

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

Estados Financieros

31 de diciembre de 2010 y 2009

(Con el Dictamen de los Auditores Independientes)

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

Estados Financieros
31 de diciembre de 2010 y 2009

Contenido	Página
Dictamen de los auditores independiente	
Estados Financieros	
Balance General	1
Estado de Ganancias y Pérdidas	2
Estado de Cambios en el Patrimonio Neto	3
Estado de Flujos de Efectivo	4
Notas a los Estados Financieros	6 - 34

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas y Directores de
Cavali S.A. I.C.L.V.

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Cavali S.A. I.C.L.V., que comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2010 y 2009, y los estados de ganancias y pérdidas, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, 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 pertinente en 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 del Auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestras auditorías. Nuestras auditorías fueron realizadas 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 están libres de errores materiales.

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 Compañía 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 Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de si los principios de contabilidad aplicados son apropiadas 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 Cavali S.A. I.C.L.V. al 31 de diciembre de 2010 y 2009, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Perú.

En relación con las cuentas de orden de fondos bursátiles (nota 29) y valores bursátiles (nota 30), al 31 de diciembre de 2010 y 2009, hemos evaluado y obtenido seguridad razonable del apropiado registro y presentación de la información concerniente a la contabilidad de fondos y valores bursátiles.

28 de febrero de 2011

Refrendado por:

Eduardo Alejos P. (Socio)
Contador Público Colegiado
Matrícula N°29180

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

Balance General

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

(Expresado en miles de nuevos soles)

<u>Activo</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>Pasivo y Patrimonio Neto</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Activo corriente:			Pasivo corriente:		
Efectivo (nota 5)	15,654	12,594	Obligaciones financieras (nota 16)	901	849
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento (nota 6)	2,791	688	Cuentas por pagar comerciales	125	398
Cuentas por cobrar comerciales, neto (nota 7)	4,687	3,596	Cuentas por pagar a empresa relacionada (nota 8)	9	9
Cuentas por cobrar a empresas relacionadas (nota 8)	2	1	Tributos por pagar (nota 17)	2,634	739
Otras cuentas por cobrar (nota 9)	684	737	Otras cuentas por pagar (nota 18)	1,700	2,344
Gastos contratados por anticipado	305	287		-----	-----
	-----	-----	Total pasivo corriente	5,369	4,339
Total activo corriente	24,123	17,903			
			Pasivo por impuesto a la renta y participación de los trabajadores diferidos (nota 15)	330	-
Inversión en asociada (nota 10)	1,469	1,586	Obligaciones financieras a largo plazo (nota 16)	2,055	2,956
Otra inversión financiera (nota 11)	1,218	1,218		-----	-----
			Total pasivo	7,754	7,295
Inversiones inmobiliarias, neto (nota 12)	1,759	1,816			
Inmuebles , mobiliario y equipo, neto (nota 13)	6,076	6,611	Patrimonio neto:		
Activos intangibles, neto (nota 14)	11,533	12,260	Capital social (nota 19)	25,994	19,818
			Reserva legal (nota 20)	4,054	3,960
Activos por impuesto a la renta y participación de los trabajadores diferidos (nota 15)	-	100	Resultados acumulados (nota 21)	8,376	10,421
	-----	-----		-----	-----
Total activo	46,178	41,494	Total patrimonio neto	38,424	34,199
	=====	=====			
			Total pasivo y patrimonio neto	46,178	41,494
				-----	-----
Cuentas de orden deudoras de fondos bursátiles (nota 29)	210,704	153,109	Cuentas de orden deudoras de fondos bursátiles (nota 29)	210,704	153,109
	=====	=====		-----	-----
Cuentas de orden deudoras de valores bursátiles (nota 30)	111,938,793	99,508,190	Cuentas de orden deudoras de valores bursátiles (nota 30)	111,938,793	99,508,190
	=====	=====		-----	-----

Véanse las notas que se acompañan a los estados financieros.

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

Estado de Ganancias y Pérdidas

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009

(Expresado en miles de nuevos soles)

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Ingresos operacionales (nota 22)	27,397	23,528
Costos operacionales (nota 23)	(13,547)	(13,108)
	-----	-----
Utilidad bruta	13,850	10,420
	-----	-----
Ingresos diversos	1,177	1,017
Gastos diversos	(483)	(293)
	-----	-----
	694	724
	-----	-----
Utilidad de operación	14,544	11,144
	-----	-----
Otros ingresos (gastos):		
Ingresos financieros (nota 24)	846	1,183
Gastos financieros	(372)	(546)
Diferencia en cambio, neta (nota 4)	(107)	(513)
Participación en los resultados de la inversión en asociada por el método de participación (nota 10)	257	496
	-----	-----
	624	620
	-----	-----
Utilidad antes de participación de los trabajadores e impuesto a la renta	15,168	11,764
	-----	-----
Participación de los trabajadores corriente (nota 25)	(710)	(560)
Participación de los trabajadores diferida (nota 15)	(64)	(23)
Impuesto a la renta corriente (nota 26)	(4,048)	(3,194)
Impuesto a la renta diferido (nota 15)	(366)	(129)
	-----	-----
Utilidad neta	9,980	7,858
	=====	=====
Utilidad básica y diluida por acción común (en nuevos soles) (nota 27)	0.41	0.40
	=====	=====
Promedio ponderado del número de acciones comunes en circulación	24,450,433	19,818,437
	=====	=====

Véanse las notas que se acompañan a los estados financieros.

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

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009

(Expresado en miles de nuevos soles)

	<u>Capital social (nota 19)</u>	<u>Reserva legal (nota 20)</u>	<u>Resultados acumulados (nota 21)</u>	<u>Total</u>
Saldos al 1 de enero de 2009	19,818	2,716	8,325	30,859
Transferencia a la reserva legal	-	1,186	(1,186)	-
Ajuste a la reserva legal	-	58	-	58
Dividendos pagados	-	-	(2,872)	(2,872)
Utilidad neta	-	-	7,858	7,858
Adelanto de dividendos	-	-	(1,704)	(1,704)
	-----	-----	-----	-----
Saldos al 31 de diciembre de 2009	19,818	3,960	10,421	34,199
Transferencia a la reserva legal	-	4	(4)	-
Capitalización de utilidades	6,176	-	(6,176)	-
Ajuste a la reserva legal	-	90	-	90
Dividendos pagados	-	-	(4,241)	(4,241)
Utilidad neta	-	-	9,980	9,980
Adelanto de dividendos	-	-	(1,604)	(1,604)
	-----	-----	-----	-----
Saldos al 31 de diciembre de 2010	25,994	4,054	8,376	38,424
	=====	=====	=====	=====

Véanse las notas que se acompañan a los estados financieros.

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

Estado de Flujos de Efectivo

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009

(Expresado en miles de nuevos soles)

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Actividades de operación:		
Cobranzas por ingresos operacionales	31,520	26,740
Otros cobros de efectivo relativos a la actividad	1,963	3,774
Pago a proveedores de bienes y servicios	(3,130)	(1,827)
Pago de remuneraciones y beneficios sociales	(7,492)	(7,296)
Pago de tributos	(5,517)	(6,339)
Otros pagos de efectivo relativos a la actividad	(4,873)	(5,806)
	-----	-----
Aumento del efectivo y equivalente de efectivo proveniente de las actividades de operación	12,471	9,246
	-----	-----
Actividades de inversión:		
Compra de inversiones financieras	(3,223)	(966)
Compra de mobiliario y equipo	(199)	(401)
Compra de activos intangibles	(725)	(3,966)
Dividendos percibidos	373	340
Otros cobros de efectivo relativos a la actividad	1,057	477
	-----	-----
Disminución del efectivo y equivalente de efectivo proveniente de las actividades de inversión	(2,717)	(4,516)
	-----	-----
Actividades de financiamiento:		
Pago de dividendos	(5,845)	(4,576)
Amortización de obligaciones financieras	(849)	(919)
	-----	-----
Disminución del efectivo y equivalente de efectivo proveniente de las actividades de financiamiento	(6,694)	(5,495)
	-----	-----
Aumento (disminución) neta del efectivo	3,060	(765)
Efectivo al inicio del año	12,594	13,359
	-----	-----
Efectivo al final del año	15,654	12,594
	=====	=====

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

Estado de Flujos de Efectivo

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de las actividades de operación:		
Utilidad neta	9,980	7,858
Ajustes a la utilidad neta:		
Amortización de activos intangibles	1,452	470
Depreciación de inmuebles, mobiliario y equipo	694	657
Depreciación de inversiones inmobiliarias	57	56
Provisión para cuentas de cobranza dudosa	164	273
Provisión para fluctuación de valores	-	10
Pérdida en venta de mobiliario y equipo	40	5
Otros	-	(99)
Participación en los resultados de las inversión en asociada	(257)	(496)
Impuesto a la renta y participación de los trabajadores diferido	430	152
(Aumento) disminución en activos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(1,091)	(1,330)
Otras cuentas por cobrar	53	1,349
Gastos contratados por anticipado	(18)	(175)
Aumento (disminución) en pasivos:		
Cuentas por pagar comerciales	(273)	(47)
Cuentas por pagar a empresas relacionadas	-	8
Otras cuentas por pagar	1,240	555
	-----	-----
Aumento del efectivo y equivalente de efectivo proveniente de las actividades de operación	12,471	9,246
	=====	=====

Véanse las notas que se acompañan a los estados financieros.

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

Notas a los Estados Financieros

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

Notas a los Estados Financieros

Por los años terminados el 31 de diciembre del 2010 y 2009

(1) Actividad Económica

Cavali S.A. I.C.L.V. (en adelante la Compañía) fue constituida el 30 de abril de 1997 y su domicilio legal se encuentra en Av. Santo Toribio 143, Oficina 501, San Isidro, Lima, Perú.

La actividad económica de la Compañía es el servicio de registro, transferencia y custodia de Valores Anotados en Cuenta, así como la compensación y liquidación de operaciones que se negocien o no en mecanismos centralizados de negociación.

Debido a su actividad económica, constituyen recursos de la Compañía las retribuciones por liquidación de operaciones y emisión que abonan los participantes y usuarios de sus servicios. Estas retribuciones corresponden a un porcentaje o tasa fija sobre las operaciones de compra y venta de valores. Las tarifas son las retribuciones que percibe la Compañía por los servicios prestados a los usuarios y son aprobadas por la Comisión Nacional Supervisora de Empresas y Valores (en adelante la CONASEV); la aprobación, de las tarifas por parte de la CONASEV tiene efecto a partir de la entrada en vigencia de la respectiva Resolución u oficio de aprobación.

Marco Regulatorio

La Compañía funcionará y prestará los servicios descritos en su reglamento interno, de acuerdo a lo establecido en la Ley del Mercado de Valores y sus normas supletorias, el Reglamento de Instituciones de Compensación y Liquidación de Valores, el reglamento interno y sus correspondientes disposiciones vinculadas, y en general, por todas las demás normas que regulen su funcionamiento y los contratos que celebre.

El Texto Único Ordenado de la Ley del Mercado de Valores, aprobado por Decreto Supremo N° 093-2002-EF y sus modificatorias, promueve el desarrollo ordenado y la transparencia del mercado de valores, así como la adecuada protección del inversionista; y el Reglamento de Instituciones de Compensación y Liquidación de Valores, aprobado por Resolución CONASEV N° 031-99-EF/94.10 y sus modificaciones, establece las normas a las que debe sujetarse la Compañía.

Aprobación de los Estados Financieros

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2009 fueron aprobados el 31 de marzo de 2010 en la Junta Obligatoria Anual de Accionistas. Los estados financieros al 31 de diciembre de 2010 fueron aprobados por la Gerencia el 14 de febrero de 2011 y serán presentados para su aprobación al Directorio y a la Junta General de Accionistas. En opinión de la Gerencia, los estados financieros adjuntos serán aprobados por la Junta General de Accionistas sin modificaciones.

(2) Base de Preparación de los Estados Financieros

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

Notas a los Estados Financieros

Los estados financieros se preparan y presentan de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Perú, los cuales comprenden a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) oficializadas a través de resoluciones emitidas por el Consejo Normativo de Contabilidad (CNC). Las NIIFs incluyen a las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) y los pronunciamientos de Comité de Interpretaciones (SIC). Las normas oficializadas en Perú por el Consejo Normativo de Contabilidad (CNC) al 31 de diciembre de 2010, son las NIC de la 1 a la 41 vigentes, las NIIF de la 1 a la 8, las SIC de la 7 a la 32 y todos los pronunciamientos del 1 al 14 del actual Comité de Interpretaciones (IFRIC).

Las Normas Contables de las Instituciones de Compensación y Liquidación de Valores, aprobado por Resolución CONASEV N° 027-2000-EF/94.10 y sus modificatorias, tienen el propósito de integrar la información contable de las operaciones propias del giro de la Compañía con la información contable referente a los fondos y valores de terceros. En tal sentido, se establece que así como la información contable por sus operaciones propias se registra en la estructura de cuentas del balance y resultados, la que corresponde a los fondos y valores de terceros se incorporan en la condición de cuentas de orden, las que al efecto han sido clasificadas como Cuentas de Orden de Fondos (nota 29) y Valores Bursátiles (nota 30), respectivamente.

(a) Bases de Medición

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con el principio de costo histórico.

(b) Moneda Funcional y de presentación

Las partidas incluidas en los estados financieros de la Compañía se expresan en la moneda del entorno económico principal en el que opera la Compañía (moneda funcional). Los estados financieros se presentan en nuevos soles, que es la moneda funcional y de presentación de la Compañía.

(c) Estimados y Criterios Contables Significativos

La Compañía efectúa estimaciones y supuestos respecto del futuro que afecta la aplicación de las políticas de contables y los montos de activos, pasivos, ingresos y gastos informados. Las estimaciones contables resultantes, por definición, podrían diferir los respectivos resultados reales. Sin embargo, en opinión de la Gerencia, las estimaciones y supuestos aplicados por la Compañía no tienen un riesgo significativo de causar un ajuste material a los saldos de los activos y pasivos en el próximo año.

Los estimados y criterios contables usados son continuamente evaluados y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo la expectativa de ocurrencia de eventos futuros que se consideran razonables de acuerdo con las circunstancias.

Las estimaciones más significativas con relación a los estados financieros corresponden a la valorización de las inversiones, la provisión para cuentas de cobranza dudosa, la depreciación de las inversiones inmobiliarias, la depreciación de inmuebles, mobiliario y equipo, la amortización de activos intangibles y el impuesto a la renta diferido y la participación de los trabajadores diferido, cuyos criterios contables se describen más adelante.

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

Notas a los Estados Financieros

La Gerencia ha ejercido su juicio crítico al aplicar las políticas contables en la preparación de los estados financieros adjuntos, según se explica en las correspondientes políticas contables.

(3) Principales Políticas Contables

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros de la Compañía se detallan a continuación. Estas políticas han sido aplicadas uniformemente con las del ejercicio anterior, a menos que se indique lo contrario.

(a) Efectivo

El rubro efectivo presentado en el balance general de la Compañía incluye todos los saldos en efectivo y depósitos de efectivo en instituciones financieras.

(b) Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar se registran a su valor nominal y están presentadas netas de provisión para cuentas de cobranza dudosa, la cual es estimada de acuerdo con las políticas establecidas por la Gerencia y se reconoce considerando, entre otros factores, la antigüedad de los saldos pendientes de cobro mayor a 180 días, posibilidades de recupero y evidencia de dificultades financieras del deudor que incrementen más allá de lo normal el riesgo de incobrabilidad de los saldos pendientes de cobro, de modo que su monto se mantenga a un nivel que la Gerencia estima adecuado para cubrir eventuales pérdidas a la fecha de balance. El monto de la provisión se reconoce en el estado de ganancias y pérdidas. Las cuentas incobrables se castigan cuando se identifican como tales.

(c) Instrumentos Financieros

Los instrumentos financieros corresponden a los contratos que dan lugar, simultáneamente, a un activo financiero en una empresa y a un pasivo financiero o a un instrumento de capital en otra empresa.

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 pasivo, se registran como gastos o ingresos en el estado de ganancias y pérdidas. Los pagos a los tenedores de los instrumentos financieros registrados como de capital, se registran directamente en el patrimonio neto. Los instrumentos financieros deben ser reconocidos en los estados financieros a su valor razonable. Los instrumentos financieros se compensan cuando la Compañía 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.

Los principales activos y pasivos financieros presentados en el balance general son: equivalentes de efectivo, cuentas por cobrar, inversiones y pasivos en general. En opinión de la Gerencia, los saldos de los activos y pasivos financieros, no difieren significativamente de sus valores razonables en el mercado. En las respectivas notas sobre políticas contables se revelan los criterios sobre el reconocimiento y valuación de estas partidas.

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

Notas a los Estados Financieros

(d) Inversiones Mantenido hasta el Vencimiento

Las inversiones mantenidas hasta su vencimiento son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimientos fijos que la Gerencia de la Compañía tiene la intención y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Se registran inicialmente al valor nominal y después de su reconocimiento a su costo amortizado. Los gastos e ingresos financieros son reconocidos en el resultado del período (calculado utilizando el método de la tasa de interés efectiva).

(e) Inversiones en Asociadas

Las asociadas son todas las entidades sobre las que la Compañía ejerce una influencia significativa pero no control. Las inversiones en asociadas se registran bajo el método de participación patrimonial. De acuerdo con el método de participación patrimonial, la inversión inicial se registra al costo, y se ajusta en resultados para reconocer las variaciones de la participación de la Compañía en el patrimonio de las Asociadas. Los dividendos recibidos en acciones o en efectivo de las asociadas se acreditan al valor de las inversiones.

(f) Inversiones Inmobiliarias

Las inversiones inmobiliarias se registran al costo de adquisición, neto de depreciación acumulada. La depreciación anual se reconoce como gasto en el estado de ganancias y pérdidas y se determina siguiendo el método de línea recta con base a la vida útil del edificio estimada en 33 años.

(g) Inmuebles, Mobiliario y Equipo

Los inmuebles, mobiliario y equipo se registran al costo de adquisición neto de depreciación acumulada. La depreciación anual se reconoce como gasto y se determina siguiendo el método de línea recta con base a la vida útil estimada de los activos, representada por tasas de depreciación equivalentes.

El costo inicial de los inmuebles, mobiliario y equipo comprende su precio de compra, incluyendo aranceles e impuestos de compra no reembolsables y cualquier costo atribuible directamente para ubicar y dejar el activo en condiciones de uso. Los desembolsos para mantenimiento y reparaciones se reconocen como gasto del ejercicio en que son incurridos. Los desembolsos posteriores sobre inmuebles, mobiliario y equipo sólo se reconocen cuando sea probable que la Compañía obtenga los beneficios económicos futuros derivados del mismo y el costo del activo pueda ser valorado con fiabilidad.

Cuando un activo fijo se vende o es retirado del uso, su costo y depreciación acumulada se eliminan y la ganancia o pérdida resultante se reconoce como ingreso o gasto, respectivamente.

Los terrenos no se deprecian. La depreciación de los otros activos se calcula utilizando el método de línea recta sobre la base de las vidas útiles estimadas siguientes:

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

Notas a los Estados Financieros

	<u>Años</u>
Edificios	33
Unidades de transporte	5
Muebles y enseres	10
Equipos de cómputo	5 y 3
Equipos diversos	10

Los métodos de depreciación, vidas útiles y valores residuales son revisados por la Gerencia, de ser necesario, en cada fecha de balance, sobre la base de los beneficios económicos previstos para los componentes de inmuebles, mobiliario y equipo.

(h) Arrendamiento Financiero

Los contratos de arrendamiento financiero (“leasing”) se registran en forma similar a la adquisición de los edificios reconociéndose la respectiva obligación por pagar. Los gastos financieros devengados y la depreciación de dichos bienes se registran con cargo a los resultados del año. La depreciación es calculada en función al tiempo estimado de vida útil de los activos. Los pagos por arrendamiento financiero se distribuyen entre las cargas financieras y la reducción del pasivo. La carga financiera se distribuye en los períodos que dure el arrendamiento.

(i) Activos Intangibles

Los activos intangibles se registran al costo de adquisición y están presentados netos de amortización acumulada. Un activo intangible se reconoce como tal si es probable que los beneficios económicos futuros que generen fluyan a la Compañía y su costo puede ser medido confiablemente. Los activos intangibles están representados principalmente por licencias de uso de software y software de computadoras desarrollados internamente.

Cuando un activo intangible es retirado del uso, su costo y amortización acumulada se eliminan y la pérdida resultante se reconoce como gasto en el estado de ganancias y pérdidas.

La amortización de los activos intangibles se calcula utilizando el método de línea recta sobre la base de las vidas útiles estimadas siguientes:

	<u>Años</u>
Licencias de uso de software	5
Software de computadoras	3 y 10

La vida útil y el método de amortización son revisados periódicamente por la Gerencia sobre la base de los beneficios económicos previstos para los componentes de las partidas de activos intangibles.

(j) Pérdida por Deterioro

Cuando existen acontecimientos o cambios económicos que indiquen que el valor de un activo de larga vida puede no ser recuperable, la Gerencia revisa el valor en libros de estos activos. Si luego de este análisis resulta que su valor en libros excede su valor recuperable, se reconoce una pérdida por deterioro en el estado de ganancias y pérdidas, o se disminuye el excedente de revaluación en el caso de activos que han sido revaluados, por un monto

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

Notas a los Estados Financieros

equivalente al exceso del valor en libros. Los importes recuperables se estiman para cada activo o, si no es posible, para cada unidad generadora de efectivo.

El valor recuperable de un activo de larga vida o de una unidad generadora de efectivo, es el mayor valor entre su valor razonable menos los costos de venta y su valor de uso. El valor razonable menos los costos de venta de un activo de larga vida o de una unidad generadora de efectivo, es el importe que se puede obtener al venderlo, en una transacción efectuada en condiciones de independencia mutua entre partes bien informadas, menos los correspondientes costos de venta. El valor de uso es el valor presente de los flujos futuros de efectivo estimados que se espera obtener de un activo o de una unidad generadora de efectivo.

(k) Impuesto a la Renta

El impuesto a la renta corriente es determinado sobre la base de la renta imponible y registrado de acuerdo con la legislación tributaria aplicable a la Compañía.

El pasivo por impuesto a la renta diferido se reconoce por todas las diferencias temporales gravables entre el valor en libros de los activos y pasivos y su base tributaria, sin tener en cuenta el momento en que se estime que las diferencias temporales que le dieron origen, serán reversadas. El activo por impuesto a la renta se reconoce por las diferencias temporales deducibles entre el valor en libros de los activos y pasivos y su base tributaria, en la medida en que sea probable que en el futuro, la Compañía dispondrá de suficiente renta gravable contra la cual pueda aplicar las diferencias temporales que reviertan dentro del plazo establecido, de ser el caso. El pasivo y activo se miden a la tasa de impuesto a la renta que se espera aplicar a la renta gravable en el año en que este pasivo sea liquidado o el activo sea realizado, usando la tasa de impuesto a la renta promulgada en la fecha del balance general.

El impuesto a la renta se reconoce como gasto o ingreso del período, o se carga o abona directamente al patrimonio cuando se relaciona con partidas que han sido cargadas o abonadas directamente al patrimonio.

(l) Participación de los Trabajadores

La participación de los trabajadores comprende la participación de los trabajadores corriente y la participación de los trabajadores diferida. La participación de los trabajadores corriente y diferida se determina usando los mismos criterios para determinar el impuesto a la renta corriente y diferida, respectivamente, y se registra de acuerdo con la legislación tributaria aplicable a la Compañía.

En setiembre de 2010 el Comité de Interpretaciones IFRIC (CINIIF por sus siglas en castellano) emitió un informe respecto del registro aplicable a las participaciones de los trabajadores en las utilidades que se calculan sobre la base de la materia imponible del cálculo del impuesto a la renta, confirmando que de acuerdo con NIIF, estas participaciones a los trabajadores deben reconocerse en los estados financieros siguiendo los criterios contemplados en la NIC 19, “Beneficios a los empleados”.

Dicha participación de los trabajadores en las utilidades deberá registrarse de acuerdo a la NIC 19 “Beneficios a los empleados”, reconociéndose como un gasto de personal y un pasivo correspondiente a la prestación de servicios del trabajador, por lo que en consecuencia se elimina la participación de los trabajadores en las utilidades diferidas debido a que no formará parte del cálculo del impuesto a la renta diferido de acuerdo a la NIC 12 “Impuestos a las Ganancias”. Este nuevo tratamiento entra en vigencia a partir de enero de 2011, siendo los saldos acumulados de activos y pasivos diferidos por participación a los trabajadores al 31 de diciembre de 2010 extornados afectando la cuenta patrimonial de resultados acumulados.

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

Notas a los Estados Financieros

(m) Obligaciones Financieras

Las obligaciones financieras se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos de la transacción incurridos. Estos préstamos se registran subsecuentemente a su costo amortizado.

Las obligaciones financieras se clasifican como pasivo corriente a menos que la Compañía tenga derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por lo menos doce meses después de la fecha del balance.

(n) Provisiones

Las provisiones se reconocen sólo cuando la Compañía tiene una obligación presente (legal o implícita) como resultado de un evento pasado, es probable que se requieran recursos para liquidar la obligación, y se puede estimar confiablemente el monto de la obligación. Las provisiones se revisan en cada ejercicio y se ajustan para reflejar la mejor estimación que se tenga a la fecha del balance general. Cuando el efecto del valor del dinero en el tiempo es importante, el monto de la provisión es el valor presente de los desembolsos que se espera incurrir para cancelarla.

(o) Pasivos y Activos Contingentes

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 una salida de recursos sea remota.

Los activos contingentes no se reconocen en los estados financieros y sólo se revelan en nota a los estados financieros cuando es probable que se produzca un ingreso de recursos.

(p) Compensación por Tiempo de Servicios

La compensación por tiempo de servicios se determina de acuerdo con los dispositivos legales vigentes, se registra con cargo a resultados del período en que se devenga; y se deposita en la institución bancaria elegida por el trabajador. Se incluye en el rubro otras cuentas por pagar en el balance general y se contabiliza con cargo a resultados a medida que se devenga.

(q) Reconocimiento de Ingresos

Los ingresos operacionales son reconocidos cuando se presta dicho servicio, de acuerdo con las disposiciones legales y reglamentarias.

Los ingresos por la prestación de servicios se reconocen cuando se cumplen las siguientes condiciones:

- a) El importe de ingresos puede ser medido confiablemente;
- b) Es probable que los beneficios económicos relacionados con la transacción fluirán a la Compañía;
- c) El grado de culminación de la transacción en la fecha de los estados financieros, puede ser medido fiablemente; y,
- d) los costos incurridos o a ser incurridos hasta completarlo, pueden ser medidos fiablemente.

(r) Reconocimiento de los Costos y Gastos

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

Notas a los Estados Financieros

Los costos operacionales y gastos se registran en los períodos con los cuales se relacionan y se reconocen en los resultados del ejercicio cuando se devengan, independientemente del momento en que se paguen.

(s) Ingresos y Gastos Financieros

Los ingresos y gastos financieros se registran en el resultado del ejercicio en los períodos con los cuales se relacionan y se reconocen cuando se devengan, independientemente del momento en que se perciben o desembolsan.

(t) Utilidad o Pérdida Neta por Acción

La utilidad neta básica y diluida por acción común resulta de dividir la utilidad neta atribuible a los accionistas entre el promedio ponderado del número de acciones en circulación durante el período.

La utilidad por acción diluida corresponde a la utilidad básica por acción, ajustada por los efectos dilutivos de acciones originadas por conversión de bonos o acciones convertibles, entre otros. La Compañía no tiene instrumentos financieros con efecto dilutivo, por lo que la utilidad básica por acción común y diluida por acción común es la misma.

(u) Distribución de Dividendos

La distribución de dividendos a los accionistas de la Compañía se reconoce como pasivo en los estados financieros en el período en el que los dividendos se aprueban por los accionistas de la Compañía.

(v) Transacciones y Saldos en Moneda Extranjera

Transacciones en moneda extranjera se consideran aquellas que se efectúan en una moneda diferente a la moneda funcional. Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional de la Compañía usando los tipos de cambio vigentes a las fechas de las transacciones.

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

Notas a los Estados Financieros

Las ganancias ó pérdidas por diferencias en cambio que resulten del pago de tales transacciones y de la conversión a los tipos de cambio al cierre del año de activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en el estado de ganancias y pérdidas.

(w) Normas Pendientes de Adopción

Ciertas normas e interpretaciones han sido emitidas a nivel internacional. En el Perú, estas normas se encuentran pendientes de aprobación por el Consejo Normativo de Contabilidad (CNC):

- NIIF 9 “Instrumentos Financieros”: trata sobre la clasificación y medición de activos financieros, entra en vigencia en enero de 2013, y se recomienda su aplicación anticipada. Esta norma no deroga la NIC 39.
- CINIIF 18 “Reconocimiento de los Efectos de la Reforma Fiscal en los Impuestos a la Utilidad”, vigente desde julio de 2009.

Mediante Resolución N° 044-2010-EF/94 del 23 de agosto de 2010 emitida por el Consejo Normativo de Contabilidad, se aprobó oficializar la aplicación en el Perú a partir del 1 de enero de 2011, la versión 2009 de las NIC 1 a la 41 (excepto por las NICs 15, 22 y 35), las NIIF de la 1 a la 8, las interpretaciones CINIIF 1 a la 14 y las interpretaciones SIC de la 7 a la 32, así como las modificaciones a mayo 2010 de las NIC 1, 27 y 34, las NIIF 1, 3 y 7 y las CINIIF 13.

De acuerdo con la Resolución CONASEV N° 102-2010-EF/94.01.1 del 14 de octubre de 2010; en el caso de la Compañía, la preparación y presentación de los primeros estados financieros en los que se apliquen plenamente las NIIF, se efectuará de conformidad con lo dispuesto en la NIIF 1 “Adopción por Primera Vez de las Normas de Internacionales de Información Financiera” en la información financiera auditada anual al 31 de diciembre de 2012.

La Gerencia de la Compañía aún no ha determinado el potencial efecto que estas normas, aún no aprobadas por el CNC, podrían tener en la preparación de sus estados financieros.

(4) Administración de Riesgos Financieros

Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros. La Gerencia tiene a su cargo la administración de riesgos. La Gerencia identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros en estrecha cooperación con las unidades operativas.

(a) Riesgo de Mercado

(i) Riesgo de moneda

La Compañía está expuesta al riesgo de fluctuación frente al tipo de cambio del dólar de los Estados Unidos de América.

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

Notas a los Estados Financieros

Los saldos en dólares de los Estados Unidos de América (US\$) al 31 de diciembre, se resumen como sigue:

	En miles de US\$	
	2010	2009
Activo:		
Efectivo	143	1,250
Cuentas por cobrar comerciales	1,012	928
Otras cuentas por cobrar	112	128
	-----	-----
	1,267	2,306
	-----	-----
Pasivo:		
Cuentas por pagar comerciales	(42)	(133)
Otras cuentas por pagar	-	(342)
Obligaciones financieras	(111)	(1,316)
	-----	-----
	(153)	(1,791)
	-----	-----
Posición activa neta	1,114	515
	=====	=====

Dichos saldos han sido expresados en nuevos soles (S/) a los siguientes tipos de cambio del mercado libre de cambios publicados por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP vigentes al 31 de diciembre, como sigue:

	En S/.	
	2010	2009
1 US\$ - Tipo de cambio - compra (activos)	2.808	2.888
1 US\$ - Tipo de cambio - venta (pasivos)	2.809	2.891

La pérdida neta por diferencia en cambio originada por los activos y pasivos en moneda extranjera fue de miles de S/. 107 en el 2010 (pérdida por miles de S/. 513 en el 2009).

(ii) Riesgo de Precios de Mercado

La Compañía está expuesta al riesgo en el cambio de los precios de los valores de capital debido a las inversiones mantenidas hasta el vencimiento y al método de la participación. La administración de la Compañía monitorea su cartera de inversión sobre la base de índices de mercado. Las inversiones significativas en la cartera son administradas individualmente y las decisiones de compra y venta son aprobadas por el Comité del Directorio, de acuerdo a la política de inversiones.

(iii) Riesgo de tasa de interés

La política de la Compañía es mantener instrumentos financieros que devenguen tasas fijas de interés. Los flujos de caja operativos de la Compañía son independientes de los cambios de las tasas de interés del mercado. En consecuencia, en opinión de la Gerencia, la Compañía no tiene una exposición importante a los riesgos de tasas de interés.

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

Notas a los Estados Financieros

(b) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera que enfrenta la Compañía si un cliente o contraparte en un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales, y se origina principalmente de los depósitos en bancos y las cuentas por cobrar comerciales.

Con respecto a los depósitos en instituciones financieras, la Compañía reduce la posibilidad de riesgo porque mantiene su efectivo depositado en instituciones financieras locales de primer nivel.

Con respecto a las cuentas por cobrar comerciales, las concentraciones significativas de riesgo de crédito, individual o de grupo, están limitadas debido a la amplia base de clientes.

El valor en libros de los activos financieros representa la exposición máxima al crédito. La exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha del balance fue:

	En miles de S/.	
	2010	2009
Inversiones (notas 6, 10 y 11)	5,478	3,492
Partidas por cobrar (notas 7, 8 y 9)	5,373	4,334
Efectivo (nota 5)	15,654	12,594
	-----	-----
	26,505	20,420
	=====	=====

La exposición máxima al riesgo de crédito para cuentas por cobrar comerciales a la fecha del balance (nota 7) por tipo de cliente fue:

	En miles de S/.	
	2010	2009
Cuentas por cobrar a Sociedades Agentes de Bolsa	3,991	2,901
Cuentas por cobrar a emisores	2,060	1,978
Otros	44	126
	-----	-----
	6,095	5,005
	=====	=====

(c) Riesgo de liquidez

La Compañía no está expuesta a riesgo significativo de liquidez.

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

Notas a los Estados Financieros

(5) Equivalentes de Efectivo
Comprende lo siguiente:

	En miles de S/.	
	2010	2009
Fondo fijo	7	7
Cuentas corrientes	113	213
Cuentas de ahorro	579	901
Depósitos a plazo	10,132	11,473
Fondos restringidos	4,823	-
	-----	-----
	15,654	12,594
	=====	=====

Al 31 de diciembre de 2010, los depósitos a plazo se mantienen en moneda nacional, generan intereses a tasas efectivas anuales que fluctúan entre 2.45% y 3.20% (entre 1.00 % y 1.90 % en el 2009) y tienen vencimientos entre enero y junio de 2011. Al 31 de diciembre de 2010, los depósitos a plazo incluye un depósito de carácter restringido en el Scotiabank Perú S.A.A. por miles de S/. 1,500 como garantía de una carta de crédito por miles de US\$ 5,000, constituido en el Banco Nova Scotia (Houston), para las operaciones realizadas en el Depositary Trust Clearing Company (DTCC); que devenga intereses a una tasa anual de 2.52% y vence en mayo de 2011.

En el 2010 los depósitos a plazo generaron intereses por miles de S/. 334 (miles de S/. 402 en el año 2009) (nota 24).

Al 31 de diciembre de 2010, la Compañía mantiene fondos restringidos en una cuenta remunerada en el BBVA Banco Continental por miles S/. 3,323, los cuales garantizan el arrendamiento financiero suscrito con dicha institución financiera y devengan intereses a una tasa anual de 5.15%.

(6) Inversiones Mantenido hasta el Vencimiento
Comprende lo siguiente:

	En miles de S/.	
	2010	2009
Papeles comerciales (a)	235	688
Valores en operaciones de reporte (b)	2,556	-
	-----	-----
	2,791	688
	=====	=====

(a) Al 31 de diciembre de 2010, comprende la inversión en instrumentos de corto plazo emitido por Tiendas EFE S.A. por miles de S/. 125 y Corporación Miski S.A. por miles de US\$ 39. El valor nominal de estas inversiones asciende a miles de S/. 128 y US\$ 40 respectivamente, vencen en marzo de 2011 y devengan intereses a una tasa efectiva anual de 5.00% y 9.50%, respectivamente.

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

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2009, comprendía papeles comerciales de una empresa privada nacional, devengó intereses a una tasa efectiva anual de 3.50% y venció en mayo de 2010.

(b) Al 31 de diciembre de 2010, comprende seis operaciones de reporte en moneda nacional, devenga intereses a tasas efectivas anuales que fluctúan entre 8.21% y 11% y vencen en enero y febrero de 2011.

En el 2010, los intereses devengados por inversiones mantenidas hasta el vencimiento ascendieron a miles de S/. 40 (miles de S/. 17 en el 2009).

(7) Cuentas por Cobrar Comerciales

Comprende lo siguiente:

	<u>En miles de S/.</u>	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Facturas por cobrar	6,095	5,005
Provisión para cuentas de cobranza dudosa	(1,408)	(1,409)
	-----	-----
	4,687	3,596
	=====	=====

Las facturas por cobrar son de vencimiento corriente, no generan intereses y no cuentan con garantías específicas.

La antigüedad de las facturas por cobrar es como sigue:

	<u>En miles de S/.</u>	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Dentro de los plazos de vencimiento	4,599	3,333
Vencidas hasta 30 días	38	155
Vencidas más de 30 días	1,458	1,517
	-----	-----
	6,095	5,005
	=====	=====

El movimiento en la provisión para cuentas de cobranza dudosa fue como sigue:

	<u>En miles de S/.</u>	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Saldo inicial	1,409	1,383
Provisión del año (nota 23)	164	273
Castigos y recuperos	(133)	(165)
Diferencia de cambio	(32)	(82)
	-----	-----
Saldo final	1,408	1,409

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

Notas a los Estados Financieros

(8) Cuentas por Cobrar y por Pagar a Empresa Relacionada

Las cuentas por cobrar y por pagar a la Bolsa de Valores de Lima S.A. son de vencimiento corriente, no generan o devengan intereses y no cuentan con garantías específicas.

Las principales transacciones efectuadas con la empresa relacionada y que tuvieron efecto en los resultados, fueron las siguientes:

	En miles de S/.	
	2010	2009
Ingresos operacionales	25	28
Costos operacionales	60	133

Los ingresos corresponden al servicio de mantenimiento del registro de sus acciones y asesorías varias. Los gastos corresponden a los servicios registro de las acciones en el mercado, de asesoría legal y de asesorías varias.

Las transacciones con su empresa relacionada se realizaron en las mismas condiciones y precios que las que se hubieran realizado con terceros.

(9) Otras Cuentas por Cobrar

Comprende lo siguiente:

	En miles de S/.	
	2010	2009
Préstamos a empleados y funcionarios	347	262
Intereses por cobrar	161	180
Reclamos a terceros	94	171
Depósitos en garantía	43	42
Anticipos otorgados a proveedores	7	4
Otros	32	78
	-----	-----
	684	737
	=====	=====

Las otras cuentas por cobrar están denominadas en moneda nacional y extranjera, son de vencimiento corriente, no generan intereses y no cuentan con garantías específicas.

En opinión de la Gerencia de la Compañía no es necesario registrar una provisión para cuentas de cobranza dudosa a la fecha del balance general.

(10) Inversión en Asociada

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, comprende la participación del 27.23 % en el capital social de la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. (en adelante la Asociada) por miles de S/. 1,469 y miles de S/. 1,586, respectivamente.

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

Notas a los Estados Financieros

El valor de la inversión en la Asociada ha sido determinado aplicando el método de la participación sobre los estados financieros al 31 de diciembre de 2010 y 2009. La Asociada es una entidad dedicada a la compensación y liquidación de valores en Bolivia y mantiene un patrimonio neto al 31 de diciembre de 2010 y 2009 de miles de US\$ 1,927 y miles de US\$ 2,006, respectivamente (aproximadamente miles de S/. 5,395 y miles de S/. 5,824, respectivamente).

La Compañía no ha realizado transacciones con su Asociada en lo que va del año. Tampoco se mantienen saldos pendientes.

(11) Otra Inversión Financiera

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, comprende principalmente la participación en el 19.44% en el capital social de Depósito Centralizado de Valores S.A. (República Dominicana) por miles de S/. 1,206, la misma que se mantiene al costo. En opinión de la Gerencia, a la fecha del Balance General no existe evidencia objetiva de desvalorización de dicha inversión.

(12) Inversiones Inmobiliarias, Neto

Comprende lo siguiente:

	En miles de S/.		
	<u>Saldos al</u> <u>31.12.2009</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Saldos al</u> <u>31.12.2010</u>
Costo:			
Edificios y otras construcciones	1,886	-	1,886
	-----	=====	-----
	1,886		1,886
Depreciación acumulada:			
Edificios y otras construcciones	70	57	127
	-----	=====	-----
Valor neto	1,816		1,759
	=====		=====

El 24 de junio de 2008, la Compañía celebró con Parexel International S.A. (La Arrendataria) un contrato de arrendamiento operativo de oficinas y estacionamientos por una determinada área de un edificio adquirido mediante arrendamiento financiero (notas 13 y 16). El contrato concluirá el 30 de junio de 2013, la Arrendataria tiene el derecho de renovar el plazo de vigencia del contrato por dos (2) períodos forzosos para ambas partes y consecutivos, de tres (3) años cada uno, sin opción de compra y la renta se incrementará anualmente a razón del 3% a partir del 1 de julio de 2009.

En el 2010, las rentas provenientes de la inversión inmobiliaria ascendió a miles de S/. 351 (miles de S/. 308 en el 2009).

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

Notas a los Estados Financieros

(13) Inmuebles, Mobiliario y Equipo

Comprende lo siguiente:

	En miles de S/.			Saldos al 31.12.2010
	Saldos al 31.12.2009	Adiciones	Retiros y transferencias	
Costo:				
Terrenos	472	-	-	472
Edificios y otras construcciones	3,348	-	-	3,348
Unidades de transporte	136	-	(136)	-
Muebles y enseres	816	-	-	816
Equipos de cómputo	3,165	198	-	3,363
Equipos diversos	2,878	1	(3)	2,876
Unidades por recibir	3	-	-	3
	-----	-----	-----	-----
	10,818	199	(139)	10,878
	-----	=====	=====	-----
Depreciación acumulada:				
Edificios y otras construcciones	361	100	-	461
Unidades de transporte	77	21	(98)	-
Muebles y enseres	382	53	-	435
Equipos de cómputo	2,486	288	-	2,774
Equipos diversos	901	232	(1)	1,132
	-----	-----	-----	-----
	4,207	694	(99)	4,802
	-----	=====	=====	-----
Valor neto	6,611			6,076
	=====			=====

La depreciación de los inmuebles, mobiliario y equipo ha sido cargada a los costos operacionales (nota 23).

Al 31 de diciembre de 2010, los activos fijos incluyen activos adquiridos bajo contrato de arrendamiento financiero (nota 16) comprenden un edificio ubicado en San Isidro por un valor neto en libros de miles de S/. 4,234 (miles de S/. 4,371 al 31 de diciembre de 2009). La Compañía distribuyó el valor del bien adquirido en arrendamiento financiero en inversión inmobiliaria por miles de S/. 1,759 (nota 12) y la parte correspondiente al local a ser utilizado para efectuar sus operaciones a edificios y otras construcciones por miles de S/. 2,475.

Al 31 de diciembre de 2010, la Compañía mantiene en uso activos totalmente depreciados por miles de S/. 2,562 (miles de S/. 2,408 al 31 de diciembre de 2009).

La Compañía mantiene pólizas de seguros vigentes sobre sus principales activos, de conformidad con las políticas establecidas por la Gerencia.

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

Notas a los Estados Financieros

- (14) Activos Intangibles
Comprende lo siguiente:

	En miles de S/.			
	Saldos al 31.12.2009	Adiciones	Retiros y transferencias	Saldos al 31.12.2010
Costo:				
Licencias de uso de software	1,792	27	-	1,819
Softwares de compensación	776	-	-	776
Softwares base	18,293	215	83	18,591
Softwares en proceso	145	483	(83)	545
	-----	-----	-----	-----
	21,006	725	-	21,731
	-----	=====	=====	-----
Amortización acumulada:				
Licencias de uso de software	1,225	242	-	1,467
Softwares de compensación	776	-	-	776
Softwares base	6,745	1,210	-	7,955
	-----	-----	-----	-----
	8,746	1,452	-	10,198
	-----	=====	=====	-----
Valor neto	12,260			11,533
	=====			=====

Al 31 de diciembre de 2010, los softwares base comprenden principalmente los desembolsos por el desarrollo interno del software denominado “WARI”.

El software “WARI”, reemplaza la plataforma tecnológica de software “CAVALI III”. “WARI” permitirá incrementar las opciones de servicio, optimizar la capacidad de respuesta para el desarrollo de nuevos servicios y está en uso a partir del 7 de diciembre de 2009.

El importe recuperable de los activos intangibles se estimó sobre la base de su valor en uso. Sobre la base de la evaluación efectuada al 31 de diciembre de 2010 y 2009, no se determinó pérdida por deterioro del valor de los activos.

La amortización de los activos intangibles ha sido cargada a los costos operacionales (nota 23).

Al 31 de diciembre de 2010, la Compañía mantiene en uso activos intangibles totalmente amortizados por miles de S/. 8,105 (miles de S/. 7,975 al 31 de diciembre de 2009).

- (15) Impuesto a la Renta y Participación de los Trabajadores Diferidos
De acuerdo con lo establecido en la Norma Internacional de Contabilidad N° 12 modificada, la Compañía aplicó la metodología del pasivo para la determinación del impuesto a la renta y la participación de los trabajadores diferidos.

El movimiento en el activo (pasivo) neto por impuesto a la renta diferido y participación de los trabajadores diferida y las partidas que le dieron origen, es como sigue:

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

Notas a los Estados Financieros

	<u>En miles de S/.</u>		
	<u>Saldos al</u> <u>31.12.2009</u>	<u>Adiciones</u> <u>(Recuperos)</u>	<u>Saldos al</u> <u>31.12.2010</u>
Depreciación acelerada de edificios adquirida en arrendamiento financiero	(190)	(290)	(480)
Fluctuación inversión al VPP	-	(65)	(65)
Provisión para cuentas de cobranza dudosa	9	(9)	-
Otras partidas y provisiones	21	(4)	17
Vacaciones por pagar	188	(22)	166
Amortización acelerada del software Cavali III	72	(40)	32
	-----	-----	-----
	100	(430)	(330)
	=====	=====	=====

El saldo pasivo neto por impuesto a la renta diferido y participación de los trabajadores diferida comprende:

	<u>En miles de S/.</u>	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Participación de los trabajadores diferida	(49)	15
Impuesto a la renta diferido	(281)	85
	-----	-----
	(330)	100
	=====	=====

(16) Obligaciones Financieras

Comprende un contrato de arrendamiento financiero suscrito el 24 de septiembre de 2007 con el BBVA Banco Continental S.A., para la adquisición de un edificio (notas 12 y 13) por un importe inicial de miles de US\$ 1,513, con vencimientos mensuales hasta enero de 2014, devenga intereses a una tasa efectiva anual de 6.05 %. Al 31 de diciembre de 2010 el saldo de la deuda asciende a miles de S/. 2,956 (miles de S/. 3,805 al 31 de diciembre de 2009).

(17) Tributos por Pagar

Comprende lo siguiente:

	<u>En miles de S/.</u>	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Impuesto General a las Ventas	656	380
Impuesto a la renta de quinta categoría	140	170
Impuesto a la renta	1,694	32
Administradora de Fondos de Pensiones	87	97
EsSalud	47	54
Otros	10	6
	-----	-----
	2,634	739
	=====	=====

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

Notas a los Estados Financieros

- (18) Otras Cuentas por Pagar
Comprende lo siguiente:

	En miles de S/.	
	2010	2009
Vacaciones por pagar	496	561
Participación de los trabajadores por pagar	710	561
Provisiones diversas	221	872
Compensación por tiempo de servicios	64	68
Otras	209	282
	-----	-----
	1,700	2,344
	=====	=====

- (19) Capital Social

Al 31 de diciembre de 2010, el capital social autorizado, suscrito y pagado está representado por 25,994,432 acciones comunes (al 31 de diciembre de 2009 el capital social autorizado, suscrito y pagado estaba representado por 19,818,437 acciones), cuyo valor nominal es de S/.1.00 por acción.

En Junta General de Accionistas del 31 de marzo de 2010, se aprobó el aumento del capital social en miles de S/. 6,176, por la capitalización de utilidades no distribuidas de los años 2008 y 2009.

El movimiento de las acciones comunes en circulación fue como sigue:

	2010	2009
En circulación al inicio del año	19,818,437	19,818,437
Emitidas en el año por capitalización de utilidades	6,175,995	-
	-----	-----
En circulación al fin del año	25,994,432	19,818,437
	=====	=====

Al 31 de diciembre de 2010, la estructura de participación accionaria es la siguiente:

<u>Porcentaje de participación individual en el capital</u>	<u>Número de accionistas</u>	<u>Porcentaje de participación</u>
Hasta 0.01 a 5	145	48.13%
De 5.01 a 10	2	15.20%
De 10.01 a 40	136.67%	

	148	100.00%
	=====	=====

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

Notas a los Estados Financieros

Ningún accionista por si mismo o con sus vinculados, puede ser propietario directa o indirectamente de acciones que representen más del 10% del capital social con derecho a voto, ni ejercer derecho de voto por más de dicho porcentaje, salvo el caso de la Bolsa de Valores de Lima S.A. que podrá tener una participación máxima del 40% del capital social con derecho a voto y ejercer derechos de voto hasta dicho porcentaje.

(20) Reserva Legal

De acuerdo con la Ley General de Sociedades, se requiere constituir una reserva legal con la transferencia de no menos del 10% de la utilidad neta anual hasta alcanzar el 20% del capital pagado. En ausencia de utilidades no distribuidas o reservas de libre disposición, la reserva legal podrá ser aplicada a la compensación de pérdidas.

Al 31 de diciembre de 2010, la reserva legal de la Compañía asciende a miles de S/. 4,054, la que representa el 15.6% del capital social.

(21) Resultados Acumulados

La política de distribución de dividendos de la Compañía establece que el Directorio de la Compañía evaluará la posibilidad de distribuir, en calidad de dividendo a cuenta, el 40% de los resultados acumulados en cada trimestre del ejercicio, sobre la base de los estados financieros que se elaboren al efecto y en estricto cumplimiento de todas las disposiciones legales que resulten aplicables.

Las personas jurídicas que acuerden la distribución de utilidades, retendrán el 4.1% del monto a distribuir, excepto cuando la distribución se efectúe a favor de personas jurídicas domiciliadas. No existen restricciones para la remesa de dividendos, neta del impuesto retenido, ni para la repatriación del capital a los inversionistas extranjeros.

En Junta General de Accionistas del 31 de marzo de 2010 se aprobó entregar dividendos por miles de S/. 5,945, los cuales fueron entregados en adelantos durante el 2009 por miles de S/. 1,704, en enero del 2010 por miles de S/. 1,466, y el saldo en regularización en el mes de abril de 2010 por miles de S/. 2,775.

Durante el 2010, el Directorio de la Compañía aprobó la entrega de adelantos de dividendos sobre los resultados de ese año, los cuales fueron entregados de la siguiente manera:

<u>Fecha del acuerdo del Directorio</u>	<u>En miles de S/.</u>	<u>Dividendo por Acción Común</u>
Directorio del 21.04.2010	291	S/. 0.015
Directorio del 21.07.2010	399	S/. 0.015
Directorio del 27.10.2010	914	S/. 0.035
	-----	-----
	1,604	S/. 0.065
	=====	=====

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

Notas a los Estados Financieros

(22) Ingresos Operacionales
Comprende lo siguiente:

	En miles de S/.	
	2010	2009
Liquidación de operaciones:		
Rueda de Bolsa	19,308	15,552
Reporte Contado	421	286
Reporte Plazo	483	318
Otras operaciones	250	355
	-----	-----
	20,462	16,511
	-----	-----
Servicios a emisores	4,682	5,094
Servicios a participantes	1,630	1,393
Otros servicios	623	530
	-----	-----
	6,935	7,017
	-----	-----
Total de ingresos brutos	27,397	23,528
	=====	=====

(23) Costos Operacionales
Comprende lo siguiente:

	En miles de S/.	
	2010	2009
Cargas de personal	6,860	6,538
Servicios prestados por terceros	3,567	4,328
Cargas diversas de gestión	524	532
Provisión para cuentas de cobranza dudosa (nota 7)	164	273
Depreciación de inversiones inmobiliarias (nota 12)	57	57
Depreciación de inmuebles, mobiliario y equipo (nota 13)	694	657
Amortización de intangibles (nota 14)	1,452	469
Tributos	229	243
Provisión para desvalorización de inversiones	-	11
	-----	-----
	13,547	13,108
	=====	=====

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

Notas a los Estados Financieros

(24) Ingresos Financieros

Comprende lo siguiente:

	En miles de S/.	
	2010	2009
Intereses de las cuentas bursátiles	452	764
Intereses por depósitos a plazo	334	402
Intereses por inversiones mantenidas hasta el vencimiento (nota 6)	40	17
Otros ingresos financieros	20	-
	-----	-----
	846	1,183
	=====	=====

Los intereses de las cuentas bursátiles comprenden a los beneficios generados por la administración de los fondos recibidos de los emisores mantenidos en las cuentas de la Compañía. Estos beneficios se reconocen de acuerdo con el Reglamento para Instituciones de Compensación y Liquidación de Valores.

(25) Participación de los Trabajadores

De conformidad con la legislación vigente la participación de los trabajadores en las utilidades es equivalente al 5% de la renta neta antes del Impuesto a la Renta para el caso de la Compañía. Esta participación es gasto deducible para propósitos del cálculo del Impuesto a la Renta en la medida que esta haya sido pagada.

La Compañía ha registrado en los resultados del 2010 como participación de los trabajadores corriente miles de S/. 710 (miles de S/. 560 en el 2009).

(26) Aspectos Tributarios

Los años 2006 al 2010 inclusive, se encuentran sujetos a fiscalización por las autoridades tributarias. Durante el año 2009, la administración tributaria efectuó la revisión del impuesto general a las ventas de enero a diciembre de 2008. Cualquier monto que exceda las provisiones efectuadas para cubrir obligaciones tributarias será cargado a los resultados acumulados en el periodo en que este fuera determinado. En opinión de la Gerencia y de los asesores legales de la Compañía, como resultado de posteriores fiscalizaciones, no surgirán pasivos significativos que afecten los estados financieros al 31 de diciembre de 2010.

De acuerdo con la legislación tributaria vigente, el Impuesto a la Renta de las personas jurídicas se calcula con una tasa del 30%, sobre la utilidad neta imponible.

La Compañía al calcular la materia imponible del referido tributo por el año terminado al 31 de diciembre de 2010, ha determinado un impuesto a la renta por miles de S/. 4,048 (miles de S/. 3,194 en el 2009).

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

Notas a los Estados Financieros

Para los efectos del impuesto a la renta, impuesto general a las ventas, e impuesto selectivo al consumo, el valor de mercado de las transacciones entre partes vinculadas se debe determinar basándose en las normas de precios de transferencia. Estas normas definen, entre otros, un ámbito de aplicación, criterios de vinculación, así como el análisis de comparabilidad, metodologías, ajustes y declaración informativa. Las normas señalan que cumpliéndose ciertas condiciones, las empresas están obligadas a contar con un Estudio Técnico que respalde el cálculo de los precios de transferencia de transacciones con empresas vinculadas. Así mismo, esta obligación rige para toda transacción realizada desde, hacia o a través de países o territorios de baja o nula imposición

Al respecto, la Gerencia de la Compañía, considera que para propósitos de lo anterior se ha tomado en cuenta lo establecido en la legislación tributaria sobre precios de transferencia para las transacciones entre empresas vinculadas y aquellas realizadas desde, hacia o a través de países o territorios de baja o nula imposición, por lo que no surgirán pasivos de importancia al 31 de diciembre de 2010. Esto incluye considerar la obligación, si la hubiere, de preparar y presentar la Declaración Jurada Anual informativa de Precios de Transferencia del ejercicio fiscal 2010 en el plazo y formato que la SUNAT indicará.

Se ha establecido un Impuesto Temporal a los Activos Netos, el mismo que se calculará sobre el valor de los activos netos según Balance General al 31 de diciembre del período anterior. La tasa del Impuesto es del 0.4% aplicable al monto de los activos que exceda de miles de S/. 1,000. El citado impuesto podrá ser pagado al contado o en nueve cuotas mensuales sucesivas. El monto efectivamente pagado puede ser utilizado como crédito contra los pagos a cuenta del Impuesto a la Renta del año 2010 y, posteriormente, contra el pago regularización del Impuesto a la Renta del mismo período; en caso de no poder aplicarse este impuesto, deberá solicitarse su devolución.

Asimismo, se ha establecido en 15% la tasa de retención de Impuesto a la Renta aplicable a la asistencia técnica prestada por entidades no domiciliadas en el país, independientemente del lugar donde se lleve a cabo el servicio siempre que se cumpla con los requisitos señalados en la Ley del Impuesto a la Renta.

Para los ejercicios 2010 y 2009, la tasa del Impuesto a las Transacciones Financieras han sido fijadas en 0.05% y 0.06%, respectivamente, y se aplica sobre los cargos y débitos en las cuentas bancarias o movimientos de fondos a través del sistema financiero, salvo que la misma se encuentre exonerada.

Conciliación de la Tasa Efectiva del Impuesto a la Renta con la Tasa Tributaria Combinada

La conciliación de la tasa efectiva combinada del impuesto a la renta y la participación de los trabajadores, con la tasa tributaria combinada de 33.50% que resulta de considerar la tasa de 30% de impuesto a la renta y el 5% de la participación de los trabajadores, es como sigue:

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

Notas a los Estados Financieros

	<u>En miles de S/.</u>		<u>%</u>	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Utilidad antes de participación de los trabajadores e impuesto a la renta	15,167	11,764	100.00	100.00
Participación de los trabajadores e impuesto a la renta calculado según la tasa tributada combinada	5,081	3,941	33.50	33.50
Efecto tributario sobre adiciones (deducciones):				
Gastos no deducibles	293	521	1.93	4.43
Ingresos no gravados	(616)	(708)	(4.06)	(6.02)
Otros	430	152	2.89	1.29
Participación de los trabajadores e impuesto a la renta corriente y diferido registrado según tasa efectiva combinada	5,188	3,906	34.20	33.20

(27) Utilidad Básica y Diluida por Acción Común

La utilidad básica por acción común ha sido calculada dividiendo la utilidad neta del año atribuible a los accionistas comunes, entre el promedio ponderado del número de acciones comunes en circulación durante el año. Debido a que no existen acciones comunes potenciales diluyentes, esto es, instrumentos financieros u otros contratos que dan derecho a obtener acciones comunes, la utilidad diluida por acción común es igual a la utilidad básica por acción común.

	<u>Acciones en circulación</u>		
	<u>Acciones en circulación</u>	<u>Días de vigencia hasta el cierre del año</u>	<u>Promedio ponderado de acciones comunes</u>
Saldos al 1 de enero de 2010	19,818,437	360	19,818,437
Emisión de acciones 2010	6,175,995	270	4,631,996
Saldo al 31 de diciembre de 2010	25,994,432		24,450,433
Saldo al 31 de diciembre de 2009	19,818,437	365	19,818,437

El cálculo de la utilidad por acción básica y diluida, al 31 de diciembre se presenta a continuación:

<u>Año</u>	<u>En miles de S/.</u> <u>Utilidad</u> <u>(numerador)</u>	<u>En miles</u> <u>Acciones</u> <u>(denominador)</u>	<u>En S/.</u> <u>Utilidad</u> <u>por acción</u>
2010	9,980	24,450	0.41
2009	7,858	19,818	0.40

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

Notas a los Estados Financieros

(28) Fondo de Liquidación - Cavali

La Ley del Mercado de Valores establece que la Compañía debe mantener y administrar un fondo de liquidación con la finalidad de brindar mayor seguridad al proceso de compensación o liquidación y proteger al participante del riesgo de incumplimiento de la contraparte; dicho fondo de liquidación debe mantener recursos que constituyen un patrimonio independiente y diferenciado de la Compañía.

Los estados financieros del Fondo de Liquidación – Cavali se resumen como sigue:

	<u>En miles de S/.</u>	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<u>Balance General</u>		
Total activo	11,216	9,935
	=====	=====
Total pasivo	32	43
Total patrimonio neto	11,184	9,892
	-----	-----
	11,216	9,935
	=====	=====
<u>Estado de ingresos y gastos</u>		
Total ingresos	1,667	1,529
Total gastos	(375)	(832)
	-----	-----
Superávit neto	1,292	697
	=====	=====

Conformación del Patrimonio del Fondo

El patrimonio del Fondo está conformado principalmente por los aportes realizados por los participantes directos que realizan operaciones realizadas en los mecanismos centralizados de negociación conducidos por las Bolsas en los que la Compañía brinde servicios de compensación y liquidación. Los aportes incluyen los realizados directamente por los participantes y los que se apliquen sobre los montos liquidados por cada uno de ellos.

Administración del Fondo

El Fondo es representado por la Compañía y la administración será ejercida por un Comité. El Comité es elegido por el Directorio de la Compañía y está integrado como mínimo por tres miembros.

La administración del Fondo corresponde exclusivamente a la Compañía, quien recibirá una retribución equivalente al 3 % del efectivo anual del monto promedio mensual del Fondo, según lo establecido en el Reglamento Interno. El ingreso recibido por la administración del Fondo en el 2010 asciende a miles de S/. 300 (miles de S/. 275 en el 2009) y se incluye en el rubro ingresos diversos del estado de ganancias y pérdidas.

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

Notas a los Estados Financieros

Inversión de los Recursos del Fondo

Los recursos del Fondo sólo podrán ser invertidos en depósitos en instituciones bancarias y financieras nacionales con clasificación de riesgo mínima “B”, en valores representativos de deudas que cuenten con clasificación de riesgo entre la categoría “A” y “AAA” o sus equivalentes en valores no accionarios emitidos o garantizados por el Estado o por instituciones bancarias y financieras con clasificación de riesgo mínima “B”.

(29) Cuentas de Orden de Fondos Bursátiles

Las cuentas de orden de Fondos Bursátiles son los fondos de terceros administrados por la Compañía como consecuencia de la compensación y liquidación de operaciones, realizada dentro y fuera de mecanismos centralizados, así como las garantías constituidas respecto de dichas operaciones y los fondos recibidos para entregas de beneficios o amortizaciones y redenciones de instrumentos de deuda.

Los activos y pasivos que forman parte de los fondos bursátiles son como sigue:

	<u>En miles de S/.</u>	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Activo:		
Caja y bancos	63,106	46,245
Cuentas por cobrar a participantes	147,597	106,846
Entregas a rendir cuenta	-	4
Otras cuentas por cobrar	1	14
	-----	-----
	210,704	153,109
	=====	=====
Pasivo:		
Cuentas por pagar a participantes	150,695	106,846
Entregas por cuenta de emisores	216	182
Garantías recibidas por operaciones	9,112	7,208
Comisiones, contribuciones y aportaciones	716	704
Ingresos financieros	112	177
Otras cuentas por pagar	49,853	37,992
	-----	-----
	210,704	153,109
	=====	=====

Las políticas contables significativas para las cuentas de orden de fondos bursátiles, son las siguientes:

Caja y Bancos

La cuenta Caja y Bancos está destinada a registrar el movimiento de todo ingreso y egreso de medios de pago que se produce a consecuencia de la compensación y liquidación de las operaciones de compra y venta de valores u otras modalidades de operaciones, por la recepción y traslado de beneficios y derechos que correspondan a los titulares, así como la recepción y administración de garantías. Asimismo, en esta cuenta se registrará el pago de las aportaciones por la negociación bursátil que les corresponda a la Bolsa de Valores y a la Compañía, incluido el impuesto general a las ventas

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

Notas a los Estados Financieros

correspondiente.

Al 31 de diciembre de 2010, caja y bancos comprende depósitos en cuentas corrientes y de ahorro en bancos locales por miles de S/. 16,257 y miles de US\$ 16,678, (al 31 de diciembre de 2009 miles de S/. 9,712 y miles de US\$ 12,637).

Cuentas por Cobrar a Participantes

Las Cuentas por Cobrar a Participantes están destinadas a registrar el movimiento de las deudas que la Compañía debe cobrar a los titulares a través de los participantes por las operaciones de compra y venta de valores, operaciones de reporte y otras modalidades de operaciones realizadas por aquellos.

Cuentas por Pagar a Participantes

Las Cuentas por Pagar a Participantes están destinadas a registrar, en el día de su liquidación el movimiento de los fondos a entregar por la Compañía en contraparte de los derechos de cobro generados en favor de los participantes en las operaciones de compra y ventas de valores, operaciones de reporte y otras modalidades de operaciones que realicen.

Entregas por Cuenta de Emisores

La cuenta Entregas por Cuenta de Emisores está destinada a registrar el movimiento de fondos que la Compañía recibe y transfiere de los Emisores, hacia los titulares correspondientes, a través de sus participantes, por concepto de beneficios tales como dividendos e intereses por instrumentos de deuda, así como los montos redimidos y amortizados respecto de dichos instrumentos.

Garantías Recibidas por Operaciones

La cuenta Garantías Recibidas por Operaciones está destinada a registrar la responsabilidad de custodia de fondos en efectivo que reciba la Compañía, a través de los participantes en calidad de garantía de las operaciones de acuerdo a la normatividad vigente.

(30) Cuentas de Orden de Valores Bursátiles

Comprende los valores de terceros inscritos en mecanismos centralizados, y negociados dentro o fuera de éstos, así como aquellos que sin estar inscritos en tales mecanismos son liquidados a través de la Compañía.

Los activos y pasivos que forman parte de los valores bursátiles son como sigue:

	<u>En miles de S/.</u>	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Activo:		
Emisiones	18,953,886	17,467,724
Anotaciones en cuenta	92,984,907	82,040,466
	-----	-----
	111,938,793	99,508,190
	=====	=====
Pasivo:		
Valores emitidos	18,953,886	17,467,724
Registro por anotaciones en cuenta	92,984,907	82,040,466
	-----	-----
	111,938,793	99,508,190

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

Notas a los Estados Financieros

Las políticas contables significativas para las cuentas de orden de valores bursátiles, son las siguientes:

Emisiones y Valores Emitidos

La cuenta Emisiones, está destinada a registrar la emisión de valores inscritos, clase o serie de los mismos, cuando la Compañía tome conocimiento de tal emisión ya sea que los vayan a representar en anotación en cuenta o no. Su cuenta recíproca acreedora es Valores Emitidos.

El saldo de la cuenta emisiones está compuesto por el valor nominal de los valores no desmaterializados y no anotados en el registro contable de la Compañía. Asimismo, incluye las emisiones vinculadas a convenios con otras depositarias y con los cuales la Compañía actúa como participante, en cuyo caso la inscripción se efectúa únicamente por el porcentaje de la emisión que va a ser registrada y no por la totalidad de la emisión que correspondiera a los valores involucrados.

Anotaciones en Cuenta y Registro por Anotación en Cuenta

La cuenta Anotación en Cuenta, está destinada a registrar el movimiento de los valores registrados en la Compañía bajo el sistema de anotación en cuenta. Su cuenta recíproca acreedora es Registro por Anotación en Cuenta.

En esta cuenta está representado el universo de cuentas en las que se registra la titularidad de valores representados por anotación en cuenta de los inversionistas, clasificada por titulares de los valores, clase de valores y su estado, así como aquellos valores que sin estar desmaterializados son registrados mediante anotación en cuenta en la Compañía.

Cuenta Matriz Transitoria

La Cuenta Matriz Transitoria de la Compañía (cuenta 80), fue creada con carácter temporal, y tiene su origen debido al cambio del modelo de negocio realizado en 1995, previo a la constitución de la Compañía, por el cual se optó por la desmaterialización total de los títulos físicos, que se negociaban en Bolsa y se encontraban representados mediante los Certificados de Tenencia, y la implementación de Cuentas Matrices por cada uno de los Participantes, a los cuales les fueron asignados una serie de titulares de valores a los cuales representar. Como consecuencia de este proceso, quedaron un número de titulares de valores que no han sido asignados a ninguna cuenta matriz, por lo que quedaron registrados en la Cuenta Matriz Transitoria de la Compañía. Al respecto, la Compañía ha venido realizando esfuerzos con la finalidad de contactar a los titulares de los valores y gestionar de esta manera el traspaso de los mismos a la cuenta matriz de unos de los Participantes; en muchos casos no ha sido posible lograr dicho contacto, principalmente por no contar con los datos actualizados de los titulares.

Al 31 de diciembre de 2010, el saldo de la cuenta matriz transitoria representa 2,667,920 acciones (2,717,833 acciones al 31 de diciembre de 2009). La información sobre el detalle de los titulares, se encuentra disponible en las oficinas de la Compañía, a fin de que el titular que desee obtener información pueda realizar el traspaso, conforme los procedimientos vigentes.

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

Notas a los Estados Financieros

(31) Hechos Posteriores

Al final del ejercicio 2010, la Compañía es partícipe del proceso de Integración Latinoamericana de las Bolsas de Valores de Lima, Bogotá y Santiago de Chile, con lo cual se espera que los ingresos por las operaciones conjuntas de las mencionadas bolsas se incrementen en los siguientes meses. Actualmente, este proceso de integración se encuentra en procesos de pruebas funcionales.

En el directorio del mes de enero de 2011, se ha aprobado un nuevo adelanto de dividendos a los accionistas sobre los resultados del 2010, ascendente a miles de S/. 1,949 a razón de S/. 0.0749808 por acción. Este importe se pagará en febrero de 2011.