

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

Estados Financieros

31 de diciembre de 2011 y 2010

(Con el Dictamen de los Auditores Independientes)

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

**Estados Financieros
31 de diciembre de 2011 y 2010**

Contenido	Página
Dictamen de los Auditores Independientes	
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 -5
Notas a los Estados Financieros	6 - 36



KPMG en Perú
Torre KPMG, Av. Javier Prado Oeste 203
San Isidro, Lima 27, Perú

Teléfono 51 (1) 611 3000
Fax 51 (1) 421 6943
Internet www.kpmg.com/pe

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 2011 y 2010, 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 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 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 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 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 Cavali S.A. I.C.L.V. al 31 de diciembre de 2011 y 2010, 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 Perú.

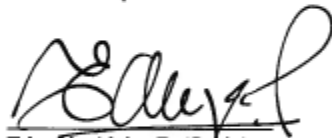
Otros Asuntos

Nuestra auditoría fue realizada con el propósito de presentar una opinión de los estados financieros tomados en su conjunto. La información en relación con las cuentas de orden de fondos bursátiles (nota 26) y valores bursátiles (nota 27) al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es mostrada como análisis adicional según lo requerido por la Superintendencia del Mercado de Valores en la Resolución Gerencia General N° 00001-2003-EF/94.11, y no es requerida como parte fundamental de los estados financieros. Tal información ha sido sujeta a los procedimientos de auditoría aplicados en la auditoría de los estados financieros y, en nuestra opinión, es suficientemente apropiada en todos los aspectos materiales respecto a los estados financieros tomados en su conjunto.

Lima, Perú

29 de febrero de 2012

Refrendado por:


Eduardo Atejos P. (Socio)
C.P.C.C. Matrícula N° 01-29180

Caipo y Asociados

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

Balance General

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

(Expresado en miles de nuevos soles)

<u>Activo</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>Pasivo y Patrimonio Neto</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Activo corriente:			Pasivo corriente:		
Efectivo (nota 5)	18,092	15,654	Obligaciones financieras (nota 15)	955	901
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento (nota 6)	1,128	2,791	Cuentas por pagar comerciales	313	125
Cuentas por cobrar comerciales, neto (nota 7)	2,692	4,687	Cuentas por pagar a empresa relacionada (nota 8)	-	9
Cuentas por cobrar a empresa relacionada (nota 8)	8	2	Tributos por pagar (nota 16)	1,281	2,634
Otras cuentas por cobrar (nota 9)	912	684	Otras cuentas por pagar (nota 17)	2,023	1,749
Gastos contratados por anticipado	385	305		-----	-----
	-----	-----	Total pasivo corriente	4,572	5,418
Total activo corriente	23,217	24,123			
Inversión en asociadas (nota 10)	5,055	1,469	Impuesto a la renta diferido (nota 14)	1,230	281
Otra inversión financiera	12	1,218	Obligaciones financieras a largo plazo (nota 15)	1,100	2,055
Inversión inmobiliaria, neto (nota 11)	1,702	1,759		-----	-----
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto (nota 12)	5,746	6,076	Total pasivo	6,902	7,754
Activos intangibles, neto (nota 13)	11,120	11,533		-----	-----
	-----	-----	Patrimonio neto (nota 18):		
Total activo	46,852	46,178	Capital social	25,994	25,994
	=====	=====	Reserva legal	5,052	4,054
			Resultados acumulados	8,904	8,376
				-----	-----
			Total patrimonio neto	39,950	38,424
				-----	-----
			Total pasivo y patrimonio neto	46,852	46,178
				=====	=====
Cuentas de orden deudoras de fondos bursátiles (nota 26)	214,965	210,704	Cuentas de orden deudoras de fondos bursátiles (nota 26)	214,965	210,704
Cuentas de orden deudoras de valores bursátiles (nota 27)	146,346,769	111,938,793	Cuentas de orden deudoras de valores bursátiles (nota 27)	146,346,769	111,938,793
	=====	=====		=====	=====

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 2011 y 2010

(Expresado en miles de nuevos soles)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Ingresos operacionales (nota 19)	31,697	27,397
Costos operacionales (nota 20)	(16,866)	(14,321)
	-----	-----
Utilidad bruta	14,831	13,076
	-----	-----
Ingresos diversos	848	1,177
Gastos diversos	(183)	(483)
	-----	-----
	665	694
	-----	-----
Utilidad de operación	15,496	13,770
	-----	-----
Otros ingresos (gastos):		
Ingresos financieros (nota 21)	2,026	846
Gastos financieros	(149)	(372)
Diferencia en cambio, neta (nota 4)	(161)	(107)
Participación en los resultados de la inversión en asociadas por el método de participación (nota 10)	2,319	257
	-----	-----
	4,035	624
	-----	-----
Utilidad antes de impuesto a la renta	19,531	14,394
	-----	-----
Impuesto a la renta corriente (nota 23)	(5,044)	(4,048)
Impuesto a la renta diferido (nota 14)	(949)	(366)
	-----	-----
Utilidad neta del ejercicio	13,538	9,980
	=====	=====
Utilidad básica y diluida por acción común (en nuevos soles) (nota 24)	0.52	0.41
	=====	=====
Promedio ponderado del número de acciones comunes en circulación	25,994,432	24,450,433
	=====	=====

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 2011 y 2010

(Expresado en miles de nuevos soles)

	Capital social <u>(nota 18.a)</u>	Reserva legal <u>(nota 18.b)</u>	Resultados acumulados <u>(nota 18.c)</u>	<u>Total</u>
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 declarados y pagados	-	-	(4,241)	(4,241)
Adelanto de dividendos	-	-	(1,604)	(1,604)
Utilidad neta del ejercicio	-	-	9,980	9,980
	-----	-----	-----	-----
Saldos al 31 de diciembre de 2010	25,994	4,054	8,376	38,424
Ajuste por participación de los trabajadores diferida	-	-	49	49
Transferencia a la reserva legal	-	998	(998)	-
Dividendos declarados y pagados	-	-	(7,378)	(7,378)
Adelanto de dividendos	-	-	(4,701)	(4,701)
Ajuste al patrimonio	-	-	18	18
Utilidad neta del ejercicio	-	-	13,538	13,538
	-----	-----	-----	-----
Saldos al 31 de diciembre de 2011	25,994	5,052	8,904	39,950
	=====	=====	=====	=====

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 2011 y 2010

(Expresado en miles de nuevos soles)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Actividades de operación:		
Cobranzas por ingresos operacionales	39,361	31,520
Otros cobros de efectivo relativos a la actividad	5,011	1,963
Pago a proveedores de bienes y servicios	(1,720)	(3,130)
Pago de remuneraciones y beneficios sociales	(8,883)	(7,492)
Pago de tributos	(11,184)	(5,517)
Otros pagos de efectivo relativos a la actividad	(7,257)	(4,873)
	-----	-----
Efectivo y equivalente de efectivo proveniente de las actividades de operación	15,328	12,471
	-----	-----
Actividades de inversión:		
Compra de inversiones financieras	(11,154)	(3,223)
Compra de mobiliario y equipo	(321)	(199)
Compra de activos intangibles	(1,009)	(725)
Dividendos percibidos	-	373
Otros cobros de efectivo relativos a la actividad	12,574	1,057
	-----	-----
Efectivo y equivalente de efectivo proveniente (aplicado) de las actividades de inversión	90	(2,717)
	-----	-----
Actividades de financiamiento:		
Pago de dividendos	(12,079)	(5,845)
Amortización de obligaciones financieras	(901)	(849)
	-----	-----
Efectivo y equivalente de efectivo aplicado a las actividades de financiamiento	(12,980)	(6,694)
	-----	-----
Aumento neto del efectivo y equivalente de efectivo	2,438	3,060
Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del año	15,654	12,594
	-----	-----
Efectivo y equivalente de efectivo al final del año	18,092	15,654
	=====	=====

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

Estado de Flujos de Efectivo

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Conciliación de la utilidad neta del ejercicio con el efectivo neto proveniente de las actividades de operación:		
Utilidad neta del ejercicio	13,538	9,980
Ajustes a la utilidad neta:		
Amortización de activos intangibles	1,422	1,452
Depreciación de inmuebles, mobiliario y equipo	651	694
Depreciación de inversiones inmobiliarias	57	57
Provisión para cuentas de cobranza dudosa	209	164
Provisión para litigios	184	-
Pérdida en venta de mobiliario y equipo	-	40
Participación en los resultados de la inversión en asociadas	(2,319)	(257)
Impuesto a la renta diferido	949	366
(Aumento) disminución en activos:		
Cuentas por cobrar comerciales	1,786	(1,091)
Otras cuentas por cobrar	(228)	53
Gastos contratados por anticipado	(79)	(18)
Aumento (disminución) en pasivos:		
Cuentas por pagar comerciales	188	(273)
Cuentas por pagar a empresas relacionadas	(9)	-
Otras cuentas por pagar	(1,021)	1,304
	-----	-----
Efectivo y equivalente de efectivo proveniente de las actividades de operación	15,328	12,471
	=====	=====

Véanse las notas que se acompañan a los estados financieros.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2011 y 2010

(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 Superintendencia del Mercado de Valores – SMV (antes Comisión Nacional Supervisora de Empresas y Valores - CONASEV); la aprobación, de las tarifas por parte de la SMV tiene efecto a partir de la entrada en vigencia de la respectiva Resolución u oficio de aprobación.

Marco Regulatorio

La Compañía funciona y presta 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 2010 fueron aprobados el 29 de marzo de 2011 en la Junta Obligatoria Anual de Accionistas. Los estados financieros al 31 de diciembre de 2011 fueron aprobados por la Gerencia el 19 de enero de 2012 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

Los estados financieros hasta el 31 de diciembre de 2011, se preparan y presentan de acuerdo con Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Perú, los cuales comprenden las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) oficializadas a través de resoluciones emitidas por el CNC. Las NIIFs incluyen las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) y los pronunciamientos del Comité de Interpretaciones (SIC y CINIIF).

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

Notas a los Estados Financieros

Las normas oficializadas y vigentes en Perú por el Consejo Normativo de Contabilidad al 31 de diciembre de 2011 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 (excepto las derogadas) y todos los pronunciamientos del 1 al 19 del actual Comité de Interpretaciones (CINIIF) y las modificaciones hasta mayo de 2010 de las NIIF 1, 3, 7; de las NIC 1 y 34; y de la CINIIF 13.

Las Normas Contables de las Instituciones de Compensación y Liquidación de Valores, aprobadas 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 Bursátiles (nota 26) y Cuentas de Orden de Valores Bursátiles (nota 27), respectivamente.

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.

En ese sentido la Gerencia de la Compañía se encuentra evaluando los posibles impactos del proceso de adopción plena de NIIF de conformidad con lo dispuesto por la NIIF 1- Adopción por primera vez de las NIIF.

(a) Bases de Medición

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

(b) Moneda Funcional y de Presentación

Los estados financieros de la Compañía se expresan en nuevos soles (S/.) que es moneda del entorno económico principal en el que opera la Compañía (moneda funcional). Los estados financieros se presentan en miles de nuevos soles (S/.), 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 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.

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

Notas a los Estados Financieros

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

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, que han sido aplicadas uniformemente con las del ejercicio anterior, a menos que se indique lo contrario, son las siguientes:

(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 por deterioro de cuentas por cobrar, 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 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. Los principales activos y pasivos financieros presentados en el balance general son: efectivo, cuentas por cobrar, inversiones y pasivos en general.

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

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

Notas a los Estados Financieros

En opinión de la Gerencia, los saldos presentados en los activos y pasivos financieros al 31 de diciembre de 2011 y 2010, 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.

Valor razonable:

El valor razonable es el monto por el que un activo puede ser intercambiado entre un comprador y un vendedor debidamente informados, o puede ser cancelada una obligación, entre un deudor y un acreedor con suficiente información, bajo los términos de una transacción de libre competencia. Los valores de los principales instrumentos financieros de la Compañía se detallan a continuación:

- El valor en libros de los activos y pasivos corrientes es similar a su valor razonable debido a su vencimiento en el corto plazo.
- El valor en libros de los préstamos y de las obligaciones financieras, incluyendo su parte corriente, es similar a su valor razonable sobre la base de la comparación de sus tasas de interés con las vigentes en el mercado para deudas similares.

(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. El costo inicial de los inmuebles, mobiliario y equipo comprende su precio de compra, incluyendo aranceles e impuestos de compra no

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

Notas a los Estados Financieros

reembolsables y cualquier costo atribuible directamente para ubicar y dejar el activo en condiciones de uso. 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. Los desembolsos para mantenimiento y reparaciones se reconocen como gasto del ejercicio en que son incurridos.

El costo y la depreciación acumulada de los bienes retirados o vendidos se eliminan de las cuentas respectivas y la utilidad o pérdida resultante se afecta a los resultados del ejercicio en que se produce.

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

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

La vida útil y el método de depreciación son revisados en forma periódica por la gerencia sobre la base de los beneficios económicos previstos para los componentes de inmuebles, mobiliario y equipo.

(h) Arrendamiento Financiero

Arrendamientos en los cuales la Compañía asume sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad son clasificados como activos financieros. Al inicio del arrendamiento, se registran como activos y pasivos a montos iguales al valor razonable de los activos recibidos en arrendamiento. Estos activos se deprecian siguiendo el método de línea recta en base a su vida útil estimada para bienes similares propios. La depreciación anual se reconoce como gasto.

(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.

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

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

Notas a los Estados Financieros

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, por un monto equivalente al exceso del valor en libros neto de sus efectos tributarios referidos al impuesto a la renta. 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 aplicada a la Compañía (nota 23).

El impuesto a la renta diferido refleja los efectos de las diferencias temporales entre los saldos de activos y pasivos para fines contables y los determinados para fines tributarios. Los activos y pasivos diferidos se miden utilizando las tasas de impuestos que se esperan aplicar a la renta imponible en los años en que estas diferencias se recuperen o eliminen. La medición de los activos y pasivos diferidos refleja las consecuencias tributarias derivadas de la forma en que la Compañía espera recuperar o liquidar el valor de sus activos y pasivos a la fecha del balance general.

El activo y pasivo diferido se reconocen sin tomar en cuenta el momento en que se estime que las diferencias temporales se anulan. Los activos diferidos son reconocidos cuando es probable que existan beneficios futuros suficientes para que el activo diferido se pueda aplicar.

(l) Participación de los Trabajadores

La Compañía reconoce la participación de los trabajadores en las utilidades sobre la base del 5% de la materia imponible determinada de acuerdo con la legislación tributaria vigente.

De acuerdo con el informe emitido por el Comité de Interpretaciones IFRIC (CINIIF por sus siglas en castellano) en setiembre de 2010, se concluyó que la participación de

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

Notas a los Estados Financieros

los trabajadores en las utilidades debe ser registrado de acuerdo con la NIC 19 “Beneficios a los empleados” y no con la NIC 12 “Impuesto a las ganancias”. En consecuencia, a partir del 1 de enero de 2011, la participación de los trabajadores es reconocida como un gasto de personal y un pasivo correspondiente a la prestación de servicios del trabajador, por lo tanto, a partir de esa fecha no se reconocen las diferencias temporales entre las bases financiera y tributaria. El saldo acumulado de acuerdo a lo establecido por la SMV por la participación a los trabajadores diferida al 31 de diciembre de 2010 por miles de S/. 49, se reversó contra resultados acumulados y la participación de los trabajadores del año 2010 fue reclasificado al rubro gastos de personal para fines comparativos.

(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 requiera la salida de 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.

(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 del personal (CTS) se calcula de acuerdo con la legislación vigente por el íntegro de los derechos indemnizatorios de los trabajadores y es cancelada mediante depósito en las entidades financieras autorizadas, elegidas por ellos. El cálculo se hace por el monto que correspondería pagarse a la fecha del balance general.

(q) Reconocimiento de Ingresos

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

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

Notas a los Estados Financieros

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

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

(r) Reconocimiento de los Costos y Gastos

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 Neta Básica y Diluida 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.

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.

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

Notas a los Estados Financieros

(w) Reclasificaciones

Ciertas cifras de los estados financieros del ejercicio 2010 han sido reclasificadas para hacerlas comparables con los del ejercicio 2011 en relación a lo indicado en la nota 3(l). La naturaleza de las reclasificaciones, los importes reclasificados y las cuentas efectuadas se resumen como sigue:

	En miles de S/.		
	Saldos auditados	Reclasificaciones	Saldos finales
Estado de ganancias y pérdidas:			
Cargas de personal	(6,860)	(774)	(7,634)
Participación de los trabajadores diferida	(64)	64	-
Participación de los trabajadores corriente	(710)	710	-

(x) Nuevos Pronunciamientos Contables

El Consejo Normativo de Contabilidad a través de su Resolución N° 047-2011-EF/30, publicada el 17 de junio de 2011, aprobó la aplicación de la versión del Comité de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés) de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) del año 2010. El CNC estableció que dichas normas rigen a partir del 1 de enero de 2012. Las normas oficializadas por el Consejo Normativo de Contabilidad por esta resolución son las NIC de la 1 a la 41 vigentes, las NIIF de la 1 a la 9, las SIC de la 7 a la 32 (excepto las derogadas) y todos los pronunciamientos del 1 al 19 del actual Comité de Interpretaciones (CINIIF).

(i) Normas nuevas, modificaciones e interpretaciones principales emitidas pero aún no vigentes para períodos financieros que empiezan el 1 de enero de 2011 y no adoptadas anticipadamente por la Compañía.

- NIIF 9 “Instrumentos Financieros”, modifica el tratamiento y clasificación de los activos financieros establecidos en la NIC 39 “Instrumentos Financieros, Medición y Valuación”. Vigencia a partir del 1 de enero del 2013.
- NIIF 13 "Medición a valor razonable", establece nuevos requisitos para la medición del valor razonable, mejora la coherencia de los estándares internacionales y reduce la complejidad al proporcionar una definición del valor razonable y una fuente para su medición, así como los requisitos de revelación para su uso a través de las NIIF. Vigencia a partir del 1 de enero del 2013.

“Mejoras a las NIIF”

- NIC 1 “Presentación de Estados Financieros”. muestra nuevos requisitos de presentación en los resultados integrales. Vigencia a partir del 1 de julio de 2012.

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

Notas a los Estados Financieros

- NIC 24 (revisada), “Revelaciones de partes relacionadas”, establece nuevos requisitos de revelación para las transacciones entre entidades controladas, controladas conjuntamente o influenciadas significativamente. Así mismo, se modifican las definiciones de: partes vinculadas y transacciones entre partes relacionadas. El objetivo de la norma es aclarar ciertos significados y eliminar algunas inconsistencias. Vigencia internacional a partir del 1 de enero del 2011, en revisión por el CNC.
- NIIF 1 “Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera, “La hiperinflación severa y la eliminación de fechas fijas para las adopciones por primera vez”, se establecen los requisitos de cómo una entidad reanuda la presentación de estados financieros de acuerdo con las NIIF después de un período en el que la entidad no ha podido cumplir con las NIIF porque su moneda funcional estaba sujeta a hiperinflación severa. Vigencia internacional a partir del 1 de julio de 2011 y en evaluación por el CNC.
- NIIF 7 “Instrumentos Financieros”, mejora los requisitos de revelación en relación con los activos financieros transferidos. Vigencia internacional a partir del 1 de julio de 2011 y en evaluación por el CNC.
- NIC 12 “Impuestos”, “Impuesto diferido: la recuperación de los activos”, proporciona una solución práctica al problema de determinar si los activos medidos mediante el modelo del valor razonable, en la NIC 40 “Inversiones inmobiliarias”, se recuperan a través del uso o de la venta. Vigencia internacional a partir del 1 de julio de 2011 y en evaluación por el CNC.

El Consejo Normativo de Contabilidad a través de su Resolución N° 048-2011-EF/30, publicada el 6 de enero de 2012, aprobó la aplicación de la versión del Comité de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés) de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) del año 2011, así como las modificaciones emitidas por el IASB y los textos de las NIIF 10, 11, 12 y 13, con vigencia acorde a lo preceptuado en dichas normas.

(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\$	
	2011	2010
Activo:		
Efectivo	65	143
Cuentas por cobrar comerciales	979	1,012
Otras cuentas por cobrar	130	112
	-----	-----
	1,174	1,267
	-----	-----
Pasivo:		
Cuentas por pagar comerciales	(102)	(42)
Obligaciones financieras	(90)	(111)
Otras cuentas por pagar	(91)	-
	-----	-----
	(283)	(153)
	-----	-----
Posición activa neta	891	1,114
	=====	=====

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/.	
	2011	2010
1 US\$ - Tipo de cambio - compra (activos)	2.695	2.808
1 US\$ - Tipo de cambio - venta (pasivos)	2.697	2.809

La pérdida neta por diferencia en cambio originada por los activos y pasivos en moneda extranjera fue de miles de S/. 161 en el 2011 (pérdida por miles de S/. 107 en el 2010).

(ii) Riesgo de Precios

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.

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

Notas a los Estados Financieros

(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.

(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:

	<u>En miles de S/.</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Inversiones (notas 6 y 10)	6,183	5,478
Partidas por cobrar (notas 7, 8 y 9)	3,612	5,373
Efectivo (nota 5)	18,092	15,654
	-----	-----
	27,887	26,505
	=====	=====

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

	<u>En miles de S/.</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Cuentas por cobrar a Sociedades Agentes de Bolsa	2,063	3,991
Cuentas por cobrar a emisores	2,056	2,060
Otros	28	44
	-----	-----
	4,147	6,095
	=====	=====

(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) Efectivo

Comprende lo siguiente:

	En miles de S/.	
	2011	2010
Fondo fijo	7	7
Cuentas corrientes	117	113
Cuentas de ahorros	282	579
Depósitos a plazo	13,598	10,132
Fondos restringidos	4,088	4,823
	-----	-----
	18,092	15,654
	=====	=====

Al 31 de diciembre de 2011, los depósitos a plazo se mantienen en moneda nacional, generan intereses a tasas efectivas anuales que fluctúan entre 4.2% y 4.8% (entre 2.45% y 3.20% en el 2010) y tienen vencimientos entre enero y junio de 2012. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los depósitos a plazo incluye un depósito de carácter restringido en el Scotiabank Perú S.A.A. por miles de S/. 1,514 y miles S/. 1,500, respectivamente, 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 4.35% y vence en agosto de 2012 (intereses a una tasa anual de 2.52% en el 2010).

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Compañía mantiene fondos restringidos en una cuenta remunerada en el BBVA Banco Continental por miles de S/. 2,574 y miles de S/. 3,323, respectivamente, los cuales garantizan el arrendamiento financiero (nota 15) suscrito con dicha institución financiera y devengan intereses a una tasa anual de 5.15%.

En el 2011 los depósitos a plazo generaron intereses por miles de S/. 672 (miles de S/. 334 en el año 2010) (nota 21).

(6) Inversiones Mantenido hasta el Vencimiento

Comprende lo siguiente:

	En miles de S/.	
	2011	2010
Papeles comerciales (a)	438	235
Valores en operaciones de reporte (b)	690	2,556
	-----	-----
	1,128	2,791
	=====	=====

(a) Al 31 de diciembre de 2011, comprende la inversión en instrumentos de corto plazo emitido por Tiendas EFE S.A. por miles de S/. 146, Rash Perú por miles de S/. 146 y Financiera Efectiva por miles de S/. 146 (Tiendas EFE S.A. por miles de S/. 125 y Corporación Misti S.A. por miles de US\$ 39 al 31 de diciembre del 2010). El valor nominal de estas inversiones asciende a miles de S/. 147, S/. 150 y S/. 150, respectivamente, vencen en enero, abril y mayo de 2012 y devengan intereses a una tasa efectiva anual de 5.33%, 5.6% y 5.6%, respectivamente.

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

Notas a los Estados Financieros

- (b) Al 31 de diciembre de 2011, comprende cinco operaciones de reporte en moneda nacional y moneda extranjera, devengan intereses a tasas efectivas anuales que fluctúan entre 8% y 10% y vencen en enero y marzo de 2012 (seis operaciones de reporte en moneda nacional que devengan intereses a tasas efectivas anuales que fluctúan entre 8.21% y 11%).

En el 2011, los intereses devengados por inversiones mantenidas hasta el vencimiento ascendieron a miles de S/. 232 (miles de S/. 40 en el 2010) (Nota 21).

(7) Cuentas por Cobrar Comerciales

Comprende lo siguiente:

	<u>En miles de S/.</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Facturas por cobrar	4,147	6,095
Provisión para cuentas de cobranza dudosa	(1,455)	(1,408)
	-----	-----
	<u>2,692</u>	<u>4,687</u>
	=====	=====

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>2011</u>	<u>2010</u>
Dentro de los plazos de vencimiento	2,506	4,599
Vencidas hasta 30 días	140	38
Vencidas más de 30 días	1,501	1,458
	-----	-----
	<u>4,147</u>	<u>6,095</u>
	=====	=====

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

	<u>En miles de S/.</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo inicial	1,408	1,409
Provisión del año (nota 20)	209	164
Castigos y recuperos	(111)	(133)
Diferencia de cambio	(51)	(32)
	-----	-----
Saldo final	<u>1,455</u>	<u>1,408</u>
	=====	=====

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:

	<u>En miles de S/.</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Ingresos operacionales	10	25
Costos operacionales	44	60

Los ingresos corresponden al servicio de mantenimiento del registro de sus acciones y reembolso por organización de foro. Los gastos corresponden a los servicios de registro de las acciones en el mercado, de asesoría legal y auspicios en eventos de mercado de valores.

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:

	<u>En miles de S/.</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Préstamos a empleados y funcionarios	468	347
Intereses por cobrar	300	161
Reclamos a terceros	78	94
Depósitos en garantía	41	43
Anticipos otorgados a proveedores	1	7
Otros	24	32
	-----	-----
	912	684
	=====	=====

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.

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

Notas a los Estados Financieros

(10) Inversión en Asociadas

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, comprende la participación del 27.23% en el capital social de la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. por miles de S/. 1,909 y miles de S/. 1,469, respectivamente.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2011, comprende la participación del 20% en el capital social del Depósito Centralizado de Valores S.A. – CEVALDOM de República Dominicana por miles de S/. 3,146. Hasta el 31 de diciembre de 2010, la participación del 19.44% en el capital social de esta Asociada, por miles de S/. 1,206, se clasificó en el rubro Otras inversiones financieras, la misma que se mantenía al costo. Durante el 2011 la Compañía dio aporte de capital por miles de S/. 60 equivalente al 0.56%.

El valor de la inversión en las Asociadas ha sido determinado aplicando el método de la participación sobre los estados financieros al 31 de diciembre de 2011. Las Asociadas son entidades dedicadas a la compensación y liquidación de valores en Bolivia y República Dominicana y mantienen un patrimonio neto al 31 de diciembre de 2011 por miles de US\$ 2,544 y miles de US\$ 4,711, respectivamente.

La Compañía no ha realizado transacciones con sus Asociadas en lo que va del año y no mantiene saldos pendientes.

(11) Inversión Inmobiliaria, Neto

Comprende lo siguiente:

	En miles de S/.		
	SalDOS al 31.12.2010	Adiciones	SalDOS al 31.12.2011
Año 2011			
Costo:			
Edificio y otras construcciones	1,886	-	1,886
	1,886	-	1,886
Depreciación acumulada:			
Edificio y otras construcciones	127	57	184
Valor neto	1,759		1,702
	En miles de S/.		
	SalDOS al 31.12.2009	Adiciones	SalDOS al 31.12.2010
Año 2010			
Costo:			
Edificio y otras construcciones	1,886	-	1,886
	1,886	-	1,886
Depreciación acumulada:			
Edificio y otras construcciones	70	57	127
Valor neto	1,816		1,759

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

Notas a los Estados Financieros

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 12 y 15). 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 incrementa anualmente a razón del 3% a partir del 1 de julio de 2009.

En el 2011, las rentas provenientes de la inversión inmobiliaria ascendieron a miles de S/. 301 (miles de S/. 351 en el 2010). Al 31 de diciembre de 2011, el valor razonable de la inversión inmobiliaria asciende a miles US\$ 1,759.

(12) Inmuebles, Mobiliario y Equipo

Comprende lo siguiente:

Año 2011	En miles de S/.			
	Saldos al <u>31.12.2010</u>	<u>Adiciones</u>	Reclasi- <u>ficaciones</u>	Saldos al <u>31.12.2011</u>
Costo:				
Terreno	472	-	117	589
Edificios y otras construcciones	3,348	-	(117)	3,231
Unidades de transporte	-	96	-	96
Muebles y enseres	816	6	3	825
Equipos de cómputo	3,363	144	-	3,507
Equipos diversos	2,876	75	-	2,951
Unidades por recibir	3	-	(3)	-
	-----	-----	-----	-----
	10,878	321	-	11,199
	-----	=====	=====	-----
Depreciación acumulada:				
Edificios y otras construcciones	461	100	-	561
Unidades de transporte	-	2	-	2
Muebles y enseres	435	53	-	488
Equipos de cómputo	2,774	266	-	3,040
Equipos diversos	1,132	230	-	1,362
	-----	-----	-----	-----
	4,802	651	-	5,453
	-----	=====	=====	-----
	6,076			5,746
	=====	=====	=====	=====

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

Notas a los Estados Financieros

Año 2010	En miles de S/.			
	Saldos al 31.12.2009	Adiciones	Retiros y transferencias	Saldos al 31.12.2010
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 20).

Al 31 de diciembre de 2011, los activos fijos incluyen activos adquiridos bajo contrato de arrendamiento financiero (nota 15), que comprenden un edificio ubicado en San Isidro por un valor neto en libros de miles de S/. 4,098 (miles de S/. 4,234 al 31 de diciembre de 2010). La Compañía distribuyó el valor del bien adquirido en arrendamiento financiero en inversión inmobiliaria por miles de S/. 1,702 (nota 11) y la parte correspondiente al local a ser utilizado para efectuar sus operaciones a edificios y otras construcciones por miles de S/. 2,396.

Al 31 de diciembre de 2011, la Compañía mantiene en uso activos totalmente depreciados por miles de S/. 3,179 (miles de S/. 2,562 al 31 de diciembre de 2010).

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

(13) Activos Intangibles

Comprende lo siguiente:

Año 2011	En miles de S/.			
	<u>Saldos al</u> <u>31.12.2010</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Reclasi-</u> <u>ficaciones</u>	<u>Saldos al</u> <u>31.12.2011</u>
Costo:				
Licencias	1,819	25	244	2,088
Software de compensación	776	-	-	776
Software base	18,591	-	-	18,591
Software en proceso	545	984	(244)	1,285
	-----	-----	-----	-----
	21,731	1,009	-	22,740
	-----	=====	=====	-----
Amortización acumulada:				
Licencias	1,467	241	-	1,708
Software de compensación	776	-	-	776
Software base	7,955	1,181	-	9,136
	-----	-----	-----	-----
	10,198	1,422	-	11,620
	-----	=====	=====	-----
	11,533			11,120
	=====			=====

Año 2010	En miles de S/.			
	<u>Saldos al</u> <u>31.12.2009</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Retiros y</u> <u>transferencias</u>	<u>Saldos al</u> <u>31.12.2010</u>
Costo:				
Licencias	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	1,225	242	-	1,467
Softwares de compensación	776	-	-	776
Softwares base	6,745	1,210	-	7,955
	-----	-----	-----	-----
	8,746	1,452	-	10,198
	-----	=====	=====	-----
	12,260			11,533
	=====			=====

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

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de de 2011 y 2010, los softwares base comprenden principalmente los desembolsos por el desarrollo interno del software denominado “WARI”.

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 2011 y 2010, 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 20).

Al 31 de diciembre de 2011, la Compañía mantiene en uso activos intangibles totalmente amortizados por miles de S/. 8,531 (miles de S/. 8,105 al 31 de diciembre de 2010).

(14) Impuesto a la Renta Diferido

El movimiento del pasivo neto por impuesto a la renta diferido y las partidas que le dieron origen, es como sigue:

	<u>En miles de S/.</u>		
	<u>Saldos al</u> <u>31.12.2010</u>	<u>Adiciones</u> <u>(Recuperos)</u>	<u>Saldos al</u> <u>31.12.2011</u>
Depreciación acelerada de edificios			
adquirida en arrendamiento financiero	(408)	(253)	(661)
Valuación de inversiones	(55)	(733)	(788)
Provisión para cuentas de cobranza dudosa	-	9	9
Otras partidas y provisiones	16	3	19
Vacaciones por pagar	139	52	191
Amortización acelerada del software			
Cavali III	27	(27)	-
	-----	-----	-----
	(281)	(949)	(1,230)
	=====	=====	=====

(15) Obligaciones Financieras

Comprende un contrato de arrendamiento financiero suscrito el 24 de setiembre de 2007 con el BBVA Banco Continental S.A., para la adquisición de un edificio (notas 11 y 12) 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 2011 el saldo de la deuda asciende a miles de S/. 2,055 (miles de S/. 2,956 al 31 de diciembre de 2010).

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

Notas a los Estados Financieros

(16) Tributos por Pagar

Comprende lo siguiente:

	<u>En miles de S/.</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Impuesto General a las Ventas	247	656
Impuesto a la renta de quinta categoría	251	140
Impuesto a la renta, neto	564	1,694
Administradora de Fondos de Pensiones	139	87
EsSalud	76	47
Otros	4	10
	-----	-----
	1,281	2,634
	=====	=====

(17) Otras Cuentas por Pagar

Comprende lo siguiente:

	<u>En miles de S/.</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Vacaciones por pagar	644	496
Participación de los trabajadores por pagar	885	710
Provisiones diversas	-	221
Compensación por tiempo de servicios	76	64
Otras	418	258
	-----	-----
	2,023	1,749
	=====	=====

(18) Patrimonio Neto(a) Capital Social

Al 31 de diciembre de 2010 y 2011, el capital social autorizado, suscrito y pagado está representado por 25,994,432 acciones comunes, 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.

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

Notas a los Estados Financieros

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
En circulación al inicio del año	25,994,432	19,818,437
Emitidas en el año por capitalización de utilidades	-	6,175,995
	-----	-----
En circulación al fin del año	<u>25,994,432</u>	<u>25,994,432</u>
	=====	=====

Al 31 de diciembre de 2011, 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	128	50.00
De 5.01 a 10	1	10.00
De 10.01 a 40	1	40.00
	-----	-----
	130	100.00
	=====	=====

Ningún accionista por sí 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.

(b) 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 2011, la reserva legal de la Compañía asciende a miles de S/. 5,052, la que representa el 19.4% del capital social.

(c) 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.

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

Notas a los Estados Financieros

En la Junta General Obligatoria Anual de Accionistas del 29 de marzo de 2011 se aprobó la distribución de dividendos por miles de S/. 8,982 de los cuales miles de S/. 1,604 fueron entregados en adelantos durante el 2010 y el saldo en los meses de enero y marzo de 2011 por miles de S/. 1,949 y miles de S/. 5,429, respectivamente.

Durante el 2011, 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 20.04.2011	1,473	S/. 0.057
Directorio del 11.07.2011	2,012	S/. 0.077
Directorio del 24.10.2011	1,216	S/. 0.047

	4,701	
	=====	

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

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	
	=====	

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

Notas a los Estados Financieros

(19) Ingresos Operacionales
Comprende lo siguiente:

	<u>En miles de S/.</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Liquidación de operaciones:		
Rueda de Bolsa	22,614	19,308
Reporte Contado	391	421
Reporte Plazo	432	483
Otras operaciones	271	250
	-----	-----
	23,708	20,462
	-----	-----
Servicios a emisores	5,087	4,682
Servicios a participantes	2,014	1,630
Otros servicios	888	623
	-----	-----
	7,989	6,935
	-----	-----
	31,697	27,397
	=====	=====

(20) Costos Operacionales
Comprende lo siguiente:

	<u>En miles de S/.</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Cargas de personal	9,218	7,634
Servicios prestados por terceros	4,580	3,567
Cargas diversas de gestión	514	524
Provisión por deterioro para cuentas por cobrar (nota 7)	209	164
Depreciación de inversiones inmobiliarias (nota 11)	57	57
Depreciación de inmuebles, mobiliario y equipo (nota 12)	651	694
Amortización de intangibles (nota 13)	1,422	1,452
Tributos	215	229
	-----	-----
	16,866	14,321
	=====	=====

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

Notas a los Estados Financieros

- (21) Ingresos Financieros
Comprende lo siguiente:

	<u>En miles de S/.</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Intereses de las cuentas bursátiles	1,113	452
Intereses por depósitos a plazo	672	334
Intereses por inversiones mantenidas hasta el vencimiento (nota 6)	232	40
Otros ingresos financieros	9	20
	-----	-----
	2,026	846
	=====	=====

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.

- (22) 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 2011 como participación de los trabajadores miles de S/. 881 (miles de S/. 710 en el 2010), los cuales se registran en la cuenta cargas de personal (nota 20).

- (23) Aspectos Tributarios

Los años 2007 al 2011 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 2011.

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 2011, ha determinado un impuesto a la renta por miles de S/. 5,044 (miles de S/. 4,048 en el 2010).

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 2011. Esto incluye considerar la obligación, si la hubiere, de preparar y presentar la Declaración Jurada Anual informativa de Precios de Transferencia del ejercicio fiscal 2011 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 pagado puede ser utilizado contra los pagos a cuenta del Régimen General del Impuesto a la Renta de los períodos tributarios de marzo a diciembre del ejercicio gravable por el cual se pagó el impuesto hasta la fecha de vencimiento de cada uno de los pagos a cuenta y contra el pago de regularización del impuesto a la renta del ejercicio gravable al que corresponda.

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.

Al 31 de diciembre de 2010 y hasta el 31 de marzo de 2011, la tasa del Impuesto a las Transacciones Financieras ha sido fijada en 0.05% y a partir del 1 de abril de 2011 es de 0.005%, 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.

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

Notas a los Estados Financieros

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

La conciliación de la tasa efectiva del impuesto a la renta es como sigue:

	<u>En miles de S/.</u>		<u>%</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta	19,531	14,394	100.00	100.00
Impuesto a la renta calculado según tasa	5,859	4,318	30.00	30.00
Efecto tributario sobre adiciones y deducciones:				
Diferencias permanentes	134	96	0.69	0.66
Impuesto a la renta corriente y diferido registrado según tasa efectiva	5,993	4,414	30.69	30.66
	=====	=====	=====	=====

(24) 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>
Saldo al 31 de diciembre de 2011	25,994,432	365	25,994,432
Saldo al 31 de diciembre de 2010	25,994,432		24,450,433
	=====		=====

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>
2011	13,538	25,994	0.52
2010	9,980	24,450	0.41

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

Notas a los Estados Financieros

(25) 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>2011</u>	<u>2010</u>
<u>Balance General</u>		
Total activo	12,985	11,216
	=====	=====
Total pasivo	52	32
Total patrimonio neto	12,933	11,184
	-----	-----
	12,985	11,216
	=====	=====
<u>Estado de ingresos y gastos</u>		
Total ingresos	2,189	1,667
Total gastos	(440)	(375)
	-----	-----
Superávit neto	1,749	1,292
	=====	=====

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 2011 asciende a miles de S/. 366 (miles de S/. 300 en el 2010) 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”.

(26) Cuentas de Orden de Fondos Bursátiles

Las cuentas de orden de Fondos Bursátiles corresponden a 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>2011</u>	<u>2010</u>
Activo:		
Caja y bancos	64,996	63,106
Cuentas por cobrar a participantes	149,904	147,597
Otras cuentas por cobrar	65	1
	-----	-----
	214,965	210,704
	=====	=====
Pasivo:		
Cuentas por pagar a participantes	150,240	150,695
Entregas por cuenta de emisores	243	216
Garantías recibidas por operaciones	7,905	9,112
Comisiones, contribuciones y aportaciones	5,166	716
Ingresos financieros	68	112
Otras cuentas por pagar	51,343	49,853
	-----	-----
	214,965	210,704
	=====	=====

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 registra 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 correspondiente.

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

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011, Caja y Bancos comprende depósitos en cuentas corrientes y de ahorro en bancos locales por miles de S/. 21,763 y miles de US\$ 15,917 (al 31 de diciembre de 2010 miles de S/. 16,257 y miles de US\$ 16,678).

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.

(27) 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>2011</u>	<u>2010</u>
Activo:		
Emisiones	50,173,042	18,953,886
Anotaciones en cuenta	96,173,727	92,984,907
	-----	-----
	146,346,769	111,938,793
	=====	=====
Pasivo:		
Valores emitidos	50,173,042	18,953,886
Registro por anotaciones en cuenta	96,173,727	92,984,907
	-----	-----
	146,346,769	111,938,793

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 2011, el saldo de la cuenta matriz transitoria representa 2,606,937 acciones (2,667,920 acciones al 31 de diciembre de 2010). 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

(28) Evento Subsecuente

En sesión de Directorio del 18 de enero de 2012, se aprobó otorgar un cuarto adelanto de dividendos de miles S/. 1,560 (S/. 0.06 por acción en circulación) sobre la utilidad disponible que se generó al 31 de diciembre de 2011. Se fijó como fecha de registro el 8 de febrero 2012, y como fecha de pago el 17 de febrero 2012.