

Kallpa  
Securities  
S.A.B

2010

---

*Memoria correspondiente al ejercicio 2010 con la descripción de la empresa*

Memoria  
2010

## ***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 2010.*

*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, 24 de febrero del 2011*

*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 2010 el Capital Social está representado por 1'916,456 acciones, íntegramente suscritas y pagadas, cuyo valor nominal es S/. 1.00 por acción. Al 31 de diciembre del 2010 el monto del capital ascendía a S/. 1'916,456.00 (UN MILLÓN NOVECIENTOS DIEZ Y SEIS MIL CUATROCIENTOS CINCUENTA Y 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 2010 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 el 2010. El Retorno sobre el Patrimonio de la empresa fue de 63% y la participación de mercado por volúmenes negociados fue de 3.1%. El volumen negociado promedio mensual en el 2010 de S/ 37.7 millones fue muy superior al registrado en 2009 de S/. 25 millones. Realiza equity research sobre 12 empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL) y participa activamente en negocios de mercados de capitales y finanzas corporativas. En 2010, Kallpa SAB listó acciones de cinco empresas en la BVL y luego colocó mediante oferta privada aproximadamente US\$ 35 mn en acciones de cinco compañías en el mercado.*

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

*Al 31 de diciembre de 2010, 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/. 20'092,487</i>
<i>Activo Fijo (neto de depreciación)</i>	<i>S/. 285,385</i>
<i>Activos intangibles (neto de amortización)</i>	<i>S/. 116,770</i>
<i>Otros Activos</i>	<i>S/. 117,305</i>
<i>Total Activos</i>	<i>S/. 20'611,947</i>

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

*Al 31 de Diciembre de 2010, el personal de Kallpa SAB S.A. es el siguiente:*

	<b>GERENTE</b>	<b>FUNCIONARIOS</b>	<b>REPRESENTANTES</b>	<b>TOTAL</b>
<i>Dic-10</i>	<i>1</i>	<i>9</i>	<i>4</i>	<i>14</i>

## ***Carta del Gerente General***

*Estimados accionistas:*

*El año 2010 fue un año extraordinario para Kallpa Securities SAB. El Retorno sobre el Patrimonio (ROE) de la empresa fue de 63% y la participación de mercado de la SAB por volumen negociado en soles en la Bolsa de Valores de Lima (BVL) creció de 1.5% a 3.1%. Con ello, Kallpa SAB se ubicó en el puesto 11 entre 25 SAB peruanas por volumen negociado en la BVL. Cabe destacar que en el 2009, la empresa se ubicó en el puesto 14 y en 2008, dicho puesto fue 18 (primer año 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 ampliamente sus objetivos. La división de Trading logró incrementar el número de clientes retail de 647 a 1,347 y de clientes institucionales de 30 a 63. Al cierre del 2010, Kallpa SAB tenía entre sus clientes al 90% de los inversionistas institucionales peruanos. Asimismo, nuestros analistas cubren ya 12 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. Kallpa SAB fue la SAB líder en colocaciones primarias de empresas mineras juniors en el Perú. Durante el 2010 Kallpa SAB logró levantar aproximadamente US\$ 35 mn para cuatro empresas peruanas, entre ellas Rio Alto Mining, Rio Cristal Resources y Altura Minerals. Asimismo, Kallpa SAB fue la SAB que lideró el número de listados en la BVL. Durante el 2010 se listó las acciones de Candente Gold, Zincore Metals, Rio Cristal Resources, Amerigo Resources y Bear Creek Mining. Con ello, Kallpa SAB fue líder en el mercado de juniors al ser sponsor de 11 de las 12 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 y de administración.*

*Quiero destacar el crecimiento que ha observado Kallpa SAB en el 2010. El patrimonio de la empresa al cierre del ejercicio es de S/. 5.3 mn, muy superior a los S/ 1.3 mn aportados por los accionistas fundadores en el 2008. Este crecimiento se ha dado mediante la reinversión del 100% de las utilidades netas obtenidas en 2009-2010. Ello permite que Kallpa SAB sea más competitiva en el mercado y demuestra el compromiso de largo plazo que tienen los accionistas de la compañía con el mercado.*

*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*

## ***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 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.*

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

*Es Contadora Publica 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, Contrataciones y Adquisiciones del Estado, Detección de Documentos y Firmas Falsas (Grafotecnia), Código Tributario, Impuesto a la Renta, IGV, entre otros cursos de competencia profesional.*

### ***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 Tituladora 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 Pricewaterhouse Coopers, 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.

**Cesar Dextre – Analista de Inversiones**

Es egresado de la facultad de economía de la Universidad del Pacífico. Desarrollo prácticas pre-profesionales en AFP Horizonte, en donde se desempeñó como Analista de Riesgos de Mercado, encargado de definir, implementar y monitorear indicadores financieros, así como de desarrollar procedimientos para los portafolios gestionados. Supervisó el riesgo de las carteras administradas, siendo responsable de la evaluación y valoración de instrumentos financieros. Cesar aprobó el Nivel I del Chartered Financial Analyst (CFA) en diciembre 2009.

**Eduardo Macpherson – Jefe de Operaciones**

Ingeniero Industrial graduado de la Universidad de Lima en 2007. Tiene 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 2010





## Operaciones,

### División Trading y Brokerage

La División de Trading y Brokerage representó el 55% de los ingresos de Kallpa SAB en 2010 (68% en 2009). En el periodo enero-diciembre 2010, Kallpa SAB se ubicó en el puesto 11 entre sociedades agentes de bolsa, según montos negociados en la BVL. El volumen negociado por Kallpa SAB en 2010 fue de S/. 452 mn 50% mayor al del 2009. Este crecimiento superó largamente el crecimiento de 20% observado por el mercado en 2010. 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 2010

VOLUMEN NEGOCIADO EN LA BVL (S/.)			
	2010	Part. MCDO	
1. INTELIGO	5,334,644,761	18.85	%
2. CONTINENTAL BOLSA S.A.B.	4,983,156,357	17.61	%
3. CREDIBOLSA S.A.B.	4,471,840,303	15.80	%
4. SCOTIA BOLSA S.A.B.	2,826,675,081	9.99	%
5. S.A.B. SEMINARIO & CIA.	2,312,067,162	8.17	%
6. CELFIN CAPITAL S.A.B.	2,013,645,009	7.12	%
7. CITICORP PERU S.A.B.	1,366,329,626	4.83	%
8. MGS & ASOC. S.A.B.	1,042,057,908	3.68	%
9. INVESTA S.A.B.	556,992,295	1.97	%
10. COMPASS GROUP S.A.B.	483,977,790	1.71	%
11. KALLPA SECURITIES S.A.B.	452,072,231	1.60	%
12. ANDES SECURITIES S.A.B.	399,511,990	1.41	%
13. INVERSION Y DESAR. S.A.B.	361,001,164	1.28	%
14. GRUPO PRIVADO S.A.B.	345,961,736	1.22	%
15. MAGOT & ASOC. S.A.B.	341,635,925	1.21	%
16. PROVALOR S.A.B.	306,721,436	1.08	%
17. S.A.B. CARTISA PERU	296,596,319	1.05	%
18. GRUPO CORIL S.A.B.	286,232,782	1.01	%
19. LATINOAMERICANA S.A.B.	74,281,533	0.26	%
20. NCF SAB S.A.	24,141,344	0.09	%
21. TRADEK S.A. S.A.B.	11,557,152	0.04	%
22. INTERCAPITAL S.A.B.	4,899,631	0.02	%
23. SOLFIN S.A.B.	3,857,487	0.01	%
<b>TOTAL</b>	<b>28,299,857,022</b>	<b>100.00</b>	<b>%</b>

\* 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 2010, nuestros analistas han publicado 12 reportes de empresas como Credicorp, Southern Copper, Volcan, Refinería La Pampilla, Rio Alto Mining, Vena Resources, Cerro

Verde, Banco de Credito, Compañía de Minas Buenaventura, Compañía Minera El Brocal, MIRL 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.

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

La División de Finanzas Corporativas y Mercado de Capitales representó el 45% de los ingresos de Kallpa SAB en el año 2010. 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).

#### **Segmento de Capital de Riesgo**

En el 2010, Kallpa SAB fue la SAB líder en el sponsorship, listado y colocaciones primarias de acciones de empresas mineras juniors que listan en 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 2010 fue Sponsor de 11 de las 12 compañías que se encontraban listadas en este segmento. A continuación un cuadro de las empresas que Kallpa SAB patrocinó en 2010.

#### **Empresas bajo el Sponsorship de KALLPA - 2010**

Empresa	Ticker	Metal	Listado	Pag. Web
1 Alturas Minerales Corp	ALT	Oro - Cobre	Jun-08	<a href="http://www.alturasminerals.com/">http://www.alturasminerals.com/</a>
2 AQM Copper	AQM	Cobre	Aug-08	<a href="http://www.apoquindominerals.com">http://www.apoquindominerals.com</a>
3 Bear Creek Mining Corp.	BCM	Plata	Nov-10	<a href="http://www.bearcreekmining.com">http://www.bearcreekmining.com</a>
4 Candente Gold Corp.	CDG	Oro	Aug-10	<a href="http://www.candentegold.com/">http://www.candentegold.com/</a>
5 Candente Resource Corp.	DNT	Cobre - Oro	Feb-07	<a href="http://www.candente.com">http://www.candente.com</a>
6 Nosermon Mining Inc.	NOM	Cobre - Oro	Ago-07	<a href="http://www.norsemont.com/">http://www.norsemont.com/</a>
7 Panoro Minerals Ltd.	PML	Oro - Cobre	Jun-07	<a href="http://www.panoro.com">http://www.panoro.com</a>
8 Rio Alto Mining Limited	RIO	Oro - Cobre	Nov-09	<a href="http://www.rioaltomining.com/">http://www.rioaltomining.com/</a>
9 Rio Cristal Resources	RCZ	Zinc - Oro - Cobre	Jul-10	<a href="http://www.riocristalresources.com/">http://www.riocristalresources.com/</a>
10 Zincore Metals	ZNC	Zinc	May-10	<a href="http://www.zincoremetals.com/">http://www.zincoremetals.com/</a>
11 Vena Resources	VEM	Zinc - Uranio - Oro	Jul-05	<a href="http://www.venaresources.com/">http://www.venaresources.com/</a>

- 2) Asimismo, es importante destacar que nuestra empresa fue la única SAB del mercado en listar acciones de empresas mineras junior en la BVL. A continuación se muestra la relación de estas empresas.

#### **Compañías Listadas por KALLPA SAB - 2010**

Nombre de Compañía	Proyecto Principal	Metal	Tipo de Junior	Fecha de Listado
Bear Creek Mining	Santa Ana and Corani - Peru	Plata	Junior II	Dec-10
Candente Gold	El Oro - Mexico	Oro	Junior II	Aug-10
Rio Cristal Resources	Bongará - Peru	Zinc	Junior II	Jul-10
Amerigo Resources*	Relaves - El Teniente	Cobre	No Junior	Jun-10
Zincore Metals	Accha - Peru	Zinc	Junior II	May-10

\*La empresa se encuentra listada en la Pizarra Principal de la BVL. Proyecto ubicado en Chile

- 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 2010. Cabe destacar que Kallpa SAB fue lead manager en las colocaciones de Rio Alto, Rio Cristal y Alturas.*

### Colocaciones Privadas - KALLPA SAB - 2010

Nombre de Compañía	Fecha de Colocación	Unidades de Colocación	Precio (USD)	Numero de Acciones	Monto (USD)
AQM Copper	Mar 10	Acciones	0.84	310,000	260,865
Alturas Minerals	Nov 10	Acciones + 0.5 Warrants	0.14	28,862,220	4,040,711
Panoro Minerals	Set 10	Acciones + 0.5 Warrants	0.25	597,284	147,290
Rio Alto Mining	May 10	Acciones	0.72	10,097,162	7,269,957
Rio Alto Mining	Nov 10	Acciones	1.65	10,302,957	16,999,879
Rio Cristal Resources	Ago 10	Acciones + 0.5 Warrants	0.085	33,056,450	2,809,799

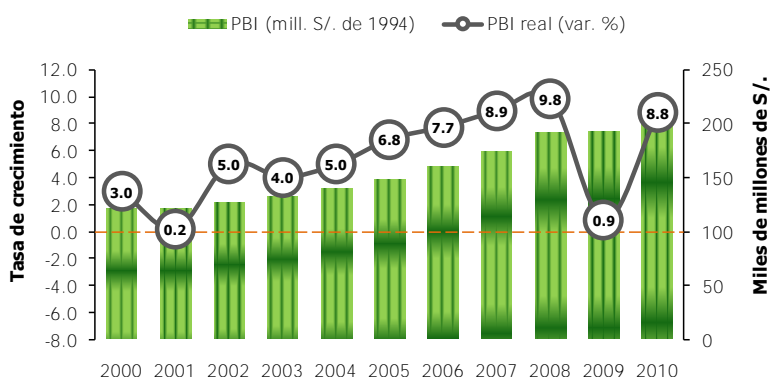
*Debemos destacar que el desarrollo alcanzado por la División de Finanzas Corporativas durante el año 2010 permitió continuar con diversos procesos y cerrar mandatos de trabajo con diferentes tipos de empresas. Dichos procesos abarcan desde operaciones de mercados de capitales hasta labores de asesoría financiera.*

*Creemos firmemente que el desarrollo de la 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 "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 2010

En el 2010, la economía peruana creció 8.8%, impulsado por el dinamismo de la demanda interna, la cual registró un avance de 12.8% –en especial la inversión privada y los estímulos tanto monetarios y fiscales impuestos por el gobierno. En el primer semestre del 2010, el Producto Bruto Interno (PBI) creció 8.18% brindando presiones inflacionarias en la economía. Así, desde mayo de 2010, el Banco Central de Reserva del Perú (BCR) ha venido retirando, de forma preventiva, los estímulos monetarios implementados posterior a la crisis financiera llevada a cabo en el 2008, mediante el incremento en la tasa de interés referencial y mayores requerimientos en el nivel de encaje en moneda local y extranjera requeridos por la Banca Múltiple.

**Evolución del PBI (2000-2010)**



Fuente: Banco Central de Reserva

La economía mundial registró un crecimiento de alrededor de 4.5%<sup>1</sup>, impulsado principalmente por las economías de países emergentes en los que destacan China e India, las cuales contrarrestaron una lenta recuperación de economías desarrolladas como Estados Unidos y países de la Eurozona. Estas, a excepción de Alemania y Japón, siguen mostrando una fuerte dependencia de paquetes de estímulo económico para reactivar las actividades económicas. Asimismo, la crisis soberana o crisis fiscal en la Eurozona ha despertado preocupaciones en relación al crecimiento económico en países como Irlanda, Grecia, España, Portugal, entre otros. El retiro de estímulos económicos (gastos e inversión pública) para reducir el déficit fiscal representa un gran desafío para la recuperación en dichas economías.

### Inflación

El BCR tiene como objetivo central 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 (3% por encima y 2% por debajo del rango meta, respectivamente). La inflación anual ascendió a 2.08% en el 2010, ligeramente por encima del nivel rango meta del BCR.

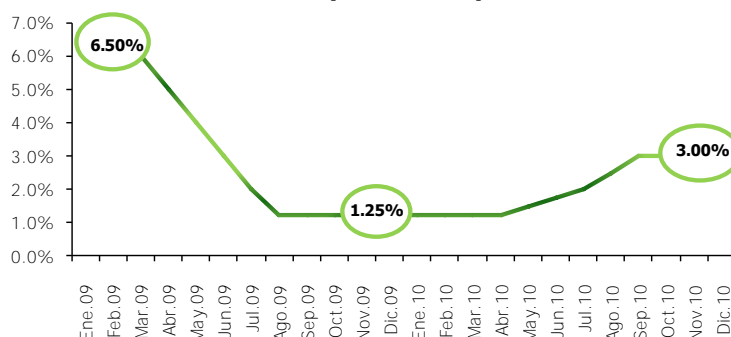
Los rubros que contribuyeron al incremento en el nivel de precios fueron alimentos, combustibles, matrículas o pensiones de enseñanza, azúcar, entre otros. Asimismo, los rubros carnes (pollo), transportes y telefonía contribuyeron a reducir las presiones inflacionarias. Cabe destacar que el alza en el precio de

<sup>1</sup> Reporte de Inflación Diciembre 2010 – Banco Central de Reserva

los combustibles estuvo fuertemente influenciada por el incremento en la cotización del crudo, así como cambios en el Fondo de Estabilización de Precio de Combustibles. Menores recursos del estado para la constitución del fondo y modificaciones en las actualizaciones y ancho de las bandas motivaron el incremento en los precios de los combustibles en el 2010.

Como mencionamos anteriormente, el PBI creció fuertemente en el primer semestre de 2010, conllevando a presiones inflacionarias en la economía. Así en un entorno de alto dinamismo en la demanda interna, el BCR para asegurar la estabilidad en el nivel de precios, inició el retiro preventivo de estímulos económicos monetarios mediante incrementos en la tasa de interés referencial del mínimo histórico de 1.25% a 3.0% (entre mayo y diciembre de 2010) y mayores requerimientos de reservas de los bancos tanto en moneda local como extranjera.

**Evolución Tasa de Interés de Referencia  
(2008 - 2010)**

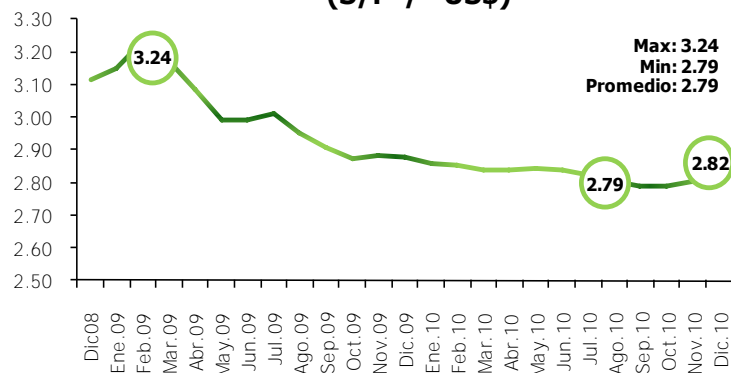


Fuente: Banco Central de Reserva

### Tipo de Cambio

El tipo de cambio cerró en 2.82 nuevos soles por dólar americano, registrando un comportamiento estable durante el 2010 (depreciación anual 2.20%). La moneda local ha registrado una paulatina apreciación en los dos últimos años, desde 3.15 en enero de 2009 a 2.82 nuevos soles por dólar americano al cierre de 2010. Cabe destacar que en los meses de setiembre y octubre, el tipo de cambio alcanzó la cotización mensual promedio más baja en el año a 2.79 soles por dólar americano.

**Evolución del TC Promedio  
(S/. / US\$)**



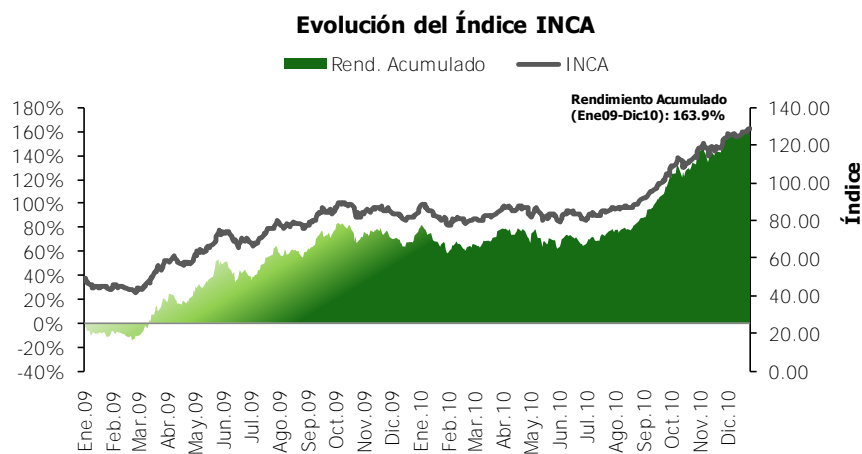
Fuente: Banco Central de Reserva

Como mencionamos anteriormente, el 2010 estuvo caracterizado por la implementación de estímulos monetarios por parte de gobiernos y bancos centrales alrededor del mundo para incentivar el crecimiento económico y la generación de empleo posterior a la crisis financiera. Los paquetes de estímulo por parte de la Reserva Federal (FED) y del Banco de Japón son algunos ejemplos de inyecciones de capital de alrededor de US\$ 600 mil millones y 5 mil millones de yenes, respectivamente. El paquete de estímulo económico de la FED se encuentra orientado a reducir el costo del financiamiento e inyectar liquidez en los mercados financieros, lo cual contribuyó a la depreciación de la moneda americana.

En el primer semestre de 2010, el Perú registró un fuerte influjo de capitales del exterior en búsqueda de activos de mayor retorno en economías con perspectivas de crecimiento favorables, motivando la apreciación de la moneda local. Para moderar la volatilidad del tipo de cambio, el BCR ha estado interviniendo en el mercado cambiario mediante la compra de dólares americanos, acumulando alrededor de US\$ 44,105 millones en reservas internacionales, lo cual es un buen indicador de fortaleza y respaldo financiero ante shocks externos negativos. Entre junio y setiembre de 2010, el BCR intervino con la compra de US\$ 6,082 millones para limitar la caída excesiva del dólar; mientras que en los meses posteriores compró US\$ 227 millones; debido principalmente por los problemas de solvencia fiscal e incertidumbre en la Eurozona, conllevando a un efecto vuelo a la calidad ("flight to quality") a economías desarrolladas en los inversionistas del exterior.

### 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 en el 56.7% y 64.9% en el 2010, respectivamente; mientras que, en el 2009, los rendimientos fueron 68.4% y 93.3%, respectivamente. Estas altas tasas de crecimiento han atraído capitales del extranjero hacia el país luego que las políticas económicas expansivas llevadas a cabo entre los años 2009-2010 provocaron una reducción en los rendimientos de los activos y un incremento en la liquidez de los inversionistas, quienes dirigieron estos excedentes hacia mercados emergentes con fuertes perspectivas económicas y una mejor situación fiscal como la peruana.



Fuente: Bloomberg

En el 2010, en el mercado primario se negociaron US\$111.57 millones, en colocaciones primarias 13.4 veces el monto de colocaciones en el 2009; mientras que, en el mercado secundario, se realizaron en promedio 1,121 operaciones diarias de renta variable, las cuales sumaron US\$5,027.76 millones, monto mayor en 25.5% respecto al año anterior.

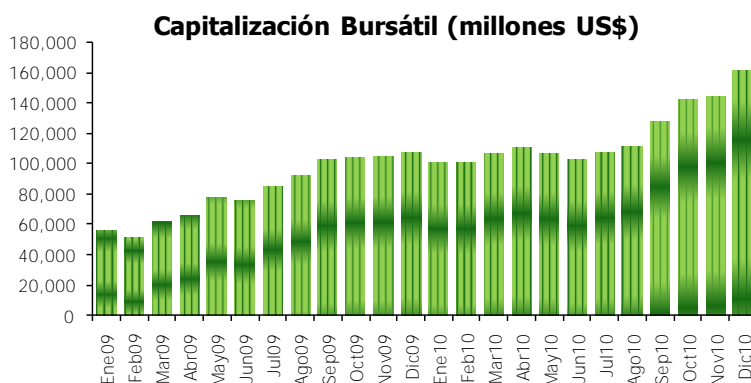
Respecto a la capitalización bursátil en la Bolsa de Valores de Lima (BVL), en el 2010, esta cerró en US\$ 160,867.44 millones de dólares, creciendo a una tasa promedio mensual de 4.5%. No obstante, cabe



señalar, que la BVL sigue mostrando bajos volúmenes negociados (monto de negociación en renta variable representa el 3.97% del PBI) en comparación con países como Chile (27.1% del PBI) y Colombia (6.97%). Estas cifras son indicadores del gran potencial del mercado de valores en el Perú, ya que además de nuestra favorable posición económica, la integración de las bolsas de Chile, Colombia y Perú (MILA) permitirá generar mayores alternativas de financiamiento, diversificación, nuevos mercados e inversionistas, productos, entre otros.

<b>País</b>	<b>Monto negociado Renta Variable / PBI</b>
Chile	27.10%
Colombia	6.97%
Perú	3.97%

Fuente: Banco Central y Bolsas de Valores  
De Perú, Colombia y Chile



Fuente: Banco Central de Reserva y Bolsa de Valores de Lima

La integración MILA se inició formalmente con la reunión de las autoridades de las plazas bursátiles de Chile, Colombia y Perú el 21 de junio del 2010. Así, a partir del mes de noviembre se comenzarían a transar acciones a través de este mercado unificado, que sería el más grande de América Latina por número de emisores; el segundo, por capitalización bursátil; y el tercero, por volumen negociado.

***Dictamen de auditores y estados financieros  
2010,***



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

Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2010

(Con el Dictamen de los Auditores Independientes)

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

### Contenido

Al 31 de diciembre de 2010

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
Nota a los Estados Financieros	7 - 29



**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 2010 y al 31 de diciembre del 2009, y los estados de ganancia y pérdidas, de cambios en el patrimonio neto y 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 auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para nuestra opinión de auditoría.

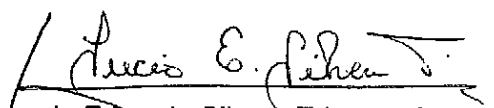


## Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros antes indicados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Kallpa Securities Sociedad Agente de Bolsa S.A. al 31 de diciembre de 2010, 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 2011

Refrendado por



Lucio E. Silvera Trigoso (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		PASIVOS Y PATRIMONIO NETO	Nota	Al 31 de diciembre de	
		2010	2009			2010	2009
		S/.	S/.			S/.	S/.
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>				<b>PASIVOS CORRIENTES</b>			
Caja y Bancos	4	18.742.123	3.563.585	Sobregiro Bancario		3.191	708.264
Inversiones Negociables	5	630.579	918.908	Cuentas por Pagar Comerciales	12	12.853.614	4.271.631
Cuentas por Cobrar Comerciales	6	699.512	2.369.785	Tributos y Contribuciones por Pagar	13	1.301.775	416.113
Otras Cuentas por Cobrar	7	13.209	13.585	Otras Cuentas por Pagar	14	1.095.766	30.331
Gastos Pagados por Anticipado	8	7.064	24.784				
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>20.092.487</b>	<b>6.890.647</b>	<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>		<b>15.254.346</b>	<b>5.426.339</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>				<b>PATRIMONIO NETO</b>	15		
Mobiliario y Equipos Diversos (Neto)	9	285.385	226.752	Capital		1.916.456	1.350.000
Intangible (Neto)	10	116.770	155.986	Reserva Legal		62.940	
Otros Activos	11	117.305	132.353	Resultados Acumulados		3.378.205	629.399
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>519.460</b>	<b>515.091</b>	<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>		<b>5.357.601</b>	<b>1.979.399</b>
<b>TOTAL DE ACTIVOS</b>		<b>20.611.947</b>	<b>7.405.738</b>	<b>CONTINGENCIAS</b>	16		
<b>Cuentas de Orden</b>	20			<b>TOTAL DE PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>		<b>20.611.947</b>	<b>7.405.738</b>
Registro de Operaciones de Reporte -Terceros		8.707.007	-	Cuentas de Orden	20	8.707.007	
Registro de Comitentes		520.210	513.084	Control de Operaciones de Reporte -Terceros		520.210	513.084
Saldos por Liquidar a la Bolsa de Valores		373.316	549.979	Control de Comitentes		373.316	549.979
Registro de Garantías Otorgadas		654.947		Control de Saldos por Liquidar a la Bolsa de Valores		654.947	
		<b>10.255.480</b>	<b>1.063.063</b>	Control por Garantías Otorgadas		10.255.480	1.063.063

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	
		2010 S/.	2009 S/.
<b>Ventas de Valores y Servicios</b>			
Comisiones y Servicios en el Mercado de Valores		9,870,286	3,389,860
Venta de Valores Propios		92,464,792	122,985,742
		<u>102,335,078</u>	<u>126,375,602</u>
<b>Costo de Ventas de Valores y Servicios</b>			
Costo de Venta de Valores		(92,174,534)	(122,908,007)
		<u>(92,174,534)</u>	<u>(122,908,007)</u>
<b>Utilidad Bruta</b>		<u>10,160,544</u>	<u>3,467,595</u>
<b>Gastos Administrativos y Ventas</b>	18		
Gastos de Administración		(2,320,365)	(1,555,265)
Gastos de Venta		(2,884,818)	(1,103,607)
<b>Utilidad de Operación</b>		<u>4,955,361</u>	<u>808,723</u>
<b>Otros Ingresos y Egresos</b>	19		
Ingresos Financieros		277,263	120,425
Ganacias o Pérdida por Diferencia de Cambio		(378,886)	97,150
Gastos Financieros		(149,998)	(35,924)
Ingresos y Egresos (neto)		80,392	(79,667)
<b>Utilidad Antes de Impuesto</b>		<u>4,784,132</u>	<u>910,707</u>
Impuesto a la Renta		(1,405,930)	(246,864)
<b>Utilidad Neta del Año</b>		<u><u>3,378,202</u></u>	<u><u>663,843</u></u>

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	
	2010 S/.	2009 S/.
<b><u>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION :</u></b>		
Cobranza de comisiones y servicios	11.540.558	1.328.132
Cobranza por venta de valores propios	92.464.792	122.985.742
Cobranza de intereses y dividendos		
Otros cobros en efectivo relativos a la actividad	1.077.909	400.237
Menos		
Pago por compra de valores propios	(92,174,534)	(122.908.007)
Pago de remuneraciones y beneficios sociales	(921,702)	(1.065.759)
Pago de tributos	(710,370)	159.311
Pago a proveedores	4.055.553	1.722.222
Otros pagos, neto	379.967	30.506
<u>Efectivo neto provisto por las actividades de operación</u>	<u>15.712.173</u>	<u>2.652.384</u>
<b><u>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSION</u></b>		
Pagos por compra de mobiliario y equipo	(116,891)	(24.974)
Pagos por compra de Activos Intangibles		(20.332)
Pagos por compra de valores	288.329	(877.206)
<u>Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión</u>	<u>171.438</u>	<u>(922.512)</u>
<b><u>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</u></b>		
Ingreso por préstamos bancarios a corto y largo plazo	(705,074)	
Ingresos por aportes de accionistas	-	150.000
Sobregiro bancario	-	708.264
<u>Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento</u>	<u>(705,074)</u>	<u>858.264</u>
Aumento neto de efectivo	15.178.538	2.588.136
Saldo del efectivo al comienzo del año	3.563.585	975.449
<b><u>Saldo del efectivo al final del año</u></b>	<b><u>18.742.123</u></b>	<b><u>3.563.585</u></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	
	2010	2009
	S/.	S/.
<b>CONCILIACION DEL RESULTADO NETO CON EL EFECTIVO PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES OPERACIONALES:</b>		
Utilidad neta del año	3.378.202	663.843
Más, ajustes para conciliar el resultado neto con el efectivo neto provisto por las actividades operacionales :		
Depreciación de mobiliario y equipo	112.522	98.048
Amortización de intangibles		
Provisiones diversas	1.117	1.869
<b>Cargos y abonos por cambios netos en el activo y pasivo</b>		
Aumento en cuentas por cobrar comerciales	1.670.272	(2.061.728)
Disminución en otras cuentas por cobrar	376	732
Aumento en gastos pagados por anticipado	17.721	64.034
Aumento en cuentas por pagar comerciales	8.581.982	3.464.189
Aumento (disminución) en cuentas por pagar diversas	1.949.981	421.397
<b><u>Efectivo neto provisto por las actividades de operación</u></b>	<b><u>15.712.173</u></b>	<b><u>2.652.384</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 2010 Y 2009**  
 (Nota 15)  
 (Expresado en Nuevos Soles)

	<b>CAPITAL SOCIAL</b>	<b>RESERVA LEGAL</b>	<b>RESULTADOS ACUMULADOS</b>	<b>PATRIMONIO NETO</b>
	S/.	S/.	S/.	S/.
<b>Al 01 de Enero de 2009</b>	1,200,000	- -	(34,444)	1,165,556
Aporte de Accionistas	150,000	- -	- -	150,000
Utilidad Neta del año			663,843	663,843
<b>Saldo al 31 de Diciembre de 2009</b>	<b>1,350,000</b>	<b>- -</b>	<b>629,399</b>	<b>1,979,399</b>
Aumento de Capital	566,456	- -	(566,456)	- -
Reserva Legal	- -	62,940	(62,940)	- -
Utilidad Neta del año			3,378,202	3,378,202
<b>Saldo al 31 de Diciembre de 2010</b>	<b>1,916,456</b>	<b>62,940</b>	<b>3,378,205</b>	<b>5,357,601</b>

Ver notas a los estados financieros.



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

## **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**Al 31 de diciembre de 2010**

**(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 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.

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 2010 y 2009 es como sigue:



Trabajadores	Periodos	
	2010	2009
Gerentes	2	1
Funcionarios	6	7
Representantes	3	3
<b>Total</b>	<b>11</b>	<b>11</b>

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2009 fueron aprobados en Junta de Accionistas realizada el 26 de febrero de 2010, de igual forma; del ejercicio 2010 son aprobados por la Gerencia General el 28 de enero de 2011 y serán presentados para su aprobación en Directorio y 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 (hasta la NIIF 6 en el 2008) 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 2010 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).

Con la finalidad de actualizar las prácticas contables en el país mediante la utilización de las normas internacionales de información financiera, resulta pertinente oficializar las últimas versiones para su aplicación.

Mediante Resolución N° 044-2010-EF/94 de fecha 23 de agosto de 2010, el Consejo Normativo de Contabilidad acordó oficializar la versión 2009 de las NIC, NIIF, CINIIF y SIC, así como sus modificaciones a mayo de 2010. Las normas antes mencionadas regirán a partir del 1 de enero del año 2011.

La presente Resolución precisa las siguientes normas a aplicar:

**NICs:** 7, 8, 10, 11, 12, 16, 17, 18, 19, 20, 21, 23, 24, 26, 27, 28, 29, 31, 32, 33, 34, 36, 37, 38, 39, 40 y 41.



## **Interpretaciones NIC-SIC**

SIC 7 Introducción al Euro

SIC 10 Ayudas gubernamentales- Sin relación específica con las actividades de operaciones.

SIC 12 Consolidación- Entidades de cometido específico.

SIC 13 Entidades controladas conjuntamente Aportaciones no monetarias de los participantes.

SIC 15 Arrendamientos operativos - incentivos.

SIC 21 Impuesto a las garantías- recuperación de activos no depreciables revaluados.

SIC 25 Impuesto a las Ganancias- cambios en la situación fiscal de una entidad o de sus accionistas.

SIC 27 Evaluación de la esencia de las transacciones que adoptan la forma legal de un arrendamiento.

SIC 29 Acuerdos de concesión de servicios: información a revelar.

SIC 31 Ingresos- permuta de servicios de publicidad.

SIC 32 Activos intangibles –costos de sitios web.

Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF : 1,2,3,4,5,6,7,Y 8.

***Interpretaciones de las Normas Internacionales de Información Financiera – CINIIF : 1,2,4,5,6,7,8,9,10,11,12,13,14,15,16,17,Y 19.***

### **Modificaciones a las NIIF – Mayo 2010**

NIIF 1 - Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera.

Modificación al Apéndice D de la NIIF 1 – Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera.

NIIF 3 - Combinaciones de Negocios.

Apéndice a las modificaciones a la NIIF 3 – Modificaciones a otras NIIF.

NIIF 7 - Instrumentos Financieros: Información a revelar.

NIC 1 – Presentación de Estados Financieros.

Requerimientos de transición para las modificaciones que surjan como resultado de la NIC 27 – Estados Financieros Consolidados y Separados.

NIC 34 – Información Financiera Intermedia.

CINIIF 13 – Programas de fidelización de clientes.

## **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 como parte del rubro "Diferencia en cambio, neto".

#### **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 2010, 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 inicial del Mobiliario y Equipo comprenden el valor de compra e incluyen los impuestos no reembolsables y demás costos directamente atribuibles para dejar éstos activos en buenas condiciones para su uso. Los desembolsos incurridos después que los activos se hayan puesto en operación, tales como reparaciones y costos de mantenimiento se afectan a los resultados del ejercicio en que se incurren, mientras que los desembolsos por renovaciones y mejoras de importancias se capitalizan como un costo adicional de Mobiliario y Equipo, por originar beneficios económicos futuros superiores al rendimiento normal evaluado originalmente para estos activos.

El costo y la correspondiente depreciación acumulada de los activos vendidos o retirados son eliminados de sus respectivas cuentas y la utilidad o pérdida que se determine se afecta a los resultados del ejercicio.

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, equipos de cómputo en 4 años y unidades de transporte 5 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 es amortizado bajo el método de línea recta en un período de diez años.

#### **k) Deterioro de Activos**

El mobiliario, equipo e intangibles son activos que son susceptibles de deterioro cuando se producen eventos o cambios económicos que indiquen que el valor en libros podría no ser recuperable. Las pérdidas por deterioro se determinan por el exceso del valor en libros en relación al valor efectivamente recuperable.

El valor recuperable de los activos corresponde al mayor valor entre el monto neto que se obtendría de su venta y su valor de uso. El valor de venta neto corresponde al monto que se obtendría de la venta de los activos en una transacción cerrada entre partes no relacionadas, el precio de referencia en un mercado activo o el de transacciones similares recientes. El valor de uso corresponde al valor presente de los flujos futuros estimados que se obtendría del uso continuo de la activo y su disposición final al término de su vida útil.

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

La compensación por tiempo de servicios del personal (CTS) se calcula, de acuerdo con la legislación vigente, por el íntegro 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.

La Empresa no ha registrado impuesto a la renta diferido por no existir diferencias temporales.

#### **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 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 se revelan en cualquier circunstancia, excepto en el caso que la probabilidad de tener una salida de recursos que incorporen beneficios económicos se considere remota.

Los activos contingentes se revelan siempre y cuando sea probable la entrada de beneficios económicos por dichos activos.

#### **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 2010.



### 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	
	2010	2009
<b>Activos:</b>	<b>4,356,415</b>	<b>1,422,303</b>
Caja y bancos	4,136,281	1,003,618
Cuentas por cobrar comerciales	214,101	313,856
Otras cuentas por cobrar	4,704	4,704
Gastos pagados por anticipado	1,329	7,567
<b>Pasivos:</b>	<b>(3,206,658)</b>	<b>(1,452,875)</b>
Sobregiros y prestamos bancarios	(1,136)	(23,097)
Cuentas por pagar comerciales	(3,153,927)	(1,428,649)
Otras cuentas por pagar	(51,595)	(1,129)
<b>Posición Activo(Pasivo) Neto: US\$</b>	<b>1,149,757</b>	<b>(30,573)</b>
<b>Equivalente en Moneda Nacional (S/.)</b>	<b>3,225,328</b>	<b>(88,385)</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 2010, 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/. 2.808 y S/. 2.809 por US\$ 1 dólar respectivamente (2.888 y S/. 2.891 por US\$ 1 dólar al 31 de diciembre del 2009).

Al 31 de diciembre del 2010, la Sociedad registró una pérdida por diferencia de cambio de S/. 378,886; que se incluye en el estado de ganancias y pérdidas bajo el rubro de ganancia o pérdida por diferencia de cambio neto.



#### 4. CAJA Y BANCOS

Al 31 de diciembre comprende lo siguiente:

	En Nuevos Soles	
	2010	2009
Fondo fijo	16	173
<b>Cuentas Operativas:</b>		
Cuentas corrientes	11,554,853	1,804
<b>Cuentas Administrativas:</b>		
Cuentas corrientes	3,564,331	356,629
Depósitos a plazo	597,658	344,904
Otros fondos	2,829,145	2,859,778
Fondos restringidos	196,120	297
	<u>18,742,123</u>	<u>3,563,585</u>

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/. 10,163,830 se encuentran en el Banco Scotiabank (En S/. 5,058,114 y US \$ 1, 818,275).

Al 31 de diciembre de 2010, 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/. 3,395,330 se encuentran en el banco Scotiabank (En S/. 500,009 y US \$ 1,031,097).

Los depósitos a plazo están contabilizados en moneda nacional y, corresponde principalmente a un depósito a plazo por S/. 331,953 cuyo vencimiento es el 20 de febrero del 2011 y fondos mutuos por S/. 251,905 en el Banco Interbank del Perú.

Los fondos restringidos por S/. 196,120 corresponden al saldo a favor que dispone la Sociedad, pero que fue trabado con un embargo en forma de retención ejercido por la SUNAT a las cuentas corrientes, medida que fue levanta por el Ejecutor Coactivo de la Intendencia Regional de Lima según Resolución Coactiva N° 0230070811559 de fecha 03 de enero del 2011.

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.



## 5. INVERSIONES NEGOCIABLES

Al 31 de diciembre, comprende lo siguiente:

	En Nuevos Soles	
	2010	2009
Letras		197,636
Acciones de inversión	630,579	784,522
	<b>630,579</b>	<b>982,158</b>
( - ) Provisión fluctuación de valores	-	(63,250)
	<b>630,579</b>	<b>918,908</b>

Al 31 de diciembre de 2010 la Sociedad mantiene acciones que en su conjunto suman el importe neto de S/. 630,579.

En el ejercicio 2010, se castiga la letra aceptada por un comitente por 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	
	2010	2009
Compensación por operaciones de rueda	36,163	1,999,011
Compensación cuenta propia	2,242	
Comisiones y servicios por cobrar	100,550	60,632
Cuentas por cobrar a comitentes (neto)	560,557	310,142,000
	<b>699,512</b>	<b>2,369,785</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.

La variación, respecto a las compensaciones por operaciones de rueda al 31 de diciembre del 2010, en comparación al 2009, se debe al reordenamiento de los parámetros contables que fueron actualizados durante el periodo 2010.



## 7. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre, comprende lo siguiente:

	En Nuevos Soles	
	2010	2009
Depósitos en garantía	13,209	13,585
	<u>13,209</u>	<u>13,585</u>

El depósito en garantía, corresponde a los US \$ 4,564 que la Sociedad entregó a la empresa Mcquilling del Perú SAC, de acuerdo al contrato de alquiler cuyo vencimiento será el 31 de julio de 2011.

## 8. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO

Al 31 de diciembre, comprende lo siguiente:

	En Nuevos Soles	
	2010	2009
Intereses por devengar	3,733	-
Impuestos pagados por adelantado	-	(616)
Entregas a rendir cuenta	61	-
Gastos diferidos	3,270	25,400
	<u>7,064</u>	<u>24,784</u>

La disminución de los gastos diferidos en el ejercicio 2010, se debe al castigo de un derecho a cobrar por US \$ 76,000.

## 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 2010, es como sigue:



En Nuevos Soles			
	Saldos Iniciales	Adiciones	Saldos Finales
<b>Costo</b>			
Muebles y enseres	150,098		150,098
Equipos diversos	133,156	10,441	143,597
Unidades de transporte		106,450	106,450
	<b>283,254</b>	<b>116,891</b>	<b>400,145</b>
<b>Depreciación Acumulada</b>			
Muebles y enseres	18,415	15,010	33,425
Equipos diversos	38,087	34,377	72,464
Unidades de transporte		8,871	8,871
	<b>56,502</b>	<b>58,258</b>	<b>114,760</b>
<b>Costo Neto</b>	<b>226,752</b>		<b>285,385</b>

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

En fecha 09 de julio de 2010, La Sociedad suscribe un contrato de arrendamiento financiero, mediante el cual, el Banco Internacional del Perú S.A.A. entrega a Kallpa Securities Sociedad Agente de Bolsa S.A. en arrendamiento financiero un vehículo para uso del giro de negocio, marca BMW del año de fabricación, 2010.

El proceso de firmas concluyo el 06 de agosto 2010, fecha en que se activa la vigencia del citado contrato.



## 10. INTANGIBLES

Corresponde al software informático que se presenta neto de amortización por S/. 116,770 que fueron adquiridos en el periodo 2009.

En Nuevos Soles			
	Saldos Iniciales	Adiciones	Saldos Finales
Costo			
Software	196,080		196,080
	196,080		196,080
Amortización Acumulada			
Software	40,094	39,216	79,310
	40,094	39,216	79,310
Costo Neto	155,986		116,770



## 11. OTROS ACTIVOS

Está conformado por los gastos pre operativos, neto de amortización

En Nuevos Soles		
	Saldos Iniciales	Saldos Finales
<b>Costo</b>		
Gastos pre operativos	150,482	150,482
	<u>150,482</u>	<u>150,482</u>
<b>Amortización Acumulada</b>		
Gastos pre operativos	18,129	33,177
	<u>18,129</u>	<u>33,177</u>
<b>Costo Neto</b>	<u>132,353</u>	<u>117,305</u>

## 12. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES

Al 31 de diciembre, comprende lo siguiente:

En Nuevos Soles	
	2010
	2009
Comision broker extranjero	11,249
Comitentes	12,789,822
Cuentas por pagar - operaciones propias	52,542
	<u>12,853,614</u>
	<u>4,271,631</u>





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.

El incremento del rubro comitente al 31 de diciembre del 2010, se debe al aumento por los servicios que brinda la Sociedad a las empresas mineras junior como también al incremento de las operaciones de intermediación de los valores que realizan sus clientes.

### 13. TRIBUTOS Y CONTRIBUCIONES POR PAGAR

Al 31 de diciembre, comprende lo siguiente:

	En Nuevos Soles	
	2010	2009
Tributos y contribuciones	1,301,775	408,756
Retención de terceros no domiciliados	-	7,357
	<u>1,301,775</u>	<u>416,113</u>

Los tributos y contribuciones están conformados principalmente por el impuesto a la renta S/. 977,717, retenciones del mes de diciembre por renta de cuarta categoría S/. 34,820 y quinta categoría S/. 209,804 y contribuciones a instituciones públicas por S/. 9,274.

### 14. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre, comprende lo siguiente:

	En Nuevos Soles	
	2010	2009
Provisión para beneficios sociales	8,653	7,536
Remuneraciones por pagar	651,063	-
Otras cuentas por pagar	436,050	22,794
	<u>1,095,766</u>	<u>30,331</u>



El rubro remuneraciones por pagar por S/. 651,063 corresponden a las bonificaciones por cumplimiento de metas pendientes de pago al 31 de diciembre del 2010.

El rubro otras cuentas por pagar, incluye las cuotas pendientes de pago originadas por la adquisición de un automóvil, en la modalidad de arrendamiento financiero, el saldo a pagar al 31 de diciembre de 2010 es por US \$ 21,602.53, durante el citado periodo se canceló una cuota inicial y cinco (5) cuotas de US \$ 1,136.98.

## 15. PATRIMONIO

### a) Capital

El Capital Social suscrito y pagado al 31 de diciembre de 2010 y 2009 está representado por 1, 916,456 y 1, 350,000 acciones comunes de un valor nominal de un nuevo sol cada una.

La estructura societaria al 31 de diciembre de 2010, 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
	4	100

De acuerdo con las disposiciones legales vigentes, el capital mínimo aportado en efectivo al 31 de diciembre de 2010, requerido para las Sociedades Agentes de Bolsa asciende a S/. 1,228,026 en comparación al 2009 que fue de S/. 1,293,387.

En sesión de Junta General de Accionistas de fecha 08 de julio del 2010, se acordó aumentar el capital de la Sociedad Agente de Bolsa en S/. 566,456 formando el nuevo capital al 31 de diciembre del 2010 de S/. 1, 916,456 en comparación al 2009 por S/. 1, 350,000 nuevos soles.

### b) Reserva Legal

De conformidad con el artículo 229º 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 08 de julio del 2010, se acordó formar la reserva legal de la Sociedad Agente de Bolsa por el monto de S/. 62,940.



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**

Al 31 de diciembre del 2009, la Sociedad mostraba en su balance general un resultado acumulado de S/. 629,399. En sesión de Junta General de Accionistas de fecha 08 de julio del 2010, se acordó formar la reserva legal por S/. 62,940 y aumentar el capital social en S/. 566,456, obteniendo como resultado acumulado a esa fecha, S/. 3, el cual; sumado a la utilidad del ejercicio 2010 se obtienen un nuevo resultado acumulado ascendente a S/. 3,378,205.

## **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 de febrero del 2010 ante el 11 Juzgado Comercial de Lima.

La Sociedad comunica que la citada deuda fue castigada en el periodo 2010 y a la fecha de la emisión de nuestro informe no hemos recibido opinión del Estudio Moreno & Rivera Abogados Asociados respecto a este caso.

Con Oficio N° 3208-2010-EF/94.06.1 del 06 de agosto 2010, la CONASEV notifica a la Sociedad, comunicándole que se había determinado la existencia de hechos que constituirían trasgresiones a las disposiciones establecidas en la Ley de Mercado de Valores y el Reglamento de Agentes de Intermediación.

La Sociedad, en fechas el 23 de agosto, 28 de setiembre, 10 de octubre del 2010 y el 03 de febrero de 2011 presenta y amplía los descargos imputados en el citado Oficio.

En opinión, el Estudio Echeopar Abogados, considera que el resultado final de estos procedimientos, es incierto.

## **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 2010 la tasa del 30%, sobre la utilidad neta imponible. Las personas jurídicas no domiciliadas en el Perú y las personas naturales deberán pagar un impuesto adicional de 4.1 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 2010 es 0.05% en comparación al 2009 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 Público 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 al 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, se 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 y 2010 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	En Nuevos Soles	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Cargas de personal	1,130,757	849,723
Servicios prestados por terceros	629,332	292,141
Tributos	190,100	9,712
Cargas diversas de gestión	29,252	29,125
Provisiones del ejercicio	334,205	370,881
Otros gastos	6,719	3,683
	<u>2,320,365</u>	<u>1,555,265</u>

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

Al 31 de diciembre del 2010, 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 2010, el rubro tributos, incluye la contribución de participaciones a CONASEV por S/. 180,422.

Gastos de Venta	En Nuevos Soles	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Cargas de personal	442,009	216,036
Servicios prestados por terceros	2,403,068	876,094
Provisiones del ejercicio	22,842	11,314
Otros gastos	16,899	163
	<u>2,884,818</u>	<u>1,103,607</u>

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

Al 31 de diciembre del 2010, el rubro servicios prestados por terceros incluye principalmente a los servicios (profesionales) legales, contables y otros.



La pérdida por diferencia de cambio de S/. 971,754 (gastos financieros) y la ganancia por diferencia de cambio en S/. 592,868 (ingresos financieros) se refleja neto al 31 de diciembre de 2010, en el estado de ganancias y pérdida con una pérdida por diferencia de cambio de S/. 378,886 en comparación a la ganancia por diferencia de cambio al 31 de diciembre del 2009.

## 20. CUENTAS DE ORDEN

Al 31 de diciembre, comprende lo siguiente:

	En Nuevos Soles	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<b>ACTIVO</b>		
Registro de operaciones de reporte	8,707,007	- - -
Comitentes	520,210	513,084
Saldos por liquidar a la BVL	373,316	549,979
Carta fianza	654,947	-.-
	<u><b>10,255,480</b></u>	<u><b>1, 063,063</b></u>
<b>PASIVO</b>		
Control operaciones de reporte	8,707,007	- - -
Control de comitentes	520,210	513,084
Control de saldos por liquidar a la BVL	373,316	549,979
Carta fianza	654,947	-.-
	<u><b>10,255,480</b></u>	<u><b>1, 063,063</b></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 2010 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 2010, 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 2010, corresponde a la garantía emitida por el Banco Internacional del Perú S.A.A-Interbank, a favor de la 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 2010 y de 2009.

### **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.





**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 2010 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 General 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 2011

Refrendado por

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



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

**Contenido**

**Al 31 de diciembre de 2010**

**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 2010**

**(En nuevos soles)**

**Anexo 1**

<u>Operaciones</u>	<u>Moneda Nacional</u>	<u>Moneda Extranjera</u>	<u>Total</u>
<b>Por intermediación de terceros:</b>			
Cuentas corrientes	5,671,732	5,883,121	11,554,853
<b>Por cuenta propia:</b>			
Cuentas corrientes	661,921	2,902,410	3,564,331
Caja	16	- -	16
<b>Fondos restringidos</b>	196,120	- -	196,120
<b>Otros</b>	<u>597,658</u>	<u>2,829,145</u>	<u>3,426,803</u>
<b>TOTAL</b>	<u>7,127,447</u>	<u>11,614,676</u>	<u>18,742,123</u>

Véanse los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2010 (Nota 4).



KALLPA SECURITIES SOCIEDAD AGENTE DE BOLSA S.A.

Cuentas por Cobrar Comerciales

Al 31 de diciembre de 2010

(En nuevos soles)

Anexo 2

<u>Operaciones</u>	<u>Moneda Nacional</u>	<u>Moneda Extranjera</u>	<u>Total</u>
<b>Por Intermediación de Terceros:</b>			
Por operaciones de rueda	62,224	498,696	560,920
<b>Por Cuenta Propia:</b>			
Compensación por operaciones de Rueda		38,405	38,405
<b>Otros:</b>			
Comisiones y servicios por cobrar	36,438	64,112	100,550
Cobranza dudosa	<u>(363)</u>		<u>(363)</u>
<b>TOTAL</b>	<b><u>98,299</u></b>	<b><u>601,213</u></b>	<b><u>699,512</u></b>

Véanse los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2010 (Nota 6).



KALLPA SECURITIES SOCIEDAD AGENTE DE BOLSA S.A.

Valores de Corto Plazo

Al 31 de diciembre de 2010

(En nuevos soles)

Anexo 4

<u>Clases de Valores</u>	<u>A corto Plazo</u>	<u>Total Valores</u>
<b>Título de Renta Variable</b>		
Acciones de inversión	<u>630,579</u>	<u>630,579</u>
<b>TOTAL</b>	<u>630,579</u>	<u>630,579</u>

Véanse los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2010 (Nota 5).



KALLPA SECURITIES SOCIEDAD AGENTE DE BOLSA S.A.

Cuentas por Pagar Comerciales

Al 31 de diciembre de 2010

(En nuevos soles)

Anexo 5

<u>Operaciones</u>	<u>Moneda Nacional</u>	<u>Moneda Extranjera</u>	<u>Total</u>
<b>Por Intermediación de Terceros:</b>			
Documentos por pagar por Intermediación	3,960,124	8,829,698	12,789,822
<b>Otros:</b>			
Otras cuentas por pagar	<u>34,109</u>	<u>29,683</u>	<u>63,792</u>
<b>TOTAL</b>	<b><u>3,994,233</u></b>	<b><u>8,859,381</u></b>	<b><u>12,853,614</u></b>

Véanse los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2010 (Nota 12).



KALLPA SECURITIES SOCIEDAD AGENTE DE BOLSA S.A.

Cuentas de Riesgo y Compromiso

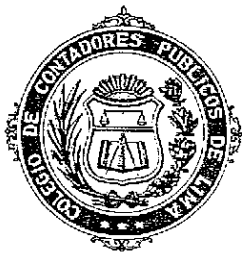
Al 31 de diciembre de 2010

(En nuevos soles)

Anexo 6

<u>Operaciones</u>	<u>Moneda Nacional</u>	<u>Moneda Extranjera</u>	<u>Total</u>
<b>Comitentes:</b>			
Deudores	520,210	- -	520,210
<b>Garantía:</b>			
Fianza bancaria	<u>654,947</u>	- -	<u>654,947</u>
<b>TOTAL</b>	<u>1,175,157</u>		<u>1,175,157</u>





Nº 0016296

# COLEGIO DE CONTADORES PÚBLICOS DE LIMA

JR. NATALIO SÁNCHEZ Nº 220 OF. 1004 - JESUS MARIA - LIMA  
TELEF.: 431-6264 431-6242 431-6344

R.U.C. 20106620106

Nº 16294

## 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

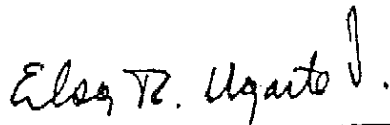
**ZAPATA, SILVERA Y ASOCIADOS SOCIEDAD CIVIL**  
**MATRICULA : 50786**

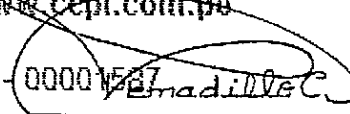
**FECHA DE COLEGIATURA : 04/01/2006**

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

**31/03/2011**

Lima, 21 de Febrero de 2011

  
CPCC Elsa Rosario Ugarte Vásquez  
Decana

~~www.cepl.com.pe~~  
022 - 0000 1587   
CPCC Moisés Manuel Penadillo Castro  
Director Secretario

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

Comprobante de Pago: .....

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

VALOR SOLO EN ORIGINAL