

CAVALI

Memoria Anual 2025

Índice

1. Declaración de Responsabilidad — 3
2. Carta a los Accionistas — 4-5

Perfil de la Compañía

3. Misión y Visión — 7
4. Datos Generales — 8
5. Grupo Económico — 9
6. Capital Social y Estructura Accionaria — 10
7. Cotizaciones Correspondientes al Ejercicio 2025 — 11
8. Límite de Propiedad — 12
9. Objeto Social y Plazo de Duración — 13
10. Reseña Histórica — 14-15
11. El Negocio — 16-18
12. Estados Financieros — 19

Gobierno Corporativo

13. Directorio — 17-18
14. Plana Gerencial — 19
15. Procesos Legales — 20

Compromiso con los Clientes y el Mercado

- 16 Entorno Macroeconómico — 26
17. Custodia — 27-33
18. Servicios de Valor Agregado — 34-37

Sostenibilidad Corporativa

19. Enfoque y visión de la sostenibilidad corporativa — 39
20. Estrategia de Sostenibilidad — 40-41
21. Grupos de Interés — 42
22. Política de Diversidad, Inclusión y DDHH — 43
23. Estrategia Ambiental — 44-46
24. Riesgos y oportunidades climáticas — 47-51

Compromiso con Nuestros Colaboradores

25. Variación de Personal — 53-54
26. Clima laboral — 55

1. 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 2025.

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

Lima, 24 de febrero de 2026



Presidenta del Directorio
Mercedes Aráoz Fernández



Gerente General
Víctor Sánchez Azañero

2. Carta a los Accionistas

Estimados accionistas,

En nombre del Directorio del CAVALI S.A. I.C.L.V., tengo el agrado de presentarles la Memoria Anual correspondiente al ejercicio 2025. Este documento, que sigue la normativa local, presenta el estado y logros alcanzados durante este período.

El 2025 ha sido un año de consolidación y crecimiento para CAVALI, en un entorno económico favorable y en el marco del proceso de integración regional impulsado por nuam, la holding de la cual formamos parte desde noviembre de 2023 tras la integración del Grupo BVL con la Bolsa de Santiago (BCS) y la Bolsa de Valores de Colombia (bvc).

En este contexto, la economía peruana mostró un desempeño favorable. En Perú, el crecimiento del 2025 fue liderado por los sectores vinculados a la demanda interna, que concentran la mayor parte de la actividad económica. Construcción, comercio, transporte y servicios mostraron expansiones sostenidas, reflejando la recuperación del consumo privado, apoyada en la mejora del empleo formal y en una inflación contenida. Los sectores primarios también aportaron al crecimiento agregado, favorecidos por precios internacionales elevados del cobre y otros metales. La economía peruana ingresa a 2026 con fundamentos macroeconómicos sólidos, tras un desempeño mejor al previsto en 2025.

En este escenario, CAVALI continúa fortaleciendo su rol como infraestructura clave del mercado de capitales peruano, aportando al desarrollo de un ecosistema más integrado y eficiente. En su calidad de Registro Central de Valores y Liquidaciones del mercado peruano, se registraron volúmenes de liquidación de operaciones de US\$67,207 millones. Asimismo, la custodia de valores alcanzó un monto de US\$ 144,662 millones, lo cual permitió que nuevos pagos por dividendos e intereses del orden de US\$ 11,118 millones. Estos valores establecen su importancia en el mercado.

De otro lado, en cumplimiento de su rol como Registro Centralizado de Facturas Negociables, CAVALI registró en el 2025 un total de S/ 52,699 millones en volumen negociado, 22% más que en el 2024. Desde el 2016 hasta el 2025, se ha superado los S/ 225 mil millones, con un crecimiento promedio anual de 20% en los últimos tres años. La cantidad de proveedores que negociaron sus facturas durante el 2025 se incrementó en 19%, alcanzando un total acumulado de 60,280 empresas proveedoras de bienes y servicios. Además, las facturas con ticket menor a S/ 10 mil crecieron 15% respecto al 2024, evidenciando que se continúa llegando al segmento objetivo: el proveedor mipyme.

Si bien Lima y Callao continúan concentrando el 86% del volumen registrado en 2025, resulta relevante destacar el crecimiento de los volúmenes en otras regiones del país, los cuales se incrementaron en 34% alcanzando un monto de S/7,130 millones. Este desempeño evidencia avances significativos en el proceso de descentralización y en el impulso de la actividad de factoring a nivel regional.

En paralelo, nuam cumplió dos años de operación consolidando su agenda de integración regional y avanzando en la creación de un mercado único regional para fortalecer las economías de los países donde está presente.

Durante 2025, nuam avanzó de manera decidida en infraestructura común, convergencia regulatoria y una visión compartida de desarrollo económico para la región andina. Uno de los hitos más relevantes fue el lanzamiento del índice MSCI nuam, que marca un paso decisivo para posicionar a las principales empresas de Chile, Colombia y Perú bajo un estándar metodológico de reconocimiento global. En 2025, el índice registró una rentabilidad cercana al 69%, superando ampliamente el 16% del S&P 500, reflejando el potencial de nuestros mercados cuando alcanzan mayor visibilidad, escala y narrativa común.

En esta misma línea, se concretó el traspaso del índice Peru Select a MSCI y en 2026 se realizará la migración de los índices de Chile, alineando a los tres mercados bajo un proveedor global de referencia y fortaleciendo la consistencia técnica del ecosistema integrado.

2. Carta a los Accionistas



Paralelamente, los reguladores de los tres países aprobaron las modificaciones al Manual de Operaciones en Acciones, habilitando la puesta en producción de la nueva plataforma tecnológica de negociación de renta variable, con reglas homologadas y mayor eficiencia operativa para emisores, intermediarios e inversionistas.

El proceso de integración recibió además un importante respaldo internacional. El informe Perspectivas Económicas de América Latina (LEO) de la OCDE, CAF, CEPAL y la Comisión Europea destacó la integración de las bolsas de Santiago, Colombia y Lima como una iniciativa clave para el desarrollo del mercado de capitales en la región.

Finalmente, por segundo año consecutivo, nuam fue reconocida como la empresa más innovadora en la categoría Infraestructura Financiera del Ranking Most Innovative Companies (MIC) Chile 2025, reflejo de una estrategia orientada a democratizar el acceso a los mercados de capitales mediante integración regional, desarrollo de nuevos productos, incorporación de tecnología de punta y ajustes normativos necesarios para construir un mercado más líquido, accesible y competitivo.

Estos avances no serían posibles sin el compromiso y trabajo del equipo humano. Nuestro talento es un pilar fundamental del negocio y su bienestar uno de nuestros principales compromisos. En 2025 alcanzamos un 84% de favorabilidad en la encuesta de clima laboral.

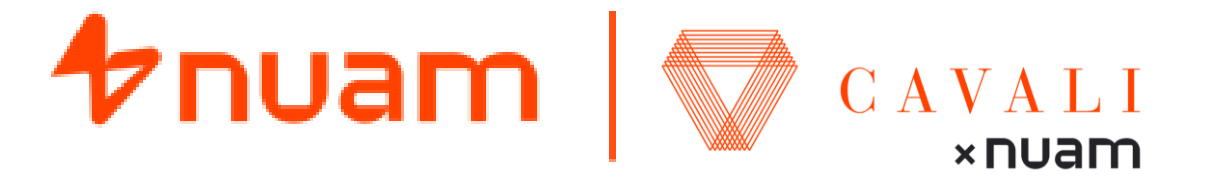
Agradezco de manera especial, particularmente en estos tiempos de grandes retos, a los miembros del Directorio y al equipo gerencial por su apoyo, dedicación y constantes aportes a la gestión de la empresa.

Mercedes Aráoz Fernández
Presidente del Directorio

Perfil de la Compañía



3. Misión y Visión



Misión: Contribuir al desarrollo del Perú, liderando el crecimiento del mercado de capitales, promoviendo e incentivando el financiamiento y la inversión a través de instrumentos del mercado de valores

Visión: Ser la puerta de acceso al mercado de capitales del Perú y de la región

Principios:

Somos Buena Vibra: disfrutamos lo que hacemos, conectamos con todos, contagiarnos alegría.

Somos Imparables: cuando fallamos, corregimos y mejoramos; buscamos soluciones; hacemos el trabajo bien.

Somos Socios: hacemos equipo, confiamos, valoramos la diversidad.

Somos Creativos: lo hacemos simple; somos recursivos, no nos limitamos; vamos un paso adelante.

4. Datos Generales



- **Denominación Social:** CAVALI S.A. I.C.L.V.
- **Dirección:** Av. Jorge Basadre N° 347, Interior 801, Urb. Orrantia, Distrito de San Isidro, provincia y departamento de Lima.
- **Teléfono:** +51 311-2200



Datos de constitución:

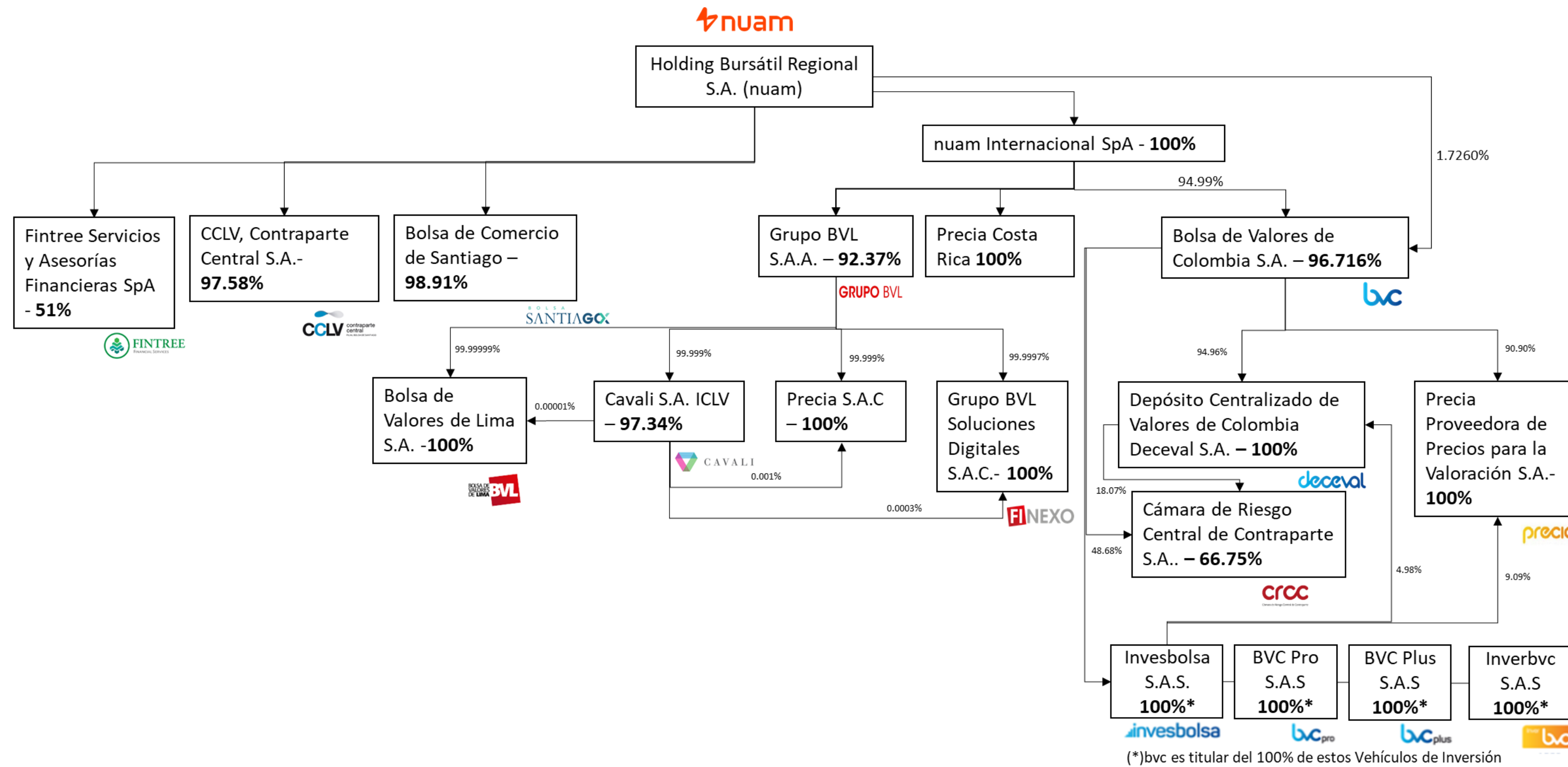
- La sociedad se constituyó mediante la Escritura Pública del 30 de abril de 1997, otorgada ante el Notario Público de Lima, Alberto Flórez Barron.



Datos de inscripción en Registros Públicos:

- CAVALI S.A. I.C.L.V. se encuentra inscrita como sociedad anónima abierta en la partida N°11021533 del Registro de Personas Jurídicas de la Zona Registral de Personas Jurídicas de la Zona Registral N°IX-Sede Lima, Oficina Registral de Lima.

5. Grupo Económico



Principales subsidiarias

- Holding Bursátil Regional S.A.:** Tiene por objeto invertir, adquirir y negociar en Chile o en el extranjero en bienes muebles o inmuebles, así como proveer productos y prestar servicios tecnológicos y de venta de información a entidades de infraestructura de mercado y a participantes del mercado financiero.
- nuam Internacional SpA:** Tiene por objeto constituir, invertir y participar, directa o indirectamente, en el capital social y/o en la administración de otras sociedades nacionales o extranjeras, asociaciones, sociedades, fideicomisos o entidades de cualquier tipo, al momento de su constitución, o adquirir acciones, partes sociales, derechos o participaciones en sociedades, asociaciones, personas jurídicas y entidades de cualquier índole, ya existente, así como transferir o gravar, bajo cualquier título legal, dichas acciones, derechos o partes sociales, en la República de Chile o en el extranjero.
- Grupo BVL S.A.A.:** Tiene por objeto dedicarse a efectuar inversiones en el capital de otras sociedades, constituidas o por constituirse, sean del Perú o del extranjero, recibiendo a cambio de dichas inversiones una participación en el capital social, consistente en acciones o participaciones, según corresponda, la sociedad también podrá dedicarse a la adquisición de acciones o participaciones emitidas por sociedades existentes, constituidas en el Perú o en el extranjero, sea directamente o por el mecanismo de adquisición en bolsa de valores.
- Bolsa de Valores de Lima S.A.:** Tiene como objeto principal facilitar la negociación de valores inscritos, proveyendo los servicios, sistemas y mecanismos adecuados para la intermediación de manera justa, competitiva, ordenada, continua y transparente de valores de oferta pública, instrumentos derivados e instrumentos que no sean objeto de emisión masiva que se negocien en mecanismos centralizados de negociación distintos a la rueda de bolsa, conforme a lo establecido en la Ley de Mercado de Valores

6. Capital social y estructura accionaria

Capital social y número de acciones

El capital social de CAVALI es de S/ 29,950,385, dividido en 29,950,385 acciones de un valor nominal de S/ 1.00 cada una, íntegramente suscritas y pagadas.

Clases de acciones

CAVALI cuenta con una sola clase de acciones: comunes con derecho a voto que otorgan a sus titulares los mismos derechos y obligaciones.

Estructura accionaria

Al 31 de diciembre de 2025, CAVALI cuenta con un único accionista que posee más del cuatro por ciento (4.00%) o más del capital social suscrito:

Accionista	Participación Patrimonial	Nº de acciones
GRUPO BVL S.A.A. www.grupobvl.com.pe	97.3377%	29,153,010

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

Accionistas	Nº de accionistas	Participación Patrimonial	Nº de acciones
Personas jurídicas domiciliadas	3	97.3480%	29,156,086
Personas jurídicas no domiciliadas	2	0.0004%	111
Personas naturales domiciliadas	27	2.6516%	794,188
Personas naturales no domiciliadas	0	0.0000%	0
Total	32	100.0000%	29,950,385

Participación accionaria en otras empresas

Empresa	País	Participación
EDV – Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A.	Bolivia	27.23%
Grupo BVL Soluciones Digitales S.A.C.	Perú	0.0003%
Bolsa de Valores de Lima S.A.	Perú	0.00001%
PRECIA S.A.C.	Perú	0.001%

7. Cotizaciones Correspondientes al Ejercicio 2025

Código ISIN	Nemónico	Año - Mes	COTIZACIONES 2025				Precio
			Apertura S/	Cierre S/	Máxima S/	Mínima S/	Promedio S/
PEP727201001	CAVALIC1	2025-01	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-
PEP727201001	CAVALIC1	2025-02	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-
PEP727201001	CAVALIC1	2025-03	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-
PEP727201001	CAVALIC1	2025-04	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-
PEP727201001	CAVALIC1	2025-05	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-
PEP727201001	CAVALIC1	2025-06	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-
PEP727201001	CAVALIC1	2025-07	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-
PEP727201001	CAVALIC1	2025-08	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-
PEP727201001	CAVALIC1	2025-09	-.-	-.-	-.-	-.-	6.92
PEP727201001	CAVALIC1	2025-10	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-
PEP727201001	CAVALIC1	2025-11	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-
PEP727201001	CAVALIC1	2025-12	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-

8. Límite de propiedad

De acuerdo con lo establecido en el artículo 222° del Texto Único Ordenado de la Ley del Mercado de Valores, salvo las bolsas de valores, ninguna persona, por sí misma o con sus vinculados, puede ser propietaria, directa o indirectamente, de acciones emitidas por la institución de compensación y liquidación de valores que representen más del diez por ciento (10%) del capital social con derecho a voto, ni ejercer derecho de voto por más de ese porcentaje.

Las restricciones no aplican en los casos de integración corporativa entre instituciones de compensación y liquidación de valores, o entre estas y bolsas, a nivel local o internacional, que autorice la SMV, siempre que se cumpla con los requisitos que establezca la entidad mediante norma de carácter general y con lo dispuesto en el artículo 137°, en lo que resulte aplicable. Una bolsa no puede participar en el accionariado de más de una institución de compensación y liquidación de valores, salvo autorización de la SMV.



Objeto Social:

- La sociedad tiene como objeto principal el registro, custodia, compensación y liquidación de valores e instrumentos derivados y autorizados por la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV), así como de instrumentos de emisión no masiva.
- El código de Clasificación Industrial Internacional Uniforme (CIIU) de la sociedad es el 6612 - CORRETAJE DE VALORES Y DE CONTRATOS DE PRODUCTOS BÁSICOS.



Plazo de duración:

- El plazo de duración de la sociedad es indeterminado.

10. Reseña histórica

Año	Descripción
1997	CAVALI es autorizada para actuar como Institución de Compensación y Liquidación de Valores mediante Resolución CONASEV N.º 358-97-EF/94.10. Desde el 30 de abril del año 1997 se constituye en Sociedad Anónima, luego de escindirse de la Bolsa de Valores de Lima.
1999	Primer enlace internacional de CAVALI: Estados Unidos (DTC).
2001	CAVALI comienza la implementación de una asesoría a la Bolsa de Valores de Bolivia para la creación de la Entidad de Depósito de Valores (EDV), empresa que brinda los servicios de custodia, compensación y liquidación de activos financieros para el mercado boliviano. Esto le permite a CAVALI contar con un representante en el Directorio de esa institución y participación accionaria.
2002	Edición del Reglamento Interno aprobado por la CONASEV (ahora SMV).
2006	CAVALI firma un convenio de cooperación tecnológica con la Central de Depósito de Valores de República Dominicana (Cevaldom), con la finalidad de asesorarla en aspectos tecnológicos, operativos y legales. Esto le permitió a la empresa contar con un representante en el Directorio y una participación de 20 % en el capital social.
2007	CAVALI y el Depository Trust Company (DTC) suscriben un nuevo acuerdo que extiende el acceso directo de CAVALI a los servicios de DTC para incluir la liquidación de efectivo de las transacciones realizadas por participantes locales en los Estados Unidos.
2007	CONASEV (ahora SMV) autoriza que CAVALI liste sus acciones comunes en la Bolsa de Valores de Lima.
2008	CAVALI se convierte en Participante Directo de la canadiense Clearing and Depository Services (CDS), para facilitar la liquidación de valores libre de pago entre ambos mercados.
2009	CAVALI aumenta su participación accionaria a 27.23 % en la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia (EDV). Actualmente, participa con un representante en el Directorio.
2011	CAVALI inicia su rol de agente de retención del impuesto a la renta a la ganancia de capital e intereses. Se inician las operaciones del Mercado Integrado Latinoamericano (MILA), en las que participa CAVALI como Depósito Central de Valores del Perú.
2012	CAVALI se convierte en participante de Euroclear con lo que permite el acceso de los inversionistas peruanos a más de 40 mercados internacionales.
2013	CAVALI inicia operaciones con un nuevo centro de procesamiento de datos ubicado en el extranjero; con ello, son tres los centros que procesan y resguardan la información de la compañía.

Año	Descripción
2014	CAVALI inicia la liquidación DVP (delivery versus payment) para las operaciones realizadas con Euroclear. Se oficializa el ingreso de México al MILA. CAVALI crea la infraestructura para la liquidación DVP para las operaciones con bonos soberanos realizadas en mecanismos OTC (over the counter).
2015	CAVALI culmina el proceso de integración corporativa con la Bolsa de Valores de Lima. CAVALI pone a disposición del mercado el préstamo bursátil de valores.
2016	CAVALI lanza el Registro Centralizado de Facturas Negociables.
2017	CAVALI implementa la liquidación T+2 para las operaciones en la Bolsa de Valores de Lima.
2018	Inicio de servicio de registro de pagarés.
2019	Se presentó de manera conjunta con la BVL, Datatec y Valuex, la estrategia de negocios para las empresas del Grupo Bolsa.
2020	Elección de Citibank como custodio exclusivo en EE. UU. para valores de doble cotización.
2021	Concretamos nuestra transformación en Holding, a través de una integración corporativa con la Bolsa de Valores de Lima, lo que marcó el nacimiento del Grupo BVL como empresa holding que nos alberga como subsidiaria.
2022	Inicio Oficial de las actividades de Integración Regional de los Mercados de Chile, Colombia y Perú.
2023	El 14 de noviembre se materializó la integración entre la Holding Bursátil Regional S.A. ("nuam") - antes denominada Holding Bursátil Chilena S.A. - y la Sociedad de Infraestructura de Mercado S.A. ("SIM"), lográndose un hito importante en el proceso de Integración Regional. Como consecuencia de ello, se ha procedido con el intercambio de acciones, por lo que nuam tomó el control del Grupo BVL y sus subsidiarias BVL y CAVALI.
2024	En 2024, nuam, el holding de la cual es parte CAVALI desde noviembre del 2023 por la integración del Grupo BVL con la Bolsa de Santiago (BCS) y la Bolsa de Valores de Colombia(bvc), cumplió un año de operación impulsando la creación de un mercado único regional para fortalecer las economías de los países donde está presente.
2025	Durante el 2025, nuam, el holding de la cual es parte CAVALI, lanzó el índice MSCI nuam, lo cual marcó un paso decisivo para posicionar a las principales empresas de Chile, Colombia y Perú bajo un estándar metodológico de reconocimiento global y facilitando su acceso a flujos de inversión internacionales. En esa misma línea, se concretó el traspaso del índice Perú Select a MSCI. Asimismo, se lograron avances regulatorios y operativos claves para la materialización del mercado único ya que los reguladores de los tres países aprobaron las modificaciones al Manual de Operaciones en Acciones.

11. El negocio

CAVALI es el Registro Central de Valores y Liquidaciones del mercado peruano.

Es una empresa privada encargada del registro, transferencia, compensación y liquidación de valores mobiliarios y títulos valores. Su campo de acción incluye las transacciones realizadas en los mecanismos centralizados de negociación como las bolsas de valores, así como la prestación directa de servicios a los participantes, instituciones, emisoras y otros actores del mercado de capitales. Además, CAVALI registra títulos valores como facturas negociables (a través de la plataforma Factrack), letras de cambio y pagarés.

La empresa es una entidad administradora del sistema de liquidación de valores, reconocida por la ley peruana. Desde el 2011, ha sido encargada por el Estado peruano para actuar como agente de retención del impuesto a la renta a la ganancia de capital e intereses.

El 14 de noviembre del 2023 se materializó la integración entre la Holding Bursátil Regional S.A. (“nuam”) –antes denominada Holding Bursátil Chilena S.A.-y la Sociedad de Infraestructura de Mercado S.A. (“SIM”). Como consecuencia de ello, se ha procedido con el intercambio de acciones, por lo que nuam tomó el control del Grupo BVL y sus subsidiarias BVL y CAVALI.

Líneas de negocio:

Líneas de negocio:

- Servicio de registro contable de valores mobiliarios desmaterializados
- Servicio de liquidación y compensación de operaciones realizadas dentro o fuera de mecanismos centralizados.
- Servicio de administración de emisores y emisiones de valores
- Servicios de liquidación de operaciones realizadas dentro o fuera del país, con valores listados en más de una jurisdicción
- Servicio de registro contable de facturas negociables
- Servicio de registro de pagarés y letras de cambio emitidos de forma desmaterializada
- Servicio de administración de eventos corporativos acordado por los emisores
- Servicio de retención del impuesto a la ganancia de capital por operaciones realizadas en mecanismos centralizados

11. El negocio

- **Sector del emisor:** Sector Financiero- Mercado de Valores
- **Competencia en la industria:** CAVALI S.A. ICLV desarrolla sus actividades dentro del segmento de infraestructura del mercado de valores, el cual se caracteriza por un alto nivel de regulación y por la existencia de barreras de entrada asociadas a requerimientos normativos, operativos y tecnológicos aplicables a los sistemas de compensación y liquidación de valores, conforme a los marcos regulatorios que rigen a las instituciones de compensación y liquidación en el Perú.

CAVALI también facilita la conexión del mercado de capitales peruano con otros mercados extranjeros a través de acuerdos con depósitos centrales internacionales, lo cual expone su operación a estándares, prácticas y alternativas que forman parte del entorno competitivo global de servicios de registro y custodia de valores.

- **Variables exógenas que puedan afectar al Emisor:** El desempeño de CAVALI S.A. ICLV se encuentra influenciado por la evolución del mercado de capitales, en particular por los niveles de negociación, emisión e inscripción de valores, los cuales determinan la actividad de las infraestructuras de registro, compensación y liquidación.

Adicionalmente, la Sociedad opera en un entorno regulatorio y tecnológico en constante evolución, marcado por mayores exigencias en materia de seguridad, resiliencia operativa e interoperabilidad con otros mercados. En este contexto, los cambios en los estándares aplicables a las infraestructuras del mercado financiero, así como la creciente digitalización de los servicios financieros a nivel global, pueden incidir en la dinámica del negocio.

Finalmente, factores externos de alcance local o internacional, incluyendo episodios de volatilidad financiera o eventos extraordinarios, podrían generar impactos temporales en la actividad del mercado y, por ende, en la demanda por los servicios prestados por la Sociedad.

11. El negocio

Ventas

Datos en Miles de Soles	Dic-25	Dic-24	%Var 25/24
Ingresos Ordinarios	55,948	56,826	(2%)
Ingresos operacionales	45,760	50,585	(10%)
Otros ingresos operacionales	10,188	6,241	63%

Políticas de inversión

Para el 2026 se estima una inversión total de USD1.7 millones de dólares americanos.

Cavali		
Gerencia Corporativa	Nombre de Proyecto	Valor USD
Tecnología	Renovacion de Servidores AIX	541.050
	Renovación de Switches Core Data Center	199.998
	Renovación tecnológica de equipos PCs	175.000
	Renovacion Tecnológica a los Clientes de nuam	136.000
	Sistema de Videoconferencia Directorio	23.500
	Automatización cargue de activos tecnológicos a CMDB y Gestión de identidades	15.773
	Renovacion Tecnologica de Switches Core Jorge Basadre	12.660
Total Tecnología		1.103.981
Mercados	Calidad de Operación Wari	205.865
	DIA1 WARI Fase 2	169.957
	WARI DIA1	14.737
Total Mercados		390.559
Valor Agregado	Evolutivos Factrack	122.258
	Evolutivos Pagarés Perú	58.890
	Evolutivos Letras	40.000
	Evolutivos Scoring	7.742
	Nuevos Ingresos Facturas	20.000
Total Valor Agregado		248.890
Total Cavali		1.743.430

Descripción genérica de los principales activos del emisor.

Los activos de CAVALI están compuestos principalmente por plataformas tecnológicas de compensación y liquidación de valores infraestructura informática (software, hardware, sistemas de seguridad) y equipos de computo. Asimismo, CAVALI cuenta con inversiones en asociadas.

12. Estados Financieros

La información financiera que presentada ha sido obtenida de los estados financieros no auditados, y deberá leerse juntamente con dichos estados financieros y las notas que los acompañan.

Los estados financieros son preparados de acuerdo con los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados (PCGA) en el Perú y con las Normas de contabilidad NIIF.

Estado de Resultados

Al cierre del ejercicio 2025, CAVALI obtuvo resultados positivos para sus accionistas. La utilidad neta fue de S/ 8.8 millones.

Los ingresos de operaciones alcanzaron los S/ 55.9 millones. Por otro lado, los gastos operativos se incrementaron en S/ 6.4 millones en el año 2025 (21.7 % con respecto al año 2024). Estos gastos operativos se encuentran concentrados en dos rubros principalmente: servicios prestados por terceros con 47.2 % y cargas de personal con 44.3 %.

Estado de Situación Financiera

El activo corriente alcanzó los S/ 27.3 millones y el activo no corriente S/ 20.8 millones. El pasivo corriente ascendió a S/ 7.2 millones y el pasivo no corriente a S/ 1.3 millones. El patrimonio neto de la compañía ascendió a S/ 39.6 millones que incluye el resultado del ejercicio neto de los pagos a cuenta de dividendos.

La compañía mantuvo un capital de trabajo neto de S/ 20.1 millones, lo que refleja una sólida posición financiera corriente. Esto asegura el cumplimiento de las obligaciones con terceros en el corto plazo.



Gobierno Corporativo

13. Directorio

Mercedes Aráoz Fernández

Directora Independiente
Presidenta del Directorio

Doctora y magíster por la Universidad de Miami, Florida, EE.UU. Licenciada y bachiller en Economía por la Universidad del Pacífico, Lima, Perú. En el 2016 fue electa Vicepresidenta y Congresista de la República. Fue Presidenta del Consejo de Ministros entre 2017- 2018. Entre 2009 y 2010 fue la primera mujer en el Perú designada al cargo de Ministra de Economía y Finanzas. Antes ocupó la cartera de Producción en 2009 y entre 2006 a 2009, fue Ministra de Comercio Exterior y Turismo. En el 2005, fue Directora Ejecutiva del Consejo Competitividad, donde lideró el desarrollo del Plan Nacional de Competitividad 2005, entre otros cargos. Se ha desempeñado como Representante del BID en México, entre 2012- 2015. Ha sido profesora en la Academia Diplomática del Perú (2003-2010). Fue parte del grupo líder de Scaling Up Nutrition (SUN) de Naciones Unidas (2018- 2020). Actualmente, preside la iniciativa global Food Forever, desde el 2018, y es directora de nuam desde el 26 de setiembre de 2024. Actualmente se desempeña como profesora principal en la Universidad del Pacífico y como Vicepresidenta del Directorio de Grupo BVL.

Ejerce el cargo de Directora Independiente desde el 26 de diciembre de 2023 y ha sido reelegido en el mismo cargo por el periodo 2025-2027.

Ricardo Revoredo Luna

Director
Vicepresidente del Directorio

Licenciado en Administración de Empresas, graduado en la Universidad Nacional Federico Villarreal, de Lima Perú, con estudios de Post Graduación en el Instituto Brasileiro de Mercados de Capital IBMEC, RJ Brasil, y Estudios de especialización en Finanzas en la Escuela Superior de Administración de Negocios, ESAN, Lima. Actualmente es consultor en materias financieras y de mercados de capitales de distintas empresas privadas, además es miembro del Directorio de BVL.

Ejerce el cargo de Director desde el 26 de marzo de 2025 por el periodo 2025-2027.

María Magaly Martínez Matto

Directora Independiente

Abogada por la Universidad de Lima. Cuenta con estudios de postgrado en la Universidad Peruana Ciencias Aplicadas – UPC y Pacifico Business School. Es directora independiente en empresas del mercado de capitales y empresas privadas. Es consultora en Gobierno Corporativo y Compliance para órganos de dirección y es consultora asociada en Núcleus Consultores. Ejerce el cargo de Directora Independiente en BVL.

Ejerce el cargo de Directora Independiente desde el 26 de marzo de 2025 por el periodo 2025-2027.

Andrés Restrepo Montoya

Director

Vicepresidente Comercial y de Producto de la Bolsa de Valores de Colombia (BVC). Es economista de la Universidad de Los Andes y cuenta con un máster en Análisis Económico y Economía Financiera del Instituto Complutense de Análisis Económico de la Universidad Complutense de Madrid (España). A lo largo de su carrera profesional, Restrepo se ha desempeñado como gerente Financiero y Administrativo de Ecopetrol América (Houston, presidente Estados de Previsora Seguros y como viceministro técnico del Ministerio de Hacienda y Crédito Público de Colombia, entre otros cargos. También desempeñó labores en compañías como Porvenir, Corporación Financiera Titularizadora Colombiana y Corporación Financiera del Valle.

Ejerce el cargo de Director desde el 26 de diciembre de 2023 por el periodo 2025-2027.

Víctor Sánchez Azañero

Director

Cuenta con maestría en Dirección de Empresas (MBA) de la Universidad de Piura. Desempeña actualmente el cargo de Gerente General de CAVALI S.A. I.C.L.V. Anteriormente, se desempeñó como Gerente Adjunto Corporativo de Grupo BVL S.A., puesto que ocupó por 2 años. En la actualidad ocupa los cargos de Director en CAVALI (Depósito Central de Valores), líder regional de Servicios de Valor Agregado en nuam y de Director en la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia. El señor Sánchez cuenta con más de 26 años de experiencia en aspectos relacionados al Mercado de Capitales, desarrollo de productos, servicios e infraestructura para los mercados de valores y financiero, así como en la dirección y gestión de proyectos a nivel local e internacional. Desde la responsabilidad actual, tiene a cargo los proyectos relacionados con el Post Trade, Servicios Transaccionales, Transformación Digital, Innovación y Tecnología.

Ejerce el cargo de Director desde el 26 de diciembre de 2023 por el periodo 2025-2027.

Directores que dejaron sus funciones en 2025

María Cecilia Villegas Otero

Directora Independiente

Abogada de la Universidad de Lima, magister en Derecho de La Universidad de Duke y en Políticas Públicas Internacionales por la Universidad de John Hopk. Es especialista en políticas públicas, ESG y desarrollo sostenible, y cuenta con más de 20 años de experiencia como consultora internacional. Ha ocupado diversos cargos de dirección ejecutiva en empresas privadas y think tanks. Es miembro del directorio de BVL, CAVALI y del Steering Committee del Water Resource Group del Banco Mundial y consultora del Grupo de Agua del Banco Mundial en la región Latinoamérica. Actualmente es CEO de Capitalismo Consciente- Perú y asesora diversas empresas en temas vinculados a la sostenibilidad del negocio. Es columnista del diario El Comercio y del blog latinoamericano Foco Económico, y presenta más de 12 publicaciones en distintas revistas académicas.

Ejerció el cargo de Directora Independiente hasta el 26 de marzo de 2025, asimismo, ocupó el cargo de Presidente del Comité de Auditoría y Riesgos de CAVALI hasta la misma fecha.

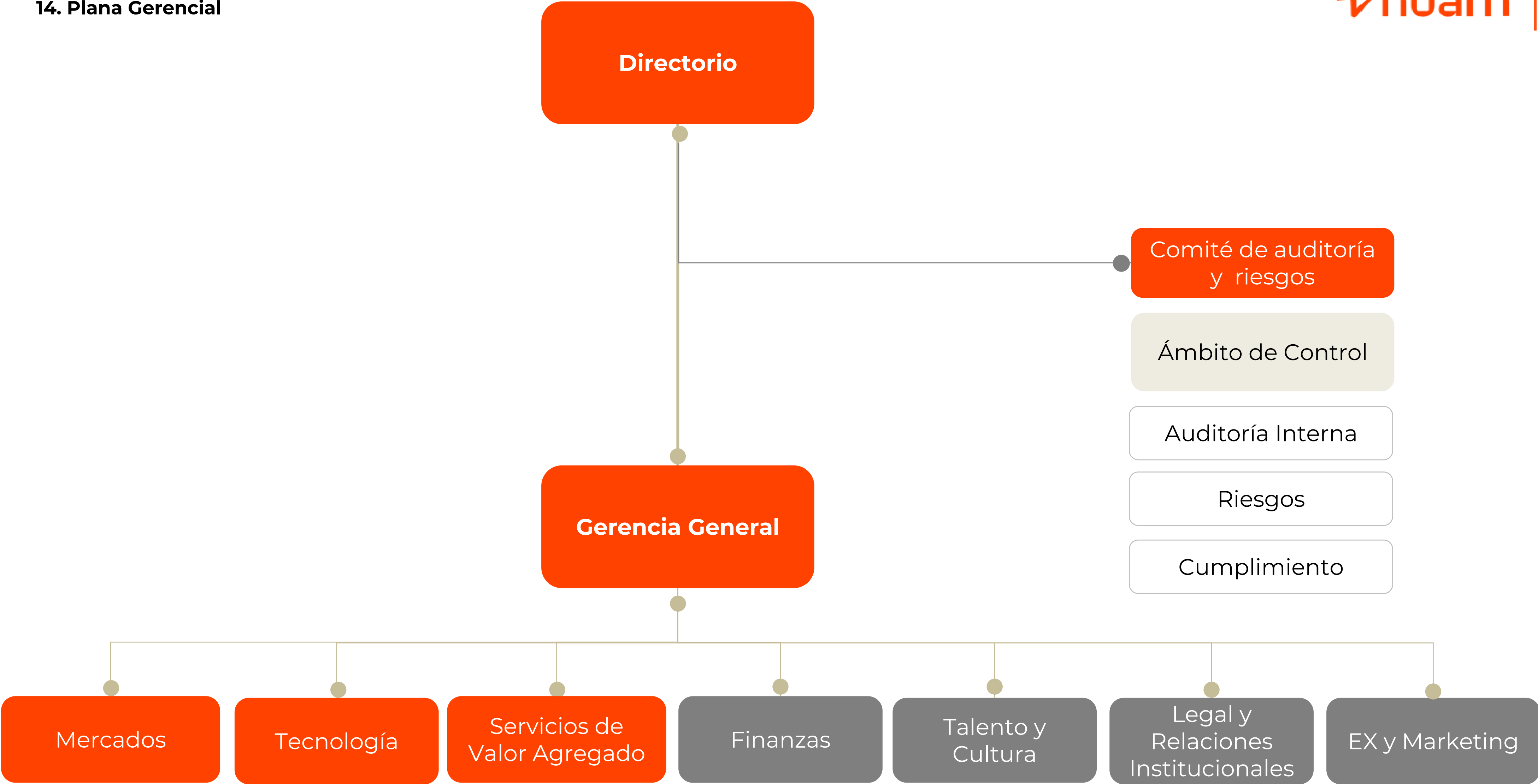
Francis Norman José Stenning de Lavallo

Director

Bachiller en economía por la Universidad del Pacífico, y master en administración de empresas por la Arthur D. Little de Estados Unidos. Posee además la certificación internacional como director de Empresas del Institute of Directors de Londres. formó parte del Grupo BVL desde 1999, con el cargo de Gerente General de CAVALI, para luego asumir la Gerencia General de la BVL hasta 2021, y finalmente el cargo de Gerente General de Grupo BVL hasta noviembre del 2023. Durante esa trayectoria ha contribuido a cumplir los hitos que permitieron la integración con las Bolsas de Santiago y Colombia, la creación de las Centrales de Depósito de Valores en Bolivia (EDV) y Republica Dominicana (CEVALDOM), y el desarrollo de la Bolsa de Productos en Chile. También fomentó el desarrollo de entidades del ámbito financiero, como la fundación de la Asociación InPeru y el Programa de Inversión Responsable (PIR) y la Presidencia de la Federación Iberoamericana de Bolsas entre el 2017 y 2019. Previa a su incorporación al Grupo BVL, ha ejercido como director de otras empresas vinculadas al sector bursátil en Perú, Chile, Bolivia y República Dominicana. Asumió el cargo de Director y Vicepresidente del Directorio de CAVALI en el periodo 2023-2025.

Ejerció el cargo de Director desde el 10 de octubre de 2024 hasta el 26 de marzo de 2025.

Organigrama



- Comité de Directores
- Funciones con reporte directo
- Servicios Core
- Servicios Corporativos

15. Procesos legales

Durante el período cubierto por la presente memoria, se informa que no se han concluido procesos legales importantes y que no se han iniciado procesos legales que por su naturaleza puedan tener un impacto significativo sobre los resultados de operación y la posición financiera de la sociedad.

Compromiso con los Clientes y el Mercado

16. Entorno Macroeconómico y mercado bursátil

A nivel Global

En 2025, la economía global mantuvo una expansión moderada, con un crecimiento estimado de 3,2%, en línea con las proyecciones del Fondo Monetario Internacional. Este desempeño refleja una aparente resiliencia del ciclo económico, pese a un entorno caracterizado por elevada incertidumbre geopolítica, tensiones comerciales persistentes y condiciones financieras aún restrictivas en términos históricos. Mientras las economías emergentes continuaron mostrando una dinámica relativamente más favorable, las economías avanzadas registraron un crecimiento más contenido, afectadas por el impacto acumulado del ciclo de tasas de interés elevadas sobre el consumo y la inversión.

En materia inflacionaria, la inflación global continuó moderándose, ubicándose en torno a 4,0% en 2025, apoyada en la normalización de las cadenas de suministro y en una demanda global más balanceada. En este contexto, las principales economías desarrolladas comenzaron a transitar gradualmente hacia una postura monetaria menos restrictiva, aunque manteniendo un enfoque cauteloso frente a los riesgos de persistencia inflacionaria.

Para 2026, se proyecta una leve moderación del crecimiento global hacia niveles cercanos a 3,1%, en un escenario de normalización monetaria progresiva. El balance de riesgos permanece sesgado a la baja, considerando la desaceleración de China, la persistencia de tensiones geopolíticas y la vulnerabilidad del sistema financiero global a episodios de volatilidad.

A nivel Latam

En 2025, América Latina registró un crecimiento cercano al 2,4%, evidenciando una recuperación gradual tras el ajuste observado en años previos. El principal factor macroeconómico del año fue la rápida desinflación, con una caída de la inflación regional de 12,2% en 2024 a 6,5% en 2025, que permitió recuperar grados de libertad para la política monetaria y avanzar hacia una flexibilización gradual de las condiciones financieras.

No obstante, el desempeño regional continuó siendo dispar y condicionado por factores estructurales, tales como bajos niveles de productividad, restricciones fiscales y una elevada exposición a factores externos. La volatilidad cambiaria, los movimientos en los precios de las materias primas y la incertidumbre política en algunos países siguieron influyendo en las decisiones de inversión y en el comportamiento de los mercados financieros. En este contexto, el desempeño de los mercados de capitales en la región fue mixto, con oportunidades selectivas, pero aún condicionado por el entorno global y la percepción de riesgo.

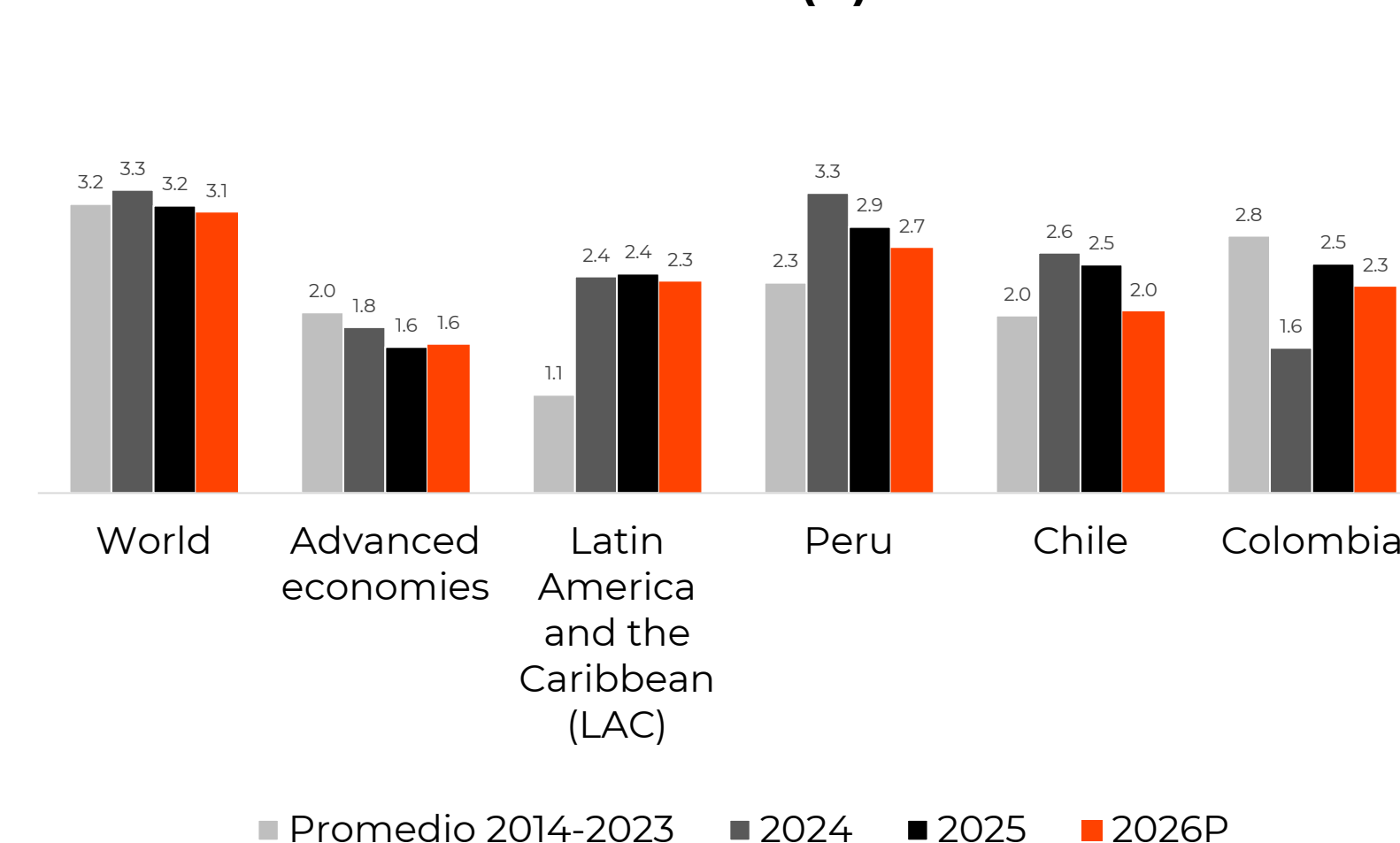
Perú

En 2025, la economía peruana consolidó una recuperación moderada, con un crecimiento de 2,9%, apoyado por un contexto externo relativamente favorable. En particular, los elevados precios de los metales contribuyeron a fortalecer los ingresos y las perspectivas del sector minero, principal motor de la actividad económica.

En el frente macroeconómico, la inflación se mantuvo cercana a la meta, ubicándose alrededor de 2,0%, lo que amplió el espacio para una postura monetaria menos restrictiva y contribuyó a anclar las expectativas. Asimismo, la debilidad global del dólar favoreció un mejor desempeño del tipo de cambio, reforzando la estabilidad macrofinanciera.

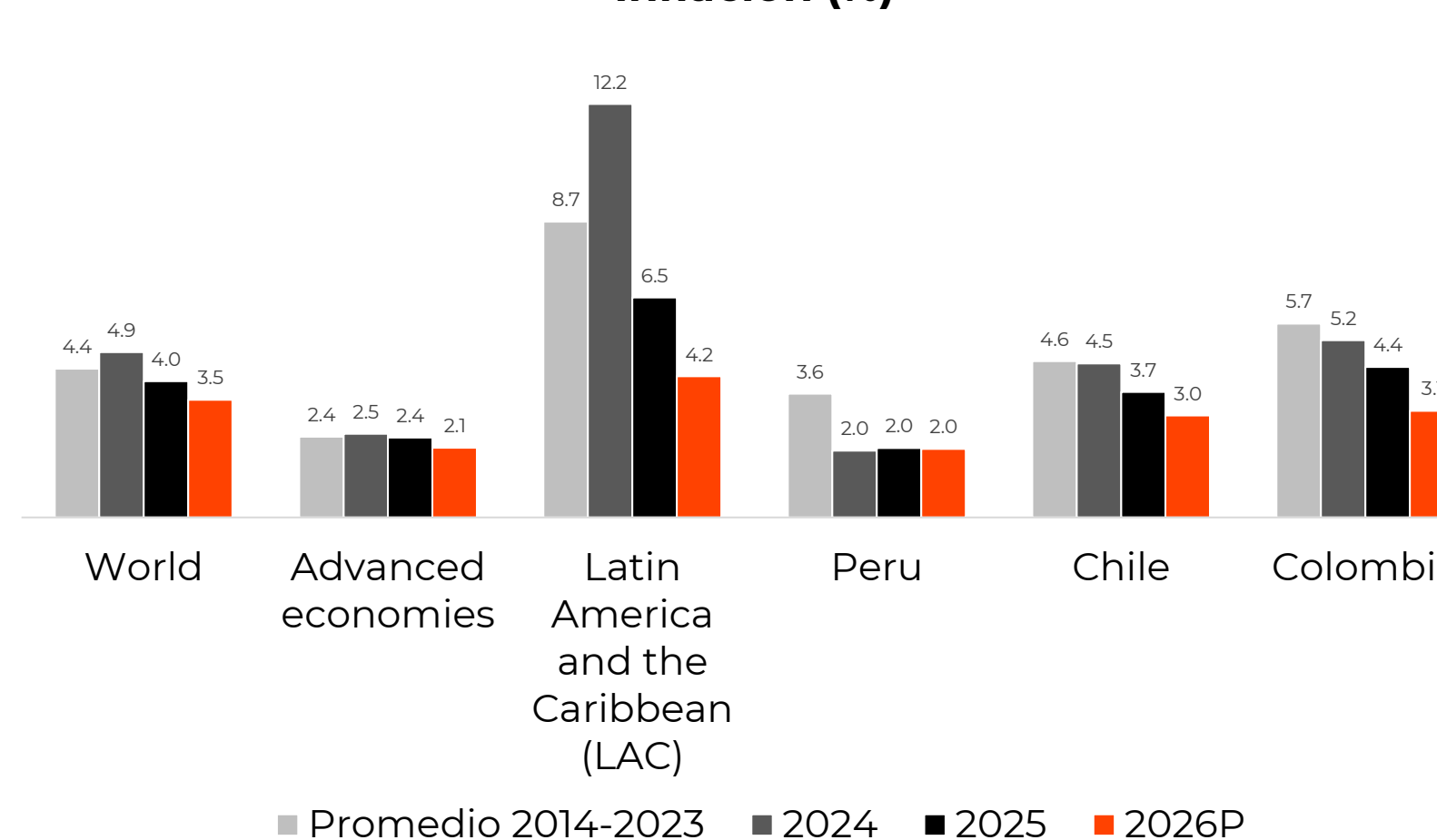
De cara a 2026, se proyecta un crecimiento de 2,7%, consistente con una moderación de la dinámica económica, en la medida en que la inversión privada continuará dependiendo de la ejecución efectiva de proyectos y de la evolución del entorno político-electoral.

PIB Real (%)



Fuente: FMI (WEO-Oct25)

Inflación (%)

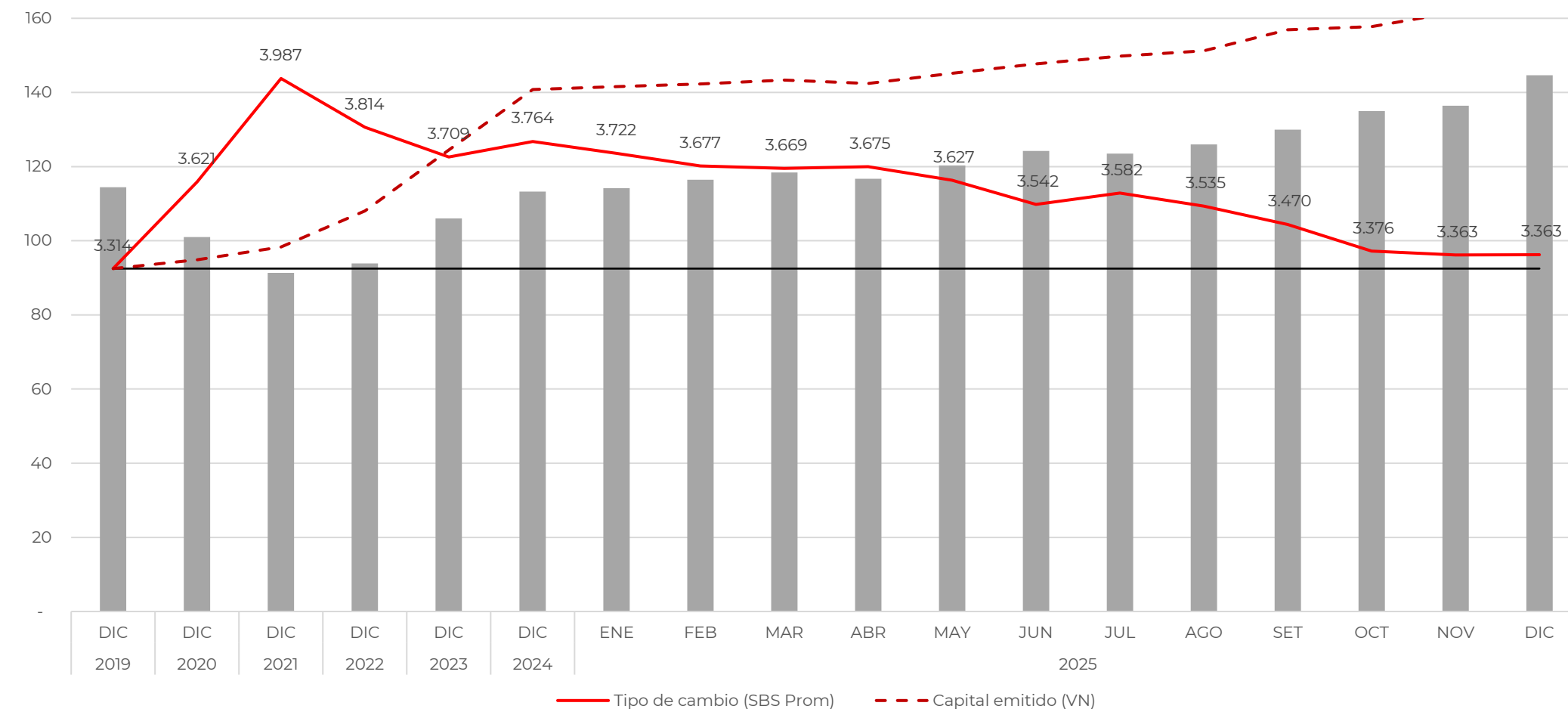


Inflación al final del periodo
Fuente: FMI (WEO-Oct.25)

17. Custodia

Principales Indicadores del Mercado

**Valorizado total e influencia del tipo de cambio y nivel de precios
(base de cálculo 2019)**



Fuente: CAVALI, BVL, SBS.

Elaboración propia

A septiembre de 2025, se registró con un valorizado en CAVALI USD 144 mil millones:

- El índice de desmaterialización es del 36%, disminuyendo un 3% a comparación de diciembre 2024 (39%).

**Capitalización de mercado y valorizado del saldo en Cavali
(a precio de mercado al 31/12/25, en millones de USD)**

		Diciembre 2025	Variación %	Diciembre 2024
MERCADO	Capitalización (incluye valores inscritos en la BVL)			
	Renta variable	324,942	50.74%	215,569
	Renta fija	51,292	5.76%	48,496
	Total	376,233	42.48%	264,065
SALDO EN CAVALI	Valorización (incluye valores inscritos y listados por agente promotor)			
	Renta variable	81,974	31.40%	62,384
	Renta fija	51,391	23.91%	41,475
	Total	133,364	28.41%	103,859
	Valorización (incluye valores inscritos, listados por agente promotor y privados no listados)			
	Renta variable	87,703	29.60%	67,674
	Renta fija	56,841	23.59%	45,990
	Total	144,545	27.17%	113,664

Fuente: CAVALI

Elaboración propia

El valorizado total en Cavali ha aumentado en 27.17% a diciembre con respecto al año pasado:

- Los bonos soberanos emitidos en Euroclear (Ilink) están valorizados en USD 28 mil millones representando el 32% del valorizado total.
- El tipo de cambio a diciembre 2025 disminuyó en 10.65% respecto a diciembre 2024 (de 3.764 a 3.363)

La liquidación de renta variable en la modalidad de rueda contado fue de USD 7.7 mil millones:

- Los inversionistas jurídicos residentes finalizaron el último trimestre como compradores netos por un total de USD 974 mil millones
- Los titulares Naturales Residentes son los principales vendedores con un 35% del total del monto negociado en ventas.
- Los titulares Jurídicos e Institucional Residentes son los principales compradores con un 59% del total del monto negociado en compras.
- Las AFP fueron el principal vendedor neto, se desprendieron de USD 682 millones a través de esta modalidad.

Liquidación de Renta Variable en modalidad Rueda Contado
(Monto negociado en miles de USD a diciembre 2025)

Titulares	Monto Negociado				Neto por Tipo de Inversionista	C+V por Inversionista	% de C + V	
	Compras	%	Ventas	%				
RESIDENTE								
Natural	964,139	25.05%	1,351,504	35.12%	-	387,365	2,315,643	30.08%
AFP	232,754	6.05%	914,808	23.77%	-	682,054	1,147,562	14.91%
Jurídico e institucional	2,281,459	59.28%	1,306,922	33.96%		974,537	3,588,382	46.62%
Total Residentes	3,478,352	90.38%	3,573,234	92.84%	-	94,882	7,051,586	91.61%
NO RESIDENTE								
Natural	9,778	0.25%	18,343	0.48%	-	8,565	28,120	0.37%
Jurídico e institucional	360,545	9.37%	257,098	6.68%		103,447	617,644	8.02%
Total No Residentes	370,323	9.62%	275,441	7.16%		94,882	645,764	8.39%
Negociación Total	3,848,675	100,00%	3,848,675	100,00%			7,697,350	100,00%

Liquidación en CAVALI (C+V)
 (Según tipo de renta y modalidad de negociación –
 A diciembre 2025, en miles de USD)

Liquidación de Renta Variable	USD
Modalidad	
Rueda contado	2,384,220
Operaciones de reporte	119,566
Repos	0
Préstamo de valores	0
Total	2,503,786

Liquidación de Renta Fija	USD
Modalidad	
Mercado secundario b. del tesoro	12,566,022
Mercado primario b. del tesoro	1,532,456
Negociación continua	82,140
Mercado primario letras del tesoro	0
Mercado de dinero	9,388
Mercado alternativo de valores	8,568
Operaciones de reporte	14,572
Total	14,213,146

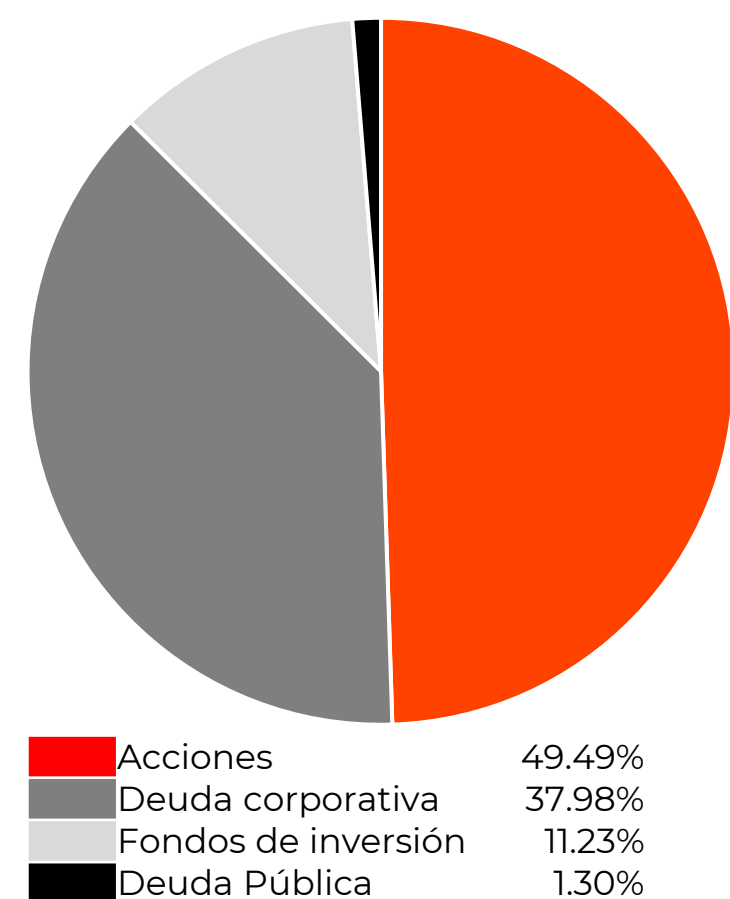
Fuente: CAVALI

Elaboración propia

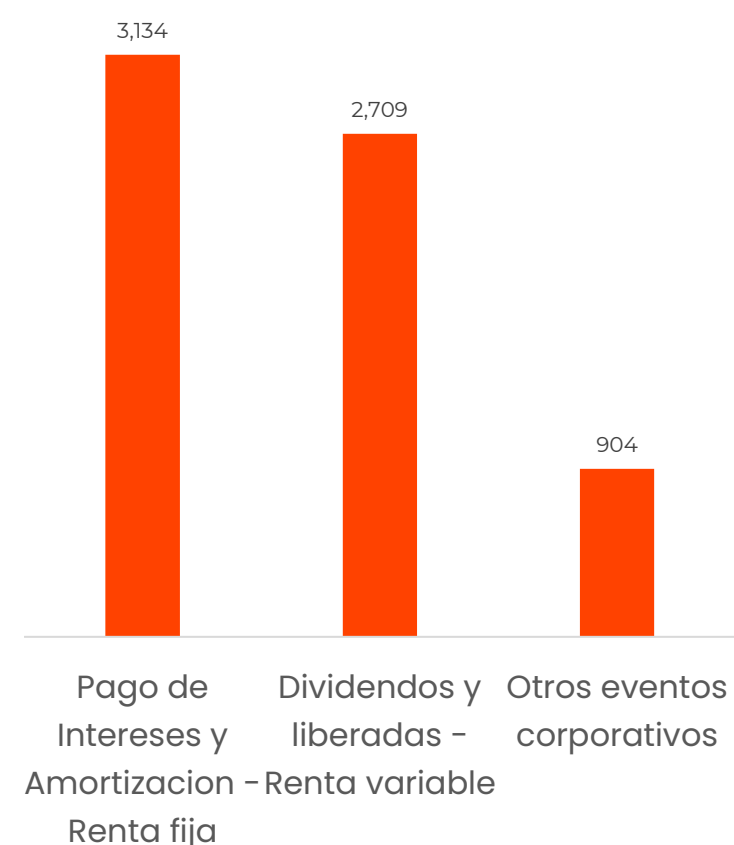
La liquidación de fondos por instrumentos de renta variable a través de Cavali fue USD 2.5 mil millones.

- Durante el primer trimestre del 2025, se liquidaron las operaciones producto de la recompra de acciones de Alicorp por USD 104 millones.
- Durante el segundo semestre del 2025 se liquidaron operaciones del nuevo ETFPESOV por USD 42 millones
- En lo que va del 2025 se han tenido OPAs de IPCHAC1, ATACOAC1, ATACOBC1 y UNACEMC1 por un importe de USD25 millones, donde la OPA de UNACEMC1 representa el 98%

Cantidad de valores por clase de instrumento



Cantidad de eventos corporativos ejecutados en Cavali (a Dic 2025)



Fuente: CAVALI

Elaboración propia

Las acciones son el tipo de instrumento con más valores registrados en CAVALI (50% del total), seguido por los valores de deuda corporativa (38%).

- Durante el último trimestre del 2025 se han realizado 95 nuevas emisiones de renta fija

Emisiones y Titulares en CAVALI

		Dic-25	Dic-24	Diferencia
Número de valores con saldo mayor que cero	Nacionales	925	809	12.54%
	Extranjeros	1,916	1,800	6.05%
Número de titulares registrados con saldo mayor que cero	Residentes	253,194	251,220	0.78%
	No Residentes	2,864	2,731	4.64%
Valorizado de tenencia de inversionistas (en millones de USD)	Residentes	96,549	75,357	21.95%
	No Residentes	38,778	27,593	28.84%

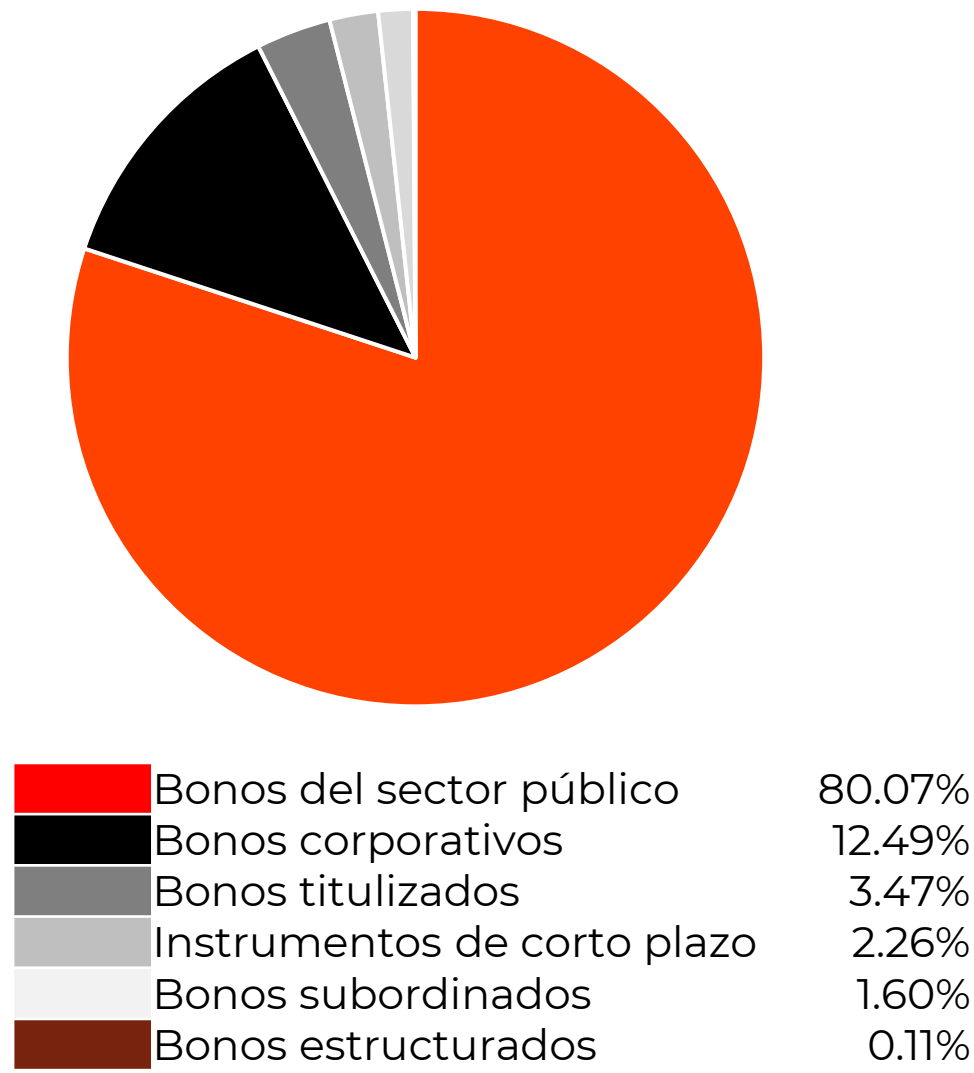
Fuente: CAVALI

Elaboración propia

La cantidad de emisiones y titulares en Cavali mantiene su crecimiento regular al igual que en el 2024.

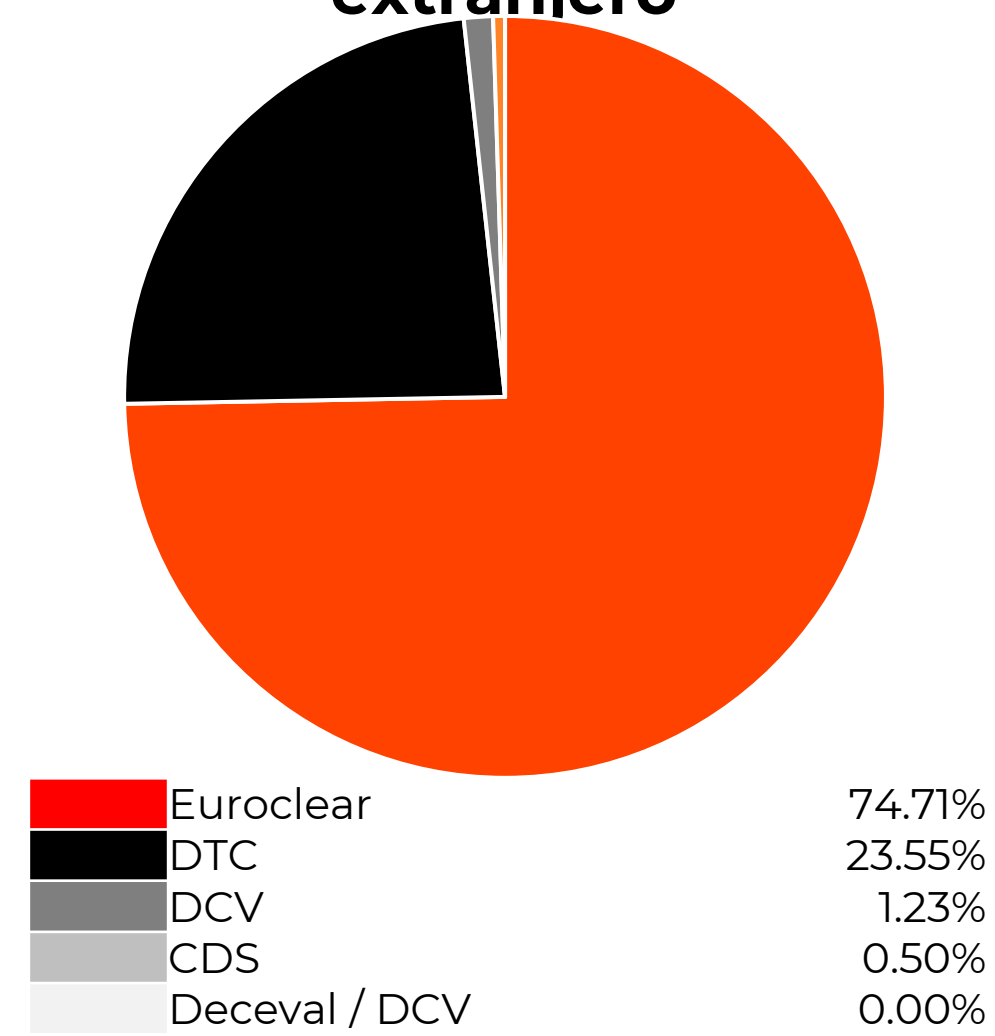
La tenencia valorizada de inversionistas no residentes al cierre de diciembre de 2025 aumentó en 28.84% respecto al mismo periodo del 2024.

Capital emitido por tipo de instrumento de renta fija

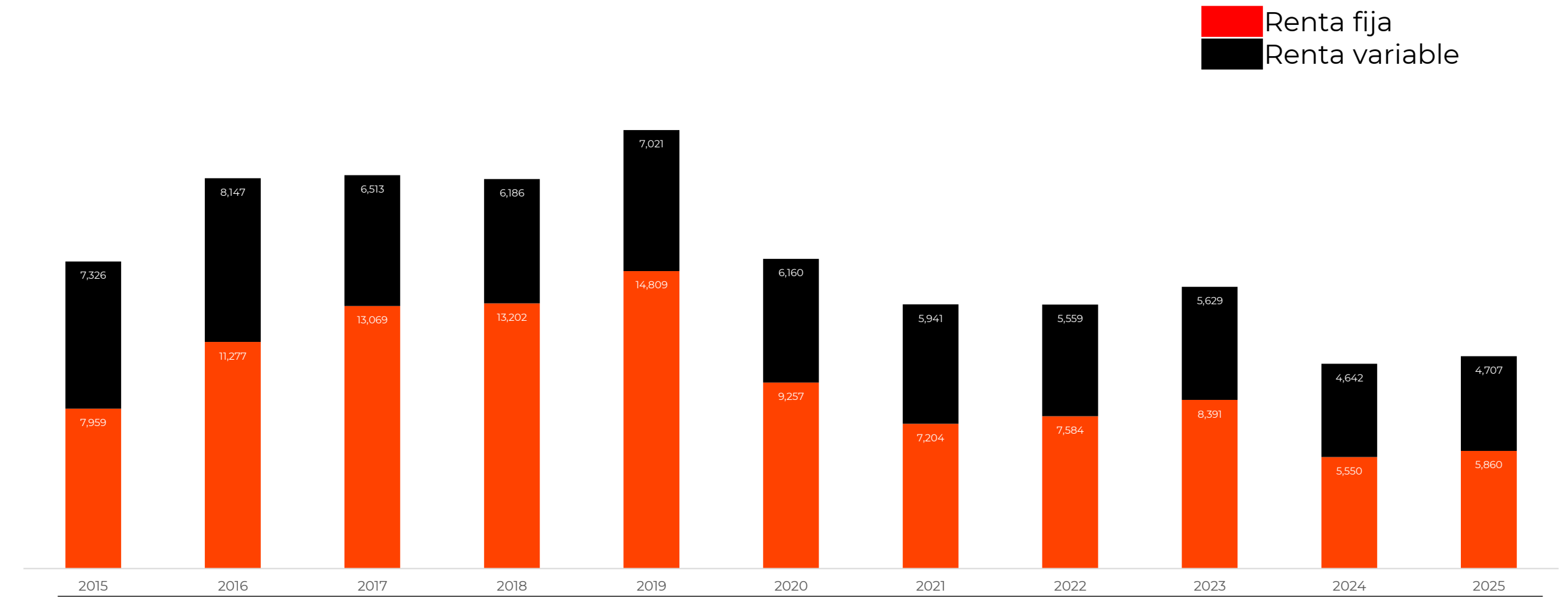


Fuente: CAVALI

Valorizado de valores internacionales según depósito extranjero



Elaboración propia



Fuente: CAVALI

Elaboración propia

Las emisiones de renta fija representan el 39% del valorizado total en CAVALI:

- Los bonos soberanos representan el 32% del valorizado total en CAVALI. De estos, los emitidos en Euroclear (Ilink) están valorizados en USD 28 mil millones.
- Los valores en DTC a diciembre fueron 1,427 valorizados en USD 9.35 mil millones lo cual representa el 6% del valorizado total y el 24% del valorizado de valores extranjeros.

Durante el 2025, la tenencia de valores de renta fija en Cavali de los fondos de las AFP ha presentado un ligero aumentando en comparación al cierre del 2024. A diciembre 2025, las AFP poseían un total de USD 10.57 mil millones.

Eventos Relevantes

- **Suscripción preferente de Telefónica del Perú**

Entre marzo y abril de 2025, Telefónica condujo un nuevo proceso de suscripción preferente. El proceso de anotación de los certificados generó un ingreso de USD 93 mil.

- **Recompra de acciones de Alicorp**

El 20 de marzo de 2025, se concretó el proceso de recompra de las acciones comunes y de inversión por parte de Alicorp por un total de USD 104 millones. Por la liquidación de estas operaciones, Cavali facturó alrededor de S/ 400 mil.

- **Fondo Bursátil Peru Soberano Van Eck El Dorado ID ETF**

Durante el mes de abril del 2025, se realizó la primera anotación del nuevo ETF Soberano, durante el segundo semestre del presente se ha negociado USD 42 millones.

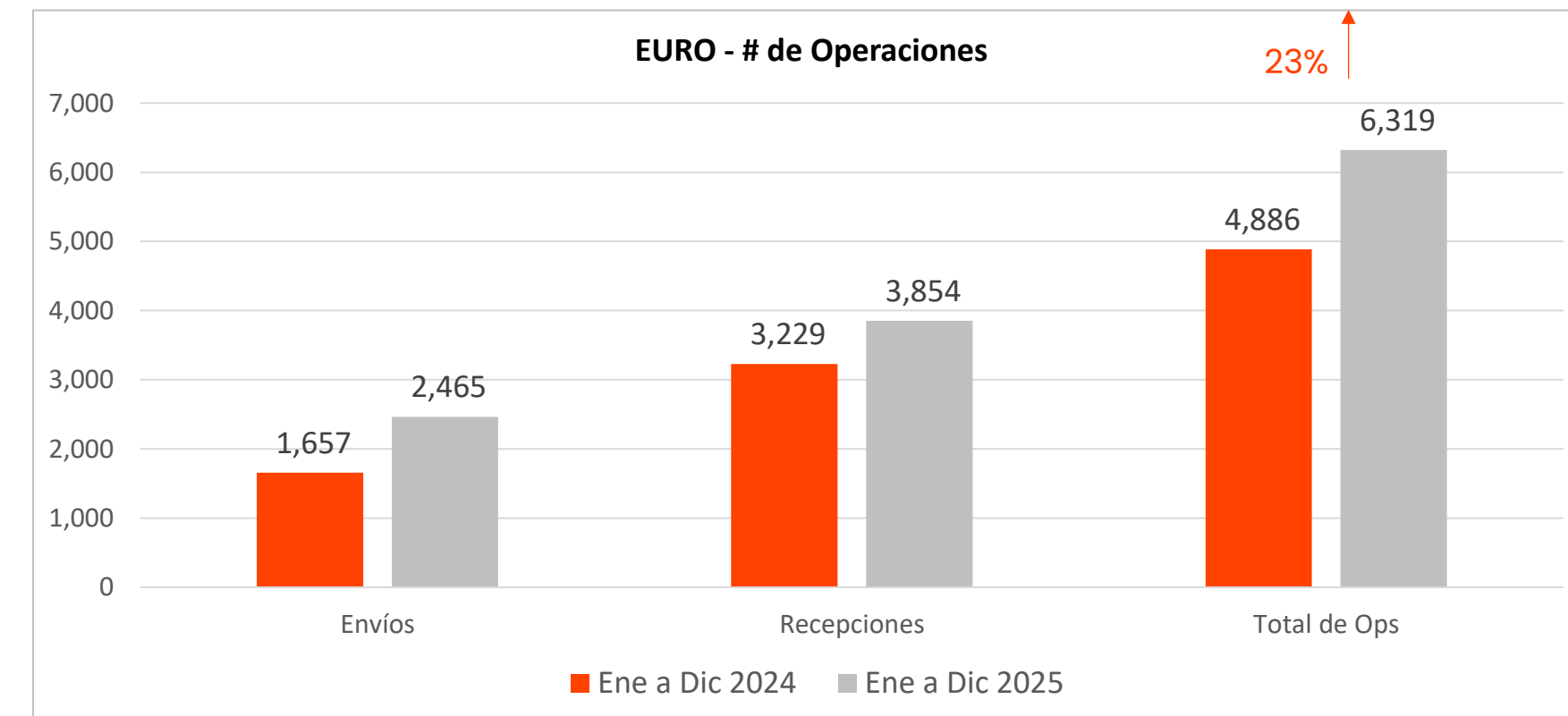
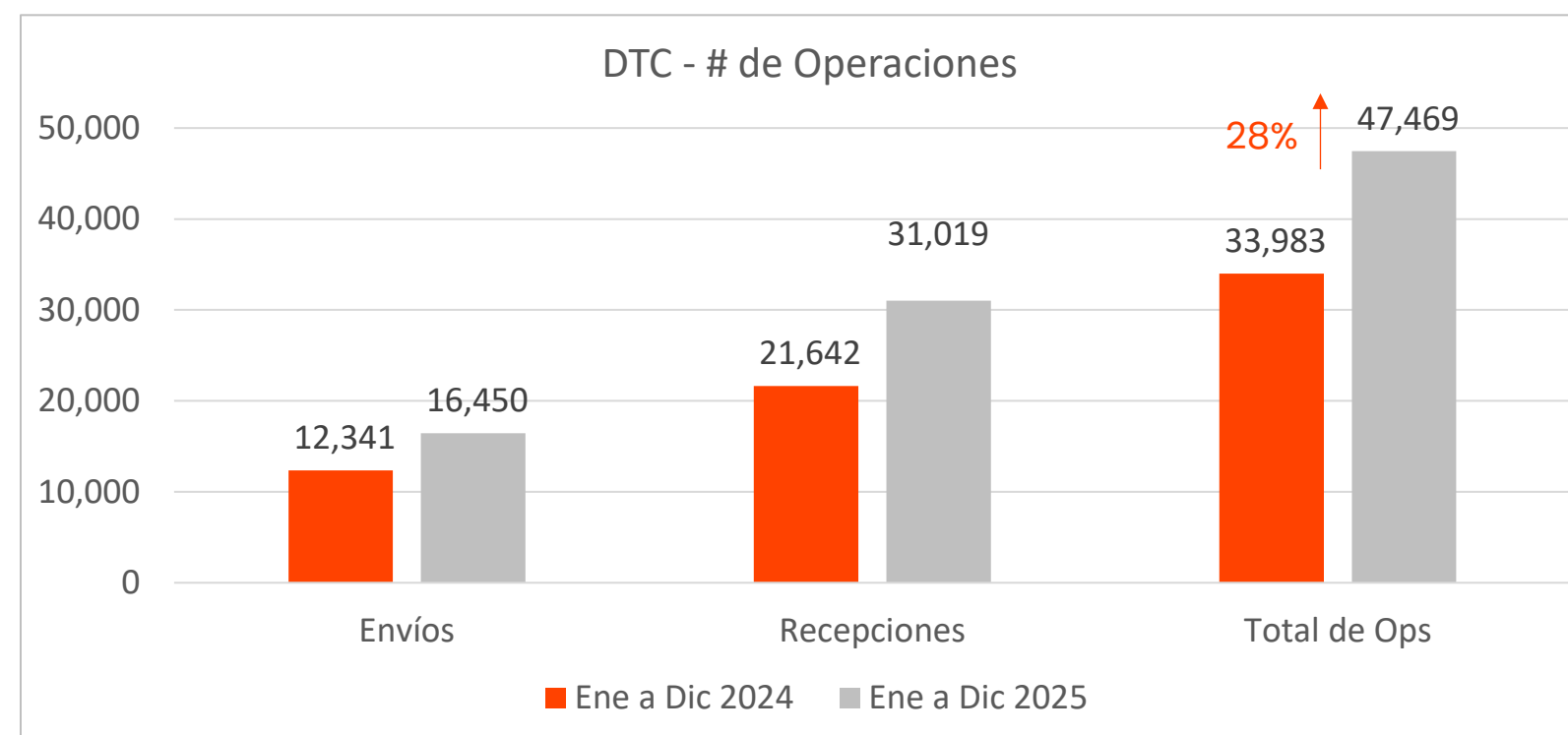
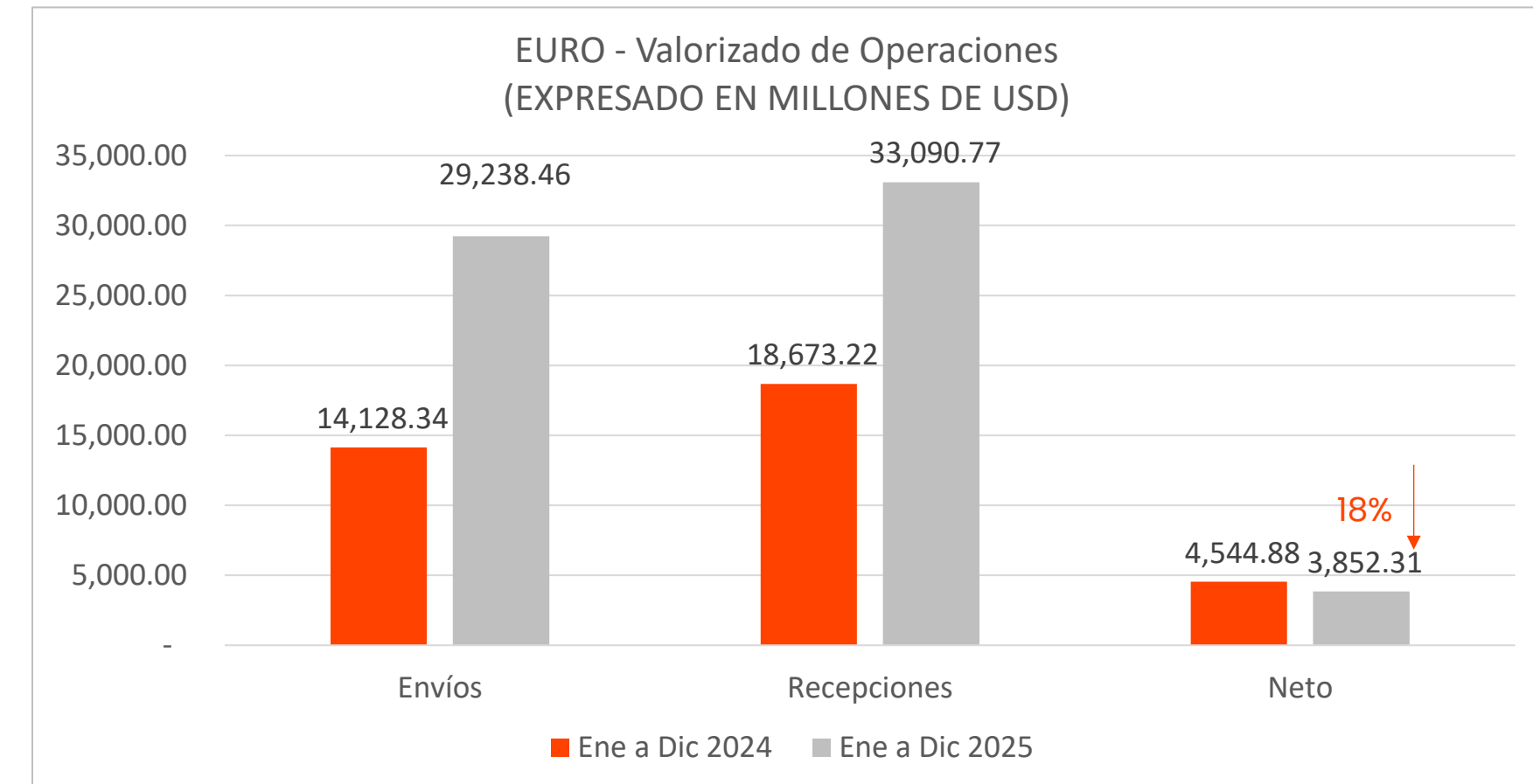
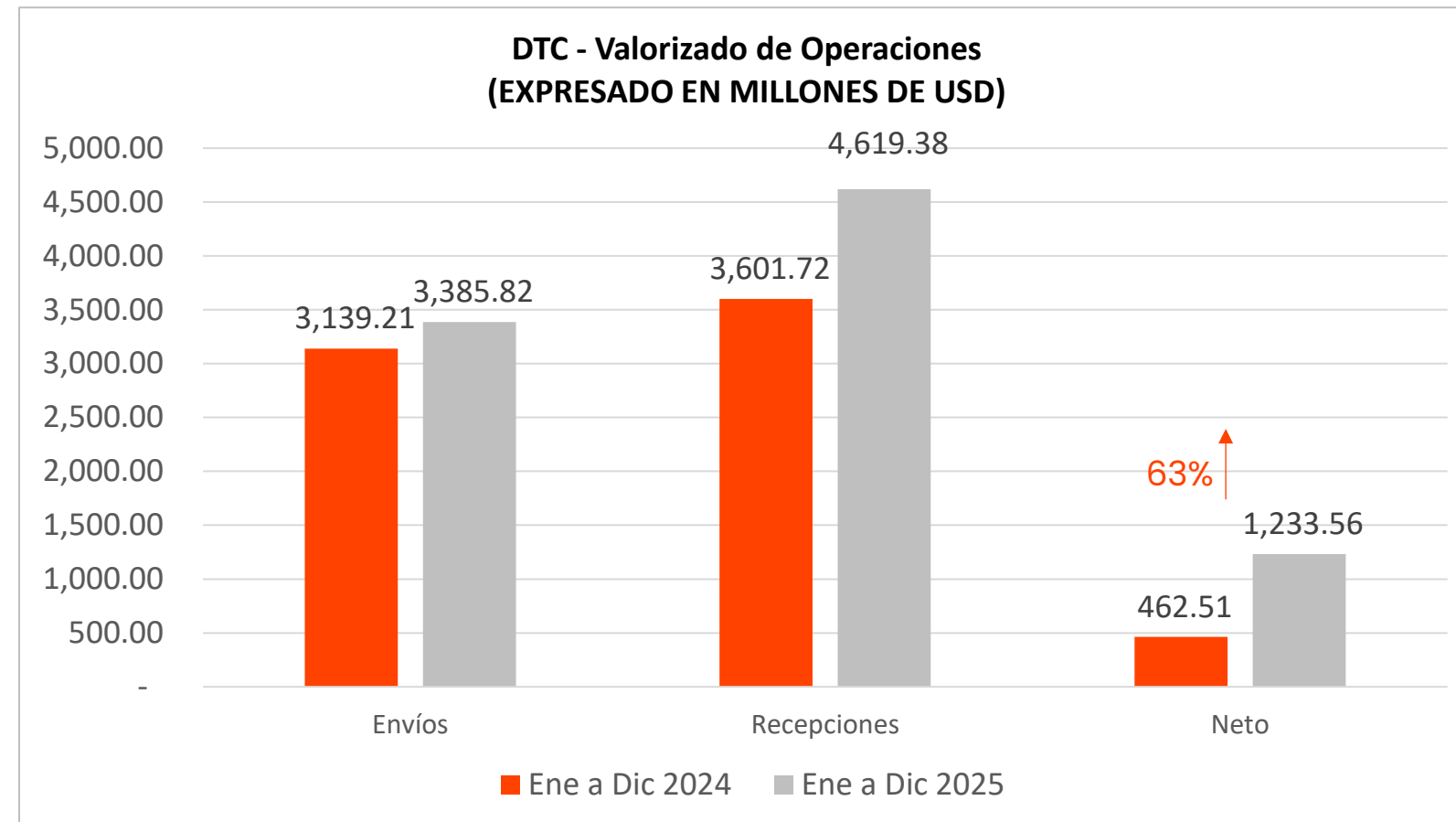
- **Bono Soberano 12 Agosto 2035**

Durante el mes de junio del 2025, se realizó la recompra y el intercambio de bonos soberanos, donde se realizó la entrega del SB12AGO35 .

- **Operación Extrabursátil Grupo BVL**

En diciembre 2025, se realizó la operación extrabursátil por 168,192,420 acciones clase "A" y "B" del Grupo BVL donde vendió HOLDING BURSATIL REGIONAL y compró NUAM INTERNACIONAL SPA.

Número de Operaciones y Valorizado transacciones en el exterior



- **Respecto al número de operaciones:**
 1. Para el caso de DTC se evidencia un crecimiento moderado para los períodos comparados. Para el caso de EUROCLEAR el aumento en el # neto de operaciones se atribuye al aumento en el # de envíos para los períodos comparados.
 2. Para el caso de DTC su crecimiento se atribuye mayores ingresos de operaciones de recepción respecto al período 2024.
- **Respecto a la valorización de operaciones:**
 1. Para el caso del depósito DTC se evidencia un aumento considerable del neto valorizado respecto al 2024 (63%).
 2. Para el caso de Euroclear se evidencia una ligera disminución (18%), que podemos atribuirlo principalmente a la migración de custodia internacional iniciada a finales del 2025.

18. Servicios de valor agregado

Unidad de Mercados Alternativos y Servicios Digitales:

Propósito

Ser aliados locales y regionales de nuestros clientes a través de un portafolio de productos para que promuevan negocios de financiamiento e implementación de estrategias digitales para el escalamiento de sus productos y servicios, con especial foco en impulsar el desarrollo de las mipymes.

Visión

Ser el principal facilitador de crecimiento para las empresas, brindando acceso a financiamiento alternativo y servicios digitales innovadores que les permitan ampliar su capacidad operativa y alcanzar nuevos mercados.

Estrategia

Invertir en la mejora continua de nuestras plataformas, incorporando tecnologías avanzadas para mejorar la eficiencia transaccional y seguridad, así como complementar nuestra oferta de servicios a través de la generación de nuevos negocios con aliados estratégicos para generar sostenibilidad financiera y reducir el time to market.

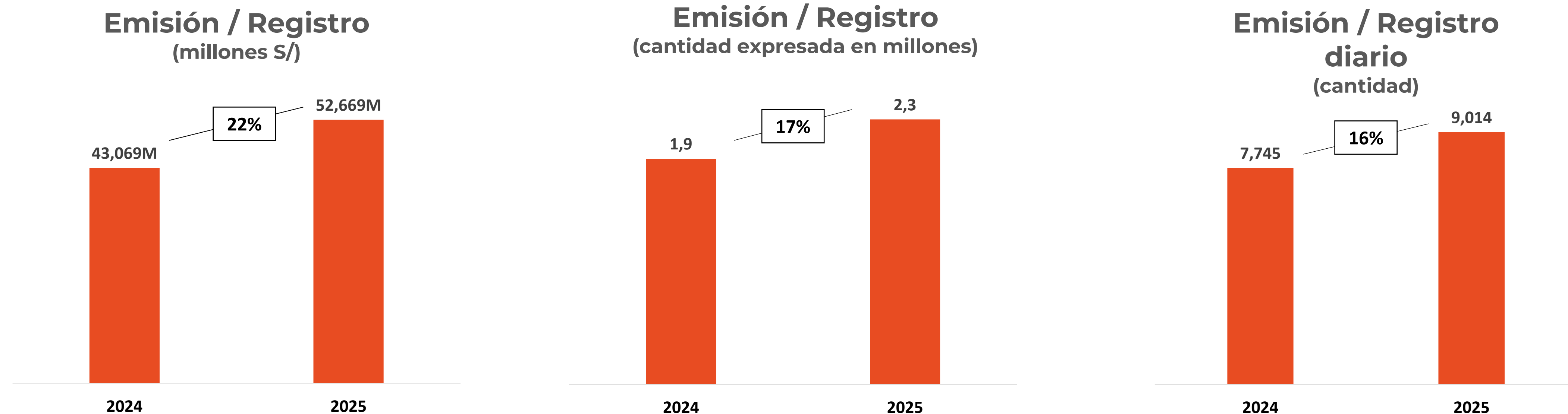
Producto

Mercados Alternativos de Financiamiento: Productos enfocados en brindar acceso a financiamiento a las Mipymes y fondeo a los factores de la región (Facturas y Scoring de facturas).

Servicios Digitales: Productos que integran procesos 100% digitales con la emisión, custodia y negociación de títulos valores, así como servicios complementarios (Registro de pagarés y letras de cambio, documentos y firmas electrónicas).

Filial

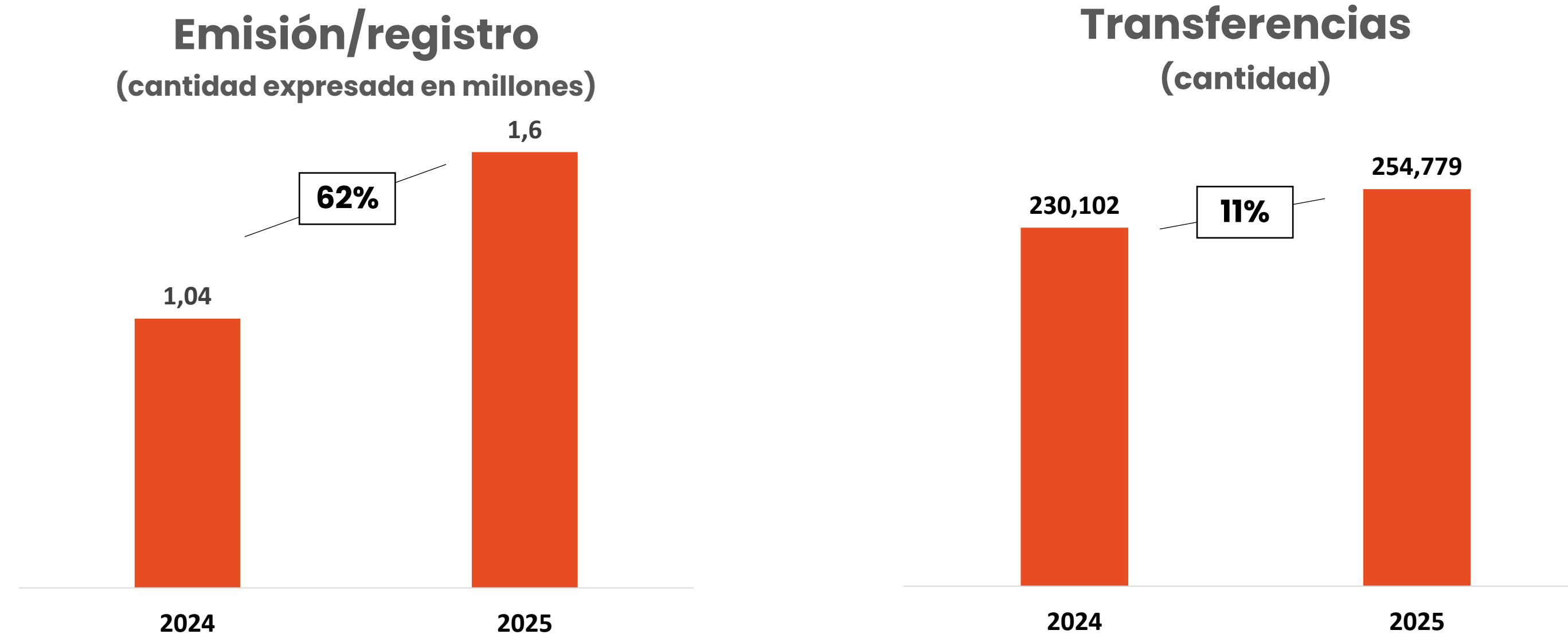
Puerto X: Plataforma que brinda servicios de back office de facturas como registro, anotación, custodia, recaudación y redención. Cuenta con un sistema de alertas, notificaciones y monitoreo de la cartera en custodia.



A puertas de una década de la implementación de la factura negociable, hito que transformó el factoring en el Perú, las cifras logradas año tras año nos indica que este instrumento continúa mostrando un apetito de crecimiento aún lejos de agotarse. Prueba de ello, en el 2025 se obtuvo crecimiento de 22% y 17% en el monto y cantidad de facturas registradas, respectivamente, respecto al año anterior, consecuente con un crecimiento anual promedio del 20% y 22% en los últimos 3 años.

Este crecimiento es sustentando por la demanda de financiamiento alternativo, que en el 2025 representó a 30,038 empresas proveedores de bienes y servicios, 19% más que el año anterior, de esta cifra 10,465 registraron sus facturas por primera vez.. Los principales sectores económicos que conforman la oferta son Servicio 32% Comercio 26.2 %, Manufactura 26.1 % seguido de Construcción 9.4 % y otros 6.3%

Con respecto a la oferta de financiamiento, en el 2025 se afiliaron 13 nuevos Factores a CAVALI como participantes indirectos especiales. Quedando 127 el total de entidades financieras Participantes de Cavali activas durante el 2025; de los cuales, el sector financiero concentró el 73% del total, seguido por las empresas de factoring con un 24%, y por las SABs y SAFIs con un 3%. Si bien este dinamismo refleja una concentración importante en el sistema financiero, principalmente bancos, los segmentos no bancarios también vienen sumando esfuerzos significativos en beneficio del ecosistema, principalmente con la inclusión de MiPymes, así como un creciente dinamismo en el mercado secundario de facturas.

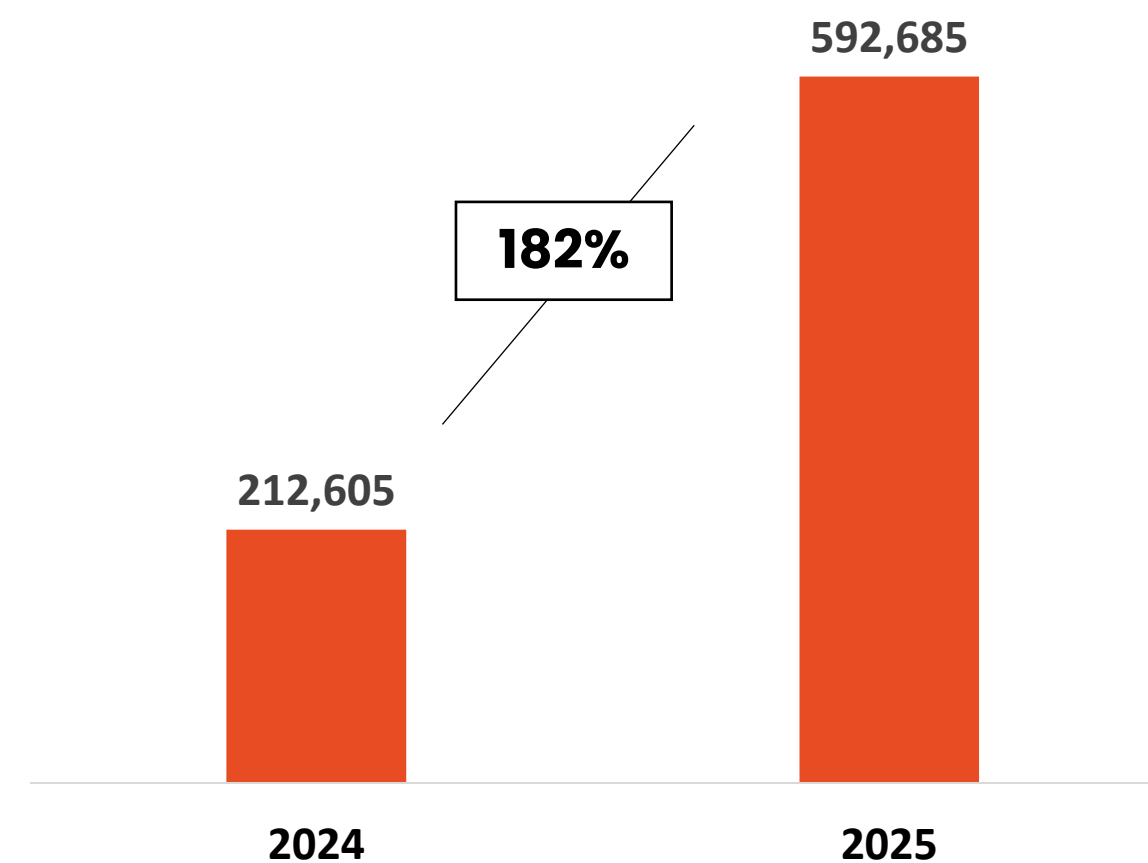


En 2025, el registro de letras de cambio electrónicas creció en **62%**, impulsado principalmente por el dinamismo del **sector inmobiliario**, que registró un crecimiento de **68%** respecto al año anterior y se consolidó como el principal generador de volumen. El sector educación se mantuvo como el segundo en importancia dentro del portafolio, reafirmando la vigencia de la letra de cambio como instrumento ampliamente utilizado en el país.

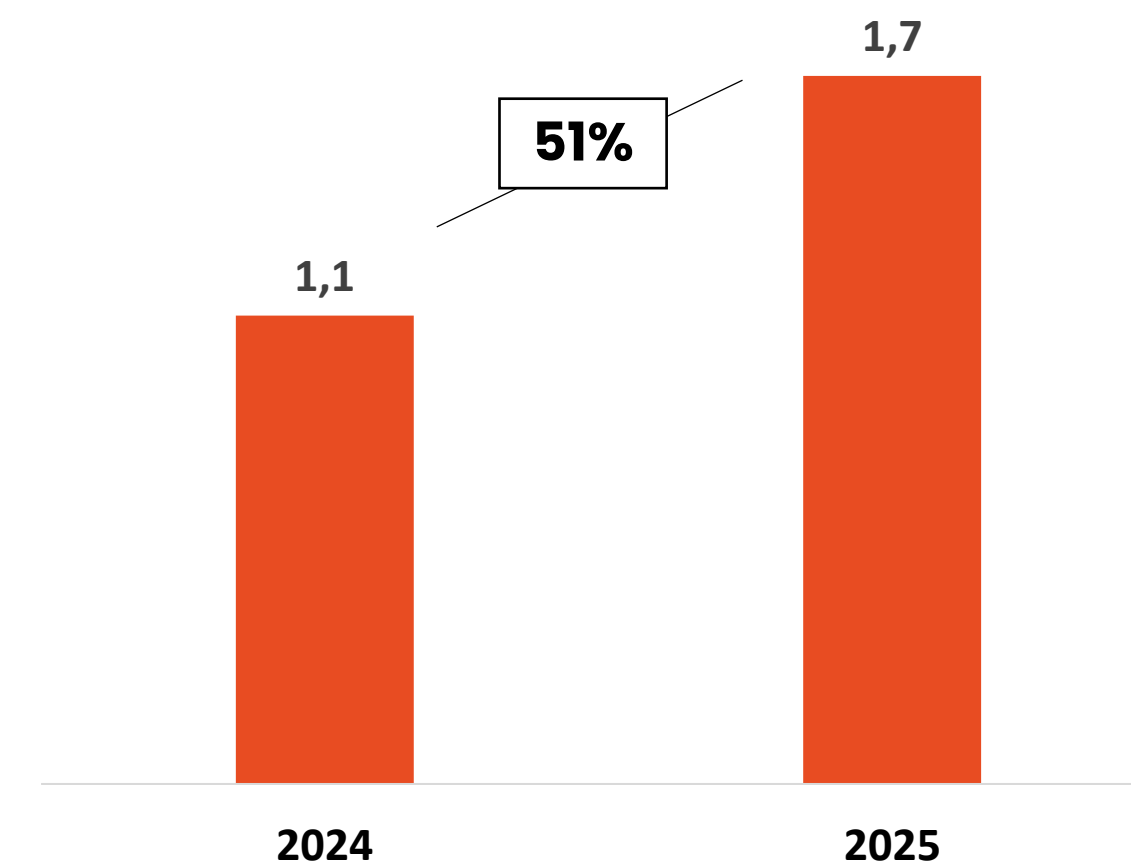
Durante el año se incorporaron **26 nuevos clientes**, de los cuales **12 pertenecen al sector inmobiliario**. En conjunto, estos nuevos clientes generaron alrededor de **500 mil letras**, representando cerca del **30% del total de 1,692,000 letras registradas en 2025**, lo que evidencia la efectividad de la estrategia de expansión en este segmento.

Asimismo, la transferencia de letras registró un crecimiento de **11% en cantidad**, mientras que el importe transferido se mantuvo estable, con una variación de 1%, reflejando la consolidación del uso de un instrumento digital con validez legal para el acceso a liquidez de forma ágil y segura.

Registro de Pagars (cantidad)



Pagars en Custodia (cantidad expresada en millones)



En 2025, el registro de pagars electrónicos registró un crecimiento de **182%** respecto al año anterior. Este resultado fue impulsado principalmente por el sector de **cajas municipales**, que incrementó su volumen en **236%** y se consolidó como el principal motor de crecimiento del producto.

Asimismo, se observó un importante dinamismo en el segmento **fintech**, que creció **366%**, mientras que los **bancos** registraron un crecimiento de **22%**, evidenciando una adopción progresiva del pagare electrónico en distintos modelos de negocio dentro del sistema financiero.

Durante el año se incorporaron **16 nuevos clientes**; no obstante, el crecimiento estuvo explicado principalmente por una mayor profundización y escalamiento en clientes existentes, lo que refleja la consolidación del producto como herramienta clave en la digitalización del crédito y en la transición hacia operaciones totalmente paperless.

Sostenibilidad Corporativa

20. Enfoque y visión frente a la sostenibilidad corporativa

nuam, holding regional a la que pertenece Cavali, durante 2025 estableció una hoja de ruta que permitió alcanzar los objetivos en sostenibilidad corporativa de implementar las mejores prácticas ASG a nivel global, en donde contamos con el apoyo de diferentes equipos de la organización y el Directorio de nuam. Así en 2025 se logró implementar:

- Política de diversidad, inclusión y derechos humanos - Feb 2025
- Plan de descarbonización - Feb 2025
- Estrategia de sostenibilidad - Mayo 2025
- Riesgos y Oportunidades Climáticas - Julio 2025
- Política tributaria nuam – Sep 2025
- Segunda medición del *Corporate Sustainability Assessment* CSA de S&P - Nov 2025
- Identificación de brechas de Riesgos y Oportunidades de Sostenibilidad - Nov 2025

Estas iniciativas ayudaron a continuar en el objetivo de ser un referente en sostenibilidad entre los participantes de los mercados en los que opera nuam de Chile, Colombia y Perú

También en 2025 se realizó un ajuste en la Política de Sostenibilidad en su sección de aporte a la agenda global de sostenibilidad en donde se ajustaron los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) en los que puede impactar nuam. Así, buscando mayor alineación con la estrategia de sostenibilidad se incluyó el ODS 4 de Educación de Calidad y se eliminó el ODS 16 de Paz, Justicia e Instituciones Sólidas.

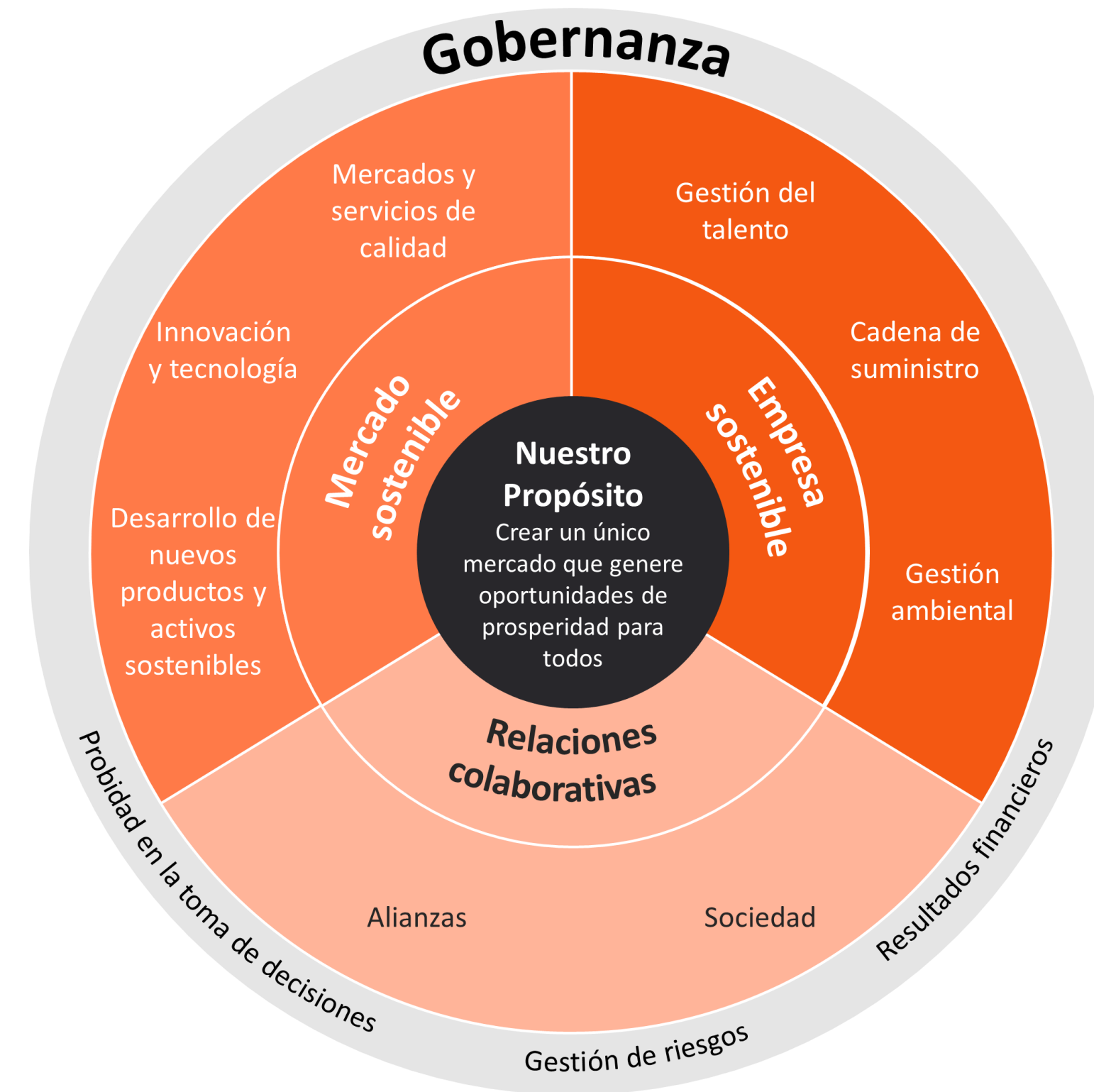
nuam y sus filiales se adhieren y buscarán desarrollar iniciativas que hagan sentido al quehacer de la organización y en toda su operación, en línea con los siguientes ODS:



21. Estrategia de Sostenibilidad

En Cavali, filial nuam, es posible transformar los mercados financieros regionales, generando nuevas **oportunidades de prosperidad**.

Por eso nos atrevemos a construir un único mercado de capitales con mayor escala y liquidez que sea motor de crecimiento para nuestras economías y contribuya al desarrollo **sostenible** de la región.



Pilares

Objetivos

<p>Gobernanza Tener una gobernanza robusta y eficiente <i>Tengo control de mi negocio</i></p>	<p>Probidad en la toma de decisiones Promover la adopción de buenas prácticas en los procesos de toma de decisiones, garantizando equidad, integridad, responsabilidad y transparencia.</p>	<p>Gestión de riesgos Garantizar el cumplimiento normativo y ético para proteger la sostenibilidad y continuidad del negocio a largo plazo.</p>	<p>Resultados financieros Generar valor para nuestros accionistas y grupos de interés con un modelo de negocio diversificado, rentable y sostenible,</p>
<p>Mercado sostenible Proporcionar la infraestructura para un único mercado de capitales sostenible <i>Desde mi rol en el mercado fomento la sostenibilidad</i></p>	<p>Mercados y servicios de calidad Proveer la infraestructura robusta de integración de los mercados que promueva el crecimiento económico de la región para beneficio de sus participantes y atraiga nuevos jugadores. Siendo socios de nuestros clientes para fortalecer la eficiencia y desarrollo del único mercado.</p>	<p>Innovación y tecnología Impulsar la adopción de herramientas tecnológicas y de transformación digital de clase mundial para mejorar la eficiencia operativa y promover soluciones que agreguen valor a nuestros mercados.</p>	<p>Desarrollo de nuevos productos y activos sostenibles Promover la creación de productos, incluidos los sostenibles, que mejoren la escala, profundidad y liquidez de los mercados, amplíen las oportunidades de acceso para todos los participantes y fomente el desarrollo de las finanzas sostenibles</p>
<p>Empresa Sostenible Liderar con el ejemplo <i>Hago lo que digo, convirtiéndome en referente en mi industria</i></p>	<p>Gestión del talento Gestionar integralmente el talento humano y desarrollo de nuestros colaboradores, promoviendo la consolidación cultural basada en nuestros principios, desde la inclusión, diversidad, los derechos humanos y la equidad de género.</p>	<p>Cadena de suministro Fortalecer la sostenibilidad en la cadena de suministro mediante la responsabilidad compartida con nuestros proveedores.</p>	<p>Gestión ambiental Reducir el impacto de cambio climático de nuestra operación y apoyar iniciativas de protección y conservación del medio ambiente y la biodiversidad.</p>
<p>Relaciones colaborativas Generar y construir relaciones colaborativas <i>Trabajamos en conjunto con nuestros grupos de interés</i></p>	<p>Alianzas Fomentar el dinamismo y la sostenibilidad en el mercado al formar y nutrir relaciones con grupos de interés, estableciendo un entorno colaborativo que promueva el posicionamiento de nuam como el holding líder en la integración del mercado de capitales.</p>	<p>Sociedad Impulsar la educación y la inclusión financiera como un medio fundamental para generar oportunidades de prosperidad en nuestros mercados.</p>	

Como compañía listada

Grupo de interés	Definición	Canales e instancias de relacionamiento v comunicación	
Accionistas	Accionistas actuales y potenciales de nuam	<ul style="list-style-type: none"> Juntas de accionistas Entregas de resultados trimestrales Reuniones con inversionistas 	<ul style="list-style-type: none"> Páginas web Líneas de atención
Colaboradores	Colaboradores contratados que trabajan para la empresa y/o sus filiales	<ul style="list-style-type: none"> Contacto con los colaboradores mediante gerencia Intranet, emailing Reuniones ampliadas y de áreas Encuesta de clima laboral 	<ul style="list-style-type: none"> Evaluación de desempeño Canales de denuncia Capacitaciones
Proveedores	Terceros que brindan servicios a la empresa y/o sus filiales	<ul style="list-style-type: none"> Contacto directo de usuarios de servicios y adquisiciones Notas de prensa Canal de denuncias 	<ul style="list-style-type: none"> Encuestas activas Página web y redes sociales
Gobierno, autoridades y Supervisores	Organismos y autoridades del Estado, Reguladores directos e indirectos	<ul style="list-style-type: none"> Desarrollo de normativas para el perfeccionamiento del mercado Reuniones de coordinación 	<ul style="list-style-type: none"> Gestión de requerimientos específicos Hechos esenciales, emailing, notas de prensa
Medios de comunicación	Canales e instrumentos de información que revelen acontecimientos sobre la compañía y el mercado	<ul style="list-style-type: none"> Reuniones, eventos Entrevistas, artículos en medios Páginas web Hechos esenciales 	<ul style="list-style-type: none"> Boletines al mercado Redes sociales Notas de prensa
Sociedad	Comunidad que se ve afectada por las acciones y operaciones de la empresa	<ul style="list-style-type: none"> Participación y comunicación Actividades, reuniones y eventos Notas de prensa Memoria anual 	<ul style="list-style-type: none"> Página web Programas de educación financiera Actividades relacionadas con sostenibilidad
Clientes	Todas aquellas instituciones o personas naturales que hayan contratado alguno de los servicios ofrecidos por la empresa	<ul style="list-style-type: none"> Reuniones, eventos y conferencias especializadas Servicio de atención al cliente Contacto directo de Ejecutivos Productos y servicios, asesorías Encuestas de satisfacción 	<ul style="list-style-type: none"> Capacitaciones Productos y servicios, asesorías, recursos y herramientas de capacitación Encuestas de satisfacción Páginas web (hechos esenciales, boletines al mercado, redes sociales y notas de prensa)
Emisores	Sociedades anónimas que emiten acciones y/o títulos de deuda para su registro y colocación en el mercado con la finalidad de captar recursos		
Intermediarios	Instituciones especializadas en la intermediación entre los diferentes participantes de los mercados financieros		
Inversionistas	Personas naturales o jurídicas, nacionales o extranjeras, que invierten en instrumentos financieros		

Como proveedor de servicios de infraestructura del mercado de capitales

Los grupos de interés de nuam se clasifican en función del tipo de relación que sus integrantes tengan con la Sociedad y sus filiales, incluida Cavali.

Así se tienen identificados a diez grupos de interés los cuales tienen canales e instancias de relacionamiento y comunicación permanente.

Asimismo, en razón de la función de interés público que involucra la actividad de la Holding y cada una de sus empresas subsidiarias que hacen parte de la cadena de valor de los mercados de capitales de Chile, Colombia y Perú, se considera como grupo de interés a la sociedad en general.

22. Política de Diversidad, Inclusión y Derechos Humanos

Objetivo:

Adopción de las mejores prácticas alineadas con estándares internacionales y a las expectativas de nuestros grupos de interés sobre la gestión de nuam en temas de diversidad, inclusión y DDHH hacia sus colaboradores, proveedores y clientes.

Nueve Pilares:

1. Derechos laborales
2. Igualdad de oportunidades de empleo y equidad laboral
3. Diversidad, equidad e inclusión
4. Prevención del trabajo forzado e infantil
5. No discriminación, no acoso y no retaliación
6. Libertad de asociación
7. Privacidad de datos
8. Seguridad y salud en el trabajo
9. Calidad de vida

La Política de DDHH se basa en normas y principios internacionales, regulación laboral de los países donde opera nuam, incluye también las normativas internas corporativas y esta alineada con el propósito, los principios y valores corporativos, la cual fue aprobada por el Directorio de nuam en febrero de 2025.

Alcance: la presente política es aplicable a nuam y todas sus filiales incluida Cavali.

Con esta política de DDHH, se compromete a prevenir y mitigar cualquier impacto negativo que su operación pueda generar sobre los temas de diversidad, inclusión y DDHH con sus colaboradores, proveedores y clientes.

Compromiso con colaboradores:

- Respeto y dignidad
- Igualdad de oportunidades
- Prevención de discriminación y acoso
- Salud y bienestar
- Formación y desarrollo
- Libertad de asociación

Compromiso con proveedores:

- Selección imparcial
- Cumplimiento normativo
- Prohibición de trabajo forzado e infantil

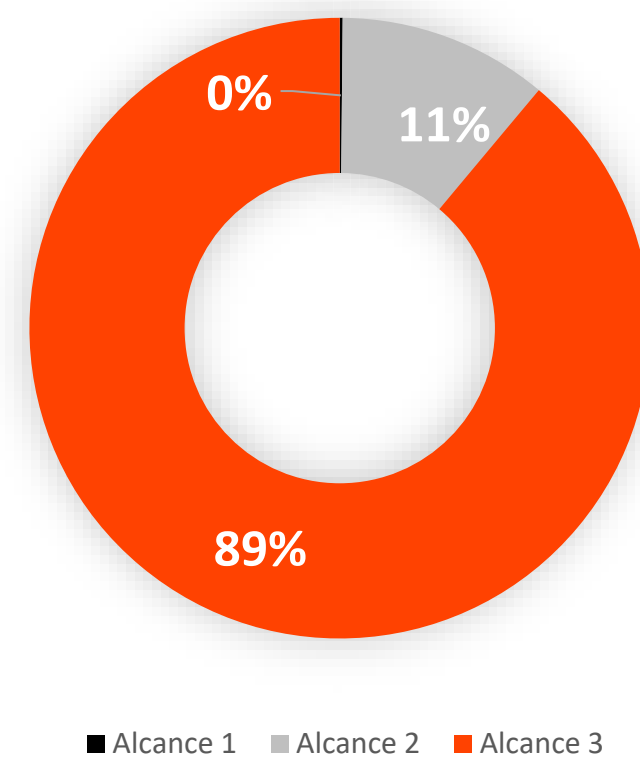
Cumplimiento: la violación de esta política o la realización de cualquier acto en violación de la misma dará lugar a las acciones disciplinarias correspondientes según su país de ocurrencia, dándose a estas violaciones la más alta gravedad, implicando eventualmente la terminación justificada del contrato.

La política completa se encuentra disponible en el siguiente link:
<https://media.graphassets.com/MVPm7ExiTRSyVEUPYqvl>

23. Estrategia ambiental (Huella GEI)

	2025	2024	Var %
Alcance 1	0,4	2	-73%
Alcance 2	31	30	1%
Alcance 3	249	317	-22%
Total Perú	280	349	-20%

Distribución por Alcance



Al cierre de 2025 nuam finalizó con una huella de GEI de 2.224 Ton CO2e presentando una disminución de 9% respecto a 2024.

La operación de nuam en Perú que incluye a sus filiales Cavali, BVL y GBVL, el cual representa el 13% de la huella de GEI total de la Holding. Así, esta operación cerró en 2025 con 280 TonCO2e lo que representa una reducción de 22% respecto a 2024.

La operación en Perú en el alcance 1 finalizó en 0,4 TonCO2e con una disminución de 73% frente a 2024, explicado principalmente por un menor uso de combustible en la planta de energía de respaldo.

Por el lado del alcance 2, Perú finalizó en 31 TonCO2e y un leve aumento frente a 2024 de 1%, debido a un incremento en el consumo de electricidad de 1% cerrando en 164.763 Kwh.

Por último, el alcance 3 cerró en 249 TonCO2e con una disminución de 22% respecto a 2024 explicado principalmente por la reducción del transporte de colaboradores a las oficinas por mayor uso de transporte público y menor uso de automóvil. También se presentó un ajuste en el cálculo de los residuos generados en el edificio de las oficinas en Lima.

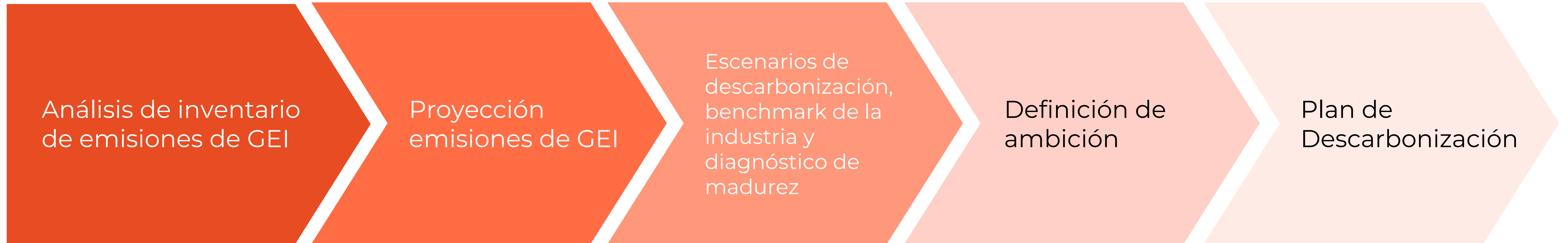
Desde nuam se compensará la totalidad de su huella de GEI de 2025, incluido la operación de las filiales en Perú y alineado al plan de descarbonización aprobado por parte de su Directorio con créditos de carbono para los alcances 1 y 3 y con IRECs para el alcance 2.

23. Plan de Descarbonización

Para la elaboración del plan de descarbonización nuam contó con la asesoría de PwC en donde se identificaron los componentes claves para desarrollar una visión completa de la transformación y poder delinear una hoja de ruta para la descarbonización. También se analizó el estado de madurez que incluyó la revisión de factores como la gobernanza, estrategia, cadena de suministro, innovación, ambición, transparencia, compromiso, finanzas y transformación de nuam. Así, la metodología para desarrollar el Plan de Descarbonización de nuam contó de las siguientes etapas:

Utilizando el escenario Business as Usual (BAU) para nuam y estimando proyecciones para los factores de emisión donde corresponda.

Definir la ambición de nuam con respecto a la descarbonización

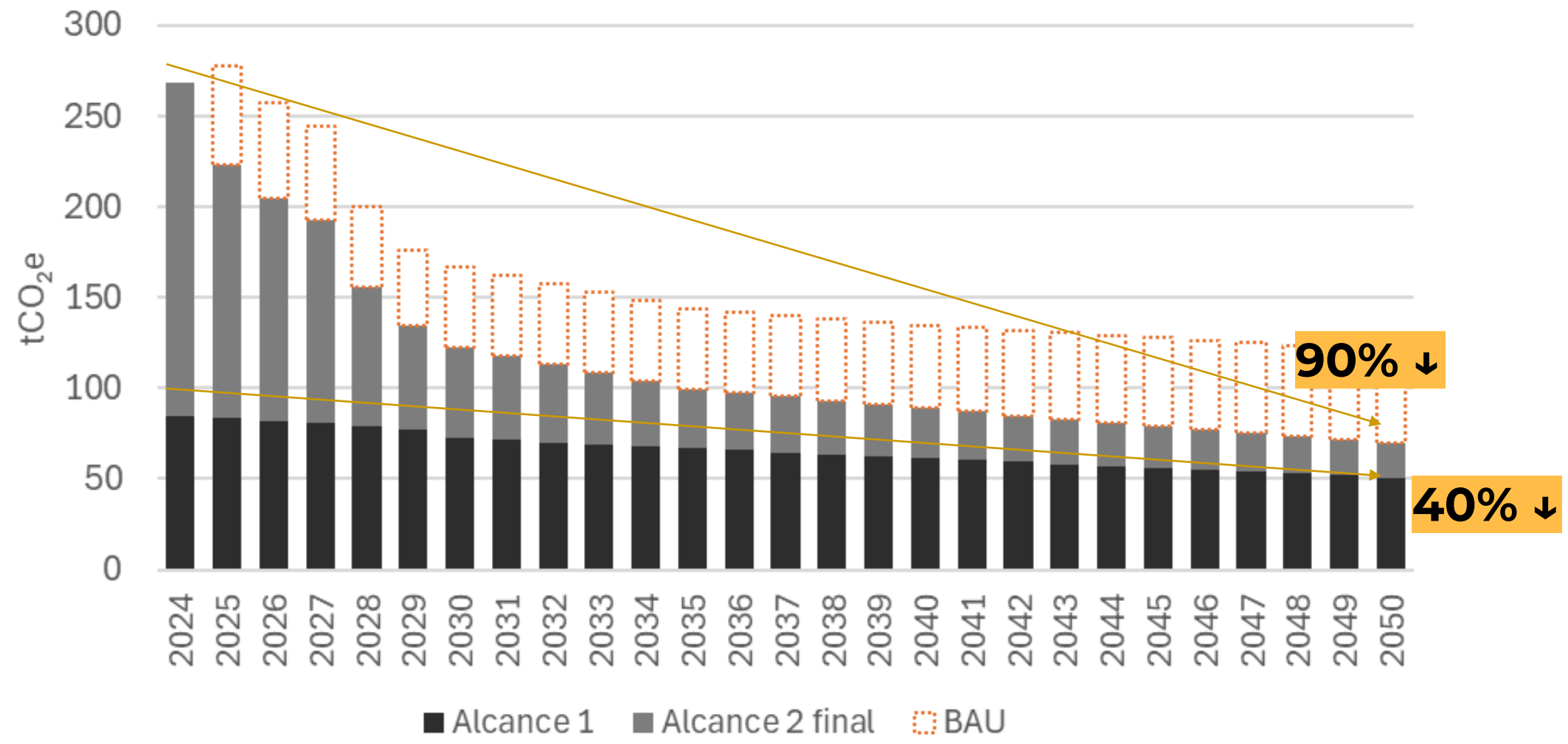


Revisión de alto nivel de la huella 2023 (ok) y 2024 (pendiente)

- Escenarios SBTi considerando 2023 y 2024 como línea base
- Benchmark de compromisos de la industria
- Diagnóstico de madurez de nuam y comparación con la industria

Identificación de medidas de descarbonización

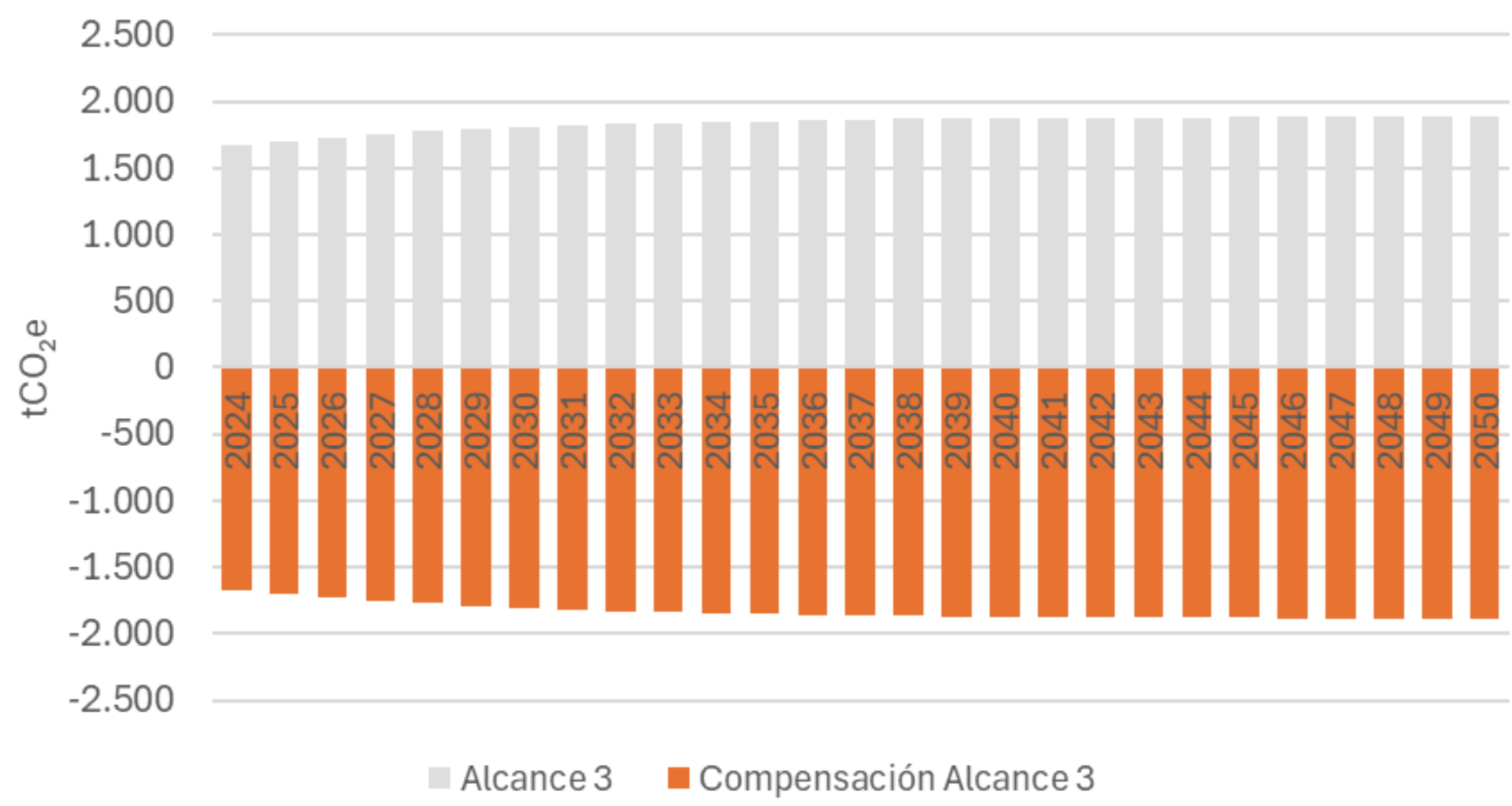
23. Plan de Descarbonización



La empresa estableció en 2025 su plan de descarbonización que aplica también a sus filiales, incluida Cavali, con un objetivo conservador que representa un compromiso desafiante pero realista en su ruta para contribuir en la reducción de los gases de efecto invernadero de su operación en los tres países para mitigar los efectos del cambio climático

La empresa se compromete a:

- Disminuir su huella de alcance 1 en un 20% al 2034 y en un 40% al 2050 con respecto al año base 2024.
- Adicionalmente, se compromete en reducir su alcance 2 en un 80% al 2034 y 90% al 2050 con respecto a 2024.
- Finalmente, se compromete a desarrollar acciones que le permitan reducir sus emisiones de alcance 3.



24. Riesgos y Oportunidades Climáticas

En 2025 nuam finalizó el proceso de diagnóstico, identificación, priorización e implementación de los Riesgos y Oportunidades Climáticas.

El objetivo de este proyecto es fortalecer la gestión de riesgos corporativos de nuam mediante la identificación de riesgos y oportunidades climáticas, y la propuesta de recomendaciones en materia de gobernanza, estrategia, gestión de riesgos y métricas, con el fin de cerrar las brechas detectadas en relación con los principios de gestión y divulgación establecidos por el estándar IFRS S2, y así adoptar las mejores prácticas de sostenibilidad del mercado.

Así el resultado de este ejercicio se identificaron 10 riesgos climáticos, 2 físicos y 8 de transición; y 4 oportunidades potencialmente relevantes para las operaciones de nuam y sus filiales, incluye a Cavali. También se identificaron para cada riesgo y oportunidad su cadena de impactos en el negocio y su impacto financiero. Para mayor información se puede consultar el reporte de TCFD de nuam en el siguiente link: https://nuam.investor-relations.co/uploads/TCFD_1_21dfe8eb56.pdf

Riesgos Físicos:

Clasificación		Riesgos físicos climáticos	
Riesgo físico	Agudo	Aumento de eventos climáticos extremos	Daño a infraestructura y propiedades como oficinas o data centers, así como amenaza a la seguridad de los colaboradores, puede provocar una reducción de ingresos y aumento de costos por falta de disponibilidad de la organización e interrupción en el negocio debido al aumento en la frecuencia y severidad de eventos climáticos extremos que pueden provocar incendios, inundaciones, entre otros, y/o afectar a la cadena de valor de nuam (proveedores, clientes, etc).
	Crónico	Aumento de la temperatura media	Aumento en costos de operación dada la necesidad de enfriar oficinas para un mejor ambiente térmico laboral y data centers para mantenerlos operativos.

Riesgos de Transición:

Clasificación		Riesgos climáticos de transición
Político/Legal	Cambio en el precio de emisiones GEI	Aumento del precio de las emisiones GEI impacta en el aumento de costos operativos relacionados a combustibles y electricidad.
	Cambios constantes en la regulación de temáticas ASG	Aumento de costos necesarios para facilitar la adaptación a las regulaciones, puede impactar negativamente en el atractivo de las empresas y dar lugar a una reducción de las comisiones de negociación, compensación y liquidación. También existe exposición a litigios y convertirse en una barrera de entrada a nuevas empresas listadas.
	Obligaciones de divulgación de información ASG	Cambios en regulaciones que aumentan la exigencia de divulgación de temas climáticos puede significar la necesidad de aumentar costos para responder a las obligaciones
Riesgo de transición	Greenwashing	Empresas listadas o participantes de los mercados podrían exagerar o falsificar su compromiso ASG, dañando la reputación del mercado y atrayendo posibles demandas legales o sanciones regulatorias.
	Aumento de precios de materias primas	Puede afectar la valorización de las empresas listadas en las bolsas de nuam, incrementando el riesgo de que no puedan cumplir con sus obligaciones financieras.
Mercado	Aumento de Prima Pólizas de Seguro - Infraestructura	Aumento en costos de pólizas de seguro relacionados a infraestructura, donde fenómenos naturales y eventos climáticos potencialmente pudiesen afectar la infraestructura asegurada por dichas pólizas.
	Aumento de Prima Pólizas de Seguro – D&O	Aumento en costos de pólizas de seguro relacionados a directores y administradores, por cobertura de prácticas ASG engañosas (<i>greenwashing</i> , gobernanza débil, impacto climático).
Reputacional	Incumplimiento de los objetivos ASG	No gestionar esta transición ni demostrar liderazgo puede dañar la reputación de nuam de forma permanente y perjudicar el atractivo de los mercados e inversores.

Oportunidades:

Clasificación		Oportunidades climáticas
Oportunidad de transición	Eficiencia de recursos	Infraestructura y operación eficiente Reducción de costos de operación relacionados a energía, agua y otros al optar por edificios y dependencias más eficientes, además de optimizar los gastos que contribuyan a disminuir las emisiones de gases de efecto invernadero (viajes corporativos y traslados a las oficinas).
	Mercado	Desarrollo de nuevos productos e instrumentos ASG Proveer nuevos productos y servicios financieros que promuevan el desarrollo sostenible de nuestros mercados aprovechando la generación de soluciones para nuevas oportunidades de negocio y actores para fortalecer el posicionamiento y expansión de nuam (índices y ETF de ASG, ScaleX, a2censo, mercados de carbono, <i>commodities</i> ambientales y energéticos).
	Reputacional	Divulgación de riesgos y oportunidades climáticas Promover que nuam y sus emisores divulguen sus riesgos y oportunidades climáticas, sociales y de biodiversidad bajo los más altos estándares, con el fin de reducir su exposición a dichos riesgos en el mercado e impulsar el uso de esos estándares globales por parte de los inversionistas para una mejor toma de decisiones.
	Resiliencia	Adaptación y recuperación eficaz frente a riesgos e impactos climáticos y de ASG Impulsar y fortalecer las capacidades de nuam para responder y adaptar su modelo de negocio de manera oportuna y eficiente a los retos climáticos, sociales y de biodiversidad.

Modelo de Gobernanza de Riesgos y Oportunidades Climáticas

Tras un proceso de análisis con la Gerencia de Riesgos en el que se tuvo en cuenta el benchmarking con las principales Bolsas listadas y su proceso para abordar la gestión de riesgos y oportunidades climáticas, se definió la siguiente propuesta para nuam:



Comité de Directores

- Evaluar los riesgos climáticos
- Revisar los resultados de los escenarios climáticos
- Continuidad operativa bajo escenarios climáticos extremos
- Cumplimiento regulatorio climático



Comité de Sostenibilidad y Buenas Prácticas

- Aprobar y hacer seguimiento a la política y estrategia de sostenibilidad que incluye los temas climáticos
- Aprobar las metas de reducción de emisiones de GEI de nuam a través del plan de descarbonización
- Revisar y aprobar el progreso del reporte de TCFD o ISSB (NIIF S2) que hace referencia a los riesgos y oportunidades climáticas de nuam

Supervisión y gestión climática de nuam

Supervisión	Gestión	Respuesta
<ul style="list-style-type: none">• El Directorio supervisará activamente la gestión de riesgos y oportunidades relacionados con el cambio climático, a través del Comité de Directores	<ul style="list-style-type: none">• El Comité de Sostenibilidad y Buenas Prácticas será responsable de hacer seguimiento a la estrategia de sostenibilidad, y de relacionarse con las diferentes unidades de negocio para su implementación. Además, entregará orientación a las unidades en la identificación de riesgos y oportunidades climáticas, y será responsable de comunicarlos a la Gerencia de Riesgos y Cumplimiento.• La Gerencia de Riesgos y Cumplimiento deberá evaluar y gestionar los riesgos climáticos y sus posibles impactos en la estrategia de nuam, e informar periódicamente al Comité de Directores, sobre el progreso en la gestión de los riesgos climáticos críticos.• El Comité de Directores determinará cuáles de estos riesgos serán comunicados al Directorio y otras instancias relevantes dentro de nuam.	<ul style="list-style-type: none">• La responsabilidad de mitigar y adaptarse a los riesgos climáticos recae en todas las gerencias a nivel ejecutivo, en colaboración con la Gerencia de Riesgos y Cumplimiento y la Gerencia de Sostenibilidad, asegurando una gestión integral y alineada con los objetivos estratégicos de nuam.

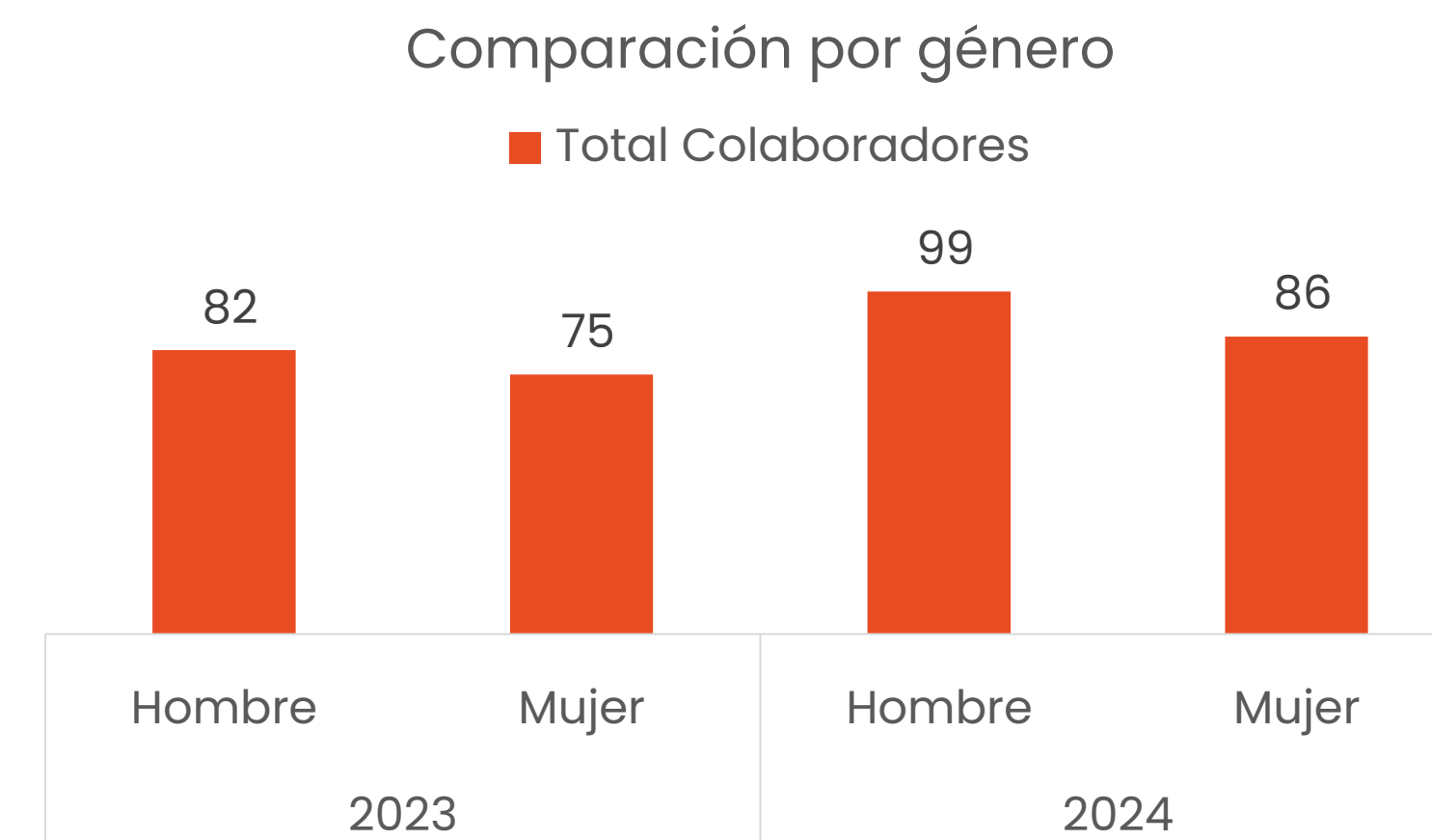
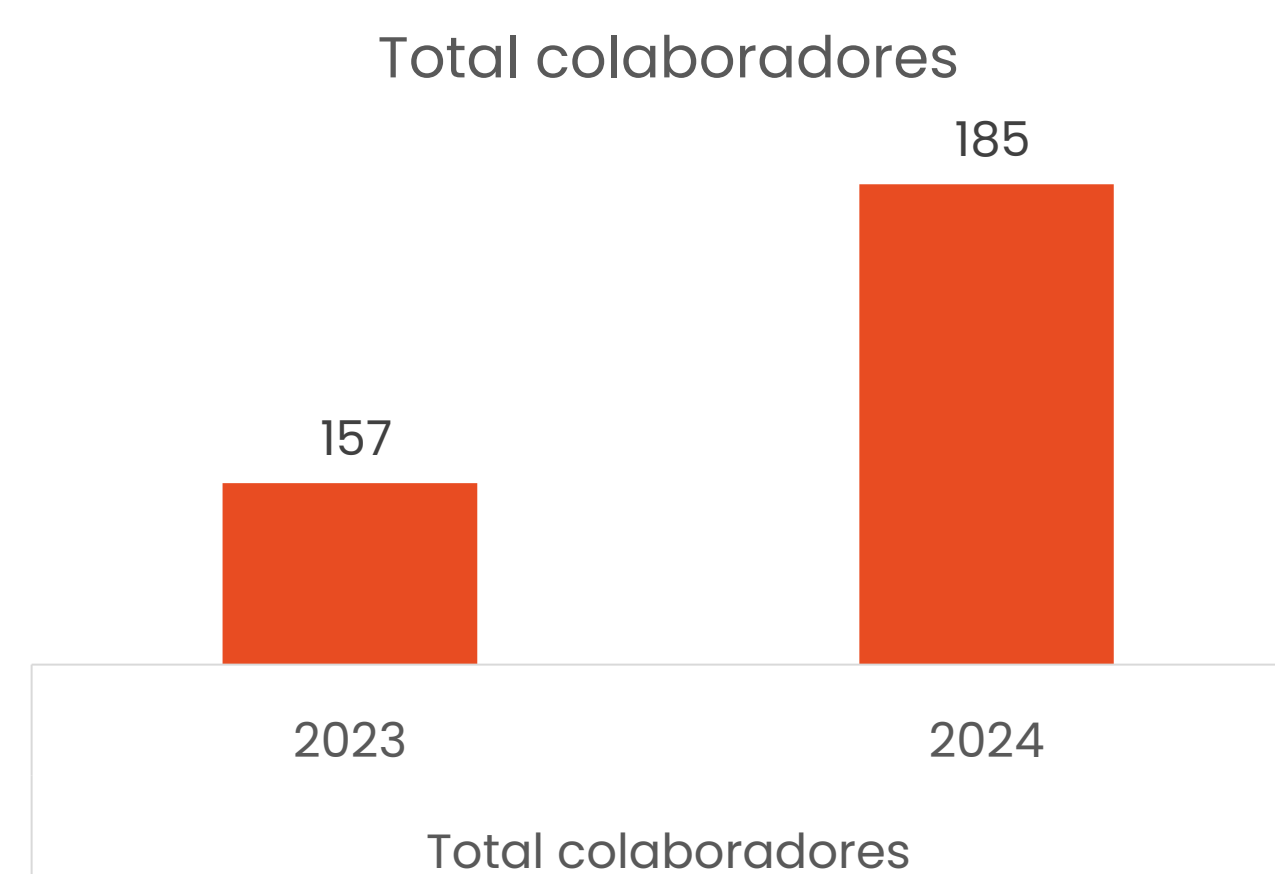


Compromiso con Nuestros Colaboradores

13. Variación Personal

Durante el período, se registró un crecimiento del número de colaboradores originado por varios aspectos como la atención de nuevos proyectos y servicios, así como la centralización de servicios especializados en el contexto de la integración regional. La estructura cerró el año con 185 personas, compuesta por 11 ejecutivos, 174 colaboradores. La distribución por género se mantuvo equilibrada (54% hombres y 46% mujeres), con crecimiento en ambos grupos respecto del año anterior. La rotación voluntaria alcanzó un 8,82%, situándose en un nivel consistente con un contexto de expansión y ajuste organizacional y marcando como desafío futuro la consolidación y retención del talento incorporado.

CAVALI	
Ejecutivos	11
Colaboradores (indefinidos)	162
Colaboradores (a plazo)	12
Total	185
Variación % respecto al 2023	(20,9%)
Distribución por Genero	Mujer 46% Hombre 54%
Rotación Voluntaria	8,82%



Variación anual de colaboradores comparando 2025/2024

Tipo de cargo	2024		2025	
	Hombre	Mujer	Hombre	Mujer
Alta Gerencia	1	-	1	-
Gerencia	9	11	11	11
Jefatura	11	6	14	7
Fuerza de venta	-	-	-	-
Operario	-	-	-	-
Administrativo	2	-	2	1
Auxiliar	-	-	-	-
Otros profesionales	59	58	71	67
Total Colaboradores	82	75	99	86

Formalidad Laboral	2024		2025	
	Hombre	Mujer	Hombre	Mujer
Indefinido	80	68	95	78
Fijo	2	7	4	8
Obra labor/faena	-	-	-	-

14. Clima Laboral

Durante 2025, CAVALI y BVL continuaron utilizando el Stakeholders Sustainability Index (SSINDEX) como instrumento de medición de Clima Laboral, con el objetivo de evaluar de manera consistente y comparable la experiencia de los colaboradores en el marco de la integración regional del grupo nuam.

El SINDEX permite analizar variables clave asociadas al compromiso, la lealtad y la contribución de las personas, integrando criterios ESG (Ambientales, Sociales y de Gobernanza). Esta metodología facilita una evaluación uniforme del clima laboral, alineada con la estrategia de sostenibilidad y gestión de personas de nuam.

En la medición realizada durante 2025, CAVALI y BVL alcanzaron una tasa de participación del 74%, con 176 colaboradores encuestados, asegurando niveles adecuados de representatividad. La favorabilidad general fue de 84%, posicionándose por sobre el promedio general del grupo, a pesar de registrar una leve disminución respecto del año anterior.

A nivel de pilares, Gobierno Corporativo se mantuvo como el mejor evaluado, reflejando sólidos estándares de ética, integridad y cumplimiento. El Pilar Social Interno presentó un desempeño favorable, destacando dimensiones asociadas a comunicación, retroalimentación, liderazgo y clima relacional. Asimismo, se identificaron oportunidades de mejora en ámbitos vinculados a compensaciones, beneficios, desarrollo de carrera y capacitación, factores relevantes para la experiencia del colaborador.

En términos de lealtad, CAVALI y BVL presentaron un eNPS positivo, aunque con una disminución respecto a 2024, explicada principalmente por un aumento de respuestas neutrales, lo que refuerza la importancia de continuar fortaleciendo la propuesta de valor al colaborador.

Los resultados de Clima Laboral 2025 en CAVALI y BVL confirman un ambiente de trabajo favorable y una alta identificación con la cultura y valores de nuam, entregando información clave para priorizar iniciativas orientadas al desarrollo profesional, la competitividad interna.