

Kallpa
Securities
S.A.B

2009

Memoria correspondiente al ejercicio 2009 con la descripción de la empresa

Memoria
2009

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 2009.

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, 15 de abril del 2009

*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 el Notario de Lima Manuel Noya De La Piedra y está inscrita en la partida N° 1298762 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 2009 el Capital Social está representado por 1, 350,000 acciones, íntegramente suscritas y pagadas, cuyo valor nominal es S/. 1.00 por acción. Al 31 de diciembre del 2009 el monto del capital ascendía a S/. 1'350,000.00 (UN MILLÓN TRESCIENTOS CINCUENTA MIL 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 2009 es la siguiente: Alberto Alejandro Arispe Bazán es titular de 33.25% de las acciones, Enrique Gerardo Hernández Martínez es titular de 33.25% de las acciones, Ricardo Fernando Carrión Kuriyama es titular de 28.50% de las acciones, Pablo Manuel Berckholtz Velarde es titular de 5.00% 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 buen año en 2009. El Retorno sobre el Patrimonio de la empresa fue de 33% y la participación de mercado por volúmenes negociados fue de 1.5%. El volumen negociado promedio mensual de S/ 25 millones fue muy superior al registrado en 2008 de S/. 9 millones. La empresa ahora tiene más de 500 clientes, realiza equity research sobre 8 empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL) y participa activamente en negocios de mercados de capitales y finanzas corporativas. En 2009, Kallpa SAB listó acciones de RIO ALTO Mining (RIO) en la BVL y luego colocó mediante oferta privada US\$ 6.1 mn en acciones de RIO en el mercado.

2.2.4 Descripción de los principales activos

Al 31 de diciembre de 2009, 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:

Activos Corrientes	S/. 6,890,647
Activo Fijo (neto de depreciación)	S/. 226,752
Activos intangibles (neto de amortización)	S/. 155,986
Otros Activos	S/. 132,353
Total Activos	S/. 7,405,738

2.2.5 Número de personal empleado

Al 31 de Diciembre de 2009, el personal de Kallpa SAB S.A. es el siguiente:

	GERENTE	FUNCIONARIOS	REPRESENTANTES	TOTAL
Dic-09	1	7	3	11

Carta del Presidente del Directorio

Estimados accionistas:

El año 2009 para Kallpa Securities Sociedad Agente de Bolsa (Kallpa SAB) ha sido un año de grandes retos y satisfacciones. Los efectos de una de las peores crisis financieras internacionales a fines del 2008 tuvieron una serie de secuelas en el mercado peruano con las que convivimos una buena parte del año 2009.

A pesar de ello, durante el año 2009 hemos crecido significativamente y hemos logrado un posicionamiento de mercado importante en todas las áreas de trabajo en las que nos desempeñamos. Afortunadamente, contamos con un equipo que ha sabido afrontar los desafíos de mercado y aprovecharlos adecuadamente en beneficio de nuestros clientes. En ese sentido, hemos podido identificar y aprovechar oportunidades de inversión de una manera eficiente y oportuna. Evidencia de nuestro esfuerzo es que, a lo largo del tiempo, hemos podido mantener la confianza de nuestros clientes y al mismo tiempo atraer nuevos clientes.

Creemos que el año 2010 va a traer consigo varios cambios en un mercado cada vez más competitivo – aunque en muchos aspectos atractivo-- para lo cual estaremos muy atentos. En el 2009 hemos logrado consolidar un equipo de equity research que no sólo destaca en el mercado, sino que ha generado el renacimiento de los analistas financieros en las distintas casas de bolsa en el Perú – un servicio transcendental para nuestros clientes y el mercado en general que se había dejado de lado durante muchos años. Consideramos que la competencia siempre es saludable para el crecimiento de nuestro país y esperamos que continúe creciendo en beneficio del mercado. Por otro lado, el año 2009 ha sido muy exitoso para nosotros en términos de mercado de capitales. Hemos logrado levantar capital en un segmento que no había tenido mayor participación en el mercado bursátil durante muchos años. Así, seguiremos abriendo el mercado a nuevos retos y oportunidades.

Por todo ello, creemos estar bien posicionados para seguir creciendo nuestro negocio, aprovechando las oportunidades de corto y largo plazo. Creemos en el crecimiento sostenido de la empresa y en el desarrollo del mercado de valores en el Perú. Estamos convencidos de que en los años futuros, Kallpa SAB continuará siendo uno de los protagonistas del mercado peruano, creando valor para sus clientes e inversionistas en general.

Atentamente,

Pablo Berckholtz Velarde

Presidente del Directorio

Carta del Gerente General

Estimados accionistas,

El año 2009 fue un excelente año para Kallpa Securities SAB. En su primer año de operaciones completo, el Retorno sobre el Patrimonio (ROE) de la empresa fue de 33%. Asimismo, la participación de mercado de la SAB por volumen negociado en soles en la Bolsa de Valores de Lima (BVL) durante 2009 fue de 1.5%. Cabe señalar que en 2008 (en tres meses de operaciones) el ROE fue de - 3.0% y la participación de mercado fue de 0.5% durante el periodo de operaciones.

Estos dos ratios cumplen con creces los dos objetivos principales de la empresa: dar un retorno al patrimonio adecuado para los accionistas y crecer la marca "Kallpa SAB" en el mercado.

Nuestras dos unidades de negocio: Trading y Mercado de Capitales, superaron sus objetivos. La división de Trading logró incrementar el promedio mensual negociado por Kallpa SAB en el mercado de S/. 9 millones en 2008 a S/. 25 millones en 2009. Esto representó un crecimiento espectacular de 177%. Asimismo, el número de clientes retail creció de 141 a 603 y de clientes institucionales de 0 a 15. Al cierre del 2009, Kallpa SAB tenía entre sus clientes al 80% de los inversionistas institucionales peruanos. Asimismo, nuestros analistas cubren ya 8 empresas que cotizan en la BVL y la calidad de nuestros reportes es reconocida en el mercado.

La división de Mercado de Capitales también tuvo un año importante. Su mayor logro fue estructurar la colocación privada de acciones comunes de Rio Alto Mining. Primero, Kallpa SAB listó las acciones de esta empresa minera en la BVL y luego, en un mes, colocó aproximadamente 17 millones de acciones por un valor total de US\$ 6.1 mn entre nuestros clientes. Esta oferta privada se realizó a fines de noviembre del año pasado y representó un trabajo coordinado entre las gerencias de mercado de capitales y de trading. El 100% de la colocación se hizo entre inversionistas peruanos.

Con ello, Kallpa SAB no sólo ofreció nuevos instrumentos financieros a sus clientes, sino que hizo posible que una compañía emprendedora como Rio Alto, pudiera obtener capital para financiar sus proyectos. Esperamos que estos proyectos se concreten y contribuyan al crecimiento del PBI nacional, crecimiento del empleo, crecimiento de la recaudación tributaria, y por supuesto, al crecimiento del patrimonio de nuestros clientes. Esta es la misión de nuestra empresa: contribuir al desarrollo del mercado de valores en el Perú. Tras el listado, Kallpa SAB quedó como sponsor de Rio Alto en la BVL.

El éxito de las divisiones de negocios no hubiera sido posible sin la eficiente labor de nuestras áreas de operaciones y de administración. Estas áreas dieron el soporte adecuado a nuestros generadores de negocio. Con ello, el número de trabajadores de Kallpa SAB se incrementó en 22% durante el 2009.

Asimismo, la empresa invirtió en capital humano, tecnología y sistemas. Buscamos ser eficientes y creemos que estos tres recursos son el pilar de nuestra organización. Quiero destacar la modernización de nuestra página web, donde incluimos un sistema para que todos nuestros clientes puedan ver sus estados de cuenta, tenencia de valores, pólizas, rentabilidad de sus carteras, etc, todo ello con la mayor seguridad y privacidad.

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.

Estamos contentos y orgullosos de lo logrado durante el 2009 y esperamos superar todo esto en el 2010.

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

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. En 2000- 2005 estuvo basado en Nueva York donde se desempeñó como Vicepresidente de la División de Mercados Emergentes de la Swiss Re Corp. Asimismo, desde 2005, es profesor contratado de la Escuela de Negocios de la Universidad de Lima, donde dicta el curso Mercado de Valores.

Enrique Hernandez – Gerente División 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 2006, es profesor contratado de Bursen, la escuela bursátil de la BVL.

Ricardo Carrión – Gerente 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.

Karina Santiago - Funcionaria de Control Interno

Contadora Pública Colegiada, egresada de la Universidad Ricardo Palma en 1998 con especialidad en Auditoría. Cuenta con más de 10 años de experiencia en el área de Finanzas y Auditoría, Especialista en Negocios Bursátiles por el Centro de Estudios Bursátiles de la Bolsa de Valores de Lima-BURSEN. En los últimos años laboró en el Área de Valores de la Compañía Minera Atacocha S.A.A., participando de los procesos de Aumento de Capital Acciones Clase B y OPI (Oferta Pública de Intercambio de Acciones de Inversión por Clase B).

María Belén Vega – Analista de Inversiones

Bachiller en economía por 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 de Inversiones y Finanzas Corporativas.

Miloban Paredes Derteano – Analista de Inversiones

Bachiller en economía de la Universidad del Pacífico. Tiene experiencia en trading en la mesa de inversiones de ING-Fondos Mutuos. Posteriormente, se desempeñó como consultor en el Centro de Consultoría de la Universidad del Pacífico, en donde estuvo a cargo de un equipo de trabajo. Por último fue analista financiero del departamento de Deals and Corporate Finance en PricewaterhouseCoopers, en donde valorizó, gestionó y desarrolló modelos financieros para empresas de distintas industrias en el ámbito nacional e internacional. Con experiencia docente a nivel pregrado.

Eduardo Macpherson – Jefe de Operaciones

Ingeniero Industrial graduado de la Universidad de Lima en 2007. Experiencia en custodia, servicio de valores y eventos corporativos. Trabajó anteriormente en el área de Gestión de Servicios y Operaciones en Cavali S.A. ICLV.

Organigrama



Operaciones,

División Trading y Brokerage

La División de Trading y Brokerage representó el 68% de los ingresos de Kallpa SAB en 2009 (98% en 2008). En el periodo enero-diciembre 2009, Kallpa SAB se ubicó en el puesto 14 entre sociedades agente de bolsa, según montos negociados. El volumen promedio mensual negociado por Kallpa SAB en 2009 fue de S/. 25 millones, 177% mayor que el promedio mensual observado en 2008, de S/. 9 millones.

Ranking de SABs por negociación

Volumen negociado (S/.)*		
	Ene 09 - Dic 09	Part. Mcd.
CREDIBOLSA S.A.B.	5,881,045,852.65	24.78%
CONTINENTAL Bolsa S.A.B.	5,666,432,142.54	23.87%
INTELIGO S.A.B.	3,526,415,623.54	14.86%
SEMINARIO y Cia. S.A.B.	2,034,175,305.00	8.57%
SCOTIA Bolsa S.A.B.	1,838,393,638.16	7.75%
Prom e Inv INVESTA S.A.B.	631,634,469.81	2.66%
MGS y Asociados S.A.B.	610,428,250.44	2.57%
JUAN MAGOT & Asoc S.A.B.	572,703,393.85	2.41%
Inversión y Desarrollo S.A.B.	494,560,519.37	2.08%
ANDES SECURITIES SAB S.A.C.	471,125,364.50	1.99%
CELFIN CAPITAL S.A. SAB	460,599,596.19	1.94%
CARTISA PERU S.A.B.	331,674,199.44	1.40%
Compass Group SAB S.A.	327,414,072.22	1.38%
KALLPA SAB S.A.	303,109,117.76	1.28%
GRUPO CORIL S.A.B.	279,326,550.92	1.18%
PROVALOR S.A.B.	102,428,479.18	0.43%
LATINOAMERICANA S.A.B.	101,592,134.81	0.43%
CITICORP PERU S.A.B	31,305,193.57	0.13%
STANFORD GROUP PERU S.A.B	25,326,733.38	0.11%
Solfin S.A.B	17,126,470.34	0.07%
GPI VALORES SA SAB	15,255,340.42	0.06%
INTERCAPITAL S.A.B.	11,886,504.14	0.05%
Total	23,733,958,952.23	

* Los volúmenes transados por intermediario han sido calculados tomando en consideración las transacciones que el intermediario compra y/o vende.

Asimismo, cabe destacar los reportes de valorización de empresas con recomendaciones de compra/venta en el mercado nacional. Al cierre del 2009, nuestros analistas han publicado 8 reportes de empresas como Credicorp, Southern Copper, Volcan, Refinería La Pampilla, Rio Alto Mining y, Cerro Verde. 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.

División Finanzas Corporativas y Mercado de Capitales

La División de Finanzas Corporativas y Mercado de Capitales representó el 20% de los ingresos de Kallpa SAB en 2009 (0% en 2008). Kallpa SAB fue la única SAB del mercado en listar acciones de una empresa junior en la BVL (Rio Alto Mining). Luego, nuestros ejecutivos estructuraron la oferta privada de acciones de Rio Alto Mining y jugaron un rol muy significativo en el proceso de colocación.

Asimismo, esta división de negocios realizó su primera valorización de empresas a un grupo pesquero de capitales chinos con operaciones en el Perú.

Debemos destacar que el desarrollo alcanzado por la División de Finanzas Corporativas durante el año 2009 permitió, en ese mismo año, iniciar 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 División 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 División 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 la de “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 2009,

PBI

En el 2009 la crisis financiera mundial afectó negativamente el grado al crecimiento del PBI. La tasa de crecimiento del PBI peruano fue de 0.9% en el 2009, comparado con 9.8% en el 2008. Asimismo, el comportamiento de la demanda interna también se vio afectado, teniendo en cuenta que en los últimos años el dinamismo de la demanda interna ha jugado un papel preponderante en el ritmo de crecimiento de la economía. En particular, el consumo privado aumentó en 2.4% en el 2009, muy por debajo de 7.8% que fue el promedio de los últimos tres años.

DEMANDA Y OFERTA GLOBAL (2006 - 2009)
(Variaciones porcentuales reales)

	2006	2007	2008	2009
DEMANDA GLOBAL (1+2)	<u>8.6</u>	<u>10.9</u>	<u>11.6</u>	<u>-2.8</u>
1. Demanda Interna	<u>10.3</u>	<u>11.9</u>	<u>12.1</u>	<u>-2.9</u>
a. Consumo privado	6.4	8.3	8.7	2.4
b. Consumo público	7.6	4.5	2.1	16.5
c. Inversión privada	20.1	23.4	25.8	-15.2
d. Inversión pública	12.8	18.2	42.8	25.9
2. Exportaciones	0.8	6.2	8.8	-2.5
OFERTA GLOBAL (3+4)	<u>8.6</u>	<u>10.9</u>	<u>11.6</u>	<u>-2.8</u>
3. Producto Bruto Interno	7.7	8.9	9.8	0.9
4. Importaciones	13.1	21.3	19.8	-18.4

Fuente: INEI y BCR.

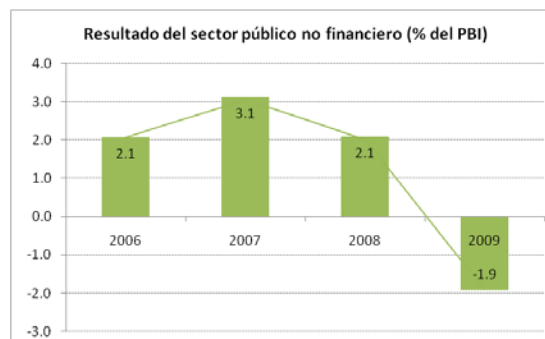
Por otro lado, la crisis financiera generó, no sólo en el Perú sino a nivel mundial, una importante disminución en la inversión privada. En el 2009 la inversión privada disminuyó 15.2%, en comparación con un crecimiento de 25.8% en el periodo anterior.

Para compensar esto, el gobierno aplicó un plan anti crisis, basado en el mayor gasto fiscal. En 2008 el ritmo de crecimiento de la inversión pública (41.9%) se duplicó con respecto al 2007 (18.2%), y en el 2009 la tasa de crecimiento de la inversión pública fue de 25.9%. El crecimiento de la inversión pública presentó dicho ritmo elevado debido a la política fiscal que el gobierno viene preparando para enfrentar los embates de la crisis financiera externa.

La recuperación económica se comenzó a vislumbrar a finales de año, con una mejoría en los términos de intercambio y en la balanza comercial, debido a un incremento en el precio de los metales base.

RESULTADO FISCAL

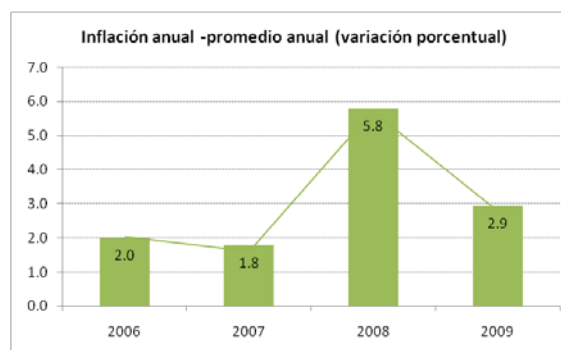
El déficit fiscal del Perú correspondiente al año 2009, fue de alrededor de 8,400 millones de nuevos soles, representando aproximadamente el 1.9% del Producto Bruto Interno del país. Cabe mencionar, que el déficit fiscal peruano para el 2009 fue el menor de la región. Se debería esperar que para este año, los resultados sigan siendo los menores de América Latina.



Fuente: INEI y BCR

INFLACIÓN

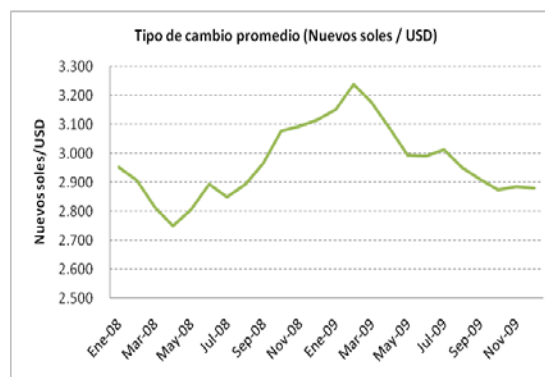
La tasa de inflación promedio para el año 2009 fue de 2.9%. Asimismo, el Perú cerró el mismo año con la menor inflación de los últimos 8 años presentando, en el mes de diciembre, una inflación de 0.25%. Los rubros que mayor inflación registraron en el mes de diciembre fueron seis: Transportes y Comunicaciones (1,38%), Vestido y Calzado (0,31%), Alquiler de Vivienda, Combustibles y Electricidad (0,28%) y en menor medida Alimentos y Bebidas (0,2%). Cabe mencionar que la inflación se ubicó dentro del rango meta del 1.0% al 3.0% establecido por el Banco Central de Reserva del Perú.



Fuente: INEI y BCR

TIPO DE CAMBIO

En el 2009 el tipo de cambio se vio fuertemente apreciado, en parte por las medidas contra la crisis adoptadas por la Reserva Federal que disminuyó las tasas de referencia, generando un "flight to quality" hacia activos con mayor rendimiento. En ese sentido, se apreció una escasa demanda de dólares, sumada a un fuerte ingreso de esa divisa al país, lo cual explica la pérdida de fuerza en la cotización de la moneda americana.



Fuente: INEI y BCR

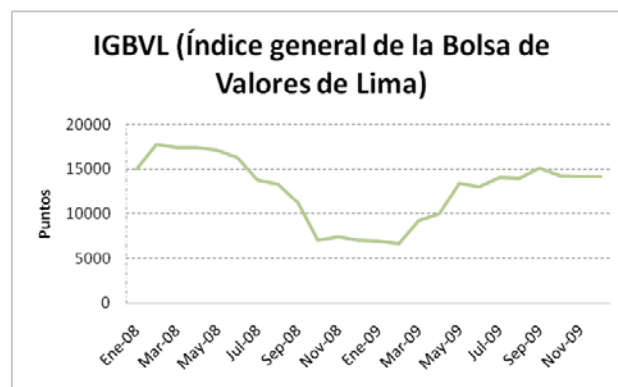
CRISIS EXTERNA

En el 2009, se apreció una notable recuperación de los mercados, en el contexto de una mejora en el precio internacional de los metales base en el último trimestre del año.

Se espera, que el ritmo de crecimiento del PBI peruano se acelere desde 0.9% en el 2009, a 5% en el 2010 según el consenso de analistas peruanos. Cabe resaltar, que todas las proyecciones apuntan a que el Perú es el país que experimentará mayor crecimiento en la región durante el 2010.

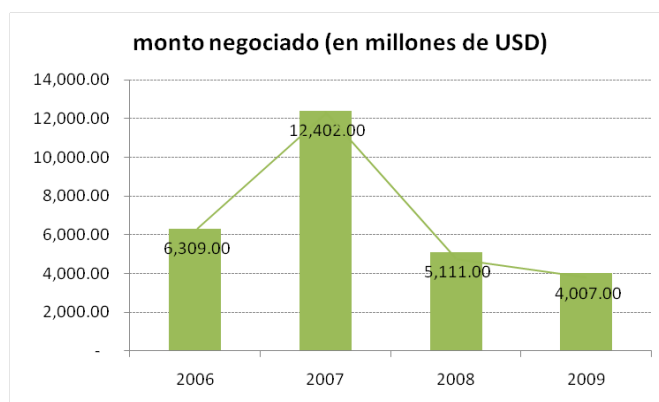
MERCADO DE VALORES

Otro factor que mostró como la recuperación económica se encuentra cada vez más presente, fue el rendimiento del Índice Nacional de Capitalización (INCA) que obtuvo una rentabilidad de más del 75% en el año 2009 frente a la pérdida del 50% que obtuvo el índice en el 2008, acorde con el comportamiento del resto de plazas bursátiles en el mundo. Cabe resaltar que el comportamiento positivo de la plaza bursátil limeña estuvo en línea con el comportamiento positivo del precio de los metales en el último trimestre del 2009.



Fuente: BVL

La BVL también vio reducido el monto de negociación. En promedio, en el 2009 se negoció USD 4,007 millones, 21% menos que los USD 5,111 millones negociados en el 2008, en el mercado de renta variable. Se espera, que por ser el primer año de la aplicación del impuesto a las ganancias de capital, en el 2010 el monto negociado de renta variable en el mercado siga la tendencia presentada en el 2009.



Fuente: BVL

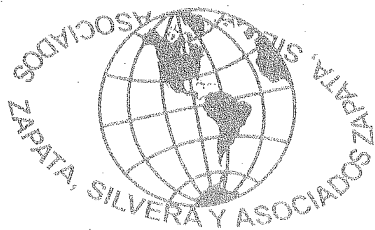
Dictamen de auditores y estados financieros 2009,

KALLPA SECURITIES SOCIEDAD AGENTE DE BOLSA S.A.

Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2009

(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 2009, 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.

Los estados financieros al 31 de diciembre del 2008, que se presentan para fines de comparación, han sido examinados por otros auditores independientes quienes han emitido su opinión sin salvedades con fecha 20 de febrero del año 2009

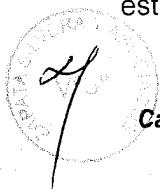
Responsabilidad de la Gerencia sobre los Estados Financieros

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.



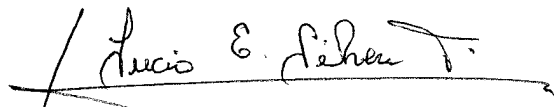
Consideramos que la evidencia de auditoria que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para nuestra opinión de auditoría.

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 2009, 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.

25 de Febrero de 2010

Refrendado por



Lucio E. Silvera Trigoso (Socio)
Contador Público Colegiado
Matrícula N° 26115

KALLPA SECURITIES SOCIEDAD AGENTE DE BOLSA S.A.

Contenido

Al 31 de diciembre del 2009

Concepto	Página
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
Notas a los Estados Financieros	7 - 26



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		Nota	Al 31 de diciembre de	
		2009	2008		2009	2008
		S/.	S/.		S/.	S/.
ACTIVOS CORRIENTES						
Caja y Bancos	4	3,563,585	975,449		708,264	- - -
Inversiones Negociables	5	918,908	41,702	12	4,271,631	786,947
Cuentas por Cobrar Comerciales	6	2,369,785	308,056	13	416,113	20,494
Otras Cuentas por Cobrar	7	13,585	14,317	14	30,331	5,894
Gastos Pagados por Anticipado	8	24,784	71,535			
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		6,890,647	1,411,059		5,426,339	813,335
ACTIVOS NO CORRIENTES						
Mobiliario y Equipos Diversos (Neto)	9	226,752	247,809	15	1,350,000	1,200,000
Intangible (Neto)	10	155,986	172,507		629,399	-34,444
Otros Activos	11	132,353	147,516			
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE		515,091	567,832		1,979,399	1,165,556
TOTAL DE ACTIVOS		7,405,738	1,978,891		7,405,738	1,978,891
Cuentas de Orden	20	- - -	40,458		- - -	40,458
Registro de Operaciones de Reporte -Terceros		513,084	24,523		513,084	24,523
Registro de Comitentes		549,979	2,297,306		549,979	2,297,306
Saldos por Liquidar a la Bolsa de Valores		1,063,063	2,362,287		1,063,063	2,362,287
PASIVOS Y PATRIMONIO NETO						
PASIVOS CORRIENTES						
Sobregiro Bancario						
Cuentas por Pagar Comerciales	12					
Tributos y Contribuciones por Pagar	13					
Otras Cuentas por Pagar	14					
TOTAL PASIVO CORRIENTE						
PATRIMONIO NETO						
Capital						
Resultados Acumulados						
TOTAL PATRIMONIO NETO						
CONTINGENCIAS						
TOTAL DE PASIVO Y PATRIMONIO NETO						
Cuentas de Orden	20					
Control de Operaciones de Reporte -Terceros						
Control de Comitentes						
Control de Saldos por Liquidar a la Bolsa de Valores						

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)

	Nota	Por los años terminados el 31 de diciembre de	
		2009 S/.	2008 S/.
Ventas de Valores y Servicios			
Comisiones y servicios en el Mercado de Valores		3,389,860	144,069
Venta de valores propios		122,985,742	1,072,645
		126,375,602	1,216,714
Costo de Ventas de Valores y Servicios			
Costo de venta de valores		(122,908,007)	(1,051,270)
		(122,908,007)	(1,051,270)
Utilidad Bruta		3,467,595	165,444
Gastos Administrativos y Ventas	18		
Administrativos y Ventas		(2,658,872)	(218,690)
Utilidad de Operación		808,723	(53,246)
Otros Ingresos y Egresos	19		
Ingresos financieros, neto		217,575	26,516
Gastos financieros		(35,924)	(7,714)
Ingresos y egresos, neto		(79,667)	- - -
Utilidad Antes de Impuesto		910,707	(34,444)
Impuesto a la Renta		(246,864)	- - -
Utilidad Neta del Año		663,843	-34,444

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	
	2009	2008
	S/.	S/.
<u>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION :</u>		
Cobranza de comisiones y servicios	1,328,132	(222,561)
Cobranza por venta de valores propios	122,985,742	- - -
Cobranza de intereses y dividendos		
Otros cobros en efectivo relativos a la actividad	400,237	25,689
Menos		
Pago por compra de valores propios	(122,908,007)	- - -
Pago de remuneraciones y beneficios sociales	(1,065,759)	(135,664)
Pago de tributos	159,311	17,074
Pago a proveedores	1,722,222	804,674
Pago por costo de intermediación y contribución		
Otros pagos, neto	30,506	(212,168)
	<u>2,652,384</u>	<u>277,044</u>
<u>Efectivo neto provisto por las actividades de operación</u>	<u>2,652,384</u>	<u>277,044</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSION</u>		
Pagos por compra de mobiliario y equipo	(24,974)	(258,280)
Pagos por compra de Activos Intangibles	(20,331)	(171,363)
Pagos por compra de valores	(877,207)	(41,702)
	<u>(922,512)</u>	<u>(471,345)</u>
<u>Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión</u>	<u>(922,512)</u>	<u>(471,345)</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</u>		
Ingresos por aportes de accionistas	150,000	1,169,750
Sobregiro bancario	708,264	
	<u>858,264</u>	<u>1,169,750</u>
<u>Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento</u>	<u>858,264</u>	<u>1,169,750</u>
Aumento neto de efectivo	2,588,136	975,449
Saldo del efectivo al comienzo del año	975,449	- - -
<u>Saldo del efectivo al final del año</u>	<u>3,563,585</u>	<u>975,449</u>

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

2009	2008
S/.	S/.

**CONCILIACION DEL RESULTADO NETO CON EL EFECTIVO
PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES OPERACIONALES:**

Utilidad neta del año	663,843	(34,444)
Más, ajustes para conciliar el resultado neto con el efectivo neto provisto por las actividades operacionales :		
Depreciación de mobiliario y equipo	98,048	13,712
Amortización de intangibles		8,373
Provisiones diversas	1,869	3,241
Cargos y abonos por cambios netos en el activo y pasivo		
Aumento en cuentas por cobrar comerciales	(2,061,728)	(388,005)
Disminución en otras cuentas por cobrar	732	(789)
Aumento en gastos pagados por anticipado	64,034	(58,979)
Aumento en cuentas por pagar comerciales	3,464,189	887,399
Aumento (disminución) en cuentas por pagar diversas	421,398	(153,464)
<u>Efectivo neto provisto por las actividades de operación</u>	<u>2,652,384</u>	<u>277,044</u>

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 2009 Y 2008
(Nota 15)
(Expresado en Nuevos Soles)

	CAPITAL SOCIAL S/.	CAPITAL ADICIONAL S/.	RESERVA LEGAL S/.	RESULTADOS ACUMULADOS S/.	PATRIMONIO NETO S/.
<u>Al 01 de Octubre de 2008</u>	1,200,000	- - -	- - -		1,200,000
Pérdida neta del año				(34,444)	(34,444)
<u>Saldo al 31 de diciembre de 2008</u>	1,200,000	- - -	- - -	(34,444)	1,165,556
Aporte de accionistas	150,000	- - -	- - -		150,000
Utilidad neta del año				663,843	663,843
<u>Saldo al 31 de diciembre de 2009</u>	<u>1,350,000</u>	<u>- - -</u>	<u>- - -</u>	<u>629,399</u>	<u>1,979,399</u>

Ver notas a los estados financieros.

KALLPA SECURITIES SOCIEDAD AGENTE DE BOLSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de diciembre de 2009

(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 está ubicado en Av. La Encalada N° 1388, Oficina 802 – 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 en los mecanismos centralizados o fuera de ellos, prestar servicios de asesoría en materia de valores y operaciones en bolsa a inversionistas nacionales y extranjeros, entre 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.

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 2009 y 2008 es como sigue:

Trabajadores	Periodos	
	2009	2008
Gerentes	1	1
Funcionarios	7	6
Representantes	3	3
Total	11	10

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2008 fueron aprobados en Junta de Accionistas realizada el 27 de Febrero de 2009. Los estados financieros del ejercicio 2009 han sido aprobados por la Gerencia el 26 de febrero de 2010 y serán



presentados para su aprobación por el Directorio y la Junta General de Accionistas que se efectuarán dentro de los plazos establecidos por Ley. En opinión de la Gerencia, 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. 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 2009 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).

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 2009, 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) 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 y equipos de cómputo en 4 años.

j) 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 10 años.

k) Compensación por Tiempo de Servicios

La compensación por tiempo de servicios del personal (CTS) se calcula, de acuerdo con la legislación vigente, por el integro de los derechos de los trabajadores y debe ser cancelada mediante depósitos en las entidades financieras autorizadas, elegidas por ellos.

l) 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.

m) 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 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.

n) 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.

o) 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.



p) 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 2009.

q) Reclasificaciones

Ciertas cifras de los Estados Financieros de 2008, han sido reclasificadas para hacerlas comparables con las del ejercicio 2009.

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

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

	Dólares Americanos	
	2009	2008
Activos:	1,411,037	85.410
Caja y Bancos	1,003,618	65.661
Cuentas por Cobrar Comerciales	312.865	15.186
Otras Cuentas por Cobrar	73.137	4.564
Gastos Pagados por Anticipado	21.417	- - -
Pasivos:	(1,413,165)	(133.048)
Cuentas por Pagar Comerciales	(1,412,037)	(133.048)
Otras Cuentas por Pagar	(1.128)	- - -
Posición Pasivo Neto:	(2.128)	(47.638)
Equivalente en Moneda Nacional (S/.)	(10.385)	(149.379)

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 2009, 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/. 2.888 y S/. 2.891 por US\$ 1 dólar respectivamente (3.137 y S/. 3.142 por US\$ 1 dólar al 31 de diciembre del 2008).

Al 31 de diciembre del 2009, la Sociedad registró una ganancia por diferencia de cambio de S/. 97,150; que se incluye en el rubro ingresos financieros.



4. CAJA Y BANCOS

Al 31 de diciembre comprende lo siguiente:

	En Nuevos Soles	
	2009	2008
Fondo Fijo	173	249
Cuentas Operativas:		
Cuentas Corrientes	1.804	431.816
Cuentas Administrativas:		
Cuentas Corrientes	356.629	543.384
Depósitos a Plazo	344.904	- - -
Otros Fondos	2,859,778	- - -
Fondos Restringidos	297	- - -
	<u>3,563,585</u>	<u>975.449</u>

Al 31 de diciembre de 2009, las cuentas corrientes están denominadas en moneda nacional y extranjera y devengan intereses a tasas de mercado.

Depósito a plazo en moneda nacional (S/.) por S/. 344,904 en el Banco Interbank del Perú cuyo vencimiento es el 30 de enero del 2010 y genera intereses a una tasa efectiva mensual del 3.5%.

Otros Fondos, corresponde a saldos por cobrar a intermediarios del extranjero, correspondiente a Instrumentos financieros y fondos (propios y de clientes) relacionados con cuentas Globales.

Los fondos restringidos corresponden al saldo a favor que dispone la Sociedad por las detracciones que se han depositado en cuenta corriente que mantiene en el Banco de la Nación.



5. INVERSIONES NEGOCIABLES

Al 31 de diciembre, comprende lo siguiente:

	En Nuevos Soles	
	2009	2008
Letras	197,636	- - -
Acciones Comunes	784,522	41,702
	982,158	41,702
(-) Provisión Fluctuación de Valores	(63,250)	- - -
	2,369,785	41,702

Al 31 de diciembre de 2009 la Sociedad mantiene acciones comunes que en su conjunto suman el importe neto de S/. 721,272.

En fecha 22 de diciembre de 2009 la Sociedad gira una letra que es aceptada por un comitente por el importe en moneda extranjera US \$ 76,000 cuyo vencimiento fue el 20 de enero del 2010.

6. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Al 31 de diciembre, comprende lo siguiente:

	En Nuevos Soles	
	2009	2008
Compensación por Operaciones	1,999,011	- - -
Comisiones y Servicios por Cobrar-Propias	60.632	11.801
Cuentas por Cobrar Comitentes	310.142	291.495
Otros		4.760
	2,369,785	308.056

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:

	En Nuevos Soles	
	2009	2008
Depósitos en Garantía	13.585	14.317
	<u>13.585</u>	<u>14.317</u>

Corresponde a dos meses por depósito en garantía US \$ 4,564 según contrato de alquiler suscrito por la Sociedad con la empresa Mcquilling del Perú SAC, por el uso de oficina y estacionamientos vehiculares, cuyo vencimiento será el 31.JUL.2010.

8. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO

Al 31 de diciembre, comprende lo siguiente:

	En Nuevos Soles	
	2009	2008
Impuestos Pagados por Adelantado	(616)	71,285
Gastos Diferidos	25,400	250
	<u>24,784</u>	<u>71,535</u>

Corresponde a los intereses diferidos en U\$\$ 7,566.58 por una letra aceptada por un comitente que adeuda por sus transacciones bursátiles.



9. MOBILIARIO Y EQUIPO

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 2009, es como sigue:

En Nuevos Soles			
	Saldos Iniciales	Adiciones	Saldos Finales
Costo			
Muebles y Enseres	149,504	594	150,098
Equipos Diversos	108,776	24,380	133,156
	<u>258,280</u>	<u>24,974</u>	<u>283,254</u>
Depreciación Acumulada			
Muebles y Enseres	3,672	17,805	18,415
Equipos Diversos	6,799	31,288	38,087
	<u>10,471</u>	<u>49,093</u>	<u>56,502</u>
Costo Neto	<u>247,809</u>		<u>226,752</u>

Los activos fijos de la Sociedad del rubro muebles y enseres se aplicó una depreciación anual del 10% siendo para los equipos de computo fue del 25%.



10. INTANGIBLES

Corresponde al software informático que se presenta neto de amortización por S/. 155,986.

11. OTROS ACTIVOS

Esta conformado por los gastos preoperativos, neto de amortización

12. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES

Al 31 de diciembre, comprende lo siguiente:

	En Nuevos Soles	
	2009	2008
Comitentes	4,200,733	716,530
Cuentas por Pagar - Operaciones Propias	70,898	70,418
	4,271,631	786,948

Representados por los depósitos de los comitentes por las comisiones por pagar, producto de la intermediación de valores en el mercado bursátil y extrabursátil, comprenden también, las facturas por pagar a CAVALI y Bolsa de Valores de Lima – BVL por las retribuciones de las operaciones que realiza la Sociedad.

13. TRIBUTOS Y CONTRIBUCIONES POR PAGAR

Al 31 de diciembre, comprende lo siguiente

	En Nuevos Soles	
	2009	2008
Tributos y Contribuciones	408,756	20,494
Retención de Terceros No Domiciliados	7,357	-
	416,113	20,494

Los Tributos y Contribuciones están conformados principalmente por el Impuesto a la Renta S/. 200,146, Retenciones que corresponden al mes de diciembre respecto a Renta de Cuarta S/. 44,209 y Quinta Categoría S/. 140,844 y Contribuciones a Instituciones Públicas por S/. 21,083.



14. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre, comprende lo siguiente

	En Nuevos Soles	
	2009	2008
Provisión para Beneficios Sociales	7,536	5,668
Otras Cuentas por Pagar	22,794	226
	<u>30,331</u>	<u>5,894</u>

La Sociedad mantiene una Provisión de Beneficios Sociales por S/. 7, 536 y acumula el importe de S/. 22,794 que corresponde a Otras Cuentas por Pagar conformada principalmente por el Fondo de Liquidación de CAVALI y el Fondo de Garantía de la Bolsa de Valores de Lima – BVL.

15. PATRIMONIO

a) Capital

El Capital Social suscrito y pagado al 31 de diciembre de 2009 y 2008 está representado por 1, 350,000 y 1, 200,000 acciones comunes de un valor nominal de un nuevo sol cada una.

La estructura societaria al 31 de diciembre de 2009, es como sigue:

Porcentaje de participación individual del capital	Número de accionistas	Porcentaje total de participación
De 0.01 al 10.00	1	5
De 25.01 al 40.00	3	95
	<u>4</u>	<u>100</u>

De acuerdo con disposiciones legales vigentes el capital mínimo aportado en efectivo al 31 de diciembre de 2009, requerido para las Sociedades Agentes de Bolsa asciende a S/. 1.293.387.

En sesión de Junta General de Accionistas de fecha 26 de enero del 2009, se acordó aumentar el capital de la Sociedad Agente de Bolsa, por un importe ascendente a S/.



150,000 formando el nuevo capital al 31 de diciembre del 2009 de S/. 1,350,000 en comparación al 2008 por S/. 1, 200,000 nuevos soles.

b) Reserva Legal

De conformidad con la Ley General de Sociedades, la Sociedad debe asignar no menos del 10% de su utilidad neta anual a una reserva legal, hasta que alcance un monto igual a la quinta parte del capital pagado. 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.

c) Resultados Acumulados

A partir del 01 de enero del 2003, los dividendos que se distribuyan a favor de personas naturales domiciliadas, estarán gravados con una tasa del 4.1% por concepto de impuesto a la renta de cargo de estos accionistas; dicho impuesto será retenido y liquidado por la Compañía.

La Sociedad generó como resultado de sus operaciones del periodo 2008 una pérdida ascendente a S/. 34,444 siendo el 01 de octubre de 2008 el inicio de sus actividades.

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.

La Sociedad presento una demanda de ejecución de garantías por deuda de un comitente por US \$ 80,000, proceso iniciado el 08.FEB.2010 ante el 11 Juzgado Comercial de Lima, la demanda se encuentra en calificación.

En opinión del Estudio Moreno & Rivera Abogados Asociados existe la posibilidad de un arreglo extrajudicial dado que el deudor se encuentra en pleno proceso de venta de un inmueble para pagar su deuda y en el contrato de compraventa del inmueble, se ha establecido una cláusula en donde se le pagará a la Sociedad la suma de la deuda antes citada directamente por parte de los compradores.

Las posibilidades de un resultado desfavorable son bajas y si se concreta la venta del inmueble, las posibilidades de un resultado desfavorable son nulas. Las posibilidades de resultados desfavorables en caso de no recuperación judicial son bajas, pues el inmueble esta valorizado en la suma de US \$ 120,000.



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 2009 la tasa del 30%, sobre la utilidad neta imponible.

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 y 2009 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.

La tasa del Impuesto a las Transacciones Financieras (ITF) para el año 2009 es 0.06% y para el 2008 fue fijada en 0.07% y se aplica sobre cada depósito y cada retiro efectuado desde una cuenta bancaria, salvo que la misma se encuentre exonerada.

Mediante Ley N° 29492 publicada en edición extraordinaria el 31 de diciembre del 2009 y vigente al día siguiente, se modifica el Texto Único Ordenado de la Ley del Impuesto a la Renta que fue aprobado mediante Decreto Supremo N° 179-2004-ED, y normas modificatorias.

Por citar algunos cambios realizados a través del citado dispositivo, es respecto al literal d) del artículo 10° de la Ley al ampliarse de los supuestos se incluye como renta de fuente peruana, los resultados obtenidos por sujetos no domiciliados provenientes de la contratación de Instrumentos Financieros Derivados con sujetos domiciliados, cuyo subyacente esté referido al tipo de cambio de la moneda nacional con alguna moneda extranjera y siempre que su plazo efectivo sea menor al que establezca el Reglamento, el que no podrá exceder de 180 días, el literal h) del artículo 18° de la Ley considera las inafectaciones al pago del Impuesto a la Renta han incorporado como supuesto de inafectación a las ganancias obtenidas por la enajenación de tipo directa o indirecta de valores que conforman o subyace los Exchange Trade Fund o Fondo Negociable en el Mercado.



Se incorporó el inciso p) al artículo 19° de la Ley, en consecuencia, están exoneradas del impuesto hasta el 31 de diciembre de 2011 las ganancias de capital provenientes de la enajenación de bienes a que se refiere el inciso a) del artículo 2° de la Ley, o derecho sobre estos, efectuada por una persona natural, sucesión indivisa o sociedad conyugal que optó por tributar como tal, hasta por las primeras cinco (5) Unidades Impositivas Tributarias (UIT) en cada ejercicio gravable, situación que implica en la práctica una especie de mínimo no imponible y que solo estará gravado con el impuesto la parte que exceda, lo cual permite un margen de no afectación por ganancias menores.

De igual forma, se adiciona el literal l) al texto del artículo 28° de la Ley el cual considera como rentas de segunda categoría a las rentas producidas por la enajenación, redención o rescate, según sea el caso, que se realiza de manera habitual, de acciones y participaciones representativas de capital, acciones de inversión, certificados, títulos, bonos y papeles comerciales, valores representativos de cédulas hipotecarias, obligaciones al portador u otros al portador y otros valores mobiliarios. Hasta el año pasado la operación antes mencionada se consideraba como una renta de tercera categoría en la medida que exista habitualidad, sin embargo; la misma Ley la exoneraba de pago, hoy en día, con los cambios, si una persona es habitual en la operación antes descrita siempre será generador de rentas de segunda categoría y no de tercera.

Asimismo, se agregó un párrafo al texto del literal g) del artículo 61° de la Ley, el cual regula lo concerniente a las diferencias de cambio, señala que para efectos de la determinación del impuesto a la renta, por operaciones en moneda extranjera se determina que las inversiones permanentes en valores en moneda extranjera se registraran y mantendrán al tipo de cambio de la fecha de su adquisición, cuando califiquen como partidas no monetarias.

Se ha determinado nuevos parámetros para establecer el costo computable en caso se proceda a la enajenación de las acciones y participaciones, considerando que a partir del 2010 se utilizará el costo promedio ponderado, ello cuando se trate de acciones o participaciones de una sociedad, todas con iguales derechos que fueron adquiridas o recibidas por el contribuyente en diversas formas u oportunidades, quedando aún por determinar en el Reglamento de la Ley, la forma para señalar el costo promedio ponderado. Para el caso de otros valores mobiliarios se ha establecido que el costo computable será el costo de adquisición, en caso que dichos valores hubieran sido adquiridos a título gratuito por causa de muerte o por actos entre vivos, el costo computable será nominal, finalmente en el caso de valores mobiliarios del mismo tipo, todos con iguales derechos, que fueron adquiridos o recibidos por el contribuyente en diversas formas u oportunidades, el costo computable se determinará aplicando el costo promedio ponderado.

Finalmente, se agregó un párrafo al texto del literal g) del artículo 61° de la Ley, el cual regula lo concerniente a las diferencias de cambio, señala que para efectos de la determinación del impuesto a la renta, por operaciones en moneda extranjera se determina que las inversiones permanentes en valores en moneda extranjera se registraran y mantendrán al tipo de cambio de la fecha de su adquisición, cuando califiquen como partidas no monetarias.



18. GASTOS ADMINISTRATIVOS Y DE VENTAS

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

	En Nuevos Soles	
	2009	2008
Cargas de Personal	1,065,759	135,664
Servicios Prestados por Terceros	1,168,235	50,815
Tributos	9,712	3,421
Cargas Diversas de Gestión	29,288	3,688
Provisiones del Ejercicio	382,195	25,102
Otros Gastos	3,683	- -
	<u>2,658,872</u>	<u>218,690</u>

Al 31 de diciembre del 2009, el rubro servicios prestados por terceros incluyen principalmente por servicios de asesorías, por colocación de acciones, alquiler y mantenimiento de las oficinas de la sociedad.

El rubro de provisiones incluye la depreciación y amortización, cobranza dudosa ascendente a U\$ 80,000; y provisión de beneficios sociales.



19. OTROS INGRESOS Y EGRESOS

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

	<u>2009</u>
Ingresos	
Ingresos Excepcionales	17,797
	<u>17,797</u>
Egresos	
Sanciones Administrativas	(8,440)
Provisión Fluctuación de Valores	(63,250)
Otros	(25,774)
	<u>(97,464)</u>
Neto	<u><u>(79,667)</u></u>

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Ingresos Financieros		
Intereses por Mora en Pólizas	76,176	- - -
Intereses Bancarios	44,249	14,589
Ganancia por Diferencia de Cambio (Neto)	97,150	11,927
	<u>217,575</u>	<u>26,516</u>
Gastos Financieros		
Mantenimiento de Cuenta	(30,737)	- - -
Intereses y Gastos Bancarios	(5,187)	(2,413)
Pérdida por Diferencia de Cambio	- - -	(5,301)
	<u><u>(35,924)</u></u>	<u><u>(7,714)</u></u>



20. CUENTAS DE ORDEN

Al 31 de diciembre, comprende lo siguiente:

	En Nuevos Soles	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
ACTIVO		
Registro de Operaciones de Reporte	- - -	40,458
Comitentes	513,084	24,523
Saldos por Liquidar a la BVL	549,979	2, 297,306
	<u>1,063,063</u>	<u>2,362,287</u>
PASIVO		
Control Operaciones de Reporte	- - -	40,458
Control de Comitentes	513,084	24,523
Control de Saldos por Liquidar a la BVL	549,979	2, 297,306
	<u>1,063,063</u>	<u>2,362,287</u>

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 2009 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 2009, aun no han vencido porque se encuentran entre la fecha de la operación y de la liquidación financiera.



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 2009 y de 2008.

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 expuesta 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.





ZAPATA, SILVERA Y ASOCIADOS SOCIEDAD CIVIL
AUDITORES & CONSULTORES

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

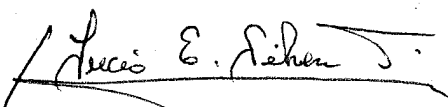
A los señores Accionistas y Directores de
Kallpa Securities Sociedad Agente de Bolsa S.A.

En relación con la auditoria del balance general de Kallpa Securities Sociedad Agente de Bolsa S.A. al 31 de diciembre del 2009 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 Comisión Nacional Supervisora de Empresas y Valores (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.

25 de Febrero de 2010

Refrendado por



Lucio Eduardo Silvera Trigoso (Socio)
Contador Público Colegiado
Matrícula Nº 26115

KALLPA SECURITIES SOCIEDAD AGENTE DE BOLSA S.A.

Contenido

Al 31 de diciembre de 2009

Anexos de Control

Concepto	Anexos
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 ha sido derogado

KALLPA SECURITIES SOCIEDAD AGENTE DE BOLSA S.A.

Caja y Bancos

Al 31 de diciembre de 2009

(En nuevos soles)

Anexo 1

<u>Operaciones</u>	<u>Moneda Nacional</u>	<u>Moneda Extranjera</u>	<u>Total</u>
Por intermediación de terceros:			
Cuentas corrientes	<u>250,090</u>	<u>106,539</u>	<u>356,629</u>
Por cuenta propia:			
Cuentas Corrientes	<u>173</u>	<u>1,804</u>	<u>1,977</u>
Fondos restringidos	345,201	- - -	345,201
Otros	<u>- - -</u>	<u>2,859,778</u>	<u>2,859,778</u>
TOTAL	<u><u>595,464</u></u>	<u><u>2,968,121</u></u>	<u><u>3,563,585</u></u>

Véanse los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2009 (Nota 4).



KALLPA SECURITIES SOCIEDAD AGENTE DE BOLSA S.A.

Cuentas por Cobrar Comerciales

Al 31 de diciembre de 2009

(En nuevos soles)

Anexo 2

<u>Operaciones</u>	<u>Moneda Nacional</u>	<u>Moneda Extranjera</u>	<u>Total</u>
Por intermediación de terceros:			
Documentos por Cobrar	1,853,405	455,748	2,309,153
Otros:			
Comisiones y Servicios por Cobrar	57,772	2,860	60,632
TOTAL	1,911,177	458,608	2,369,785

Véanse los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2009 (Nota 6).



KALLPA SECURITIES SOCIEDAD AGENTE DE BOLSA S.A.

Valores de Corto Plazo

Al 31 de diciembre de 2009

(En nuevos soles)

Anexo 4

<u>Clases de Valores</u>	<u>A corto Plazo</u>	<u>Total Valores</u>
Título de Renta Fija		
Letras	197,636	197,636
Título de Renta Variable		
Acciones de Inversión	784,522	784,522
(-) Provisión de Fluctuación de Valores	(63,250)	(63,250)
	721,272	721,272
TOTAL	918,908	918,908

Véanse los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2009 (Nota 5).



KALLPA SECURITIES SOCIEDAD AGENTE DE BOLSA S.A.

Cuentas por Pagar Comerciales

Al 31 de diciembre de 2009

(En nuevos soles)

Anexo 5

<u>Operaciones</u>	<u>Moneda Nacional</u>	<u>Moneda Extranjera</u>	<u>Total</u>
Por intermediación de terceros:			
Documentos por Pagar por Interme.	1,963,405	2,237,328	4,200,733
Por cuenta propia:			
Documentos por Pagar	808	- - -	808
Otros:			
Cuentas por Pagar por Adm. de Cartera	13,700	23,513	37,213
Cuentas por Pagar Bolsa de Valores	8,363	24,514	32,877
	22,063	48,027	70,090
TOTAL	1,986,276	2,285,355	4,271,631

Véanse los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2009 (Nota 12).



KALLPA SECURITIES SOCIEDAD AGENTE DE BOLSA S.A.

Cuentas de Riesgo y Compromiso

Al 31 de diciembre de 2009

(En nuevos soles)

Anexo 6

<u>Operaciones</u>	<u>Moneda Nacional</u>	<u>Moneda Extranjera</u>	<u>Total</u>
Comitentes:			
Deudores	513,048	- - -	513,048
Garantía:			
Fianza Bancaria	689,807	- - -	689,807
	<hr/>		<hr/>
TOTAL	<u>1,202,855</u>		<u>1,202,855</u>





COLEGIO DE CONTADORES PÚBLICOS DE LIMA

JR. NATALIO SÁNCHEZ N° 220 OF. 1004 - JESUS MARIA - LIMA
TELEF.: 431-6264 431-6242 431-6344

R.U.C. 20106620106

Nº

Constancia de Habilitación

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 N° 13253 y su modificatoria Ley N° 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 **31/03/2010**

Lima,

09 de Febrero de 2010

Elsa R. Ugarte

CPCC Elsa Rosario Ugarte Vásquez
Decana

Penadillo

CPCC Moisés Manuel Penadillo Castro
Director Secretario

www.ccpl.com.pe

Verifique su validez en: www.ccpl.org.pe

Comprobante de Pago: **012 - 00009341**

Verifique su validez del comprobante de pago en: www.sunat.gob.pe

VALIDO SOLO EN ORIGINAL