

Kallpa  
Securities  
S.A.B

2011

---

*Memoria correspondiente al ejercicio 2011 con la descripción de la  
empresa*

Memoria  
2011

## ***SECCIÓN I***

### ***DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD***

*“El presente documento contiene información veraz y suficiente respecto al desarrollo del negocio de Kallpa Securities Sociedad Agente de Bolsa S.A. durante el año 2011.*

*Sin perjuicio de la responsabilidad que compete a la empresa, los firmantes se hacen responsables por su contenido conforme a las disposiciones legales aplicables”.*

*Presidente  
(Firmado en el original)*

*Gerente General  
(Firmado en el original)*

*Lima, 14 de abril del 2012*

*La presente declaración se emite en cumplimiento de lo dispuesto por la Resolución de Gerencia General  
Nº 040-99-EF/94.11*

## **SECCIÓN II**

### **NEGOCIO**

#### **2.1 DATOS GENERALES:**

##### **2.1.1 Denominación social:**

*La sociedad lleva la denominación de KALLPA SECURITIES SOCIEDAD AGENTE DE BOLSA S.A. – KALLPA SAB desde su creación.*

##### **2.1.2 Domicilio fiscal:**

*Nuestra oficina se encuentra ubicada en la Av. La Encalada N° 1388 Of. 802, Santiago de Surco. El número de nuestra central telefónica es 627-4520 y el Fax es 628-9471.*

##### **2.1.3 Constitución:**

*KALLPA SAB fue constituida el 25 de junio del 2008, iniciando sus operaciones el 01 de octubre de 2008. Su constitución consta en escritura pública extendida ante Notario de Lima Manuel Noya De La Piedra y está inscrita en la partida N° 12198762 de la Superintendencia Nacional de los Registros Públicos de Lima (SUNARP).*

##### **2.1.4 Grupo Económico:**

*KALLPA Securities Sociedad Agente de Bolsa S.A., no pertenece a ningún grupo económico.*

##### **2.1.5 Capital Social, acciones creadas y emitidas y número y valor nominal de las acciones**

*Al 31 de diciembre de 2011 el Capital Social está representado por 5 057,706 acciones, íntegramente suscritas y pagadas, cuyo valor nominal es S/. 1.00 por acción. Al 31 de diciembre del 2011 el monto del capital ascendía a S/. 5 057,706 (CINCO MILLONES CINCUENTA Y SIETE MIL SETECIENTOS SEIS Y 00/100 NUEVOS SOLES).*

##### **2.1.6 Estructura accionaria**

*La composición de Kallpa Securities Sociedad Agente de Bolsa S.A. al 31 de diciembre del 2011 es la siguiente: Alberto Alejandro Arispe Bazán es titular de 31.59% de las acciones, Enrique Gerardo Hernández Martínez es titular de 31.59% de las acciones, Ricardo Fernando Carrión Kuriyama es titular de 27.08% de las acciones, Elizabeth Cueva Gárate es titular de 5.00% de las acciones, Pablo Manuel Berckholtz Velarde es titular de 4.75% de las acciones.*

## **2.2 DESCRIPCION DE OPERACIONES Y DESARROLLO:**

### **2.2.1 Objeto Social:**

*Kallpa Securities Sociedad Agente de Bolsa S.A. es una sociedad anónima que tiene por objeto principal dedicarse a la intermediación de valores en uno o más mecanismos centralizados que operen en las bolsas en las que sean miembros. Kallpa SAB pertenece al CIU 7499 de la división de otras Actividades Empresariales.*

### **2.2.2 Plazo de duración del negocio:**

*El plazo de la duración de la sociedad es indeterminado.*

### **2.2.3 Evolución de las operaciones en la empresa:**

*Kallpa SAB tuvo un excelente año en el 2011. El Retorno sobre el Patrimonio de la empresa fue de 45% y la participación de mercado por volúmenes negociados fue de 3.1%. El volumen negociado promedio mensual en 2011 de S/ 86.8 millones fue muy superior (crecimiento de 130% al año) al registrado en 2010 de S/. 37.7 millones. El departamento de análisis (equity research) de Kallpa SAB cubre ahora 14 empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL) y participa activamente en negocios de mercados de capitales y finanzas corporativas. En el 2011, Kallpa SAB listó acciones de dos empresas en la BVL y luego colocó mediante ofertas privadas primarias, aproximadamente US\$ 23 mn en acciones de cinco compañías en el mercado local.*

### **2.2.4 Descripción de los principales activos**

*Al 31 de diciembre de 2011, Kallpa SAB cuenta con activos suficientes para garantizar el normal desarrollo de sus operaciones vinculadas a la intermediación de valores. A continuación detallamos nuestros activos:*

<i>Activos Corrientes</i>	<i>S/. 33 474,210</i>
<i>Activo Fijo (neto de depreciación)</i>	<i>S/. 399,040</i>
<i>Activos intangibles (neto de amortización)</i>	<i>S/. 193,045</i>
<i>Otros Activos</i>	<i>S/. 2 633,954</i>
<i>Total Activos</i>	<i>S/. 36 700,249</i>

### **2.2.5 Número de personal empleado**

*Al 31 de Diciembre de 2011, el personal de Kallpa SAB S.A. es el siguiente:*

	<b>GERENTE</b>	<b>FUNCIONARIOS</b>	<b>REPRESENTANTES</b>	<b>TOTAL</b>
<i>Dic-11</i>	<i>1</i>	<i>14</i>	<i>5</i>	<i>20</i>

# ***Carta del Gerente General***

*Estimados accionistas:*

*El año 2011 fue un año extraordinario para Kallpa Securities SAB. El Retorno sobre el Patrimonio (ROE) de la empresa fue de 45% y el volumen negociado por Kallpa SAB en la Bolsa de Valores de Lima creció 130% vs un crecimiento del mercado de 20%. La participación de mercado de la SAB por volumen negociado en soles en la Bolsa de Valores de Lima (BVL) creció de 1.6% a 3.1%. Con ello, Kallpa SAB se ubicó en el puesto ocho entre 25 SAB peruanas por volumen negociado en la BVL. Cabe destacar que en el 2010, la empresa se ubicó en el puesto 11 y en 2009, dicho puesto fue 14.*

*En tres años de existencia, Kallpa Securities SAB es reconocida en el mercado como una SAB independiente, con buen research, que trae buenas colocaciones primarias de acciones a la mesa y que destaca por su seriedad y buen servicio.*

*Nuestras dos unidades de negocio: Trading y Mercado de Capitales, superaron ampliamente sus objetivos. La división de Trading logró que Kallpa SAB incrementara el volumen negociado en acciones en la BVL en 130% superando ampliamente al mercado que creció 20% durante el mismo periodo de tiempo. Asimismo, el número de clientes retail subió de 1,347 a 2,000 y de clientes institucionales de 63 a 100. Al cierre del 2011, Kallpa SAB tenía entre sus clientes al 90% de los inversionistas institucionales peruanos. Asimismo, nuestros analistas cubren ya 14 empresas que cotizan en la BVL.*

*La Gerencia de Mercado de Capitales también tuvo un año importante. Kallpa SAB fue la SAB líder en colocaciones primarias de empresas mineras juniors en el Perú. Durante el 2011 Kallpa SAB logró levantar aproximadamente US\$ 23 mn para cinco empresas, entre ellas: Alturas Minerals, Candente Copper Corp., Panoro Minerals Ltd., Trevali Mining Corp. y Sunset Cove Mining. Asimismo, Kallpa SAB fue la SAB que lideró el número de listados en la BVL. Durante el 2011, listó las acciones de Trevali Mining Corp. y Sunset Cove Mining en el Segmento de Capital de Riesgo de la BVL. Con ello, Kallpa SAB fue líder en el mercado de juniors al ser sponsor de 9 de las 13 compañías que listan en el Segmento de Capital de Riesgo de la BVL.*

*También deseo señalar que el éxito de las divisiones de negocios no hubiera sido posible sin la eficiente labor de nuestras áreas de operaciones, sistemas, contabilidad, control interno y administración.*

*Quiero destacar el crecimiento del patrimonio de Kallpa SAB en el 2011. El patrimonio de la empresa al cierre del ejercicio es de S/. 9 005,876, muy superior a los S/. 1 300,000 aportados por los accionistas fundadores en el 2008 y superior al patrimonio de S/. 5 357,601 al cierre del 2010.. Este crecimiento se ha dado mediante la reinversión del 100% de las utilidades netas obtenidas en 2009-2011.*

*Como parte del modelo de negocios de Kallpa SAB, la empresa creó Kallpa Asset Management, subsidiaria que se encarga de asesor en la administración de portafolios globalizados a nuestros clientes. Kallpa SAB tiene una participación accionaria de 60% en Kallpa Asset Management.*

*Para terminar, quiero agradecer a nuestros clientes y a nuestros trabajadores por la confianza depositada. Nos esforzamos mucho en ofrecerles a nuestros clientes un servicio personalizado y las mejores recomendaciones de inversión para el manejo de sus portafolios. Asimismo, la gerencia busca siempre apostar por sus trabajadores, no sólo pagando remuneraciones atractivas, sino creando un buen ambiente de trabajo, dándoles beneficios e invirtiendo en su constante capacitación.*

*Atentamente,*

**Alberto Arispe Bazán**  
**Gerente General**

## ***Misión,***

*Contribuir activamente al desarrollo del mercado de capitales en el Perú, proporcionando eficientemente servicios financieros como brokerage de valores, administración de portafolios, asesoría financiera, finanzas corporativas y otros servicios relacionados a la banca de inversión.*

## ***Visión,***

*Ser líder en los servicios financieros que brinda la empresa, buscando siempre satisfacer a nuestros clientes, ayudándolos a optimizar la asignación de su capital.*

## ***Valores,***

- 1) *Honestidad*
- 2) *Confidencialidad*
- 3) *Excelencia en el servicio*
- 4) *Innovación*
- 5) *Eficiencia*

## ***Objetivos estratégicos,***

- *Ofrecer un adecuado retorno sobre el capital a los accionistas de la empresa: como mínimo 20% por año.*
- *Incrementar el valor del nombre “Kallpa Securities SAB” en el mercado peruano.*
- *Ganar sostenidamente participación de mercado en los mercados en que compite la empresa.*
- *Ser una empresa competitiva, eficiente y con una adecuada gestión interna.*
- *Promover y difundir la cultura bursátil en el Perú, con el objetivo de contribuir a tener una mayor participación de demandantes y ofertantes en el mercado de valores peruano en el largo plazo.*

## **Nuestro Directorio,**

*Pablo Berckholtz Velarde, Presidente*

*Alberto Arispe Bazán*

*Enrique Hernandez Martínez*

*Ricardo Carrión Kuriyama*

*Elizabeth Cueva Gárate*

## **Nuestro equipo de trabajo,**

### **Alberto Arispe – Gerente General**

*Master en Administración de Empresas (MBA) de la Escuela de Negocios de Stern de la Universidad de Nueva York en 2000 y Bachiller en Economía de la Pontificia Universidad Católica del Perú en 1993. Entre 2005-2008 fue gerente de desarrollo de proyectos de la Bolsa de Valores de Lima. Entre el 2000- 2005 radicó en Nueva York donde se desempeñó como Vicepresidente de la División de Mercados Emergentes de Swiss Re Corp. Asimismo, desde el 2005, es profesor contratado de la Escuela de Negocios de la Universidad de Lima, donde dicta el curso Mercado de Valores.*

### **Enrique Hernandez – Gerente de Trading y Brokerage**

*Licenciado en Economía de la Pontificia Universidad Católica del Perú en 1990. Fue Gerente General de Sudamericano Bolsa, Gerente de Administración y Finanzas de Centura SAB, Gerente de Negocios y Head Trader de MacroValores SAB, Director de la Bolsa de Valores de Lima, Asesor Financiero de Citibank Peru, Trader de divisas del Banco Central de Reserva del Perú y Operador de Bolsa en Argos SAB. Desde el 2006, es profesor contratado de Bursen, la escuela bursátil de la BVL.*

### **Ricardo Carrión – Gerente de Finanzas Corporativas y Mercado de Capitales.**

*Bachiller en Administración de Empresas de la Universidad de Lima, con especialización en Finanzas. Cuenta con más de 10 años de experiencia en banca. En los últimos años se desempeñó en las divisiones de Finanzas Corporativas y Mercado de Capitales del Banco de Crédito del Perú, participando en las operaciones más relevantes del mercado peruano tanto en banca como en mercado de capitales. Cuenta con amplia experiencia en estructuraciones de instrumentos de deuda/capital (Bonos Corporativos, Bonos Titulizados, Papeles Comerciales y emisiones de acciones, entre otros). Durante el año 2007 fue asesor externo de la Bolsa de Valores de Lima.*

### **Elizabeth Cueva – Gerente de Operaciones**

*Master en Administración Estratégica de Empresas (MBA) de la Escuela de Negocios de la Pontificia Universidad Católica CENTRUM y Contadora Pública Colegiada de la Universidad Particular San Martín de Porres. Entre 1994 y 2006 fue Director-Gerente de Operaciones de Macrovalores SAB y Sudamericano Bolsa. Entre 2006 y 2009 se desempeñó como Jefe de Valores de Compañía Minera Atacocha S.A. y como profesor externo de Bursen.*

### **Rosa Montellanos Davey – Funcionaria de Control Interno**

*Contadora Pública Colegiada de la Universidad Particular Inca Garcilaso de la Vega, con Título de Especialista en Auditoría Financiera y Registro de Auditores Independientes del Colegio de Contadores Públicos de Lima, Diplomada en Auditoría Gubernamental y Título de Especialista en Administración de Empresas en la Universidad ESAN. Participó en la Elaboración del Informativo Legal Tributario del Comité de Normas Legales y Tributarias del Colegio de Contadores Públicos de Lima. Además cuenta con diversos cursos de capacitación y actualización en: Comercio Exterior, Microsoft Office, Gestión Financiera y Balanced Scorecard, Detección de Documentos y Firmas Falsas (Grafotecnia), Código Tributario, Impuesto a la Renta, IGV, entre otros cursos de competencia profesional.*

***Eduardo Fernandini Paredes – Trader Senior Institucional renta variable***

*Ingeniero de Gestión Empresarial de la Universidad Nacional Agraria La Molina. Cuenta con una especialización en Finanzas Corporativas en la Universidad ESAN. Tiene 5 años de experiencia en el mercado de valores peruano, los que trabajó en la Bolsa de Valores de Lima como Analista de Seguimiento de Mercados en el área de Dirección de Mercados y posteriormente como Analista de Desarrollo de Proyectos. Anteriormente trabajó en el área de Gestión de Servicios y Operaciones en Cavali S.A. I.C.L.V.*

***María Belén Vega – Analista Senior de Inversiones & Mercado de Capitales***

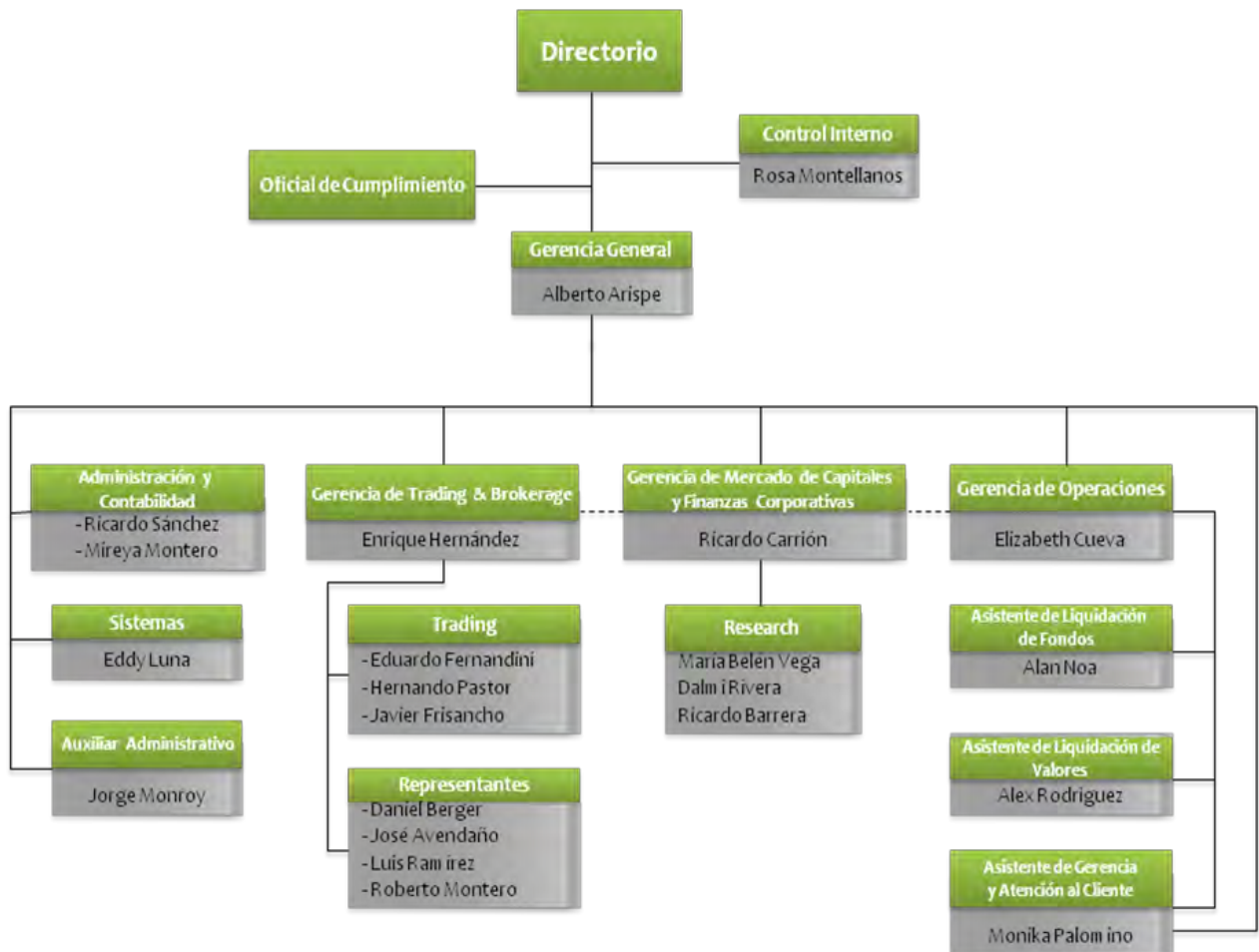
*Bachiller en economía de la Universidad del Pacífico. Desarrolló prácticas pre-profesionales en el área de Estructuración y Riesgo de Titulizadora Peruana, en el área de Tesorería y Cambios del Banco de Crédito del Perú, análisis de precios de transferencia en KPMG y brindó apoyo a la Unidad de Riesgos de Inversión de AFP Profuturo. Actualmente se desempeña como Analista Senior de Inversiones & Mercado de Capitales.*

***Javier Frisancho Salinas - Trader renta variable***

*Ingeniero Comercial de la Universidad Católica de Santa María. Cuenta con una especialización en Gestión de Portafolios en el Instituto de Estudios Bursátiles de Madrid y ha llevado cursos de extensión auspiciados por la Bolsa de Valores de Lima y la Superintendencia del Mercado de Valores. Tiene 3 años de experiencia en el mercado de valores, trabajando en el área de Operaciones y Trading de Kallpa SAB.*



## Organigrama Kallpa SAB.



# Operaciones

## Gerencia de Trading y Brokerage

La Gerencia de Trading y Brokerage representó el 64% de los ingresos de Kallpa SAB en 2011 (55% en 2010). En el periodo enero-diciembre 2011, Kallpa SAB se ubicó en el puesto ocho entre sociedades agente de bolsa, según montos negociados en la BVL. El volumen negociado por Kallpa SAB en 2011 fue de S/. 1,042 mn, 130% mayor al del 2010. Este crecimiento superó largamente el crecimiento de 20% observado por el mercado en 2011. Con ello la SAB tuvo una participación de mercado de 3.11% durante el año pasado.

### Ranking de SABs por volúmenes negociados en renta variable en BVL en 2011

<b>MONTOS NEGOCIADOS EN LA BVL (S/.)</b>			
<b>Del 01 Enero al 30 Diciembre 2011</b>			<b>Part. MCDO</b>
1	CREDIBOLSA S.A.B.	9,794,664,061	28.40 %
2	INTELIGO	4,564,825,677	13.24 %
3	CELFIN CAPITAL S.A.B.	3,434,310,641	9.96 %
4	CONTINENTAL BOLSA S.A.B.	3,061,688,034	8.88 %
5	S.A.B. SEMINARIO & CIA.	2,782,669,422	8.07 %
6	SCOTIA BOLSA S.A.B.	2,488,327,158	7.22 %
7	CITICORP PERU S.A.B.	1,319,195,407	3.83 %
8	<b>KALLPA SECURITIES S.A.B.</b>	<b>1,041,778,183</b>	<b>3.02 %</b>
9	INVESTA S.A.B.	774,042,200	2.24 %
10	LARRAIN VIAL S.A.B.	719,529,855	2.09 %
11	GRUPO CORIL S.A.B.	702,455,653	2.04 %
12	INVERSION Y DESAR. S.A.B.	615,532,955	1.78 %
13	MGS & ASOC. S.A.B.	589,563,765	1.71 %
14	COMPASS GROUP S.A.B.	576,711,984	1.67 %
15	ANDES SECURITIES S.A.B.	555,933,593	1.61 %
16	S.A.B. CARTISA PERU	427,004,812	1.24 %
17	MAGOT & ASOC. S.A.B.	372,830,521	1.08 %
18	NCF SAB S.A.	197,279,322	0.57 %
19	GRUPO PRIVADO S.A.B.	189,997,301	0.55 %
20	PROVALOR S.A.B.	138,384,313	0.40 %
21	LATINOAMERICANA S.A.B.	98,931,481	0.29 %
22	BNB VALORES PERU SOLFIN S.A.B.	21,929,424	0.06 %
23	TRADEK S.A. S.A.B.	12,036,824	0.03 %
24	INTERCAPITAL S.A.B.	5,687,221	0.02 %
25	MBA LAZARD S.A.B.	1,667,731	0.00 %
		<b>34,486,977,538</b>	

\* Fuente: SMV

**KALLPA SAB – Crecimiento sostenido 2008 – 2011**  
**Monto Negociado en la BVL**

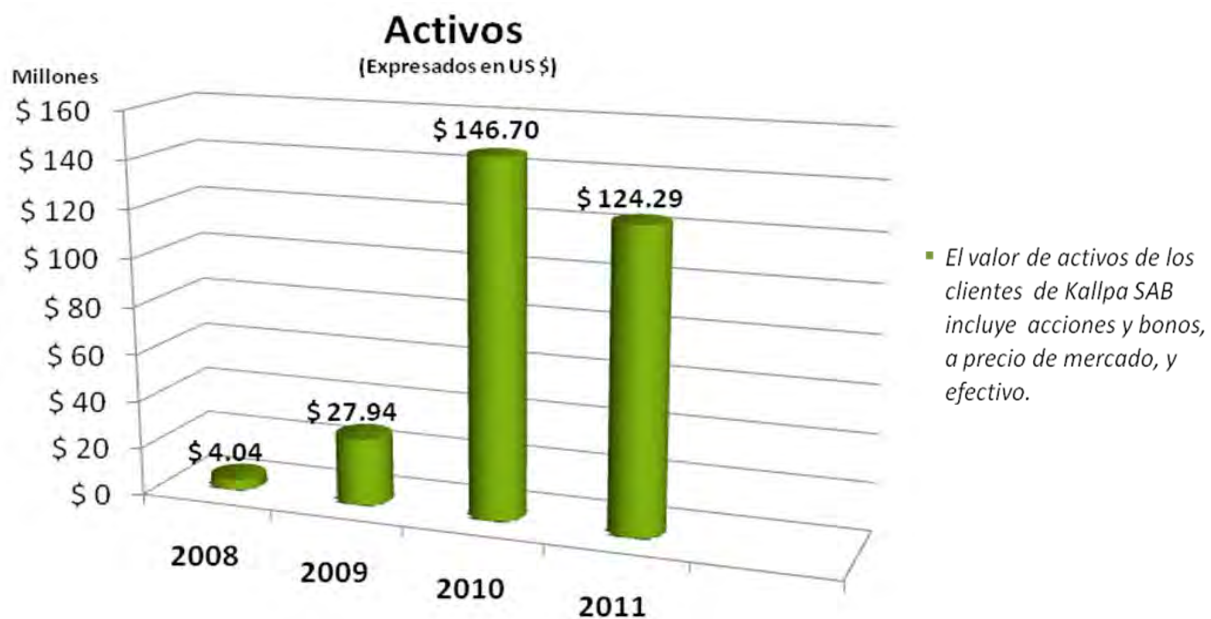
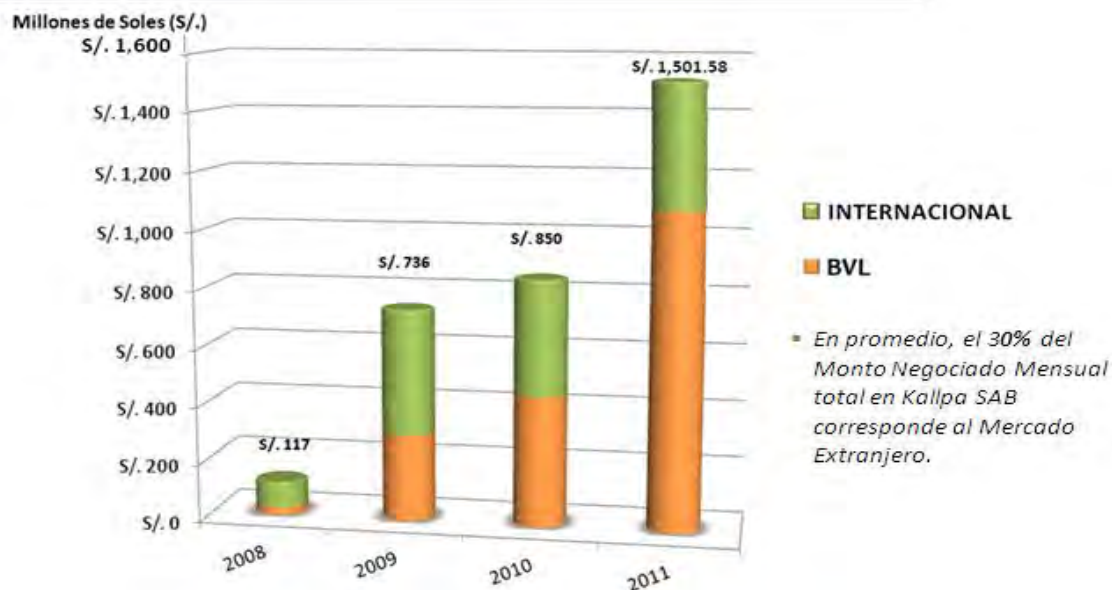
Monto Negociado 2008 - (\$.)	
1 CREDIBOLSA SAB	5,884,277,211
2 SCOTIA BOLSA SAB	5,293,950,346
3 CONTINENTAL BOLSA SAB	4,199,061,687
4 SAB SEMINARIO & CIA.	3,251,061,826
5 INVESTA SAB	1,001,733,993
6 MGS & ASOC. SAB	910,610,893
7 ANDES SECURITIES SAB	710,055,209
8 SAB CARTISA PERU	579,689,261
9 MAGOT & ASOC. SAB	522,289,241
10 INVERSION Y DESAR. SAB	513,307,899
11 GRUPO CORIL SAB	300,654,998
12 PROVALOR SAB	138,802,316
13 LATINOAMERICANA SAB	84,744,203
<b>14 KALLPA SECURITIES SAB</b>	<b>27,351,754</b>
15 CITICORP PERU SAB	25,498,119
16 INTERCAPITAL SAB	15,250,755
17 COMPASS GROUP SAB	12,376,685
18 CELFIN CAPITAL SAB	67,928
<b>23,470,784,324</b>	

Monto Negociado 2009 - (\$.)	
1 CREDIBOLSA SAB	5,881,045,853
2 CONTINENTAL BOLSA SAB	5,666,432,143
3 SAB SEMINARIO & CIA.	2,034,175,305
4 SCOTIA BOLSA SAB	1,838,393,638
5 INVESTA SAB	631,634,470
6 MGS & ASOC. SAB	610,428,250
7 MAGOT & ASOC. SAB	572,703,394
8 INVERSION Y DESAR. SAB	494,560,519
9 ANDES SECURITIES SAB	471,125,364
10 CELFIN CAPITAL SAB	460,599,596
11 SAB CARTISA PERU	331,674,199
12 COMPASS GROUP SAB	327,414,072
<b>13 KALLPA SECURITIES SAB</b>	<b>303,109,118</b>
14 GRUPO CORIL SAB	279,326,551
15 INTELIGO	244,750,795
16 PROVALOR SAB	102,428,479
17 LATINOAMERICANA SAB	101,592,135
18 CITICORP PERU SAB	31,305,194
19 GRUPO PRIVADO SAB	15,255,340
20 INTERCAPITAL SAB	11,886,504
<b>20,409,840,919</b>	

Monto Negociado 2010 - (\$.)	
1 INTELIGO	5,334,644,761
2 CONTINENTAL BOLSA SAB	4,983,156,357
3 CREDIBOLSA SAB	4,471,840,303
4 SCOTIA BOLSA SAB	2,826,675,081
5 SAB SEMINARIO & CIA.	2,312,067,162
6 CELFIN CAPITAL SAB	2,013,645,009
7 CITICORP PERU SAB	1,366,329,626
8 MGS & ASOC. SAB	1,042,057,908
9 INVESTA SAB	556,992,295
10 COMPASS GROUP SAB	483,977,790
<b>11 KALLPA SECURITIES SAB</b>	<b>452,072,231</b>
12 ANDES SECURITIES SAB	399,516,208
13 INVERSION Y DESAR. SAB	361,001,164
14 GRUPO PRIVADO SAB	345,961,736
15 MAGOT & ASOC. SAB	341,635,925
16 PROVALOR SAB	306,721,436
17 SAB CARTISA PERU	296,596,319
18 GRUPO CORIL SAB	286,232,782
19 LATINOAMERICANA SAB	74,281,533
20 NCF SAB S.A.	24,141,344
21 TRADEK S.A. SAB	11,557,152
22 INTERCAPITAL SAB	4,899,631
23 BNB VALORES PERU SOLFIN	3,857,487
<b>28,299,861,240</b>	

Monto Negociado 2011 - Ene/Dic - (\$.)	
1 CREDIBOLSA S.A.B.	9,794,664,061
2 INTELIGO	4,564,825,677
3 CELFIN CAPITAL S.A.B.	3,434,310,641
4 CONTINENTAL BOLSA S.A.B.	3,061,688,034
5 S.A.B. SEMINARIO & CIA.	2,782,669,422
6 SCOTIA BOLSA S.A.B.	2,488,327,158
7 CITICORP PERU S.A.B.	1,319,195,407
<b>8 KALLPA SECURITIES S.A.B.</b>	<b>1,041,778,183</b>
9 INVESTA S.A.B.	774,042,200
10 LARRAIN VIAL S.A.B.	719,529,855
11 GRUPO CORIL S.A.B.	702,455,653
12 INVERSION Y DESAR. S.A.B.	615,532,955
13 MGS & ASOC. S.A.B.	589,563,765
14 COMPASS GROUP S.A.B.	576,711,984
15 ANDES SECURITIES S.A.B.	555,933,593
16 S.A.B. CARTISA PERU	427,004,812
17 MAGOT & ASOC. S.A.B.	372,830,521
18 NCF SAB S.A.	197,279,322
19 GRUPO PRIVADO S.A.B.	189,997,301
20 PROVALOR S.A.B.	138,384,313
21 LATINOAMERICANA S.A.B.	98,931,481
22 BNB VALORES PERU SOLFIN	21,929,424
23 TRADEK S.A. S.A.B.	12,036,824
24 INTERCAPITAL S.A.B.	5,687,221
25 MBA LAZARD S.A.B.	1,667,731
<b>34,486,977,538</b>	

## MONTOS NEGOCIADOS TOTALES



Valor al 31.12.2011

## RETORNOS DE KALLPA SAB (2008-2011)

### ■ Histórico de ROE %

- El Retorno sobre Patrimonio (ROE) de **Kallpa SAB** ha incrementado en manera exponencial, desde un -2.96% en el 2008 a un 45% al 2011.



Asimismo, cabe destacar los reportes de valorización de empresas con recomendaciones de compra/venta en el mercado nacional. Al cierre del 2011 nuestros analistas han publicado 14 reportes de empresas como Credicorp, Southern Copper, Volcan, Refinería La Pampilla, Rio Alto Mining, Vena Resources, Cerro Verde, Compañía de Minas Buenaventura, Compañía Minera El Brocal, MIRL, Andino Investment Holding, Alicorp y Maple Energy. Ello marca una diferencia entre Kallpa SAB y la competencia. Kallpa SAB basa sus recomendaciones de inversión en el análisis fundamental de acciones, reuniones con las gerencias de las empresas, entre otras variables económicas/financieras.

### **Gerencia de Finanzas Corporativas y Mercado de Capitales**

La Gerencia de Finanzas Corporativas y Mercado de Capitales representó el 30% de los ingresos de Kallpa SAB en el año 2011. Dichos ingresos provinieron principalmente de las comisiones generadas por la SAB en colocaciones primarias de acciones de empresas que listan en el Segmento de Capital de Riesgo de la BVL. La empresa también realizó importantes actividades de banca de inversión (valorizaciones de empresas, mandatos de estructuración de instrumentos de deuda, entre otros).

### *Segmento de Capital de Riesgo*

#### **Empresas bajo el Sponsorship de KALLPA – 2011**

	<b>Empresas</b>	<b>Ticker</b>	<b>Metales</b>	<b>Listado</b>	<b>Web</b>
1	Alturas Minerales Corp.	ALT	Cobre y oro	jun-08	<a href="http://www.alturasminerals.com">www.alturasminerals.com</a>
2	AQM Copper Inc.	AQM	Cobre y oro	aug-08	<a href="http://www.agmcopper.com">www.agmcopper.com</a>
3	Bear Creek Mining Corp.	BCM	Plomo y plata	nov-10	<a href="http://www.bearcreekmining.com">www.bearcreekmining.com</a>
4	Candente Copper Corp.	DNT	Cobre, oro y plata	feb-07	<a href="http://www.candentecopper.com">www.candentecopper.com</a>
5	Candente Gold Corp.	CDG	Oro	aug-10	<a href="http://www.candentegold.com">www.candentegold.com</a>
6	Panoro Minerals Ltd.	PML	Cobre y oro	jun-07	<a href="http://www.panoro.com">www.panoro.com</a>
7	Rio Cristal Resources Corp.	RCZ	Zinc y cobre	jul-10	<a href="http://www.riocristalresources.com">www.riocristalresources.com</a>
8	Sunset Cove Mining Inc.	SSM	Plata	ago-11	<a href="http://www.sunsetcovemining.com">www.sunsetcovemining.com</a>

*En el 2011, Kallpa SAB fue la SAB líder en el sponsorship, listado y colocaciones primarias de acciones de empresas mineras juniors que listan en el Segmento de Capital de Riesgo de la BVL*

- 1) *Kallpa SAB se ha mantenido como líder en el Segmento de Capital de Riesgo de la Bolsa de Valores de Lima. Durante el 2011 fue Sponsor de 9 de las 13 compañías que se encontraban listadas en este segmento. A continuación un cuadro de las empresas que Kallpa SAB patrocinó en 2011.*
- 2) *Asimismo, es importante destacar que nuestra empresa listó 2 acciones de empresas mineras junior en la BVL. A continuación se muestra la relación de estas 2 empresas.*

<b>Compañías Listadas por KALLPA SAB – 2011</b>				
<b>Empresa</b>	<b>Ticker</b>	<b>Metal</b>	<b>Listado</b>	<b>Pág. Web</b>
Sunset Cove Mining	SSM	Oro	ago-11	<a href="http://www.sunsetcove.com/">www.sunsetcove.com/</a>
Trevali Mining Corp.	TV	Zinc, plomo & plata	jun-11	<a href="http://www.trevaliresources.com">www.trevaliresources.com</a>

- 3) *Por el lado de financiamientos, nuevamente Kallpa SAB lideró los esfuerzos para el levantamiento de capital de diversas compañías mineras junior. A continuación un cuadro con las colocaciones privadas de acciones que realizó Kallpa SAB en 2011. Cabe destacar que Kallpa SAB fue lead manager en las colocaciones de Alturas Minerals, Trevali Mining Corp. y Sunset Cove Mining.*

<b>Colocaciones Privadas – KALLPA SAB - 2011</b>				
<b>Empresa</b>	<b>Fecha Colocación</b>	<b>Unidad de Colocación</b>	<b>Precio US\$</b>	<b>Monto US\$</b>
Alturas Minerals	feb 11	Acciones+0.5 Warrant	0.21	2,212,944
Candente	feb 11	Acciones	2.06	3,012,653
Panoro Minerals	jun 11	Acciones+0.5 Warrant	0.45	956,800
Trevali Mining Cor	ago 11	Acciones	1.3	10,392,437
Sunset Cove Minin	set-11	Acciones+ 1 Warrant	0.09	3,561,295
Trevali Mining	nov 11	Acciones+ 1 Warrant	0.88	2,289,037

*Debemos destacar que el desarrollo alcanzado por la Gerencia de Finanzas Corporativas durante el año 2011 permitió continuar con diversos procesos y cerrar mandatos de trabajo con diferentes tipos de empresas. Dichos procesos abarcan desde operaciones de mercados de capitales hasta labores de asesoría financiera.*

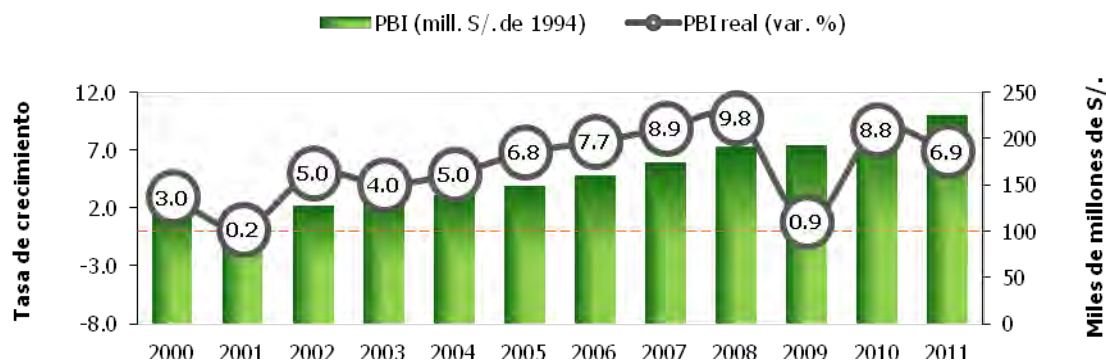
*Creemos firmemente que el desarrollo de la Gerencia de Finanzas Corporativas para los próximos años será un componente importante en el crecimiento de Kallpa SAB y por tal motivo recalcamos que la labor de esta Gerencia no sólo se enfoca en generar rentabilidad para nuestra compañía en el corto plazo. Se buscan relaciones de largo plazo con las diferentes empresas con las que trabajamos. A esto se suma nuestra labor educativa en el mercado de valores local, a través de nuestra participación activa en iniciativas como “Avanza BVL”, dirigida por la Bolsa de Valores de Lima y también a través de reuniones con empresas que deseen aprender más de las actividades que engloba el mundo del mercado de capitales.*



# Panorama económico y financiero 2011

En el 2011, la economía peruana creció 6.9%, menor al 8.8% registrado en el 2010, debido a un entorno internacional menos favorable producto de la crisis de deuda de países europeos y una lenta recuperación de la economía americana. Así, la actividad económica doméstica se desaceleró durante el año, pasando de 7.8% en el primer semestre a 6.1% en el segundo semestre a medida que se acentuaba la crisis financiera internacional.

**Gráfico 1. Evolución del PBI en el periodo 2000 – 2011**



Fuente: Banco Central de Reserva

La demanda interna registró un avance de 7.2% -impulsado por el consumo e inversión privada-; mientras que, las importaciones y exportaciones se incrementaron 9.8% y 8.8%, respectivamente. Durante el presente año se efectuó el proceso electoral presidencial en el cual se eligió a Ollanta Humala Tasso como presidente de la República del Perú para el periodo 2011 - 2016. Así, la inversión pública disminuyó en 17.8% en el 2011 debido a la incertidumbre política producto del desarrollo del proceso electoral; no obstante, se espera una importante recuperación de este componente para el 2012.

**Tabla 1. Descomposición del PBI por sectores**

Producto Bruto Interno por Sectores (Variaciones porcentuales)		
Sectores	2010	2011
Agropecuario	4.3	3.8
Pesca	-16.4	29.7
Minería	-0.1	-0.2
Manufactura	13.6	5.6
Electricidad y agua	7.7	7.4
Construcción	17.4	3.4
Comercio	9.7	8.8
Otros servicios	7.4	8.6
Impuestos a los productos y derechos de importación	10.8	7.2
<b>PRODUCTO BRUTO INTERNO</b>	<b>8.8</b>	<b>6.9</b>

Fuente: Banco Central de Reserva

En el 2011, los sectores primarios crecieron 4.4% con respecto al 2010, incremento mayor a la tasa de crecimiento promedio de 3.7% registrada durante el periodo 2004-2010, impulsados por el sector pesca con un crecimiento de 29.7%. Por otro lado, los sectores no primarios crecieron 7.4%, tasa ligeramente menor al 7.5% promedio registrada durante el periodo 2004-2010. Los subsectores que destacaron dentro del sector no primario fueron procesadoras de recursos primarios (+12.3%), comercio (+8.8%), otros servicios (+8.6%), entre otros.

### Política Monetaria

El Banco Central de Reserva del Perú (BCR) tiene como objetivo principal el brindar estabilidad en el nivel de precios y moneda en la economía. Para ello, sigue un esquema de Metas Explícitas de Inflación con un rango meta de 2% -en línea con las economías desarrolladas- con un margen de tolerancia o bandas de 1% por encima y 1% por debajo del rango meta. La inflación anual ascendió a 4.74% en el 2011, ubicándose transitoriamente por encima del nivel rango meta del BCR.

Para cumplir dicho objetivo y regular la liquidez en el sistema financiero, el BCR utiliza como herramienta principal a la tasa de interés de referencia de la política monetaria. Entre setiembre y diciembre de 2010, la tasa de interés de referencia se ubicó en 3%. No obstante, en el 2011 a medida que la economía local registraba presiones inflacionarias, el BCR realizó incrementos graduales de 25 puntos básicos hasta alcanzar 4.25% en mayo de 2011. Desde entonces la tasa de interés se mantuvo estable hasta el cierre del presente año.

**Gráfico 2. Evolución de la tasa de interés de referencia 2010 - 2011**



Fuente: Banco Central de Reserva

La aceleración de la inflación se explicó principalmente por choques internos y externos que afectaron los precios de los alimentos y combustibles. La oferta de commodities, como trigo y maíz estuvo afectada por cambios climatológicos en los países productores como Argentina y Brasil. Por otra parte, los combustibles (petróleo y subproductos como el diesel principalmente) contribuyeron en 0.43 puntos porcentuales a la inflación, debido a una mayor demanda en países como China y Estados Unidos y los conflictos políticos desarrollados en los países árabes productores de petróleo.

En el año 2011, los rubros que más contribuyeron al alza de la inflación fueron comidas fuera del hogar, carne de pollo, matrícula y pensión de enseñanza, gasolina y arroz. Asimismo, los rubros que más contribuyeron a reducir la inflación fueron teléfonos, transporte nacional, artículos de limpieza, olluco y alquiler de vivienda. Cabe resaltar que la inflación no subyacente, creció de manera acelerada durante el presente año, pasando de 2.0 por ciento en diciembre de 2010 a 6.8 por ciento a fines de 2011, ocasionado

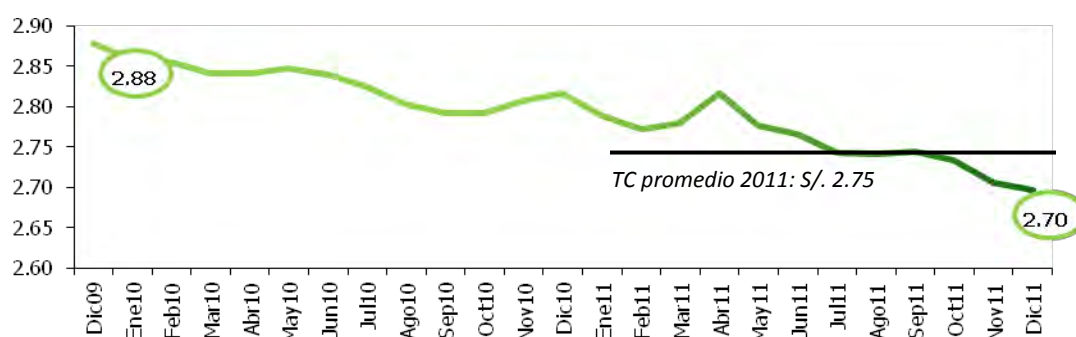


principalmente a factores climatológicos externos que afectaron la oferta de alimentos perecibles en los últimos trimestres de 2011. Asimismo, la inflación subyacente se incrementó de 2.1 por ciento en diciembre de 2010 a 3.65 por ciento en el 2011 reflejando principalmente las alzas en comidas fuera del hogar y pensión de enseñanza y matrícula.

### Tipo de Cambio

El tipo de cambio cerró en S/. 2.70 nuevos soles por dólar americano, registrando un comportamiento bajista durante el 2011 y una apreciación anual de la moneda de 4.43%. La moneda local registró una paulatina apreciación en los dos últimos años, desde 2.86 soles por dólar americano en enero de 2010 a 2.70 nuevos soles por dólar americano a fines de diciembre de 2011. Al cierre del 2011, el tipo de cambio alcanzó la cotización mensual promedio más baja del año a 2.70 soles por dólar americano.

**Gráfico 3. Evolución del tipo de cambio promedio en los últimos dos años**  
(Nuevo sol / Dólar americano)



Fuente: Banco Central de Reserva

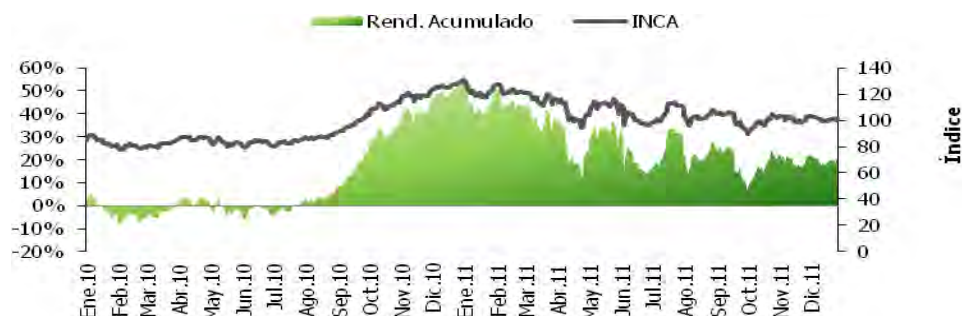
La apreciación de la moneda local durante el 2011 se explica por dos tendencias: (i) el mayor ritmo de desdolarización de los depósitos del sistema financiero -principalmente empresas ligadas al sector minero y depositantes minoristas-; y, (ii) la menor aversión al riesgo global, la cual contribuyó a que los inversionistas se refugien en monedas emergentes.

Por otra parte, en el año 2011, las Reservas Internacionales Netas (RIN) aumentaron en US\$ 5 mil millones alcanzando los US\$ 49 mil millones a fines de diciembre de 2011. Este aumento se debe especialmente a las compras en moneda extranjera en la Mesa de Negociación del BCR. Al cierre de noviembre, el BCR tiene posición del 65% de las RIN; mientras que, los depósitos de las instituciones financieras y del sector público corresponden al 21% y 14% de las RIN, respectivamente. Cabe resaltar que en medio de la volatilidad del dólar en 2011, entre junio y setiembre, el BCR compró US\$ 686 millones; mientras que, en los meses posteriores intervino adquiriendo US\$ 556 millones.

### Mercados Bursátiles

Los principales índices del mercado local como el INCA (Índice Nacional de Capitalización) e IGBVL (Índice General de la Bolsa de Valores de Lima) rindieron -21.2% y -16.7% en el 2011, respectivamente; mientras que, en el 2010, los rendimientos registrados fueron 56.7% y 64.9%, respectivamente. Dicha caída fue explicada por la incertidumbre internacional generada por la crisis de la deuda fiscal de la Eurozona y la desaceleración de la economía americana. Por otra parte, un importante factor que repercutió en la volatilidad de los mercados peruanos fue el proceso electoral presidencial llevado a cabo en los meses de abril y junio del presente año. Como se mencionó el INCA, índice representativo de la BVL, mostró una variación anual de -21.2%, logrando cerrar en 101.71 puntos, luego de llegar a un máximo de 116.85 puntos en marzo y un mínimo de 94.63 puntos en setiembre del presente año.

**Gráfico 4. Evolución del INCA en los dos últimos años**

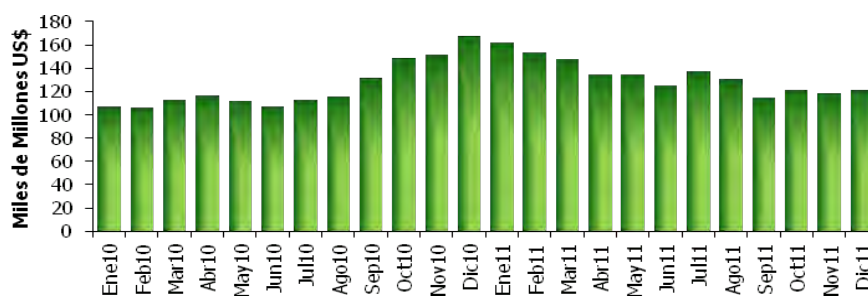


Fuente: Banco Central de Reserva

En el 2011, en el mercado primario se negociaron US\$ 13.62 millones en colocaciones primarias, frente a US\$ 111.57 millones negociadas en colocaciones primarias en el 2010. En el mercado secundario, se realizaron en promedio 1,449 operaciones diarias de renta variable, las cuales sumaron US\$ 6,241.84 millones, monto mayor en 24.5% respecto al año anterior. Del total negociado en el mercado secundario, US\$ 512.26 millones (8.21%) y US\$ 5,279.60 millones (91.79%) fue realizado en la Pizarra Principal y Segmento de Capital de Riesgo de la BVL, respectivamente. Asimismo, durante el año 2011, se realizó la inscripción de valores de 13 compañías, entre las cuales figuraron cuatro empresas mineras junior: Sienna Gold Inc., Luna Gold Corp., Sulliden Gold Corp. Ltd. y Sunset Cove Mining Inc., manteniendo el crecimiento del Segmento de Capital de Riesgo observado en el 2010.

Respecto a la capitalización bursátil en la Bolsa de Valores de Lima (BVL), en el 2011, esta cerró en US\$ 121,596 millones, menor en 24.4% a la registrada en diciembre de 2010. Es importante resaltar que el volumen negociado promedio mensual en renta variable aumentó de S/. 16,873.1 millones<sup>1</sup> a S/. 19,763.4 millones<sup>2</sup> entre el 2010 y 2011.

**Gráfico 5. Evolución de la Capitalización Bursátil de la BVL en los últimos dos años**



Fuente: Banco Central de Reserva

En el 2011, los montos negociados en renta variable representaron el 4.54% del PBI, cifra menor con respecto al 8.80% registrado en el 2010. Cabe resaltar que, el nivel de penetración de mercado<sup>3</sup> en la región no ha variado significativamente en el año transcurrido salvo en Colombia donde se incrementó de 6.97% a 12.77%. Esto debido al ser el país más beneficiado con el primer año del Mercado Integrado

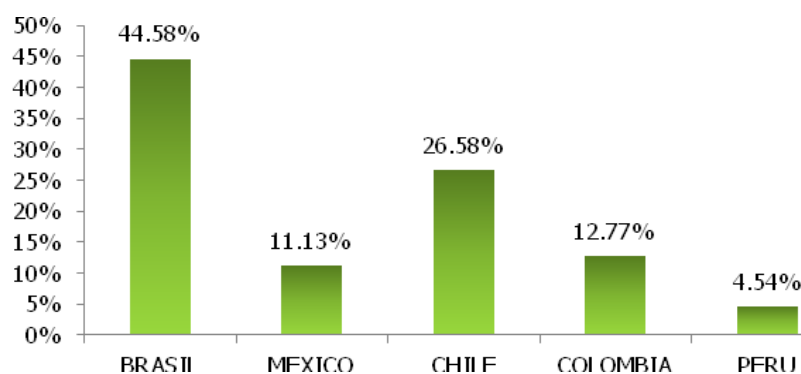
<sup>1</sup> Equivalente a US\$ 5,962 millones utilizando el tipo de cambio promedio 2010 de S/. 2.83 nuevo sol por dólar americano.

<sup>2</sup> Equivalente a US\$ 7,186 millones utilizando el tipo de cambio promedio 2011 de S/. 2.75 nuevo sol por dólar americano.

<sup>3</sup> Calculado utilizando el ratio monto total negociado / producto bruto interno.

*Latinoamericano (MILA). El gráfico a continuación muestra que aun el Perú presenta la menor penetración de mercado en la región señalando el gran potencial de desarrollo del mercado de valores en el país. Esto ya que además de gozar de una sólida situación económica, la integración MILA permitirá generar mayores alternativas de financiamiento, diversificación, nuevos mercados e inversionistas, productos, entre otros.*

**Gráfico 6. Montos Negociados / PBI en la región - 2011**



*Fuente: Federación Iberoamericana de Bolsas - FIAB*

## **KALLPA SECURITIES SOCIEDAD AGENTE DE BOLSA S.A.**

### **Contenido**

**Al 31 de diciembre de 2011**

<b>Concepto</b>	<b>Página</b>
Dictamen	1 - 2
Balance General	3
Estado de Ganancias y Pérdidas	4
Estado de Flujo de Efectivo	5
Estado de Cambio en el Patrimonio Neto	6
Nota a los Estados Financieros	7 - 27

**KALLPA SECURITIES SOCIEDAD AGENTE DE BOLSA S.A.**

**Estados Financieros**

**Al 31 de diciembre de 2011**

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



**ZAPATA, SILVERA Y ASOCIADOS SOCIEDAD CIVIL**  
AUDITORES & CONSULTORES

---

**DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

**A los señores Accionistas de Kallpa Securities Sociedad Agente de Bolsa S.A.**

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Kallpa Securities Sociedad Agente de Bolsa S.A., que comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2011 y al 31 de diciembre del 2010, y los estados de ganancia y pérdidas, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por los años terminados en esa fecha, así como el resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas.

**Responsabilidad de la Gerencia sobre los Estados Financieros**

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

**Responsabilidad de Auditor**

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue realizada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Perú. Tales normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable que los estados financieros no contienen representaciones erróneas de importancia relativa.

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



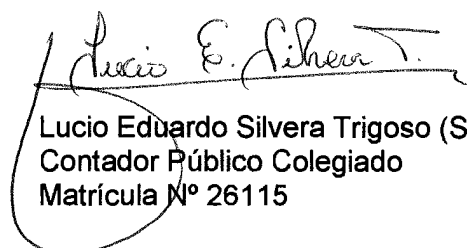
Consideramos que la evidencia de auditoria que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para nuestra opinión de auditoría.

### **Opinión**

En nuestra opinión, los estados financieros antes indicados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Kallpa Securities Sociedad Agente de Bolsa S.A. al 31 de diciembre de 2011, y el resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Perú.

24 de Febrero de 2012

Refrendado por



Lucio Eduardo Silvera Trigos (Socio)  
Contador Público Colegiado  
Matrícula N° 26115



**KALLPA SECURITIES SOCIEDAD AGENTE DE BOLSA S.A.**  
**BALANCE GENERAL**  
 (Notas 1, 2 y 3)  
 (Expresado en Nuevos Soles)

ACTIVOS		Nota	Al 31 de diciembre de 2010		PASIVOS Y PATRIMONIO NETO		Nota	Al 31 de diciembre de 2010	
			S/.	S/.				S/.	S/.
ACTIVOS CORRIENTES					PASIVOS CORRIENTES				
4	Efectivo y Equivalentes de Efectivo		32,398,644	18,742,123	Sobregiro Bancario			0	3,191
5	Inversiones Financieras		671,835	630,579	Cuentas por Pagar Comerciales		12	25,395,798	12,853,614
6	Cuentas por Cobrar Comerciales		366,549	699,512	Tributos y Contribuciones por Pagar		13	865,795	1,301,775
7	Otras Cuentas por Cobrar		20,439	13,209	Otras Cuentas por Pagar		14	1,432,780	1,095,766
8	Gastos Pagados por Anticipado		16,743	7,064					
TOTAL ACTIVO CORRIENTE			33,474,210	20,092,487	TOTAL PASIVO CORRIENTE			27,694,373	15,254,346
ACTIVOS NO CORRIENTES					PATRIMONIO NETO		15		
5	Inversiones Mobiliarias		2,633,954	0	Capital			5,057,706	1,916,456
9	Mobiliario y Equipos Diversos (Neto)		399,040	285,385	Capital Adicional			307,763	
10	Intangible (Neto)		193,045	116,770	Reserva Legal			400,761	62,940
11	Otros Activos		-	117,305	Resultados Acumulados			3,239,646	3,378,205
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE			3,226,039	519,460	TOTAL PATRIMONIO NETO			9,005,876	5,357,601
TOTAL DE ACTIVOS			36,700,249	20,611,947	CONTINGENCIAS		16		
					TOTAL DE PASIVO Y PATRIMONIO NETO			36,700,249	20,611,947
Cuentas de Orden		20	8,475,380	8,707,007	Cuentas de Orden		20	8,475,380	8,707,007
Registro de Operaciones de Reporte -Terceros			16,693	520,210	Control de Operaciones de Reporte -Terceros			16,693	520,210
Registro de Comitentes			214,354	373,316	Control de Comitentes			214,354	373,316
Saldos por Liquidar a la Bolsa de Valores			684,681	654,947	Control de Saldos por Liquidar a la Bolsa de Valores			684,681	654,947
Registro de Garantías Otorgadas			9,391,108	10,255,480	Control por Garantías Otorgadas			9,391,108	10,255,480

Ver notas a los estados financieros.



**KALLPA SECURITIES SOCIEDAD AGENTE DE BOLSA S.A.**  
**ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS**  
**(Notas 1 y 2)**  
**(Expresado en Nuevos Soles)**

		Por los años terminados el 31 de diciembre de	
	Nota	2011 S/.	2010 S/.
<b>Ventas de Valores y Servicios</b>			
Comisiones y Servicios en el Mercado de Valores		10,121,112	9,870,286
Venta de Valores Propios		68,728,831	92,464,792
		<b>78,849,943</b>	<b>102,335,078</b>
<b>Costo de Ventas de Valores y Servicios</b>			
Costo de Venta de Valores		(68,586,574)	(92,174,534)
		<b>(68,586,574)</b>	<b>(92,174,534)</b>
<b>Utilidad Bruta</b>		<b>10,263,369</b>	<b>10,160,544</b>
<b>Gastos Administrativos y Ventas</b>	18		
Gastos de Administración		(2,569,939)	(2,320,365)
Gastos de Venta		(3,173,949)	(2,884,818)
<b>Utilidad de Operación</b>		<b>4,519,481</b>	<b>4,955,361</b>
<b>Otros Ingresos y Egresos</b>	19		
Ingresos Financieros		217,119	277,263
Ganacias o Pérdida por Diferencia de Cambio		(94,336)	(378,886)
Gastos Financieros		(9,653)	(149,998)
Ingresos y Egresos (neto)		82,446	80,392
<b>Utilidad Antes de Impuesto</b>		<b>4,715,057</b>	<b>4,784,132</b>
Impuesto a la Renta		(1,475,411)	(1,405,930)
<b>Utilidad Neta del Año</b>		<b>3,239,646</b>	<b>3,378,202</b>

Ver notas a los estados financieros.



**KALLPA SECURITIES SOCIEDAD AGENTE DE BOLSA S.A.**  
**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
**(Expresado en Nuevos Soles)**

Por los años terminados el 31 de diciembre de	
2011	2010
S/.	S/.
10,454,076	11,540,558
68,728,831	92,464,792
-	-
3,291,863	1,077,909
-	-
(68,586,574)	(92,174,534)
(3,489,563)	(921,702)
(2,054,205)	(710,370)
7,017,696	4,055,553
888,424	379,967
<b>16,250,548</b>	<b>15,712,173</b>
(194,894)	(116,891)
(129,362)	
(2,675,210)	288,329
<b>(2,999,466)</b>	<b>171,438</b>
(3,190)	(705,074)
408,629	-
-	-
<b>405,439</b>	<b>(705,074)</b>
13,656,521	15,178,538
18,742,123	3,563,585
<b>32,398,644</b>	<b>18,742,123</b>

Van...



**KALLPA SECURITIES SOCIEDAD AGENTE DE BOLSA S.A.**  
**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
**(Expresado en Nuevos Soles)**

...Vienen

Por los años terminados el 31 de diciembre de	
2011	2010
<u>S/.</u>	<u>S/.</u>
<b>CONCILIACION DEL RESULTADO NETO CON EL EFECTIVO PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES OPERACIONALES:</b>	
Utilidad neta del año	
3,239,646	3,378,202
Más, ajustes para conciliar el resultado neto con el efectivo neto provisto por las actividades operacionales :	
Depreciación de mobiliario y equipo	
Amortización de intangibles	112,522
Provisiones diversas	1,117
	3,834
<b>Cargos y abonos por cambios netos en el activo y pasivo</b>	
Aumento en cuentas por cobrar comerciales	
Disminución en otras cuentas por cobrar	1,670,272
Aumento en gastos pagados por anticipado	376
Aumento en cuentas por pagar comerciales	17,721
Aumento (disminución) en cuentas por pagar diversas	8,581,982
(102,759)	1,949,981
<b><u>Efectivo neto provisto por las actividades de operación</u></b>	
<b><u>16,250,548</u></b>	<b><u>15,712,173</u></b>

Ver notas a los estados financieros.





**KALLPA SECURITIES SOCIEDAD AGENTE DE BOLSA S.A.**  
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010**  
**(Nota 15)**

(Expresado en Nuevos Soles)

	CAPITAL SOCIAL S/.	CAPITAL ADICIONAL S/.	RESERVA LEGAL S/.	RESULTADOS ACUMULADOS S/.	PATRIMONIO NETO S/.
<b><u>Al 01 de Enero de 2010</u></b>	1,350,000	- - -	- - -	629,399	1,979,399
Aumento de capital	566,456	- - -	- - -	(566,456)	- - -
Reserva Legal	- - -	- - -	62,940	(62,940)	- - -
Utilidad Neta del año	- - -	- - -	- - -	3,378,202	3,378,202
<b><u>Saldos al 31 de Diciembre de 2010</u></b>	<b>1,916,456</b>	<b>- - -</b>	<b>62,940</b>	<b>3,378,205</b>	<b>5,357,601</b>
Aumento de Capital	3,141,250			(3,040,384)	100,866
Prima de Capital		307,763			307,763
Reserva Legal			337,821	(337,821)	
Utilidad Neta del año				3,239,646	3,239,646
<b><u>Saldos al 31 de Diciembre de 2011</u></b>	<b>5,057,706</b>	<b>307,763</b>	<b>400,761</b>	<b>3,239,646</b>	<b>9,005,876</b>

Ver notas a los estados financieros.



**ZAPATA, SILVERA Y ASOCIADOS SOCIEDAD CIVIL**  
AUDITORES & CONSULTORES

---

**DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

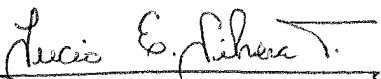
A los señores Accionistas y Directores de  
Kallpa Securities Sociedad Agente de Bolsa S.A.

En relación con la auditoria del balance general de Kallpa Securities Sociedad Agente de Bolsa S.A. al 31 de diciembre del 2011 y los estados de ganancias y pérdidas, de cambio en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, hemos examinado los anexos de control requeridos por la Superintendencia de Mercado de Valores - SMV (Ex - CONASEV) detallados en el contenido. Estos anexos de control no son esenciales para una adecuada interpretación de los referidos estados financieros y han sido preparados como complemento a los mismos.

Nuestra auditoria, que fue efectuada con el objeto principal de dictaminar sobre los estados financieros tomados en su conjunto, incluyó comprobaciones selectivas de los registros contables, de los cuales la Gerencia de Kallpa Securities Sociedad Agente de Bolsa S.A. preparó los anexos de control adjuntos, y la aplicación de otros procedimientos de auditoria en la medida que consideramos necesaria en las circunstancias. En nuestra opinión los anexos de control presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, los datos contenidos en ellos en relación con los estados financieros tomados en su conjunto.

24 de Febrero de 2012

Refrendado por

  
Lucio Eduardo Silvera Trigo (Socio)  
Contador Público Colegiado  
Matrícula N° 26115

# **KALLPA SECURITIES SOCIEDAD AGENTE DE BOLSA S.A.**

## **Contenido**

**Al 31 de diciembre de 2011**

### **Anexos de Control**

<b>Concepto</b>	<b>Anexos</b>
Caja y bancos	1
Cuentas por cobrar comerciales	2
Valores a corto plazo	4
Cuentas por pagar comerciales	5
Cuentas de riesgo y compromiso	6

El anexo N° 3 fue derogado

**KALLPA SECURITIES SOCIEDAD AGENTE DE BOLSA S.A.**

**Caja y Bancos**

**Al 31 de diciembre de 2011**

**(En nuevos soles)**

**Anexo 1**

<b>Operaciones</b>	<b>Moneda Nacional</b>	<b>Moneda Extranjera</b>	<b>Total</b>
<b>Por Intermediación de Terceros:</b>			
Cuentas corrientes	7.003.374	16.122.849	23.126.222
<b>Por Cuenta Propia:</b>			
Cuentas corrientes	2.579.184	2.829.534	5.408.718
Caja	50	-	50
<b>Fondos Restringidos:</b>	351.807	-	351.807
<b>Otros:</b>	32.757	3.479.090	3.511.847
<b>TOTAL</b>	<b>9.967.171</b>	<b>22.431.473</b>	<b>32.398.644</b>

Véanse los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2011 (Nota 4).



**KALLPA SECURITIES SOCIEDAD AGENTE DE BOLSA S.A.**

**Cuentas por Cobrar Comerciales**

**Al 31 de diciembre de 2011**

**(En nuevos soles)**

**Anexo 2**

<b>Operaciones</b>	<b>Moneda Nacional</b>	<b>Moneda Extranjera</b>	<b>Total</b>
<b>Por Intermediación de Terceros:</b>			
Por operaciones de rueda	151.443	119.275	270.718
<b>Por Cuenta Propia:</b>			
Documentos por cobrar	-	3.749	3.749
<b>Otros:</b>			
Comisiones y servicios por cobrar	25.719	23.701	49.420
Cuentas y doc. por cobrar a comitentes	-	43.025	43.025
Cobranza dudosa	(363)	-	(363)
<b>TOTAL</b>	<b>176.799</b>	<b>189.750</b>	<b>366.549</b>

Véanse los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2011 (Nota 6).





**KALLPA SECURITIES SOCIEDAD AGENTE DE BOLSA S.A.**

**Valores de Corto y Largo Plazo**

**Al 31 de diciembre de 2011**

**(En nuevos soles)**

**Anexo 4**

<b>Clases de Valores</b>	<b>A Corto Plazo</b>	<b>A Largo Plazo</b>	<b>Total Valores</b>
<b>Título Renta Fija:</b>			<b>2.467.154</b>
Sistema financiero:			
Bonos	-	449.167	-
Empresas:			
Bonos	-	2.017.987	-
<b>Títulos de Renta Variable:</b>			<b>838.635</b>
Acciones de inversión	671835	-	-
Acciones de capital	-	166.800	-
<b>TOTAL</b>	<b>671.835</b>	<b>2.633.954</b>	<b>3.305.789</b>

Véanse los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2011 (Nota 5).



**KALLPA SECURITIES SOCIEDAD AGENTE DE BOLSA S.A.**

**Cuentas por Pagar Comerciales**

**Al 31 de diciembre del 2011**

**(En nuevos soles)**

**Anexo 5**

<b>Operaciones</b>	<b>Moneda Nacional</b>	<b>Moneda Extranjera</b>	<b>Total</b>
<b>Por Intermediación de Terceros:</b>			
Documentos por Pagar por Interme	7.224.098	18.058.866	25.282.964
<b>Otros:</b>			
Otras cuentas por pagar	47.505	65.329	112.834
<b>TOTAL</b>	<b>7.271.603</b>	<b>181.124.195</b>	<b>25.395.798</b>

Véanse los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2011 (Nota 12).



**KALLPA SECURITIES SOCIEDAD AGENTE DE BOLSA S.A.**

**Cuentas de Riesgo y Compromiso**

**Al 31 de diciembre de 2011**

**(En nuevos soles)**

**Anexo 6**

<b>Operaciones</b>	<b>Moneda Nacional</b>	<b>Moneda Extranjera</b>	<b>Total</b>
<b>Comitentes:</b>			
Por operaciones de rueda	16.693	-	16.693
<b>Garantías:</b>			
Fianza bancaria			1.036.559
- Agente SAB	684.681	-	-
- Fondos Mutuos	351.878	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>1.053.252</b>	<b>-</b>	<b>1.053.252</b>



Nº 0023377



# COLEGIO DE CONTADORES PÚBLICOS DE LIMA

AV. AREQUIPA Nº 998 Y AV. ALEJANDRO TIRADO Nº 181 - SANTA BEATRIZ - LIMA  
TELEF.: 433-3171 / 618-9292 / 651-8512 / 651-8513

R.U.C. 20106620106

Nº 23077

## Constancia de Habilitación

VALIDO SOLO EN ORIGINAL

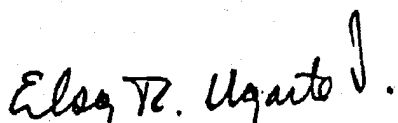
La Decana y el Director Secretario del Colegio de Contadores Públicos de Lima, que suscriben, declaran que en base a los registros de la institución, se ha verificado que  
**ZAPATA, SILVERA Y ASOCIADOS SOCIEDAD CIVIL**


MATRICULA : S0786

FECHA DE COLEGIATURA : 04/01/2006

Se encuentra, hábil a la fecha, para el ejercicio de las funciones profesionales que le faculta la Ley Nº 13253 y su modificatoria Ley Nº 28951 y conforme al Estatuto y Reglamento Interno de este Colegio; en fe de lo cual y a solicitud de parte, se le extiende la presente constancia para los efectos y usos que estime conveniente. Esta constancia tiene vigencia hasta el 31/03/2012

Lima, 25 de February de 2012

  
CPCC Elsa Rosario Ugarte Vásquez  
Decana

  
CPCC Moisés Manuel Penadillo Castro  
Director Secretario

[www.ccpl.com.pe](http://www.ccpl.com.pe)

Verifique su validez en: [www.ccpl.org.pe](http://www.ccpl.org.pe)

Comprobante de Pago: 019 - 00014067

Verifique la validez del comprobante de pago en: [www.sunat.gob.pe](http://www.sunat.gob.pe)

# **KALLPA SECURITIES SOCIEDAD AGENTE DE BOLSA S.A.**

## **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**Al 31 de diciembre de 2011**

**(Expresado en nuevos soles)**

### **1. ORGANIZACIÓN Y OPERACIÓN**

**KALLPA SECURITIES SOCIEDAD AGENTE DE BOLSA S.A.** (en adelante la Sociedad), fue constituida en la ciudad de Lima, el 25 de junio de 2008, ante Notario Público de Lima Dr. Manuel Noya de la Piedra e inscrita con la Partida N° 12198762 de la Oficina de Registro Público de Lima y Callao. Con fecha 10 de junio de 2008 fue inscrita en el Registro Público del Mercado de Valores en la sección Agentes de Intermediación en el Mercado de Valores.

Su domicilio legal es en la Av. La Encalada N° 1388, Oficina 802 y, una nueva Oficina ubicada en el décimo piso ubicadas en el distrito de Santiago de Surco, Lima- Perú.

La Sociedad se dedica principalmente a la intermediación de compra y venta en colocación de valores e instrumentos financieros por cuenta de terceros y/o por cuenta propia a través de los mecanismos centralizados o fuera de ellos, prestar servicios de asesoría en materia de valores y operaciones en bolsa a inversionistas nacionales y extranjeros, brindar servicios autorizados por la Bolsa de Valores de Lima, como es el caso que se viene realizando a las empresas mineras juniors (Panoro Minerals Ltda., Rio Cristal Resources Corp., entre otros) que se encuentran en la etapa de exploración o, estando en la etapa de producción cuenta con reservas probadas y probables, siendo el rol de la Sociedad la de verificar que la empresa minera cumpla con los requisitos necesarios para listar y permanecer en el Segmento de Capital de Riesgo de la Bolsa, así como de asesoría en temas relacionados al mercado de valores y, otras actividades relacionadas con la intermediación financiera, además de todas las actividades permitidas conforme a su autorización de funcionamiento y las dispuestas en la Ley del Mercado de Valores.

La Sociedad, fue autorizada por la SMV (Ex CONASEV) en el mes de abril y junio del 2011, para intermediar operaciones con contratos futuros y brindar el servicio de administración de cartera.

La Sociedad, con motivo del Mercado Integrado Latinoamericano – MILA, que integra a la Bolsa de Comercio de Santiago de Chile, la Bolsa de Valores de Colombia y la Bolsa de Valores de Lima, para un mercado integrado de renta variable que proporcione a los inversionistas una mayor oferta en el mercado de valores y a los emisores la posibilidad de obtener mayores fuentes de financiamiento, suscribe el 31 de mayo de 2011 un contrato de prestación de servicios de enrutamiento intermediado con la Sociedad Agente de Bolsa de Colombia “Bolsa y Renta S.A. Comisionistas de Bolsa”.



Las actividades de la Sociedad están reguladas por el Decreto Legislativo N° 861 “Ley de Mercado de Valores”, el nuevo Reglamento de Agentes de Intermediación aprobado mediante Resolución CONASEV N° 045-2006-EF/94.10 del 21 de julio de 2006 y las demás normas complementarias emitidas por la Comisión Nacional Supervisora de Empresas y Valores – CONASEV.

El número de trabajadores de la Sociedad al 31 de diciembre de los periodos 2011 y 2010 es como sigue

Trabajadores	Periodos	
	2011	2010
Gerentes	4	2
Funcionarios	7	6
Representantes	9	3
<b>Total</b>	<b>20</b>	<b>11</b>

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2011 fueron aprobados por la Gerencia General el 27 de enero de 2012 y serán presentados para su aprobación en Directorio y a la Junta General de Accionistas dentro de los plazos establecidos por Ley. En opinión de la Gerencia General, los estados financieros adjuntos, serán aprobados sin modificaciones.

## 2. PRINCIPIOS Y PRÁCTICAS CONTABLES

Los principales principios y prácticas contables aplicados en la preparación de los estados financieros se detallan a continuación:

### a) Bases de Presentación

Los estados financieros de la Sociedad se prepararon en base a principios de contabilidad generalmente aceptados en el Perú. En el Perú, los principios generalmente aceptados comprenden a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) oficializadas mediante Resoluciones emitidas por el Consejo Normativo de Contabilidad (CNC) al 31 de diciembre 2010. Estas normas incluyen a las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) y a los pronunciamientos del Comité de interpretaciones (SIC).

A la fecha de los estados financieros se encuentran vigentes las NIC de la 1 a la 41 (incluye las revisiones a las NIC 1, 10, 16, 17, 24, 27, 28, 32, 33 y 39), las NIIF de la 1 a la 8 y las SIC de la 1 a la 33.

El Consejo Normativo de Contabilidad (CNC) mediante Resolución N° 040-2008-EF/94.01 del 14 de marzo de 2008, publicada el 19 de marzo 2008, aprobó oficializar para su aplicación en el Perú a partir del año 2009 las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) 7 y 8, la nueva versión de la Norma Internacional de Contabilidad 32 (NIC 32), modificada en el año 2006, así como las Interpretaciones (CINIIF) 13 y 14, de igual forma; a partir del año 2008 la aplicación de la Interpretaciones 1 a la 12 emitidas por el Comité de Interpretaciones de las Normas Internacionales de Información (CINIIF). En la



citada Resolución, el Consejo Normativo de Contabilidad acordó dejar sin efecto las NIC 14, NIC 30 y la NIC 32, en su versión anterior.

**a.1 La NIIF 7 “Instrumentos Financieros – Divulgaciones”**, requiere que las entidades en sus estados financieros proporcionen información suficiente que permita a los usuarios evaluar la relevancia de los instrumentos financieros en su situación financiera y en el rendimiento de la entidad; y evaluar la naturaleza y alcance de los riesgos procedentes de los instrumentos financieros a los que la entidad se haya expuesto durante el ejercicio y en la fecha de presentación, así como la forma de manejar dichos riesgos.

**a.2 La NIIF 8 “Segmentos Operativos”**, requiere que las entidades informen acerca de sus segmentos operativos en los estados financieros anuales; y, como una modificación consecuente con la **NIC 34 “Estados Financieros a Fechas Intermedias”**, requiere que las entidades reporten información selecta acerca de sus segmentos operativos en los reportes financieros a fechas intermedias; además, esta NIIF establece los requerimientos para las revelaciones relacionadas a productos y servicios, áreas geográficas y principales clientes.

**a.3 La NIC 32** (modificada en el 2006), establece los principios para presentar los instrumentos financieros como pasivos o patrimonio neto y para compensar activos y pasivos financieros.

**a.4 La CINIIF 13**, esta interpretación aborda la contabilización por la entidad que concede créditos-premio a sus clientes.

**a.5 La CINIIF 14**, esta interpretación se aplica a todos los beneficios definidos post-empleo y otros beneficios definidos a los empleados a largo plazo. La Sociedad, considera que la aplicación de estas nuevas normas, tendrá efecto solo, sobre las revelaciones y presentación de los estados financieros.

Los estados financieros de la Sociedad por el periodo 2011 fueron preparados en base a sus registros contables que se mantienen en nuevos soles (S/.).

## **b) Nuevos Pronunciamientos Contables**

Se han emitido a nivel internacional diversas revisiones a ciertas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) e Interpretaciones contables, la mayoría de las cuales serán aplicables a nivel internacional para periodos que comienzan a partir o después del 1 de enero de 2009, con la posibilidad de ser adoptadas de manera anticipada, bajo ciertas condiciones. Esas normas revisadas aun no fueron aprobadas por el Consejo Normativo de Contabilidad (CNC).

La Superintendencia de Mercado de Valores-SMV, mediante Resolución N° 102-2010-EF/94.01.1 oficializo la aplicación plena de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el IASB vigentes internacionalmente Para los agentes de intermediación, en la información auditada anual al 31 de diciembre de 2012. Esta aplicación deberá comprender la utilización de la NIIF 1 – Aplicación por primera vez de las NIIF.

A la fecha, la Gerencia de la Sociedad se encuentra en proceso de implementación y determinación de los ajustes para adecuarse a la citada Resolución.



### **c) Uso de Estimaciones**

La preparación de los estados financieros de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Perú, requiere que la Gerencia de la Sociedad efectúe estimaciones y supuestos para la determinación de los saldos de los activos y pasivos, la revelación de contingencias activas y pasivas y el reconocimiento de los ingresos y gastos a la fecha de los estados financieros.

Si estas estimaciones y supuestos, que están basadas en el mejor criterio de la Gerencia a la fecha de los estados financieros podrían diferir en el futuro como resultado de cambios en las premisas en las que se sustentaron, los correspondientes saldos de los estados financieros serán corregidos en la fecha en la que el cambio en las estimaciones y supuestos se produzca.

Las estimaciones más significativas en relación con los estados financieros corresponden a la depreciación de mobiliario y equipo, la provisión para compensación por tiempo de servicios y el cálculo del impuesto a la renta.

### **d) Moneda Funcional y de Presentación**

Las partidas incluidas en los estados financieros de la Sociedad se expresan en la moneda del contexto económico principal donde opera. Los estados financieros se presentan en nuevos soles (S/.), que es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad.

### **e) Transacciones y Saldos de Moneda Extranjera**

Se consideran operaciones en moneda extranjera aquellas que se efectúan en una moneda diferente a la moneda funcional.

Las transacciones y saldos en moneda extranjera se traducen a la moneda funcional usando los tipos de cambio vigentes a las fechas de las transacciones. Las ganancias y pérdidas por diferencias de cambio que resulten del pago de tales transacciones y de la traducción a los tipos de cambios al cierre del año de activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se reconocen en el estado de ganancias y pérdidas.

### **f) Instrumentos Financieros**

Los instrumentos financieros se definen como cualquier contrato que da lugar, simultáneamente, a un activo financiero en una empresa y a un pasivo financiero o a un instrumento de capital en otra empresa. En el caso de la Sociedad, los instrumentos financieros corresponden a instrumentos primarios como son las cuentas por cobrar, las cuentas por pagar, el endeudamiento y las acciones representativas del capital.

Los instrumentos financieros se clasifican como de activo, pasivo o de capital, de acuerdo con la sustancia del acuerdo contractual que les dio origen. Los intereses, los dividendos, las ganancias y las pérdidas generadas por un instrumento financiero clasificado como de activo y pasivo, se registran como gastos o ingresos en el estado de ganancias y pérdidas.





Los instrumentos financieros se compensan cuando la Sociedad tiene el derecho legal de compensarlos y la Gerencia tiene la intención de cancelarlos sobre una base neta, o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

En opinión de la Gerencia, el valor en libros de los instrumentos financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2011, son similares a sus valores razonables de mercado.

#### **g) Operaciones de Intermediación Bursátil**

Las operaciones de intermediación bursátil que la Sociedad efectúa por cuenta de sus comitentes, se registran como cuentas por cobrar o cuentas por pagar, según corresponda, cuando al vencimiento de estas operaciones se mantengan pendientes de cancelación. Las transacciones pendientes de liquidación por parte de Bolsa de Valores de Lima S.A. se registran en cuentas de orden hasta su respectivo cobro o pago.

Las contribuciones a favor de la Bolsa de Valores de Lima S.A. CAVALI - ICLV y de la Comisión Nacional Supervisora de Empresas y Valores – CONASEV por las operaciones de intermediación bursátil, se registran en cuentas de balance.

Las operaciones de reporte, mutuos de dinero y operaciones extra – bursátiles efectuadas por la Sociedad por cuenta de terceros que actúan como reportantes y/o reportados y cuyas operaciones se encuentran pendientes de liquidación (cobro o pago) se registran en cuentas de orden hasta su vencimiento.

#### **h) Valores Negociables**

Las inversiones se valorizan al valor de mercado a través de su valorización individual, registrando las ganancias o pérdidas que se generan, en el estado de ganancias y pérdidas y son mantenidas para su venta en el corto plazo.

Las acciones se actualizan mensualmente al valor de mercado a través de su valorización individual con su cotización de cierre. Los rendimientos de estas inversiones se reconocen cuando se devengan y los dividendos cuando se declaran.

#### **i) Cuentas por Cobrar y por Pagar Comerciales**

Las operaciones de intermediación bursátil que la sociedad efectúa por cuenta de sus comitentes se registran como cuentas por cobrar o cuentas por pagar comerciales, según corresponda, si a su vencimiento no han sido cobrados o pagadas, respectivamente.

Las operaciones pendientes de liquidación por parte de la Bolsa de Valores de Lima-BVL se registran en cuentas de orden a la espera de su cobranza o pago, según corresponda.

De acuerdo a las políticas establecidas por la Gerencia de la Sociedad, las cuentas por cobrar y por pagar comerciales se registran a su valor nominal cuando estas se determinan, sobre la base de análisis específicos por póliza de transacción y cliente.



#### **j) Mobiliario y Equipo**

El mobiliario y equipo se presenta al costo, neto de su depreciación acumulada. El costo incluye los desembolsos reconocidos e incurridos en la adquisición de estas partidas. Los costos incurridos posteriormente atribuibles a los bienes del activo fijo que incrementan su capacidad o rendimiento físico inicial se capitalizan, los demás costos se reconocen en resultados.

La depreciación de los bienes del activo fijo, se calcula por el método de línea recta considerando las siguientes vidas útiles estimadas, muebles, enseres y equipos diversos en 10 años, unidades de transporte 5 años y equipos de cómputo en 4 años.

El valor de los activos es revisado para determinar si existe un deterioro, cuando existen acontecimientos o cambios económicos circunstanciales que indiquen que dicho valor puede ser recuperable. La Gerencia estima que no hubo indicios de deterioro de los activos fijos con vida útil vigente, por lo que no fue necesario efectuar una provisión por desvalorización.

#### **k) Activos Intangibles**

Los activos intangibles se presentan netos de la amortización, comprenden principalmente a los costos por adquisiciones y desarrollo de software, se contabilizan al costo y se amortizan en el plazo de 5 años.

#### **l) Compensación por Tiempo de Servicios**

La compensación por tiempo de servicios del personal (CTS) se calcula, de acuerdo al Decreto Legislativo 650 y Decreto Supremo N° 034-91-TR y modificatorias, por el integro de los derechos de los trabajadores y debe ser cancelada mediante depósitos en las entidades financieras autorizadas, elegidas por ellos.

#### **m) Impuesto a la Renta**

El impuesto a la renta corriente se determina sobre la base de la renta neta imponible y se registra de acuerdo con las disposiciones legales vigentes.

#### **n) Reconocimiento de Ingresos, Costos y Gastos**

Los ingresos por comisiones y servicios de intermediación por la compra y venta de valores en el mercado bursátil son reconocidos cuando se confirman los montos negociados de las operaciones de intermediación bursátil, estas operaciones quedan formalizadas en un plazo máximo de tres días después de ejecutadas.

De acuerdo a lo establecido por SMV (Ex CONASEV), las cuentas por cobrar y por pagar comerciales que se originan por las operaciones de intermediación se registran como activos y pasivos en la fecha en que se realiza la liquidación de las operaciones en la cámara de compensación de CAVALI, manteniéndose en cuentas de orden entre la fecha en que se realiza la transacción y la fecha de liquidación.



Los ingresos por venta de valores son reconocidos cuando se han entregado los valores y se han transferido los riesgos y beneficios inherentes.

Las diferencias de cambio generadas por el ajuste de saldos de activos y pasivos expresados en moneda extranjera, por variación en el tipo de cambio después del registro inicial de las transacciones, son reconocidas como ingreso o gasto del ejercicio en que se generan y se presentan como parte de los rubros ingresos o gastos financieros.

Los demás ingresos, costos y gastos son registrados en el periodo que se devenguen.

#### **o) Provisiones y Contingencias**

Las provisiones son reconocidas por la Sociedad cuando se tiene una obligación presente legal o asumida como resultado de hechos pasados, es probable que se requiera de la salida de recursos para cancelar la obligación y es posible estimar su monto confiablemente. Las provisiones son revisadas y ajustadas en cada período para reflejar la mejor estimación.

Cuando el efecto del valor de dinero en el tiempo es importante, el monto de la provisión es el valor presente de los desembolsos que se espera incurrir para cancelarla.

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

Los activos contingentes no se reconocen en los estados financieros y sólo se revelan cuando es probable que se produzcan ingresos de recursos.

#### **p) Cuentas de Orden**

Las cuentas de orden incluidas en el balance general corresponden a:

- **Registro de Operación de Reporte.** Reflejan el riesgo contingente de la sociedad por las operaciones de reporte efectuadas por cuentas de terceros, pendientes de cancelación.
- **Comitentes.** Corresponde a operaciones de compra y venta pendientes de liquidar y que se encuentran entre la fecha de la operación y la de liquidación y compensación.
- **Saldo por Liquidación BVL- CAVALI.** Importe por las operaciones de compra y venta de valores pendiente de liquidación, debido a que se encuentran entre la fecha de operación y la de liquidación y compensación.

#### **q) Estado de Flujos de Efectivo**

El efectivo presentado en el estado de flujos de efectivo está conformado por el saldo del rubro "Efectivo y Equivalentes de Efectivo" del balance general al 31 de diciembre del 2011.



### 3. TRANSACCIONES EN MONEDA EXTRANJERA Y EXPOSICION AL RIESGO DE CAMBIO

Los saldos en dólares estadounidenses al 31 de diciembre se resumen como sigue:

	<b>Dólares Americanos</b>	
	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<b>Activos:</b>	<b>8.406.435</b>	<b>4.356.415</b>
Caja y bancos	8.323.367	4.136.281
Cuentas por cobrar comerciales	70.408	214.101
Otras cuentas por cobrar	7.584	4.704
Gastos pagados por anticipado	5.076	1.329
<b>Pasivos:</b>	<b>(6.767.908)</b>	<b>(3.206.658)</b>
Sobregiros y préstamos bancarios	-	(1.136)
Cuentas por pagar comerciales	(6.720.132)	(3.153.927)
Otras cuentas por pagar	(47.776)	(51.595)
<b>Posición Activo (Pasivo) Neto: US \$</b>	<b>1.638.527</b>	<b>1.149.757</b>
<b>Equivalente en Moneda Nacional (S/.)</b>	<b>4.415.830</b>	<b>3.225.328</b>

Las operaciones en moneda extranjera en el país se canalizan a través del mercado libre bancario al tipo de cambio fijado por la oferta y demanda en el Sistema Financiero Nacional.

Al 31 de diciembre del 2011, el tipo de cambio promedio ponderado publicado por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS) utilizado para las transacciones de compra y venta en dólares estadounidense era de S/. 2.695 y S/. 2.697 por US \$ 1 dólar respectivamente (S/. 2.808 y S/. 2.809 por US\$ 1 dólar al 31 de diciembre del 2010).

Al 31 de diciembre del 2011, la Sociedad registró una pérdida por diferencia de cambio de S/. 94,336.



#### 4. EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO

Al 31 de diciembre comprende lo siguiente:

	<b>Nuevos Soles</b>	
	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Fondos fijos	50	16
<b>Cuentas Operativas:</b>		
Cuentas corrientes	23.126.222	11.554.853
<b>Cuentas Administrativas:</b>		
Cuentas corrientes	5.408.718	3.564.331
Depósitos a plazo	-	597.658
Otros fondos	3.511.847	2.829.145
Fondos restringidos	351.807	196.120
	<b>32.398.644</b>	<b>18.742.123</b>

Las cuentas corrientes operativas están contabilizadas en moneda nacional y corresponden a depósitos realizados por los clientes para utilizarlas en las operaciones bursátiles que realizan, parte del saldo ascendente a S/. 19.601.224 se encuentran en el Banco Scotiabank (En S/. 6.051,70 y US \$ 5.027.619) y S/. 1.796.631 en el Banco de Crédito del Perú – BCP (En S/. 373.916 y US \$ 527.909).

Al 31 de diciembre del 2011, las cuentas corrientes administrativas están contabilizadas en moneda nacional y corresponden a depósitos realizados por la Sociedad a fin de utilizarlas para sus actividades y operaciones propias, parte del saldo ascendente a S/. 2.824.590 se encuentran en el banco Scotiabank (En S/. 68.481 y US \$ 1.022.675) y en el Banco Interbank S/. 2.584.128 (En 2.510.703 y US \$ 27.245).

Otros fondos, corresponde a saldos que se encuentran en el exterior, que son los fondos de la Sociedad y de sus clientes, respecto a la intermediación de valores en el extranjero, relacionados a cuentas globales.

Los fondos restringidos corresponde principalmente a un Certificado Bancario que mantiene la Sociedad en el Banco Interbank por S/. 337.823, el cual; respalda a la Carta Fianza constituida a favor de la Superintendencia de Mercado de Valores (Ex CONASEV) cuyo vencimiento fue el 31 de diciembre de 2011.



## 5. INVERSIONES FINANCIERAS E INVERSIONES MOBILIARIAS

Al 31 de diciembre, comprende lo siguiente:

	Nuevos Soles	
	2011	2010
<b>Inversiones de Corto Plazo</b>		
Inversiones financieras	671.835	630.579
	<b>671.835</b>	<b>630.579</b>
<b>Inversiones de Mediano y Largo Plazo</b>		
Inversiones mobiliarias	2.633.954	-
	<b>2.633.954</b>	-

Al 31 de diciembre de 2011 la Sociedad, mantiene acciones disponibles para la venta que en su conjunto suman el importe (neto) de S/. 671.835 en comparación al mostrado al 31 de diciembre del 2010 por S/. 630,579, los cuales; son presentados en el rubro Inversiones Financieras.

Las Inversiones Mobiliarias al 31 de diciembre del 2011, están conformadas principalmente por bonos corporativos por un monto de S/. 2.017.987, bonos leasing por S/. 449.169 (US \$ 166.667) denominados bono de arrendamiento financiero (Segunda emisión – Serie “A”) de un valor nominal de US \$ 1.000 a un plazo de 1.096 días adquiridos el 24 de marzo del 2011 y su fecha de vencimiento el 24 de marzo del 2014 y, S/. 166.800 por la acciones de capital de la Empresa kallpa Asset Management S.A., en la que participa con el 60% de las acciones comunes.

## 6. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Al 31 de diciembre, comprende lo siguiente:

	Nuevos Soles	
	2011	2010
Compensación por operaciones de rueda		36.163
Compensación cuenta propia	679	2.242
Compensación operaciones en el exterior	42.346	-
Comisiones y servicios por cobrar	53.169	100.550
Cuentas por cobrar a comitentes (Neto)	270.355	560.557
	<b>366.549</b>	<b>699.512</b>



Las cuentas por cobrar están denominadas en moneda nacional y extranjera, no generan intereses y son de vencimiento corriente. Las citadas partidas se revelan en el activo y pasivo, a través de las cuentas por cobrar o pagar, en el caso que a la fecha de vencimiento no hayan sido cobradas o pagadas.

## 7. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre, comprende lo siguiente:

	Nuevos Soles	
	2011	2010
Depósitos en Garantía	20.439	13.209
	<b>20.439</b>	<b>13.209</b>

Los depósitos en garantía, corresponden principalmente a los US \$ 4.564 (S/. 12.300) que la Sociedad entregó a la empresa Mcquilling del Perú S.A.C. y US \$ 2,880 (S/. 7.762) a East Ocean S.A.C. de acuerdo a los contrato de alquiler suscritos cuyos vencimientos serán el 31 de julio de 2012 y el 31 de marzo del 2012.

## 8. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO

Al 31 de diciembre, comprende lo siguiente:

	Nuevos Soles	
	2011	2010
Intereses por devengar	-	3.733
Alquileres pagados por adelantado	3.008	0
Entregas a rendir cuenta	1.894	61
Gastos diferidos	11.841	3.270
	<b>16.743</b>	<b>7.064</b>

## 9. MOBILIARIO Y EQUIPOS DIVERSOS

El movimiento de las cuentas del rubro de mobiliario y equipo y los de sus correspondientes depreciaciones acumuladas por el año terminado el 31 de diciembre de 2011, es como sigue:



Nuevos Soles			
	<u>Saldos Iniciales</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Saldos Finales</u>
<b>Costo</b>			
Muebles y enseres	150.098	11.392	161.490
Equipos diversos	143.597	48.954	192.551
Unidades de transporte	106.450	134.549	240.999
	<u>400.145</u>	<u>194.895</u>	<u>595.040</u>
<b>Depreciación Acumulada</b>			
Muebles y enseres	33.425	15.719	49.144
Equipos diversos	72.464	39.746	112.210
Unidades de transporte	8.871	25.775	34.646
	<u>114.760</u>	<u>81.240</u>	<u>196.000</u>
<b>Costo Neto</b>	<u>285.385</u>		<u>399.040</u>

Los muebles y enseres aplican una depreciación anual del 10%, los equipos de cómputo el 25% y el vehículo 20%.

## 10. INTANGIBLES

Corresponde al software informático que se presenta neto de amortización por S/. 193.046 que fueron adquiridos en el periodo 2011.

Nuevos Soles			
	<u>Saldos Iniciales</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Saldos Finales</u>
<b>Costo</b>			
Software	196.080	129.318	325.398
	<u>196.080</u>	<u>129.318</u>	<u>325.398</u>
<b>Amortización Acumulada</b>			
Software	79.310	53.042	132.352
	<u>79.310</u>	<u>53.042</u>	<u>132.352</u>
<b>Costo Neto</b>	<u>116.770</u>		<u>193.046</u>





## 11. OTROS ACTIVOS

	Nuevos Soles		
	<u>Saldos Iniciales</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Saldos Finales</u>
<b>Costo</b>			
Gastos pre-operativos	150.482	-	150.482
	<b>150.482</b>	-	<b>150.482</b>
<b>Amortización Acumulada</b>			
Gastos pre-operativos	33.177	117.305	150.482
	<b>33.177</b>	<b>117.305</b>	<b>150.482</b>
<b>Costo Neto</b>	<b>117.305</b>		-

La Sociedad considero amortizar S/. 117.305 que comprende a la amortización del periodo S/. 15.048 y S/. 102.257 amortización acelerada, este ultimo importe; se estimo como un agregado tributario para la determinación del impuesto a la renta.

## 12. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES

Al 31 de diciembre, comprende lo siguiente:

	Nuevos Soles	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Comisión broker extranjero	1.120	11.249
Comitentes	25.282.964	12.789.822
Cuentas por pagar-operaciones propias	111.714	52.542
	<b>25.395.798</b>	<b>12.853.614</b>



Representados por los depósitos en S/. 7.224.098 y US \$ .695.909 (En S/. 18.058,866) de los comitentes por las comisiones por pagar, productos también, las facturas por pagar a CAVALI S.A. ILCV, facturas por pagar a terceros y las comisiones por pagara a los brokers del extranjero.

### 13. TRIBUTOS Y CONTRIBUCIONES POR PAGAR

Al 31 de diciembre, comprende lo siguiente:

	Nuevos Soles	
	2011	2010
Tributos y contribuciones	865.795	1.301.775
	<b>865.795</b>	<b>1.301.775</b>

Los tributos y contribuciones están conformados principalmente por el impuesto a pagar por la retención por renta de cuarta categoría S/. 2,816 y retenciones por quinta categoría S/. 431.569, Impuesto General a la Ventas – IGV S/. 42.338 y el saldo a pagar por fraccionamiento tributario de S/. 75.288.

### 14. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre, comprende lo siguiente:

	Nuevos Soles	
	2011	2010
Provisión para beneficios sociales	12.487	8.653
Remuneraciones por pagar	1.141.973	651.063
Otras cuentas por pagar	278.320	436.050
	<b>1.432.780</b>	<b>1.095.766</b>

Este rubro, esta conformado por las remuneraciones por pagar de S/. 1.141.973 que corresponden al 31 de diciembre del 2011.

Parte del importe de las otras cuentas por pagar corresponden principalmente, a las obligaciones financieras por cuotas pendientes de pago al Banco Interbank, originadas por la adquisición de un automóvil en la modalidad de arrendamiento financiero, el saldo a pagar al 31 de diciembre de 2011 de S/. 20.923 (En US \$ 7.758) y S/. 104.554 principalmente por las contribuciones destinadas a CAVALI-ICLV, Bolsa de Valores de Lima, Superintendencia de Mercado de Valores y Fondo de Liquidación.



## 15. PATRIMONIO

### a) Capital

El Capital Social suscrito y pagado al 31 de diciembre de 2011 y 2010 está representado por 5.057.706 y 1.916.456 acciones comunes de un valor nominal de un nuevo sol (S/. 1) cada una.

La estructura societaria al 31 de diciembre de 2011, es como sigue:

<u>Porcentaje de participación individual del capital</u>	<u>Número de accionistas</u>	<u>Porcentaje total de participación</u>
De 0.01 al 10.00	2	9
De 25.01 al 40.00	3	91
	5	100

De acuerdo con las disposiciones legales vigentes, el capital mínimo aportado en efectivo al 31 de diciembre de 2011, requerido para las Sociedades Agentes de Bolsa asciende a S/. 1.284.115 en comparación al 2010 que fue de S/. 1.228.026.

En sesión de Junta General de Accionistas celebrada el 14 de marzo y 22 de junio del 2011, se acordó aumentar el capital de la Sociedad Agente de Bolsa mediante aportes dinerarios de S/. 35.303 y S/. 65.563 formando el nuevo capital al 30 de junio del 2011 de S/. 2.017.322.

En sesión de Junta General de Accionistas celebrada el 02 de diciembre del 2011. Se acordó la capitalización de la utilidades del ejercicio 2010 luego por S/. 3.040.384, importe resultante luego de constituir la reserva legal, formando un nuevo capital al 31 de diciembre de 2011 de S/. 5.057.706 en comparación al 31 de diciembre del 2010 de S/. 1.916.456.

### b) Capital Adicional

En sesión de Junta General de Accionistas celebrada el 14 de marzo y 22 de junio del 2011, se acordó que la nueva accionistas realice aportes dinerarios a la Sociedad Agente de Bolsa por S/. 107.717 y S/. 200.046, importes; que han formando una prima capital al 31 de diciembre del 2011 de S/. 307.763, acorde a lo establecido por la Ley General de Sociedades.

### c) Reserva Legal

De conformidad con el artículo 229° de la Ley General de Sociedades, la Sociedad debe asignar no menos del 10% de su utilidad neta anual a una reserva legal, hasta alcanzar el 20% del capital pagado. En sesión de Junta General de Accionistas de fecha 02 de diciembre del 2011, se acordó formar la reserva legal de la Sociedad



Agente de Bolsa por el monto de S/. 337.821 formando la nueva reserva legal al 31 de diciembre del 2011 de S/. 400.761.

Dicha reserva puede utilizarse solo para compensar pérdidas futuras, debiendo ser respuesta con las utilidades de ejercicios posteriores. Esta reserva puede ser capitalizada, siendo igualmente su reposición.

#### **d) Resultados Acumulados**

Al 31 de diciembre del 2010, la Sociedad mostraba en su balance general un resultado acumulado de S/. 3.378.205. En sesión de Junta General de Accionistas de fecha 08 de julio del 2011, se acordó formar la reserva legal por S/. 337.821 y aumentar el capital social en S/. 3.040.384, obteniendo como resultado acumulado, la utilidad del ejercicio 2011 ascendente a S/. 3.239.646.

### **16. CONTINGENCIAS**

La Sociedad Agente de Bolsa, a fin de salvaguardar la integridad de sus activos no ha contratado las pólizas de seguro a fin de protegerlos frente a posibles riesgos que podría suceder.

El Estudio Echeconpar, nos comunican que tanto al 31 de diciembre del 2011 como a la fecha de su carta del 23 de febrero del 2012, no tienen a su cargo ningún juicio o proceso contencioso pendiente de resolución, ni tienen conocimiento de situaciones contingentes que pudiesen originar reclamos o controversias judiciales de la Sociedad.

### **17. SITUACION TRIBUTARIA**

La Gerencia de la Sociedad considera que ha determinado la materia imponible bajo el régimen general del impuesto a la renta de acuerdo con la legislación tributaria vigente, la que exige agregar y deducir al resultado del ejercicio, mostrado en los estados financieros, aquellas partidas que la referida legislación reconoce como gravables y no gravables, respectivamente.

De acuerdo con la legislación tributaria vigente, para la determinación del impuesto a la renta de las personas jurídicas se aplica para el ejercicio 2011 la tasa del 30%, sobre la utilidad neta imponible al igual que las personas jurídicas no domiciliadas en el Perú y las personas naturales deberán pagar un impuesto adicional de 30 por ciento sobre los dividendos provenientes de personas jurídicas domiciliadas en el país.

La tasa del Impuesto a las Transacciones Financieras (ITF) para el año 2011 es 0.005% en comparación al 2010 fue fijada en 0.06% y se aplica sobre cada depósito y cada retiro efectuado desde una cuenta bancaria, salvo que la misma se encuentre exonerada.

Las exoneraciones de las ganancias de capital proveniente de la enajenación de valores mobiliarios inscritos en el Registro Público del Mercado de Valores a través de mecanismo centralizados de negociación fueron eliminadas el 31 de diciembre del 2009. A partir del 2010, las ganancias de capital obtenidas por personas jurídicas domiciliadas en el Perú estarán afectas al impuesto a la renta con la tasa del impuesto a la renta del 30%, por lo que, para los valores mobiliarios inscritos en el Registro



Publico del Mercado de valores adquiridos antes del 1 de enero de 2010, el costo tributario será el que resulte mayor al comparar el valor de mercado de los valores al 31 de diciembre del 2009 y el precio de adquisición determinada sobre la base del método del costo promedio ponderado, siendo que el costo promedio ponderado será equivalente al resultado que se obtenga de dividir la suma de los costos computables de cada valor adquirido en un determinado momento por el número de acciones, entre el total de acciones adquiridas.

Los intereses y ganancias de capital provenientes de bonos emitidos por la República del Perú así como los provenientes de Certificados de Depósito del Banco Central de Reserva del Perú se encuentran inafectos del Impuesto a partir del 1 de enero de 2010. Solo se encuentran inafectos los intereses y ganancias de capital provenientes de bonos emitidos con anterioridad al 11 de marzo de 2007.

Mediante Resolución de Intendencia N° 0230170460731 de fecha 03 de enero del 2011, la SUNAT aprobó la solicitud de aplazamiento y/o fraccionamiento tributario presentada por la Sociedad por el importe ascendente a S/. 84.778, que se cancelará en 72 cuotas, siendo el vencimiento de la primera cuota el 28 de febrero del 2011 y la última, el 31 de enero del 2017.

La Administración Tributaria tiene la facultad de revisar y, de ser el caso corregir el Impuesto a la Renta determinado por la Sociedad en los cuatro últimos años, contados a partir del 1 de enero del año siguiente al de la presentación de la declaración jurada del impuesto correspondiente (años sujetos a fiscalización). Los años 2008, 2009, 2010 y 2011 están sujetos a fiscalización.

Debido a que pueden surgir diferencias en la interpretación por parte de la Administración Tributaria sobre las normas aplicables a la Sociedad, no es posible anticipar a la fecha si se producirán pasivos tributarios adicionales como resultado de eventuales revisiones.

Cualquier impuesto adicional, moras e intereses, si se producen, se reconocen en los resultados del año en el que la diferencia de criterios con la Administración Tributaria se resuelve. La Gerencia estima que no surgirán pasivos de importancia como resultado de estas posibles revisiones.



## 18. GASTOS ADMINISTRATIVOS Y DE VENTAS

Por los años terminados el 31 de diciembre, comprende lo siguiente:

Gastos Administrativos	Nuevos Soles	
	2011	2010
Cargas de personal	1.434.934	1.130.757
Servicios prestados por terceros	633.008	629.332
Tributos	158.342	190.100
Cargas diversas de gestión	90.845	29.252
Provisiones del ejercicio	251.703	334.205
Otros gastos	1.107	6.719
	<b>2.569.939</b>	<b>2.320.365</b>

El rubro cargas de personal, comprende principalmente a los sueldos y gratificaciones que se destinan al personal administrativo de la Sociedad.

Al 31 de diciembre del 2011, el rubro servicios prestados por terceros incluye principalmente a los servicios por asesorías por las colocaciones de acciones, así como también; por los servicios de alquiler y mantenimiento.

Al 31 de diciembre del 2011, el rubro tributos, incluye la contribución de participaciones a la SMV – (Ex CONASEV) por S/. 135.637.

Gastos de Venta	Nuevos Soles	
	2011	2010
Cargas de personal	1.493.466	442.009
Servicios prestados por terceros	1.680.483	2.403.068
Provisiones del ejercicio	-	22.842
Otros gastos	-	16.899
	<b>3.173.949</b>	<b>2.884.818</b>

El rubro cargas de personal, comprende principalmente los sueldos y gratificaciones y que se destinan al personal de operaciones de la Sociedad.

Al 31 de diciembre del 2011, el rubro servicios prestados por terceros incluye principalmente a los servicios (profesionales) legales, contables y otros.



## 19. OTROS INGRESOS Y EGRESOS

Por los años terminados el 31 de diciembre, comprende lo siguiente:

	Nuevos Soles	
	2011	2010
<b>Ingresos</b>		
Ingresos excepcionales	3.130	91.261
Ingresos diversos	239.667	116.140
	<b>242.797</b>	<b>207.401</b>
<b>Egresos</b>		
Sanciones administrativas	(104.749)	(14.773)
Provisión fluctuación de valores	(21.040)	(35.021)
Otros	(34.562)	(77.215)
	<b>(160.351)</b>	<b>(127.009)</b>
<b>Neto</b>	<b>82.446</b>	<b>80.392</b>

	Nuevos Soles	
	2011	2010
<b>Ingresos Financieros</b>		
Intereses por mora en pólizas y otros	-	11.310
Intereses bancarios y otros	217.119	265.953
	<b>217.119</b>	<b>277.263</b>
<b>Gastos Financieros</b>		
Mantenimiento de cuenta	-	(116.458)
Intereses y gastos bancarios	(9.653)	(33.540)
	<b>(9.653)</b>	<b>(149.998)</b>

	Nuevos Soles	
	2011	2010
<b>Diferencia de cambio</b>		
Pérdida por diferencia de cambio	(94.336)	(378.886)
	<b>(94.336)</b>	<b>(378.886)</b>

La pérdida por diferencia de cambio fue de S/. 2.933.513 y la ganancia por diferencia de cambio S/. 2.839.177 resultando al 31 de diciembre del 2011 una pérdida por diferencia de cambio de S/. 94.336, importe menor a la pérdida por diferencia de cambio al 31 de diciembre del 2010.

Al 31 de diciembre de 2011, los gastos por mantenimiento de cuenta se están mostrando en el rubro gastos administrativos, en comparación; al 31 de diciembre de 2010 que se mostraban en el rubro gastos financieros.



## 20. CUENTAS DE ORDEN

	Nuevos Soles	
	2011	2010
<b>Activos</b>		
Registro de operaciones de reporte	8.475.380	8.707.007
Comitentes	16.693	520.210
Saldos por liquidar a la BVL	214.354	373.316
Carta fianza	684.681	654.947
	<b>9.391.108</b>	<b>10.255.480</b>
<b>Pasivos</b>		
Control operaciones de reporte	8.475.380	8.707.007
Control de comitentes	16.693	520.210
Control de saldos por liquidar	214.354	373.316
Carta fianza	684.681	654.947
	<b>9.391.108</b>	<b>10.255.480</b>

La cuenta comitentes por operaciones de rueda de bolsa, agrupa el importe por las operaciones por venta y compra de valores que fueron realizadas por los clientes, pero que, al 31 de diciembre del 2011 están pendientes de liquidación (pago o cobro).

El saldo por liquidar a la Bolsa de Valores de Lima – BVL agrupa el importe a liquidar a la citada entidad por las operaciones de compra y venta de operaciones de valores, que al 31 de diciembre del 2011, aun no han vencido porque se encuentran entre la fecha de la operación y de la liquidación financiera.

La carta fianza con vencimiento al 31 de diciembre del 2011, corresponde a la garantía emitida por el Banco Internacional del Perú S.A.A-Interbank, a favor de la SMV (Ex CONASEV) en respaldo a los compromisos que asume la Sociedad ante sus clientes.

## 21. RIESGOS FINANCIEROS

La Sociedad está expuesta a riesgos de mercado en el curso normal de sus operaciones. Sin embargo, la Gerencia con base en su conocimiento y experiencia establece políticas para el control de los riesgos crediticio, de liquidez y moneda, de acuerdo con lo siguiente:

### Riesgo Crediticio

Se controla periódicamente por la Gerencia con revisiones y análisis formales de las transacciones individuales, mediante la implementación de aprobaciones de crédito, análisis financiero, aspectos como límites y procedimiento de monitoreo y garantías, de





acuerdo a los riesgos del mercado donde opera. Cuando es necesario, la Sociedad obtiene una garantía para asegurar los valores a los acuerdos originados.

Los activos de la Sociedad que se encuentren potencialmente expuestos a concentraciones significativas de riesgo crediticio, corresponden a depósitos en bancos, cuentas por cobrar comerciales y las operaciones de reporte. La magnitud de la exposición al riesgo de crédito de la Sociedad está representada por los saldos de las cuentas indicadas anteriormente.

Las operaciones de reporte reflejan el riesgo contingente de la Sociedad frente a terceros por préstamos recibidos u otorgados por sus clientes, con garantía de acciones u otros títulos valores. Este riesgo sólo se origina si los clientes de la Sociedad incumplen sus compromisos de pago a su vencimiento y, al mismo tiempo, el monto de las acciones u otros títulos valores recibidos en garantía es insuficiente para cubrir la responsabilidad frente a terceros.

En opinión de la Gerencia, la Sociedad no tiene ninguna concentración significativa de riesgo crediticio al 31 de diciembre de 2011 y de 2010.

### **Riesgo de Liquidez**

Los riesgos de liquidez se originan por la posibilidad de que los clientes no puedan cumplir con sus obligaciones con la Sociedad dentro de los términos normales establecidos. Para administrar el riesgo, la Gerencia de la Sociedad evalúa periódicamente la viabilidad financiera de sus clientes.

### **Riesgo de Moneda**

La Sociedad realiza transacciones en moneda extranjera básicamente en dólares estado unidense, relacionada con sus actividades de operación y por lo tanto están expuestas al riesgo de fluctuaciones en los tipos de cambio. La Gerencia considera que debido a que siempre mantiene una posición activa en moneda extranjera, esto le permite una adecuada gestión de su riesgo cambiario.

