Perú S.A. Former Treasurer and Capital Banking Manager at Banco Sudamericano. On October 2006 is named Treasurer and Markets Vice-Chairwoman at Hong Kong and Shanghai Banking Corporation. She has been a Director in CAVALI since May, 2005.

Mr. Carlos Enrique Olivera Niño de Guzmán

He is an Economist with Master Degree in Business Administration of ESAN University. Manager of the Finance Division of Banco Financiero since February 2002. He has held the position of Investment Manager at AFP Nueva Vida, Finance and Accounting Manager at Banco del Nuevo Mundo and Finance and Administration Manager at Peruinvest. He has been a member of CAVALI Board of Directors since May 2001. He has wide experience in the areas of Finance, administration and accounting in the banking, insurance and pension fund administration sectors.

Mr. Eduardo Noriega Hoces

Lawyer in Economics and Business Administration and Accounting Bachelor Degree from Universidad del Pacífico. Master Degree in International Business with honorable

Maestría en Negocios Internacionales con mención honrosa de la Universidad Católica de Louvain, Bélgica y una segunda Maestría en Administración de Negocios de la Universidad del Pacífico. Ha sido Vicepresidente de la Caja de Valores y Liquidaciones de Lima (CAVALI), de la Bolsa de Productos de Lima y Director de la Bolsa de Valores de Lima. Actualmente se desempeña como Director Ejecutivo de Grupo Coril Sociedad Titulizadora y Presidente del Directorio de Grupo Coril Sociedad Agente de Bolsa.

Sr. Hernán Bastias Parraguez

El señor Bastias, es Gerente General y Vicepresidente Ejecutivo de Cartisa Perú S.A. Sociedad Agente de Bolsa desde 1995. Es Contador Público y Auditor con licenciatura en auditoría de la Universidad de Talca, Chile, tiene además estudios en Ingeniería Comercial en la Universidad Mariano Egaña - Santiago de Chile. Con amplia experiencia en las áreas de auditoría en distintas empresas del sector del mercado de valores. Ha desempeñado los cargos de Auditor Senior en KPMG Endurskodun hf. (Islandia), Gerente de Contabilidad en Security Pacific Valores S.A. Corredores de Bolsa (Santiago-Chile) y Sub Contador, Jefe de Operaciones en Eurovalores S.A. Corredores de Bolsa (Santiago-Chile).

Sr. José Carlos Caballero Araujo

El señor Caballero, es Economista de la Pontificia Universidad Católica del Perú, con Maestría en Administración de Empresas en la Universidad ESAN, además es Director-Gerente General de Latinoamericana S.A. Sociedad Agente de Bolsa desde 1994. De igual forma se desempeña como docente en la facultad de Post Grado de la Universidad Nacional Mayor de San Marcos y en la Escuela de Administración de Negocios para Graduados (ESAN). Profesional con más de 30 años de experiencia en las áreas de finanzas y administración en distintas empresas del sector banca y mercado de valores. Ha desempeñado los cargos de Director Gerente en Sudamericana de Valores, Gerente General del Banco de la Nación y Vicepresidente del Directorio del Banco Popular del Perú.

Sr. Ernesto Higueras Cortés

El señor Higueras, es Administrador de Empresas graduado en Montgomery College – Mary Land. Fue Gerente de Himaq S.A. Contratista Generales, Gerente General de Oleaginosa del Norte S.A. y a partir de 1993 fundador y Gerente General de Intercapital Sociedad Agente de Bolsa S.A. Es director de CAVALI S.A. I.C.L.V. a partir de Marzo 2006.

Sr. Enrique Spihlmann Denegri

El señor Spihlmann es Gerente General de Scotia Sociedad Agente de Bolsa S.A. desde noviembre de 2005 y forma parte del Directorio y del Comité de Inversiones de la BVL desde diciembre de 2005. Cuenta con más de 15 años de experiencia en el sistema financiero y en mercado de capitales peruano e internacional. Anteriormente fue Gerente General de Scotia Sociedad Administradora de Fondos; Vicepresidente y Chief Investment Officer de TBK Investments Inc (Miami, Florida). También fue Gerente de Tesorería de NBK Bank y Bank Boston, Sucursal de Lima. El señor Spihlmann es Bachiller en Negocios Internacionales con especialización en Finanzas de Saint Mary's University (San Antonio, Texas).

mention from Universidad Católica de Louvain, Belgium and a second Master in Business Administration from Universidad del Pacífico. He was Vice-Chairman of CAVALI, of Lima Commodities Exchange and Director of the Lima Stock Exchange. He is now Executive Director of Grupo Coril Sociedad Titulizadora and Chairman of the Board of Directors of Grupo Coril Sociedad Agente de Bolsa.

Mr. Hernán Bastias Parraguez

Mr. Bastias is General Manager and Vice-Chairman of Cartisa Perú S.A. Sociedad Agente de Bolsa since 1995. He is a Public Accountant and Auditor with degree in audit from Universidad de Talca, Chile; he also has studies in Commercial Engineering in Universidad Mariano Egaña – Santiago de Chile. He has a vast experience in audit areas in different securities market companies. He has carried out the positions of Senior Auditor in KPMG Endurskodun hf. (Iceland), Accounting Manager in Security Pacific Valores S.A. Corredores de Bolsa (Santiago-Chile) and Deputy Accountant, Operations Chief in Eurovalores S.A. Corredores de Bolsa (Santiago-Chile).

Mr. José Carlos Caballero Araujo

Mr. Caballero is Economist from Pontificia Universidad Católica del Perú, with Master in Business Administration of ESAN University, moreover is Director and General manager of Latinoamericana S.A. Sociedad Agente de Bolsa since 1994. Likewise, he is a Professor at the Postgraduate School of the Universidad Nacional Mayor de San Marcos and at the Escuela de Administración de Negocios para Graduados (ESAN). He has more than thirty years in financial and administration areas in different banking and securities market companies. He was Director Manager in Sudamericana de Valores, General Manager of the Banco de la Nación and Vice-Chairman of the Board of Directors of the Banco Popular del Perú.

Mr. Ernesto Higueras Cortés

Mr. Higueras is a Business Administrator graduate from Montgomery College – Mary Land. Was General Manager of Himaq S.A. Contratista Generales, General Manager of Oleaginosa del Norte S.A. and since 1993 founder and General Manager of Intercapital Sociedad Agente de Bolsa S.A. He is member of the Board of director of CAVALI S.A. I.C.L.V. since March 2006.

Mr. Enrique Spihlmann Denegri

Mr. Spihlmann is General Manager of Scotia Sociedad Agente de Bolsa S.A. since November 2005 and is member of the Board of Directors and Investment Committee of the Lima Stock Exchange since December 2005. He has more than fifteen years of experience in the financial system and in the peruvian and international securities market. Previously he was General Manager of Scotia Sociedad Administradora de Fondos; Vice Chairman and Chief Investment Officer of TBK Investments Inc (Miami, Florida). He also was Treasury Manager of NBK Bank and the Bank Boston, Lima Branch. Mr. Spihlmann has a Bachelor degree in International Business with specialization in Finances from the Saint Mary's University (San Antonio, Texas).



b) Plana Gerencial

Sr. Francis Stenning De Lavalle
(Ver Presidente Ejecutivo)

Sr. Víctor Sánchez Azañero,
Gerente de Planeamiento y Desarrollo

Contador Público Colegiado, graduado en la Universidad Particular San Martín de Porras, con Maestría en Dirección de Empresas (MBA) de la Universidad de Piura. Profesional especializado en mercado de valores, cuenta con más de quince años de experiencia en aspectos vinculados con las Centrales de Depósito e Instituciones de Compensación y Liquidación de Valores. Fue Subgerente de la Caja de Valores desde 1992 hasta abril de 1997. Se desempeñó como Gerente de Operaciones de CAVALI, desde mayo de 1997 hasta octubre del 2002, y como Gerente de Desarrollo y Tecnología hasta enero del 2004. Asimismo, el señor Sánchez es Director de la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia (EDV) en representación de la sociedad. En la actualidad ocupa la Gerencia de Planeamiento y Desarrollo.

Sr. Jaime Javier Gensollén Revilla,
Gerente de Auditoría Interna

Contador Público Colegiado graduado en la Universidad de Lima, con Certificación de Auditor Interno CIA, Símbolo de Calidad Internacional que otorga The Institute of Internal Auditor USA (IIA), con Maestría en Administración de Negocios (MBA) y especialización en Finanzas en la Universidad ESAN, Auditor inscrito en el Colegio de Contadores Públicos de Lima. Profesional con amplia experiencia en el Sector Financiero y Comercial, se desempeñó como Sub Gerente de Auditoría en el Banco Santander Central Hispano y posteriormente como Sub Gerente de Finanzas. Anteriormente ha ocupado el cargo

b) Management Team

Mr. Francis Stenning De Lavalle
(See Chairman and Chieff Executive Officer)

Mr. Víctor Sánchez Azañero,
Planning And Development Manager

Certified Public Accountant, graduated from the Universidad Particular San Martín de Porres with Master in Business Administration degree at the Universidad de Piura. He is a professional specialized in the stock market, with more than fifteen years of experience in matters related to Central Depositories and Securities Clearing and Settlement Institutions. He was the Deputy General Manager of the Securities and Settlement area of the Caja de Valores y Liquidaciones de la Lima from 1992 up to April 1997. He performed as Operations Manager of CAVALI from May 1997 to October 2002 and as Development and Technology Manager up to January 2004. Currently he is in charge of the Planning and Development Office. Likewise, Mr Sanchez is Director of the Bolivian Securities Deposit Organization (EDV) representing the company.

Mr. Jaime Javier Gensollén Revilla,
Internal Auditing Manager

Certified Public Accountant, graduated from the Universidad de Lima, with Certification of Internal Auditor CIA, International Quality Symbol that its grants by The Institute of Internal Auditor USA (IIA), with Master Degree in Business Administration (MBA) an specialization in Finance at ESAN University. He is registered as auditor at the School of Public Accountants of Lima. He is a professional with more than 20 years of experience in the Finance and Commercial sector, and performed as Auditing Deputy Manager at Banco Santander Central Hispano and subsequently as Finance Deputy Manager. Mr. Gensollén has previously held the position of auditor at Banco

de auditor en los Bancos Continental BBVA y Bandesco, ha sido Contador General en Data General del Perú. Mantiene el cargo de Gerente de Auditoría Interna desde mayo del 2003.

Sra. Magaly Martínez Matto, Asesor Legal Interno

Abogada graduada de la Universidad de Lima, estudiando actualmente una maestría en Derecho de Empresas en la Escuela de Postgrado de la Universidad Peruana de Ciencias Aplicadas (UPC). Desde julio de 1997, se desempeña como Asesora Legal Interna y previo a este cargo, trabajó en la Asesoría Jurídica de la Comisión Nacional de Empresas y Valores (CONASEV) y un estudio de abogados. Es miembro del comité legal de la Asociación de Depósitos Centrales de Valores de América (ACSDA) y está encargada de la secretaría de la misma para el periodo 2005-2007. Es Directora de la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia (EDV), y profesora a tiempo parcial de cursos de Mercado de Valores en la Facultad de Derecho de la Universidad Peruana de Ciencias Aplicadas (UPC).

Sra. Lucy Rodríguez Palomino, Subgerente de Administración y Finanzas

Contadora de la Universidad de Lima, realizó estudios de Postgrado en Tributación en la Universidad de Lima. Con diecisiete años de experiencia en el área de finanzas y contabilidad. La señora Rodríguez fue jefe de tesorería y auditor interno en Kimberly Clark S.A. (1989-1997), así como jefe de tesorería y presupuesto de la empresa Volvo Finance S.A. (1997-1998). Trabaja en CAVALI desde abril de 1998, desempeñándose como Subgerente de Administración y Finanzas desde octubre de 2002.

Sr. Carlos Ramos Montes, Subgerente de Tecnología

Ingeniero de Sistemas egresado de la Universidad Nacional de Ingeniería, Magíster en Administración de Empresas de la Universidad ESAN, con diecinueve años de experiencia en el mercado financiero. Fue Subgerente en la División de Sistemas del Banco Wiese y Banco Wiese Sudameris, en las áreas de Desarrollo de Sistemas, Soporte Tecnológico, Seguridad Informática, Banca Virtual, Teleproceso, Sistemas de Información Gerencial e Inteligencias de Negocios. El señor Ramos asumió la Subgerencia de Tecnología a partir de marzo de 2004.

Sr. Jesús Palomino Galarza,

Subgerente de Liquidaciones

Economista de la Universidad del Pacífico con Maestría en Administración de Empresas (MBA) en la Universidad ESAN y estudios de Post-grado en Formulación y Evaluación de Proyectos en la misma universidad. Actualmente cursa un Diplomado en Administración de Riesgo Financiero en el Tecnológico de Monterrey. Cuenta con más de catorce años de experiencia en los sistemas de liquidación del mercado de capitales. Fue Director y Gerente de Operaciones de MGS & Asociados Sociedad Agente de Bolsa (1996-1998) y Jefe de Liquidaciones en la Bolsa de Valores de Lima (1993-1996). Se desempeña como Subgerente de Liquidaciones de CAVALI desde marzo de 1998.

Continental BBVA and Bandesco, as well as the General Accountant position at Data General del Perú. He has been the Internal Auditing Manager since May 2003.

Mrs. Magaly Martínez Matto, Internal Legal Advisor

Lawyer graduated from the Universidad de Lima, she is currently pursuing a Master in Corporate Law in the Universidad Peruana de Ciencias Aplicadas Postgraduate Studies School. Since July 1997 she works as Internal Legal Adviser and before taken this responsibility she works at the Legal Management of the National Surveillance Commission for companies and Securities (CONASEV) and in a Law Firm. She is member of the legal committee of the America's Central Securities Depositories Association - ACSDA- where she fulfills the secretary roll for the 2005-2007 period. She is also a Director of the Bolivian Securities Deposit Organization (EDV) and a half time Professor for Securities Market courses at the Universidad Peruana de Ciencias Aplicadas Law School.

Mrs. Lucy Rodríguez Palomino, Administration and Finance Deputy Manager

Accountant graduated from the Universidad de Lima with seventeen years of experience in accounting and financial areas. She has postgraduate studies in Tax Payment Administration in the Universidad de Lima. Mrs. Rodríguez was the Chief of the Treasury Department and Internal Auditor for Kimberly Clark S.A. (1989-1997), as well as Treasury and Budget Chief for the Volvo Finance S.A. company (1997-1998). She has been working at CAVALI since April 1998, in the position of Deputy Administration and Finance Manager since October 2002.

Mr. Carlos Ramos Montes, Technology Deputy Manager

Information Systems Engineer graduated from the Universidad Nacional de Ingeniería, Master in Business Administration from ESAN University, with nineteen years of experience in the financial market. He performed as Deputy Manager of the Systems Division of Banco Wiese and Banco Wiese Sudameris, in the areas of Systems Development, Technological Support, Information Security, Virtual Banking, Teleprocess, Management Information Systems and Business Intelligence. Mr. Ramos assumed the position of Technology Deputy Manager on March 2004.

Mr. Jesús Palomino Galarza,

Clearing and Settlements Deputy Manager

Economist from the Universidad del Pacífico, Master in Business Administration from ESAN University and Postgraduate studies in Project Formulation and Evaluation in the same University. He is currently pursuing a Financial Risk Administration Diploma at the Tecnológico de Monterrey. He has more than fourteen years of experience in settlement systems of the capital market. He was Director and Operations Manager for MGS & Asociados Sociedad Agente de Bolsa (1996-1998) and Chief of Settlements at the Lima Stock Exchange (1993-1996). He has been performing as Settlements Deputy Manager at CAVALI since March 1998.

Sr. Claudio Arciniega Luces, Subgerente de Valores

Economista de la Universidad Ricardo Palma, con Maestría en curso en Dirección de Empresas en la Universidad de Piura. El señor Arciniega cuenta con más de nueve años de experiencia en los servicios de depósito y registro de valores. Ingresó al área de operaciones de CAVALI en mayo de 1997, y se desempeña como Subgerente de Valores desde octubre de 2002.

Sr. Alberto López Blanco, Contralor

Administrador de la Universidad de Lima, con amplia experiencia en el área de consultoría y gerencia. Fue funcionario de la empresa auditora Coopers & Laibrand (hoy Price & Coopers), funcionario del Banco Arabe Latinoamericano (Arlabank), Gerente General de Inversiones Los Eucaliptos S.A. Se incorporó a CAVALI en diciembre de 1998 como Subgerente de Organización y Métodos. Desde noviembre de 2003 se desempeña como Contralor y Oficial de Cumplimiento Interno para la Prevención del Delito de Lavado de Dinero y Activos.

El porcentaje que representa el monto total de las remuneraciones de los miembros del Directorio y de la Plana Gerencial de CAVALI, respecto al nivel de ingresos brutos según los estados financieros de la entidad, es de 9.03%.

No existe ningún grado de vinculación, ni por afinidad ni por consanguinidad, entre los directores, plana gerencial ni principales accionistas de la Empresa.

c) Comités de Apoyo a la Gestión

Comité de Gerencia

Este comité tiene como finalidad aprobar y coordinar la ejecución de los distintos planes de acción, que apoyen los lineamientos estratégicos previamente aprobados conjuntamente con el directorio. Está conformado por el Gerente General, Gerentes de línea y cargo con rango de Subgerencias.

Mr. Claudio Arciniega Luces, Subgerente de Valores

Mr. Arciniega is Economist from the Universidad Ricardo Palma. He is currently pursuing a Master in Companies Direction at the Universidad de Piura. Mr. Arciniega has more than nine years of experience in the securities deposit and registration services. He joined the CAVALI operations area on May 1997 and has been in the position of Securities Deputy Manager since October 2002.

Mr. Alberto López Blanco, Contralor

Administrator graduated from the Universidad de Lima, with vast experience in the consulting and management areas. He was an officer for the auditing company Coopers & Laibrand (now Price & Coopers), also officer of the Banco Arabe Latinoamericano (Arlabank), General Investment Manager, Los Eucaliptos S.A. He joined CAVALI in December 1998 as Organization and Methods Deputy Manager. Since November 2003, he performed as Controller and Internal Compliance Office, a responsibility which he manages in parallel with the work for the Prevention of Money and Assets laundering.

The percentage representing total remunerations amount of the Board of Directors members and the CAVALI management team, with respect to the gross income level according to the financial statements of the company, is 9.03%. There is no relation level, by affinity or by consanguinity among the directors, management team, nor among the company main stockholders.

c) Management Support Committees

Management Committee

This committee has like purpose the different action plans execution approval and coordination. These actions plans may support the company's strategic targets previously approve jointly with the Board of Directors. The members of this committee are the General Manager, Deputy Managements and also the areas with this hierarchy.



Comité de Seguridad

Este comité tiene como responsabilidad el establecimiento de las políticas de seguridad, a nivel administrativo y tecnológico, en resguardo de la información, así como los lineamientos para la prevención del lavado de dinero. Está conformado por la Gerencia General, Contralor, Subgerencia de Tecnología y Oficial de Seguridad.

Comité de Auditoría Interna

Este comité está conformado por cuatro (4) miembros del Directorio y Auditor Interno, teniendo como responsabilidad el establecimiento de los lineamientos estratégicos de control a todo nivel de la institución. Asimismo, evaluar en primera instancia los informes de Auditoría Interna que serán de conocimiento del Directorio. Su conformación es la siguiente:

Sr. Hernán Bastías Parraguéz	Presidente
Srta. Ana Cecilia Justo Coloma	
Sr. Francis Stenning De Lavalle	
Sr. Eduardo Noriega Hoces	

Comité de Desarrollo

Este comité está conformado por cinco (5) miembros del Directorio y la Gerencia de Planeamiento y Desarrollo, teniendo como responsabilidad la evaluación, en primera instancia, de las propuestas de presupuesto e inversión presentada por la administración de la empresa. Asimismo, tiene a cargo la evaluación inicial de los proyectos de negocio y/o mejora de la infraestructura de la empresa. Su conformación es la siguiente:

Sr. Rafael Carranza Jahnson	Presidente
Sr. Francis Stenning De Lavalle	
Sr. Eduardo Noriega Hoces	
Sr. Hernán Bastías Parraguéz	
Sr. José Carlos Caballero Araujo	

Security Committee

This committee has the responsibility of the security policy establishment, at administrative and technological level, in information defense, as well as the money laundering prevention guidelines. This committee is conforming by the General Manager, Controller, Technology Deputy Management and Safety Officer.

Internal Audit Committee

This committee is conforming by four (4) Board of Directors members and the Internal Auditor. It has the responsibility of the control strategic guidelines establishment for every level in the institution. Likewise, to evaluate in first instance the Internal Audit Reports that will be of knowledge of the Board of Directors. Members:

Mr. Hernán Bastías Parraguéz	President
Ms. Ana Cecilia Justo Coloma	
Mr. Francis Stenning De Lavalle	
Mr. Eduardo Noriega Hoces	

Development Committee

This committee is conforming by five (5) Board of Directors members and the Planning and Development Management, having like responsibility the budget and investment propositions evaluation, in first instance, presented by the company's administration. Also, has in charge the company's infrastructure improvement and business projects evaluation. Members:

Mr. Rafael Carranza Jahnson	President
Mr. Francis Stenning De Lavalle	
Mr. Eduardo Noriega Hoces	
Mr. Hernán Bastías Parraguéz	
Mr. José Carlos Caballero Araujo	



Comité de Administración del Fondo de Liquidación

Este comité está conformado por cinco (5) miembros del Directorio y la Sub gerencia de Administración, teniendo como responsabilidad la determinación y monitoreo de las políticas de inversión de la empresa, tanto para los recursos propios, como para los existentes en el Fondo de Liquidación y cuya administración se encuentra a cargo de CAVALI. Su conformación es la siguiente:

Sr. Enrique Olivera Niño de Guzmán	Presidente
Sra. Ana Cecilia Justo Coloma	
Sr. Francis Stenning De Lavalle	
Sr. Ernesto Higueras Cortés	
Sr. Enrique Spihlmann (Suplente)	
Sr. Víctor Sánchez Azañero (Suplente)	

Settlement Fund Administartion Committee

This committee is conforming by five (5) Board of Directors members and the Administration and Finance Deputy Management, having like responsibility the company's investment policy establishment and control, as much for the own resources, like for the existing ones in the Settlement Fund which administration is in charge of CAVALI. Members:

Mr. Enrique Olivera Niño de Guzmán	President
Ms. Ana Cecilia Justo Coloma	
Mr. Francis Stenning De Lavalle	
Mr. Ernesto Higueras Cortés	
Mr. Enrique Spihlmann (Substitute)	
Mr. Victor Sánchez Azañero (Substitute)	

Sección III

Estados financieros

3.1 Ingresos y Gastos

En el transcurso del año 2006, los ingresos se incrementaron en aproximadamente un 78% respecto al ejercicio anterior, debido fundamentalmente al aumento en los volúmenes de negociación de operaciones regulares y a los volúmenes liquidados por efecto de operaciones especiales como fueron la adquisición de las acciones del Banco Sudamericano y Banco Wiese por el Scotiabank (09.03.06), la compra de las acciones de Backus Inversión por parte de SAB Miller (20.03.06 y 27.03.06) y la compra de las acciones de Telefónica Móviles Perú Holding S.A.A. por parte de Latin American Cellular Holdings BV (empresa subsidiaria al 100% de Telefónica Móviles S.A.), entre otras. Los ingresos provinieron en un 76% de retribuciones por liquidación de operaciones, 18% del servicio a emisores, un 4% del servicio a los participantes y un 1% de la liquidación de operaciones realizadas con el DTC. Por otro lado, los gastos operativos se mantuvieron dentro de lo proyectado, concentrándose el 55% de éstos en gastos de personal y en 30% en servicios prestados por terceros, en línea con la distribución observada en años precedentes.

Durante el año 2006, CAVALI obtuvo una utilidad neta de S/. 12 millones, generada fundamentalmente por el servicio de liquidación de operaciones vinculadas con algunas operaciones extraordinarias durante el ejercicio. En el rubro de Otros Ingresos, hubo un incremento significativo respecto al ejercicio anterior en materia de ingresos financieros, bursátiles y administrativos. Este mayor ingreso obedece en parte al incremento de las tasas de interés pagados sobre los depósitos en entidades del sistema financiero, así como a mayores cifras administradas como resultado de un incremento en el volumen de fondos provenientes del pago de eventos corporativos a través de CAVALI.

3.2 Activos y Pasivos

Durante el ejercicio 2006, el incremento de los fondos disponibles en bancos ha sido de aproximadamente S/. 3 millones producto

Section III

Financial statements

3.1 Incomes and Expenses

Throughout the year 2006, income increased by approximately 78% compared to the previous period, mainly due to the higher volume of regular trades and to the volumes settled as a result of special trades, such as the acquisition of Banco Sudamericano and Banco Wiese stock by Scotiabank (9.Mar.06), the purchase of Backus Investment stock by SAB Miller (20.Mar.06 and 27.Mar.06) and the purchase of Telefónica Móviles Perú Holding S.A.A. stock by Latin America Cellular Holdings BV (a 100% subsidiary of Telefónica Móviles, S.A.), among others. The incomes came in a 76% from operations settlement repayments, 18% from services provided to issuers, a 4% from services provided to participants and 1% from operations settlement carried out with the DTC. On the other hand, operating expenses remained within the budget, with 55% being accounted for personnel expenses and 30% for services provided by third parties, quite in line with the distribution reported in previous years.

During 2006, CAVALI obtained S/. 12 millions worth of net profits, mainly generated by the service provided for trade settlement related to some of the special operations performed in the fiscal period. There was a significant increase in Other Income category compared to the previous period, with regard to financial, stock exchange and administrative income. The higher income was partly due to the higher interest rates paid on deposits by the financial system's institutions, and to the higher amounts under management as a result of the increased level of funds deriving from corporate event payments made through CAVALI.

3.2 Assets and Liabilities

During the year 2006, cash available increased by approximately S/. 3 millions, as a product of the net results

de los resultados netos obtenidos en el presente año. Asimismo se observa incremento de aproximadamente S/. 3 millones en el pasivo corriente, producto en gran parte de la provisión para el pago del impuesto a la renta de tercera categoría correspondiente al ejercicio 2006.

Durante el año 2006 se mantuvo una estructura de apalancamiento mínimo.

3.3 Liquidez

El ratio de liquidez de CAVALI en el año 2006 fue de 3.30, siendo un ratio positivo para la empresa. Esta holgura en el ratio de liquidez, permitió a CAVALI realizar las inversiones programadas para el año, así como cumplir puntualmente con el pago de obligaciones pendientes, contando con el capital de trabajo necesario para el óptimo cumplimiento de sus funciones, además de contar con la disposición de los fondos requeridos para la inversión en proyectos de desarrollo necesarios para el futuro de la empresa.

3.4 Ajustes contables

Al 31 de diciembre de 2006 se ha registrado ajustes correspondientes a la valorización de la inversión de CAVALI como accionista de la Entidad de Depósito de Bolivia (EDV).

Se efectuó un ajuste contable por S/. 202,531, debido a que la valorización patrimonial en la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A., en aplicación de la NIC 38, ascendió a S/. 658,933, importe que fue determinado sobre estados financieros no auditados, a fin de uniformizar las prácticas contables bolivianas con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Perú.

3.5 Cambios en los responsables de la elaboración y revisión de la información financiera

Durante el ejercicio 2006 se realizaron cambios en los responsables de la elaboración y revisión de la información financiera.

La Junta General de Accionistas celebrada el 23 de marzo de 2006 acordó delegar en el Directorio la asignación de los Auditores Externos para el Ejercicio 2006. El Directorio de CAVALI, nombró a la firma Deloitte and Touche, como la sociedad auditora responsable de la revisión de los Estados Financieros correspondientes al ejercicio 2006.

Los auditores externos han emitido una opinión positiva sin salvedad acerca de los estados financieros de CAVALI.

Sección IV

Anexos

4.1 A la fecha CAVALI no mantiene valores en circulación inscritos en el Registro Público del Mercado de Valores.

obtained during the year. Furthermore, there was an S/. 3 millions increase in current assets, largely generated by the provision made for Third Category income tax payment for the 2006 fiscal period.

The leverage structure maintained during 2006 was minimal.

3.3 Liquidez

The liquidity ratio at CAVALI in the year 2006 was 3.30, being a positive ratio for the Company. This comfort in the liquidity ratio allowed CAVALI to carry out the scheduled investments for the year, as well as the appointed time payment for pending obligations, having the working capital needed for optimal compliance with its responsibilities, in addition to having the availability of the funds required to invest in the development projects needed for the Company's future.

3.4 Countable adjustments

To December 31, 2006, adjustments were made in regard to the valuation of CAVALI's investment as a Entidad de Depósito de Bolivia (EDV) shareholder.

An accounting adjustment was made in the amount of S/. 202,531, since the equity value of Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A., increased to S/. 658,933 through the application of IAS 38, this being an amount determined on the basis of unaudited financial statements, in order to standardize Bolivian accounting practices with the accounting principles generally accepted in Peru.

3.5 Changes of the persons responsible of the preparation and review of the financial information

Changes occurred in the 2006 fiscal period with respect to the persons responsible for the preparation and review of financial information, as follows:

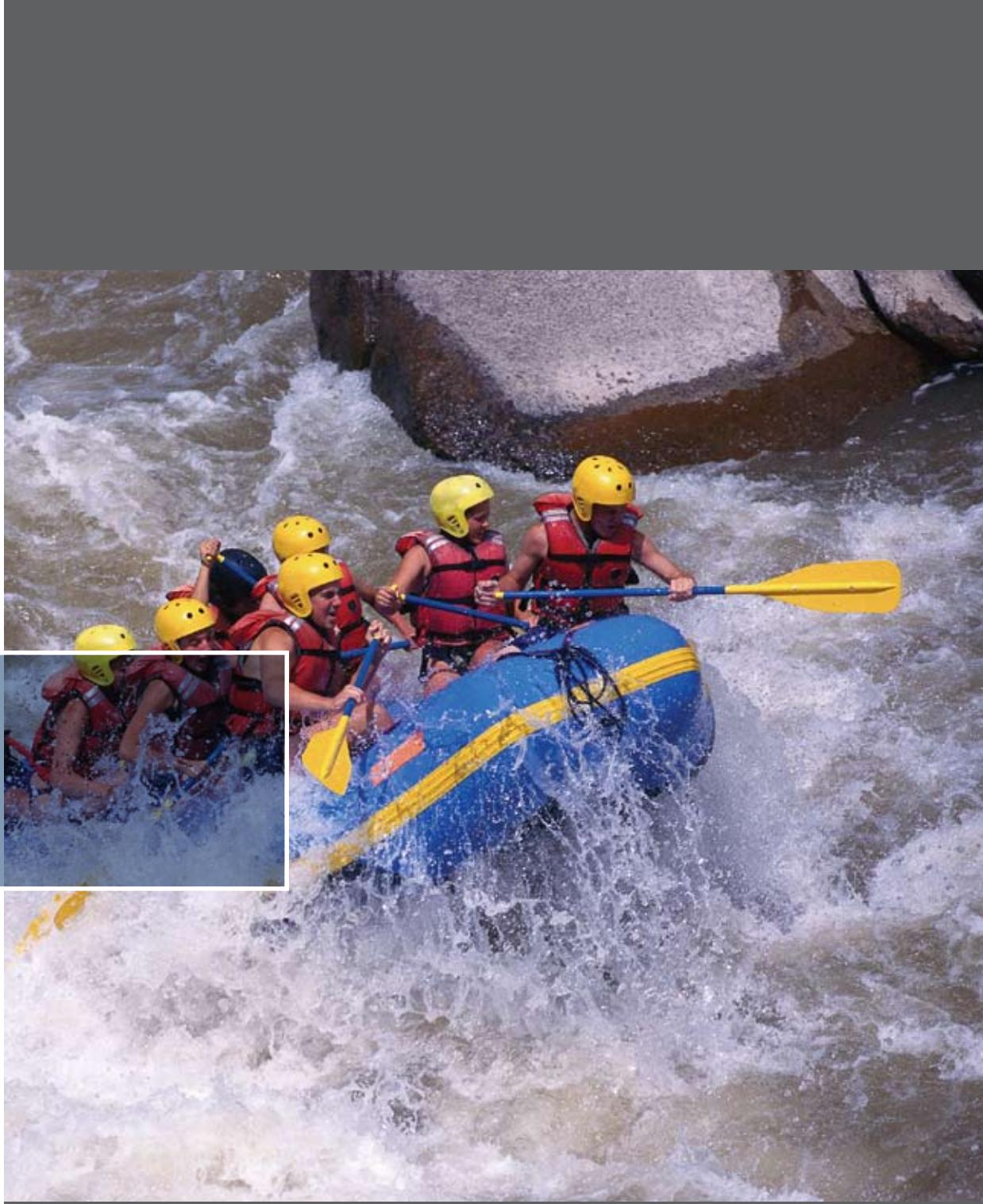
The General Shareholders' Meeting held on March 23, 2006, resolved to delegate to the Board of Directors the faculty to appoint the Independent Auditors for the 2006 fiscal period. The Board of Directors of CAVALI appointed Deloitte and Touche, as the auditing firm to be responsible for reviewing its financial statements for the year 2006.

The independent auditors have issued a positive opinion, without any exceptions, with reference to the financial statements of CAVALI.

Section IV

Annexes

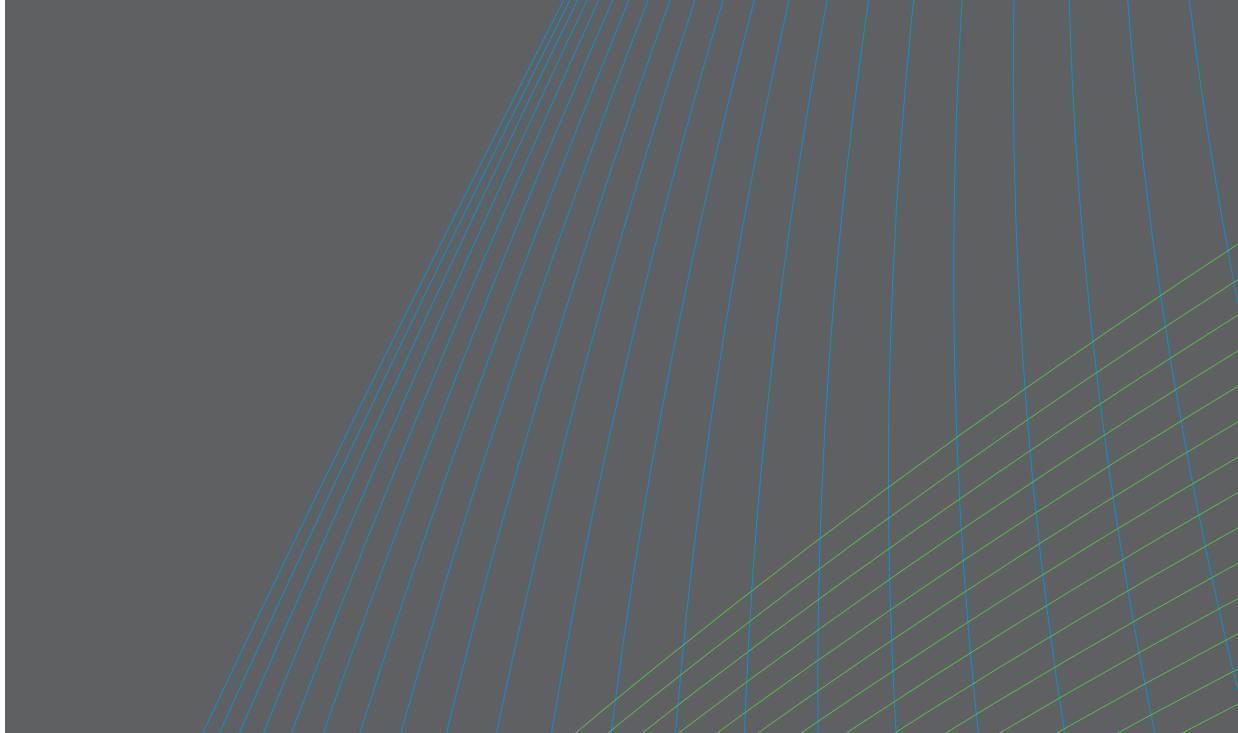
4.1 Currently, CAVALI does not have outstanding securities registered in the Securities Market's Public Registry.



Participantes

Participants

- | | |
|---|---|
| <ul style="list-style-type: none">• ANDES SECURITIES S.A.B. S.A.C.• SCOTIA BOLSA S.A.• CARTISA PERU S.A.B.• CENTURA S.A.B. S.A.• CITICORP PERU S.A.B.• CONTINENTAL BOLSA S.A.B.• CREDIBOLSA S.A.B.• GRUPO CORIL S.A.B. S.A.• INTERCAPITAL S.A.B. S.A.• INVERSION Y DESARROLLO S.A.B. S.A.C.• PROMOTORES E INVERSIONES INVESTA S.A. S.A.B.• JUAN MAGOT & ASOCIADOS S.A.B.• LATINO AMERICANA S.A. S.A.B• MGS Y ASOCIADOS S.A.• PROVALOR S.A.B. S.A. | <ul style="list-style-type: none">• SEMINARIO Y CÍA S.A.B. S.A.• SOLFIN S.A.B.• BANCO CONTINENTAL• BANCO DE CRÉDITO DEL PERÚ• BANCO FINANCIERO DEL PERÚ• SCOTIABANK PERÚ S.A.A.• BANK OF BOSTON SUCURSAL PERÚ• BANCO BNP PARIBAS – ANDES S.A.• CITIBANK DEL PERÚ• INTERBANK• AFP HORIZONTE• AFP INTEGRA• PROFUTURO AFP• PRIMA AFP S.A.• BANCO DE LA NACIÓN• COFIDE |
|---|---|





Valor

Value

Avanzar con firmeza y determinación para lograr un crecimiento sostenido.

To advance with firmness and determination to achieve a sustained growth.

Dictamen de los auditores independientes

Independent auditors' report

Deloitte

Gris, Hernández y Asociados S.C.

Las Begonias 441, Piso 6
San Isidro, Lima 27 Perú

T: +51 (1) 211 8585
F: +51 (1) 211 8586
www.deloitte.com

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. (antes CAVALI I.C.L.V. S.A.), que comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2006, 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 2005, fueron examinados por otros auditores independientes, cuyo dictamen fechado 3 de febrero de 2006, expresó una opinión sin salvedades sobre esos estados.

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, 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 nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue realizada 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 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 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 nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros de 2006 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 2006, 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 Perú.

En relación con las cuentas de orden de fondos y valores bursátiles (Nota 23), al 31 de diciembre de 2006, hemos evaluado y obtenido seguridad razonable del apropiado registro, preparación y presentación de la información concerniente a la contabilidad de fondos y valores bursátiles.

Gris, Hernández y Asociados

Refrendado por

(socio)

Eduardo Gris Percovich
CPC Matrícula N° 12159



Gris, Hernández y Asociados S.C.

Las Begonias 441, Floor 6
San Isidro, Lima 27 Peru

T: +51 (1) 211 8585
F: +51 (1) 211 8586
www.deloitte.com

To the Shareholders and Directors of CAVALI S.A. I.C.L.V.

We have audited the accompanying financial statements of CAVALI S.A. I.C.L.V. (formerly CAVALI I.C.L.V. S.A.), which comprise the balance sheet as of December 31, 2006, and statements of income, changes in shareholders' equity, and cash flows for the year then ended, as well as the summary of significant accounting policies and other explanatory notes. The financial statements of CAVALI S.A. I.C.L.V. for the year ended December 31, 2005, were audited by other independent auditors, whose report dated February 3, 2006, expressed an unqualified opinion on those statements.

Management's Responsibility for the Financial Statements

Management is responsible for the preparation and fair presentation of these financial statements in accordance with accounting principles generally accepted in Peru. This responsibility includes: designing, implementing and maintaining internal control relevant to the preparation and fair presentation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error; selecting and applying appropriate accounting policies; and making accounting estimates that are reasonable in the circumstances.

Auditor's Responsibility

Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with auditing standards generally accepted in Peru. Those standards require that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance whether the financial statements are free from material misstatements.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the entity's preparation and fair presentation of the financial statements in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by Management, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Opinion

In our opinion, the accompanying financial statements give a true and fair view of the financial position of CAVALI S.A. I.C.L.V. as of December 31, 2006, and of its financial performance and its cash flows for the year then ended in accordance with accounting principles generally accepted in Peru.

In connection with the Memoranda Accounts of Market and Third Party Funds and Securities (Note 23) as of December 31, 2006, we have evaluated and obtained a reasonable certainty as to the appropriate recording, preparation and presentation of the information regarding the accounting of Market and Third Party Funds and Securities.

Gris, Hernández y Asociados

Countersigned by

(partner)

Eduardo Gris Percovich
CPC Registration N° 12159

February 14, 2007

Balances generales

Balance sheets

Balances generales al 31 de diciembre de 2006 y 2005
Balance sheets as of December 31, 2006 and 2005

Activo Assets	Notas Notes	2006 S/.	2005 S/.
Activo corriente Current assets			
Efectivo <i>Cash</i>	4	16,453,828	13,094,088
Cuentas por cobrar comerciales, netas <i>Trade accounts receivable, net</i>	5	1,320,135	976,063
Cuentas por cobrar a partes relacionadas <i>Accounts receivable from related companies</i>	6	12,140	53,201
Otras cuentas por cobrar <i>Other accounts receivable</i>	7	695,511	340,822
Gastos diferidos <i>Deferred expenses</i>	8	301,311	238,056
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento <i>Held-to-maturity investments</i>	9	2,036,249	1,216,366
Total activo corriente Total current assets		20,819,174	15,918,596
INVERSIONES MANTENIDAS HASTA SU VENCIMIENTO <i>HELD-TO-MATURITY INVESTMENTS</i>	9	400,000	-
INVERSIONES AL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN <i>INVESTMENTS AT EQUITY PARTICIPATION METHOD</i>	10	658,933	456,402
INVERSIONES FINANCIERAS <i>FINANCIAL INVESTMENTS</i>		22,088	-
INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO, NETO <i>PROPERTY, FURNITURE AND EQUIPMENT, NET</i>	11	1,751,062	1,227,960
INTANGIBLES, NETO <i>INTANGIBLE ASSETS, NET</i>	12	3,739,953	1,209,676
IMPUESTO A LA RENTA Y PARTICIPACIONES DIFERIDO <i>DEFERRED INCOME TAX AND EMPLOYEES' PROFIT SHARING</i>	18	471,787	413,888
TOTAL ACTIVO TOTAL ASSETS		27,862,997	19,226,522
CUENTAS DE ORDEN DE FONDOS BURSATILES <i>MEMORANDA ACCOUNTS OF MARKET AND THIRD PARTY FUNDS</i>	23	195,063,239	111,506,011
CUENTAS DE ORDEN DE VALORES BURSATILES <i>MEMORANDA ACCOUNTS OF MARKET AND THIRD PARTY SECURITIES</i>	23	61,562,606,950	59,531,634,003

Ver notas a los estados financieros.
See notes to financial statements.

Balances generales al 31 de diciembre de 2006 y 2005*Balance sheets as of December 31, 2006 and 2005***Pasivo y patrimonio neto***Liabilities and shareholders' equity***Notas***Notes***2006
S/.****2005
S/.****Pasivo corriente Current liabilities**Cuentas por pagar comerciales
Trade accounts payable

628,434

19,418

Cuentas por pagar a partes relacionadas
Accounts payable to related companies

6

31,164

15,856

Tributos y contribuciones por pagar
Taxes and contributions payable

13

1,090,991

484,774

Impuesto a la renta corriente
Current income tax

2,052,227

1,444,999

Remuneraciones y participaciones por pagar
Remunerations and employees' profit sharing payable

999,229

703,719

Otras cuentas por pagar
Other accounts payable

14

1,543,554

855,257

Total pasivo corriente Total current liabilities**6,345,599****3,524,023**DEUDA A LARGO PLAZO
LONG TERM DEBT

14

279,617

331,942

TOTAL PASIVO
TOTAL LIABILITIES

6,625,216

3,855,965

CONTINGENCIAS
CONTINGENCIES

24

-

-

PATRIMONIO NETO *SHAREHOLDERS' EQUITY:*Capital social *Share capital*

15

11,247,534

10,634,036

Reserva legal *Legal reserve*

16

1,872,327

1,376,852

Resultados acumulados *Retained earnings*

15 y 16

8,117,920

3,359,669

TOTAL PATRIMONIO NETO TOTAL SHAREHOLDERS' EQUITY**21,237,781****15,370,557****TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO****27,862,997****19,226,522****CUENTAS DE ORDEN DE FONDOS BURSÁTILES**

23

195,063,239

111,506,011

*MEMORANDA ACCOUNTS OF MARKET AND THIRD PARTY FUNDS***CUENTAS DE ORDEN DE VALORES BURSÁTILES**

23

61,562,606,950

59,531,634,003

MEMORANDA ACCOUNTS OF MARKET AND THIRD PARTY SECURITIES

Estado de ganancias y pérdidas

Statements of income

Estados de ganancias y pérdidas por los años terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005
Statements of income for the years ended December 31, 2006 and 2005

	Notas <i>Notes</i>	2006 S/.	2005 S/.
INGRESOS OPERACIONALES <i>OPERATING INCOME</i>	19	27,727,384	15,440,306
COSTOS OPERACIONALES <i>OPERATING COSTS</i>	20	(12,160,797)	(10,318,231)
UTILIDAD BRUTA <i>GROSS INCOME</i>		15,566,587	5,122,075
OTROS INGRESOS (GASTOS) <i>OTHER INCOMES (EXPENSES)</i>			
Ingresos financieros, neto <i>Financial income, net</i>	21	1,856,788	1,009,274
Diferencia en cambio, neta <i>Exchange difference, net</i>	3	(659,544)	345,833
Otros, neto <i>Others net</i>	10	608,349	516,268
Total <i>Total</i>		1,805,593	1,871,375
UTILIDADES ANTES DE LA PARTICIPACIÓN DE LOS TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA <i>INCOME BEFORE EMPLOYEES' PROFIT SHARING AND INCOME TAX</i>			
Participación de los trabajadores <i>Employees' profit sharing</i>	17(b)	(775,568)	(304,285)
Impuesto a la renta <i>Income tax</i>	17(c)	(4,420,742)	(1,734,418)
UTILIDAD NETA <i>NET INCOME</i>		12,175,870	4,954,747
Utilidad básica y diluida por acción común <i>Basic and diluted earnings per common share</i>	22	1.086	0.472

Estado de cambios en el patrimonio neto

Statements of changes in shareholder's equity

Estados de cambios en el patrimonio neto por los años terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005
Statements of changes in shareholders' equity for the years ended December 31, 2006 and 2005

	Capital Social (Nota 15) <i>Share Capital (Note 15)</i>	Reserva Legal (Nota 16) <i>Legal Reserve (Note 16)</i>	Resultados Acumulados (Notas 15 y 16) <i>Retained Earnings (Notes 15 and 16)</i>	Total <i>Total</i>
	S/.	S/.	S/.	S/.
Saldo al 1 de enero de 2005 <i>Balance as of January 1, 2005</i>	10,052,104	1,266,006	1,274,768	12,592,878
Transferencia a reserva legal <i>Transfer to legal reserve</i>	-	110,846	(110,846)	-
Capitalización de utilidades <i>Capitalization of profits</i>	581,932	-	(581,932)	-
Distribución de dividendos <i>Dividends paid</i>	-	-	(581,963)	(581,963)
Adelanto de dividendos <i>Advance dividends</i>	-	-	(1,595,105)	(1,595,105)
Utilidad neta <i>Net income</i>	-	-	4,954,747	4,954,747
Saldo al 31 de diciembre de 2005 <i>Balance as of December 31, 2005</i>	10,634,036	1,376,852	3,359,669	15,370,557
Transferencia a reserva legal <i>Transfer to legal reserve</i>	-	495,475	(495,475)	-
Capitalización de utilidades <i>Capitalization of profits</i>	891,853	-	(891,853)	-
Acciones de tesorería <i>Treasury shares</i>	(278,355)	-	(139,177)	(417,532)
Distribución de dividendos <i>Dividends paid</i>	-	-	(1,972,312)	(1,972,312)
Adelanto de dividendos <i>Advance dividends</i>	-	-	(3,918,802)	(3,918,802)
Utilidad neta <i>Net income</i>	-	-	12,175,870	12,175,870
Saldo al 31 de diciembre de 2006 <i>Balance as of December 31, 2006</i>	11,247,534	1,872,327	8,117,920	21,237,781

Ver notas a los estados financieros.
See notes to financial statements.

Cavali S.A. ICLV

Paseo Acuña 106
Lima Perú
T 3112200

www.cavali.com.pe

