

**BNB VALORES PERÚ SOLFIN  
SOCIEDAD AGENTE DE BOLSA S.A.**

**MEMORIA ANUAL Y ESTADOS  
FINACIEROS CORREPONDIENTES A  
LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31  
DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009**



# **CUARTA MEMORIA ANUAL**

## **2010**

PRESENTADA POR EL DIRECTORIO A LOS  
SEÑORES ACCIONISTAS

**BNB VALORES PERU SOLFIN SOCIEDAD AGENTE DE  
BOLSA S.A.**

## CONTENIDO

- I DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD**
- II DIRECTORIO Y EJECUTIVOS**
- III ACCIONISTAS**
- IV CARTA DEL PRESIDENTE**
- V CONTEXTO ECONOMICO INTERNACIONAL**
- VI LA ECONOMIA PERUANA EN EL 2010**
- VII EL MERCADO DE VALORES**
- VIII BNB VALORES PERU SOLFIN SAB S.A.**
- IX DICTAMEN DE AUDITOR INDEPENDIENTE**
- X ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS AL 31 DE DICIEMBRE  
DE 2009 Y 2010**

## I. DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

"El presente documento contiene información veraz y suficiente respecto al desarrollo del negocio de BNB Valores Perú Solfin Sociedad Agente de Bolsa S.A. durante el año 2010.

Sin perjuicio de la responsabilidad que compete a la empresa, el firmante se hace responsable por su contenido conforme a las disposiciones legales aplicables."



**Pablo Marceló Bedoya Saenz**  
Presidente del Directorio



**Enrique José Solano Morales**  
Gerente General

## **II. DIRECTORIO Y EJECUTIVOS**

### **DIRECTORIO**

<b>Presidente</b>	<b>Pablo Marcelo Bedoya Saenz</b>
<b>Vicepresidente</b>	<b>Edgar Antonio Valda Careaga</b>
<b>Director</b>	<b>Federico Luis Oviedo Vidal</b>

### **EJECUTIVOS**

<b>Gerente General</b>	<b>Enrique Solano Morales</b>
<b>Gerente de Finanzas e Intermediación</b>	<b>Alvaro Javier Zalles Ballivian</b>
<b>Gerente de Banca de Inversión</b>	<b>Guicela Melgarejo Fernandez</b>
<b>Oficial de Cumplimiento</b>	<b>Guicela Melgarejo Fernandez</b>
<b>Contador</b>	<b>Elvis Zuñiga Ochoa</b>

## **III. ACCIONISTAS**

**BNB Valores S.A.**  
**Enrique Solano Morales**

## IV CARTA DE PRESIDENTE

Lima, 20 de enero de 2011

Señores accionistas:

Conforme a lo establecido por los Estatutos de la sociedad, en mi calidad de Presidente y en representación del Directorio de BNB Valores Perú Solfin Sociedad Agente de Bolsa S.A., tengo el agrado de poner en consideración suya la Cuarta Memoria Anual y los Estados Financieros debidamente auditados correspondientes a la gestión 2010.

Cabe señalar que este es el primer año de la incorporación de la empresa BNB Valores Agencia de Bolsa S.A. del grupo BNB como accionista mayoritario de la sociedad y, por lo tanto, es el primer año de una nueva relación empresarial entre compañías de Bolivia y Perú. BNB Valores Perú Solfin Sociedad Agente de Bolsa S.A. está aún transitando por la etapa inicial de un proceso que le permitirá en un futuro próximo alcanzar los objetivos que fueron trazados por los accionistas a fin de constituir a la sociedad como gestor que dinamice las relaciones financieras y comerciales entre Perú y Bolivia

Durante la presente gestión, la economía nacional mostró un crecimiento del 8.6%, superior al registrado en el año 2009 del 0.9%, y estuvo asociado principalmente a la mayor actividad observada en los sectores de la construcción, la manufactura y del comercio. En cuanto al comercio exterior, se observó un volumen de exportaciones de US\$ 39,139 millones (US\$ 25,440 millones durante la gestión 2009) y las Reservas Internacionales Netas superaron la cifra de US\$ 42,956 millones. En la gestión 2010 se registró un incremento del Índice de Precios al Consumidor del 2.2%.

El monto negociado por la empresa en instrumentos de renta variable a través de la Bolsa de Valores de Lima superó los US\$ 14,155 millones, volumen que representa un incremento del 19.28 % respecto al año anterior. El año 2010, el mercado bursátil del Perú se consolidó entre los de más alta rentabilidad del mundo, alcanzando un rendimiento del 64,99% anual.

A inicios del presente año fueron aprobadas modificaciones al régimen del impuesto a la renta para las operaciones del mercado de valores, finalizando, en consecuencia, la exoneración a las ganancias de capital y a los intereses de bonos. Esta situación generó incertidumbre en el mercado y frenó la actividad bursátil durante el primer semestre del año.

Un hecho trascendental fue el lanzamiento del Mercado Integrado Latino Americano (MILA), mediante el cual las Bolsa de Valores de Lima, la Bolsa de Valores de Colombia y la Bolsa de Comercio de Santiago iniciaron un procesos de integración encaminado a generar un mercado que pueda posicionarse como uno de los mayores de la región.

Al igual que en años anteriores, en el 2010 BNB Valores Perú Solfin SAB continuó con su labor de promotor y agente colocador de papeles comerciales de empresas medianas a través de la rueda de bolsa.

Durante el presente año, la empresa realizó la colocación de instrumentos de corto plazo por un monto de US\$ 14,4 millones, un 35.69% más que el año 2009 cuando se colocaron valores por US\$ 10,5 millones. El año 2010 se efectuaron 21 colocaciones primarias de papeles comerciales de 3 programas de instrumentos de corto plazo.

El resultado del año 2010 arrojó una pérdida de S/. 524,496, con lo cual el patrimonio de la sociedad alcanzó los S/. 2,243,269. Quiero destacar el compromiso que han demostrado nuestros señores accionistas quienes en el año 2010 realizaron dos incrementos al capital social de la empresa, pasando de S/. 1,9 millones a S/. 3,04 millones. Esta realidad se constituye en un hecho de gran importancia dado que los recursos aportados han servido para la adquisición de una moderna oficina en el Edificio Empresarial Macros en la zona de Monterrico, distrito de Santiago de Surco, que se constituirá en la nueva sede de la sociedad.

Finalmente, deseo expresar mi agradecimiento a los accionistas por haberme encomendado la dirección de la institución y les reitero a nombre del Directorio y de la gerencia el compromiso de trabajo para desarrollar la empresa.



Pablo Bedoya Sáenz  
Presidente del Directorio

## V CONTEXTO ECONOMICO INTERNACIONAL

En el aspecto económico el año 2010 estuvo caracterizado por la incertidumbre respecto a la sostenibilidad de las cuentas fiscales de varios países de la zona del Euro, el impulso fiscal y la política monetaria fuertemente expansiva aplicada por los EE.UU. y el mejor desempeño observado en las economías de los países emergentes.

El 2010 la economía mundial registró una recuperación lenta pero sostenida, alcanzando según el Banco Mundial una tasa de crecimiento del orden del 3.9%. Los países emergentes explicarían casi la mitad de esta cifra

Estados Unidos, la mayor economía mundial registró un crecimiento del orden del 2.8%, en un contexto de un elevado nivel de desempleo (9.4% a diciembre de 2010) y en el que la reserva Federal inyectó liquidez al sistema financiero, buscando por un lado reducir el costo financiero para dinamizar la demanda de créditos y por el otro generar expectativas de inflación para inducir a que las familias y las empresas incrementen sus nivel de gasto e inversión.

Sin embargo debido a que los niveles de tasas de interés se situaron en mínimos históricos, la expansión monetaria tuvo un impacto limitado en el estímulo de la demanda interna. Por otro lado la liquidez inyectada presiono a la reducción del valor de dólar y al incremento de los precios de los *commodities*.

La situación fiscal de algunos países de la zona del euro, genero durante el año turbulencias en los mercados hasta el punto de obligar al rescate financiero de Grecia por US\$ 146,000 millones en marzo y de Irlanda por US\$ 110,000 millones en noviembre, a fin de evitar una crisis de deuda en esos países.

Las economías de los países emergentes lideradas por China, alcanzaron en conjunto un nivel de crecimiento del orden del 7.4%. Esto ha llevado a que varios hayan

empezando a experimentar la elevación de tasas de interés como consecuencia del retiro de los estímulos fiscales aplicados previamente.

Lo anterior trajo como consecuencia el ingreso de importantes flujos de capitales financieros que presionaron la apreciación de sus monedas.

Por su parte América Latina después de haber experimentado una contracción del 2.2% en el 2009, registró una tasa de crecimiento del producto de 5.7% durante el año 2010. La recuperación de la región estuvo asociada al crecimiento observado en Estados Unidos, el nivel de crecimiento de China, que mantuvo su demanda de materias primas y a una expansión de la demanda interna en varios países.

El mayor crecimiento en el año se observó en Paraguay con 9.7%, Uruguay 9% y Perú con 8.6%. Los países que más crecieron son en general exportadores de productos básicos con mercados importantes en el continente asiático.

## **VI LA ECONOMIA PERUANA EN EL 2010**

El año 2010 la economía peruana alcanzó un nivel de crecimiento cercano al 8.6%, uno de los más altos de la región, acompañado a su vez de uno de los niveles de inflación más bajos de Latinoamérica (2.2%), un déficit fiscal decreciente y un superávit en cuenta corriente.

### **Sector Real**

La economía peruana experimentó una fuerte expansión durante el 2010 alcanzando la cifra de 8.6%, frente al 0.9% registrado en el año 2009 y al 9.8% del año 2008.

Los sectores de la economía que mostraron un mayor crecimiento fueron, construcción con 18.2% (6.1% en el 2009 y 16.5% en el 2008), manufacturas 14.3% (-7.2% en 2009 y 9.1% en 2008) y comercio con 9.6% (-0.4% en el 2009 y 13% en 2008).

El desarrollo de la actividad económica estuvo favorecido por una política de apertura, habiendo entrado en vigencia en marzo el tratado de libre comercio con China y firmado un acuerdo comercial con la Unión Europea en mayo.

El Producto Interno por habitante experimento un crecimiento del 7.4% en el 2010, frente al -0.3% del 2009 y al 8.5% del 2008.

### **Sector Fiscal**

En la presente gestión se observó una tendencia positiva en el resultado global del gobierno central medido como porcentaje del PBI, alcanzado la cifra de -0.7% frente al -1.8% del año anterior y al 2.2% registrado en el 2009.

Como consecuencia del Plan de estímulo económico (PEE), el gasto no financiero del gobierno se incrementó 12.7% durante los primeros nueve meses del año frente a similar periodo del año anterior. El gasto de capital registro una expansión del orden del 37.8% debido a una mayor ejecución de proyectos viales.

El incremento de gastos relacionados al endeudamiento interno, explicó el crecimiento en un 3.2% de los gastos financieros del gobierno central.

Por su parte los ingresos corrientes registraron en similar periodo un crecimiento del orden del 23.5%, impulsado por los ingreso tributarios que crecieron en 23.9% gracias a una mayor recaudación del impuesto peral a la s ventas y el impuesto a la renta.

### **Inversión**

Por el lado de la demanda, el crecimiento estuvo explicado principalmente por la inversión privada que en el año 2010 experimentó un crecimiento del orden del 21.4%.

La formación bruta de capital como porcentaje del PBI alcanzo durante los tres primeros trimestres del año 2010 un nivel de 29.1%, cifra que supero el 26.2% registrado en 2009 y el 28.8% del año 2008.

### **Inflación**

En lo que respecta a la inflación, en el 2010 se registró una tasa de 2.2%, ubicándose por dentro del rango meta del Banco Central (de 1.00% a 3.00%). La inflación registrada en el año 2009 alcanzo a 0.2% y en el año 2008 a 6.7%.

Si bien el nivel de inflación se encuentra dentro del objetivo fijado por el Banco Central, el crecimiento acelerado del PBI y una tendencia al alza observada llevaron al BCRP a realizar incrementos de la tasa de referencia llevándola de 1.25% a inicios de la gestión hasta 3% en diciembre.

Durante el 2010 el mayor ritmo de la tasa de inflación estuvo estimulada por el crecimiento de los precios del rubro de alimentos y bebidas que durante los primeros diez meses del año crecieron en 3.4%.

### **Política Cambiaria**

Durante el año 2010 el Banco Central intervino activamente en el mercado cambiario, siendo su principal objetivo limitar la excesiva volatilidad del tipo de cambio en un escenario de fuerte ingreso de capitales externos y debilitamiento de la divisa norteamericana. Hasta el mes de septiembre las compras acumuladas de dólares alcanzaron la cifra de US\$ 8,736 millones.

El nuevo sol registro un apreciación nominal de 2.77% frente al dólar durante el año 2010.

Por otro lado y a fin de atraer recursos externos de largo plazo para las entidades financieras se implementaron encajes para créditos externos (nuevos o renovados) con plazos menores a dos años y gravámenes a los resultados de operaciones con derivados efectuadas por no residentes.

### **Sector Externo**

Se estima que en el año 2010, las exportaciones de bienes y servicios alcanzaron la cifra de US\$ 39,139 millones cifra que representa un crecimiento del orden del 35,3% respecto al año anterior. De total del monto exportado el 33.2% corresponde a un crecimiento de precios y el 1.9% a un mayor volumen exportado.

Por su parte, se estima que las importaciones registraron un monto de US\$ 34,273 millones, experimentando una expansión de 38%, pudiendo descomponerse en un crecimiento del 101% en precios y un 25.3% en volumen.

Como resultado de lo anterior la Balanza Comercial mostró un superávit de US\$ 4,565 millones.

Los términos de intercambio experimentaron una recuperación del orden del 16.1% con relación al valor medio del año 2009, impulsada por los mejores precios del cobre y la tendencia alcista del oro.

Las reservas internacionales ascendieron a octubre de 2010 a US\$ 42,956 millones representando un crecimiento del orden de 29.6% respecto a los US\$ 33,135 millones registrados en diciembre de 2009.

## **VII EL MERCADO DE VALORES**

El año 2010 la Bolsa de Valores de Lima se ubico entre los mercados bursátiles de más alta rentabilidad del mundo alcanzando un rendimiento del 64,99%. Las expectativas referidas a la sostenibilidad del crecimiento de la economía peruana apoyaron la expansión del mercado que anoto su segundo año consecutivo de crecimiento después de haberse registrado una rentabilidad del 100.99% en el 2009.

El primer semestre fue muy poco dinámico, y estuvo marcado por las modificaciones al régimen de impuesto a la renta para las operaciones del mercado de valores y mediante la cual se finalizo la exoneración a las ganancias de capital y a los intereses de Bonos.

Un hecho trascendental que marco la segunda mitad del año fue el lanzamiento del Mercado Integrado Latino Americano (MILA) mediante las cuales las Bolsa de Valores de Lima, la Bolsa de Valores de Colombia y la Bolsa de Comercio de Santiago, iniciaron un procesos de integración encaminado ha generar un mercado que pueda posicionarse como uno de los mayores de la región.

### **Renta Variable**

La Bolsa de Valores de Lima mostró un rendimiento positivo durante el 2009, siguiendo la recuperación de los mercados mundiales y beneficiándose de los incrementos de los precios de los minerales principalmente el cobre y el oro. Tanto el

IGBVL, el ISBVL como el INCA registraron incrementos de 64.99%, 42.86% y 56.67, respectivamente.

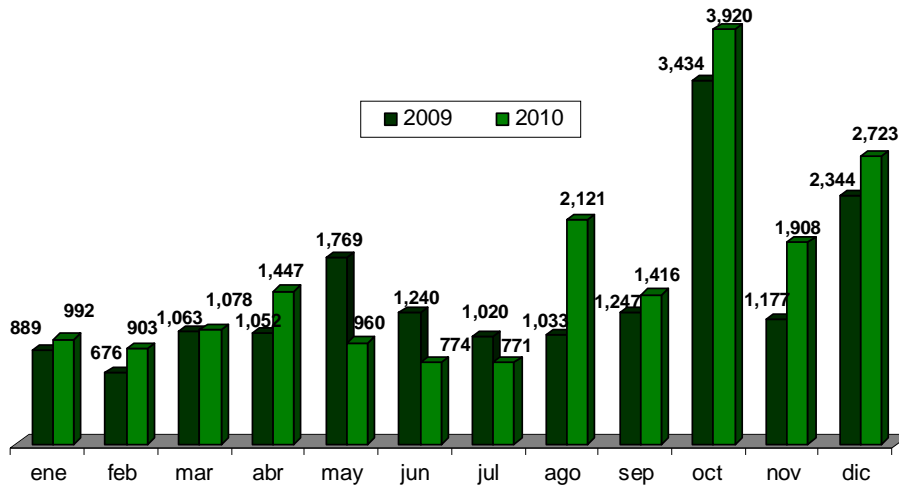
Los índices sectoriales que mostraron las mayores crecimientos fueron: Diversas (88.96%), Agropecuario (78.62%), Mineras (69.50%), Industriales (48.24) Servicios (42.55%) y Banco y Financieras (29.28%).

La bolsa peruana, caracterizada por ser una bolsa principalmente minera, se vio favorecida por el alza de los precios internacionales de los metales. Así, el cobre cerró en US\$/TM 9,739.5 (30.48% más en relación al inicio del año), favoreciendo la cotización de empresas como Sociedad Minera Cerro Verde, que cerró en US\$ 54.10 la acción (132.2% más en relación al cierre de 2009) y Souther Cooper Corporation, que cerró en US\$ 49.13 (51.72% más en relación al cierre de 2009) Con respecto al oro, cerró el año en US\$/Oz. 1403.76, registrando un incremento en su cotización de 28.6% con relación a 2009.

Es destacable el desempeño que tuvieron las empresas del segmento de capital de riesgo de mineras júnior que experimento un crecimiento en las cotizaciones del 184%, siendo esto explicable por las expectativas sobre la demanda de minerales, esperándose que esta se mantenga o se incremente el año 2011.

Durante el los primeros meses del año se observo un menor nivel de liquidez en la plaza limeña, lo cual puede atribuirse en parte a la puesta en vigencia del impuesto a la renta sobre las ganancias de capital. Es a partir del mes de agosto cuando se observa un crecimiento en lo volúmenes negociados. . Durante el 2010, se negocio un total de S/. 14,155 MM, con un promedio por sesión de S/. 56.39 MM. En el año 2009, se negociaron un total de S/. 11,867 MM con un promedio por sesión de S/. 47.65 MM.

### Volumen negociado mensual BVL (En Mill S/.)



Asimismo, cabe señalar que la capitalización bursátil cerró el año en US\$ 57,231 MM, perdiendo 47% de su valor total en relación al cierre de 2007. De esta forma, a lo largo del año, las empresas listadas en la BVL han perdido un valor total de US\$ 50,988 MM, siendo las más afectadas las empresas del sector minero, las cuales perdieron 64% de su valor de mercado con respecto al 2007.

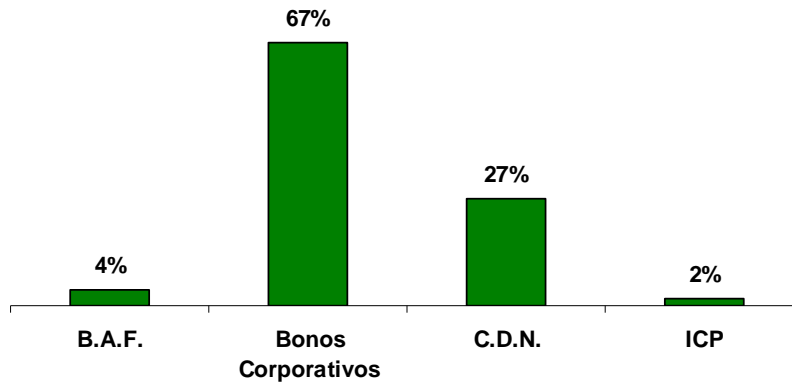
#### **Renta fija**

La coyuntura de alta liquidez del sistema financiero, originó un escenario en el que las tasas ofrecidas por la banca se situaron en niveles muy competitivos en relación al mercado de valores, lo cual generó una contracción en los volúmenes de instrumentos de renta fija colocados.

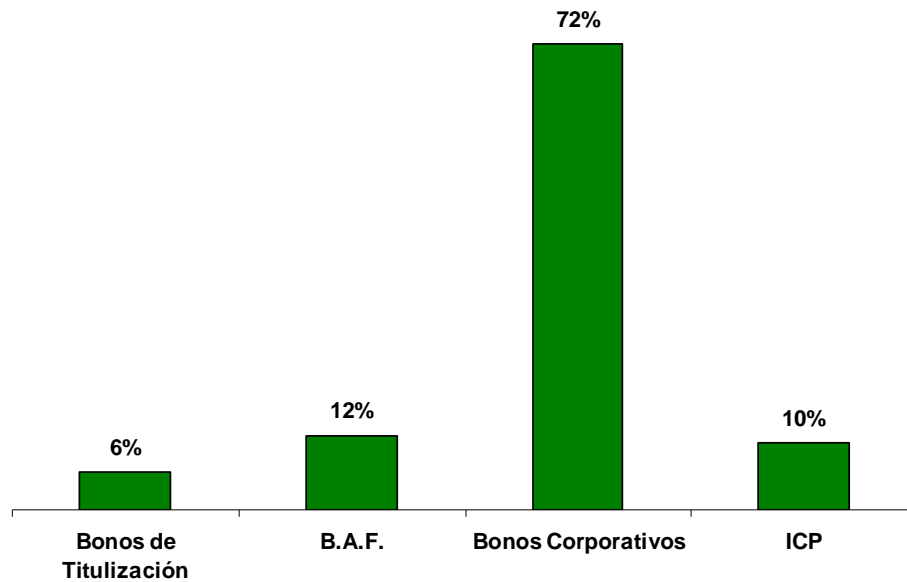
En lo que respecta a emisiones inscritas en el Registro Público del Mercado de Valores (RPMV), sumaron US\$ 4,051MM, monto inferior en 40.99% al observado durante el año 2009 (US\$ 68.66 MM).

Los valores más representativos, tanto en las emisiones inscritas en RPMV, fueron los bonos corporativos con una participación de 90.4% del total de emisiones inscritas en RPMV.:

### Colocacion Primaria 2010 (S/.)

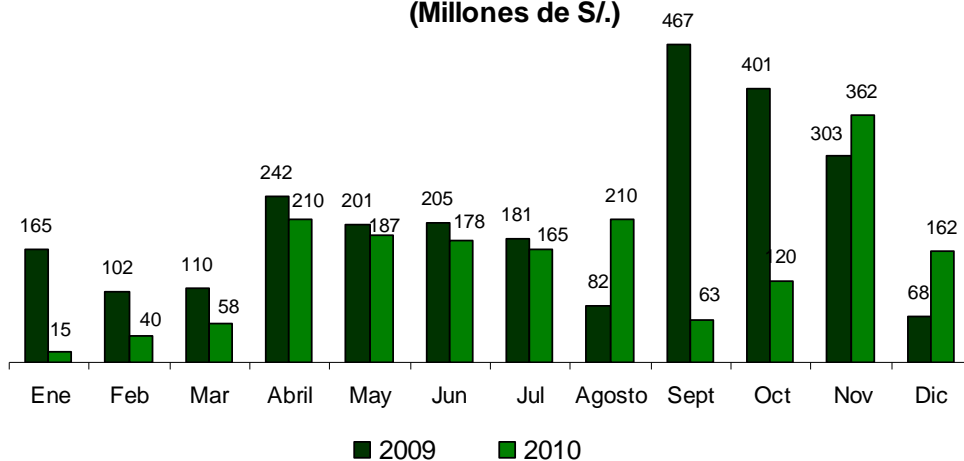


### Colocaciones Primarias 2010 (US\$)

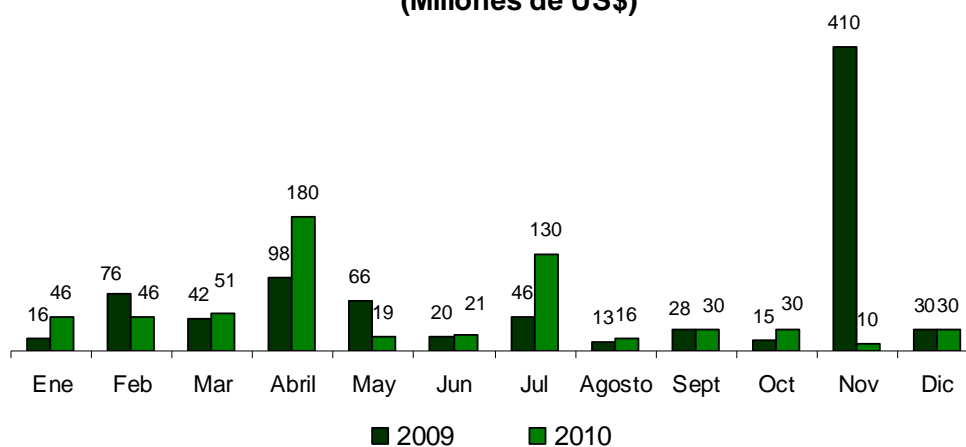


Considerando al mercado de emisiones corporativas, el monto colocado por oferta pública primaria mostró una reducción de 38% en el 2010 respecto al año anterior. El monto total colocado alcanzó los US\$/. 1,235 MM (US\$/. 474 MM menos que en el 2009), lo que evidencia que la reducción de los costos de financiamiento bancario afectaron los niveles de colocación de instrumentos de deuda de las empresas...

**Monto Colocado Enero - Diciembre: 2009 y 2010**  
(Millones de S/.)



**Monto Colocado Enero - Diciembre: 2009 y 2010**  
(Millones de US\$)



En lo que respecta al total de colocaciones de valores por oferta pública, cabe resaltar la preferencia por colocaciones en moneda nacional, que representaron el 51% del total del monto colocado por oferta pública primaria.

## **VIII. BNB VALORES PERÚ SOLFIN SOCIEDAD AGENTE DE BOLSA S.A.C.**

### **Denominación y Domicilio**

Mediante acuerdo de la Junta General de Accionistas de fecha 25 de febrero de 2010 se acordó modificar la razón social y el tipo de sociedad Solfin Sociedad Agente de Bolsa S.A.C a BNB Valores Perú Solfin Sociedad Agente de Bolsa S.A.

El domicilio legal se de la empresa esta ubicado en Jr. Antonio Miro Quesada N° 191 oficina 206 - Lima 1.

### **Constitución e inscripción**

Solfin S.A.C. Sociedad Agente de Bolsa se constituyó mediante Escritura Pública de fecha 23 de agosto de 2006 y las Escrituras Públicas Aclaratorias de fechas 05 de diciembre de 2006 y 13 de diciembre de 2006 otorgadas ante el Notario Aníbal Corvetto Romero en la ciudad de Lima. Su inscripción se efectuó el 20 de diciembre de 2006 en el Registro de Personas Jurídicas de la Oficina Registral de Lima en la Partida Registral N° 11960409

Mediante Resolución CONASEV N° 084-2006-EF/94.10 de fecha 17 de noviembre de 2006, la Comisión Nacional Supervisora de Empresas y Valores – CONASEV autorizó el funcionamiento de Solfin S.A.C Sociedad Agente de Bolsa como sociedad agente de bolsa y dispuso su inscripción en la sección correspondiente del Registro Público del Mercado de Valores.

Asimismo, mediante Resolución Directoral de Mercados Secundarios N° 002-2010-EF/94.06.1, de fecha 25 de enero de 2010, la Dirección de Mercados Secundarios autorizó la incorporación de BNB Valores S.A. – Agencia de Bolsa como principal accionista de Solfin SAB, con un porcentaje accionarial del 67%.

Finalmente, mediante Escritura Pública de fecha 31 de marzo de 2010 y la Escritura Pública Aclaratoria de fecha 28 de abril de 2010, otorgadas ante el Notario Aníbal Corvetto Romero en la ciudad de Lima, se modificaron el Estatuto y la Razón Social a BNB Valores Perú Solfin S.A. Sociedad Agente de Bolsa. Al respecto, la inscripción de

la misma se efectuó el 04 de mayo de 2010 en el Registro de Personas Jurídicas de la Oficina Registral de Lima en la Partida Registral N° 11960409.

### **Grupo económico**

BNB Valores Perú Solfin SAB forma parte desde diciembre de 2009 del grupo económico del Banco Nacional de Bolivia (BNB) uno de los más importantes bancos privados de dicho país. El grupo BNB se encuentra conformado por:

Banco Nacional de Bolivia S.A.

BNB Valores S.A. – Agencia de Bolsa accionista del 67% de las acciones de BNB Valores Perú Solfin SAB

BNB SAFI S.A. Sociedad Administradora de Fondos de Inversión y;

BNB Leasing S.A. Empresa especializada en operaciones de arrendamiento financiero.

### **Capital social y estructura accionaria**

El capital social de BNB Valores Perú Solfin SAB íntegramente suscrito y pagado al 31 de diciembre de 2009, asciende a S/ 3'040,400.00 (Tres millones cuarenta mil cuatrocientos y 00/100 Nuevos Soles), el cual se encuentra representado por 3'040,400 acciones nominativas de S/. 1.00 nuevo sol cada una. Las acciones tienen iguales derechos y obligaciones para sus tenedores conforme lo establece el Estatuto.

El 21 de diciembre se formalizó la transferencia a favor de BNB Valores Agencia de Bolsa de Bolivia del 67 % de las acciones de Solfin. Esta transferencia fue aprobada por Conasev el 25 de enero de 2010 mediante Resolución Directoral de Mercados Secundarios N° 002-2010-EF/94.06.1.

La actual estructura accionaria de la sociedad es la siguiente:

BNB Valores Agencia de Bolsa, 67% del total de acciones y;

Enrique Solano Morales, 33% del total de acciones.

Mediante acuerdo de Junta General de accionistas de fecha 31 de mayo de 2010, se acordó aumentar el capital de la sociedad de la suma de S/. 1'900,000.00 (Un millón Novecientos Mil y 00/100 Nuevos Soles) a la suma de S/. 2'500,000.00 (Dos millones Quinientos Mil y 00/100 Nuevos Soles), a fin de atender sus necesidades.

El 28 de octubre de 2010, mediante acuerdo de Junta General de accionistas, se acordó aumentar el capital social de BNB Valores Perú Solfin SAB de la suma de S/. 2'500,000 (Dos Millones Quinientos Mil y 00/100 Nuevos Soles) a la suma de S/. 3'040,400 (Tres Millones Cuarenta Mil Cuatrocientos y 00/100 Nuevos Soles).

### **Autorizaciones**

Mediante Resolución CONASEV N° 084-2006-EF/94.10 de fecha 17 de noviembre de 2006, la Comisión Nacional Supervisora de Empresas y Valores – CONASEV autorizó el funcionamiento de Solfin SAB como sociedad agente de bolsa y dispuso la inscripción de Solfin SAB en la sección correspondiente del Registro Público del Mercado de Valores.

Asimismo, mediante Resolución Directoral de Mercados Secundarios N° 002-2010-EF/94.06.1, de fecha 25 de enero de 2010, la Dirección de Mercados Secundarios autorizó la incorporación de BNB Valores S.A. – Agencia de Bolsa como principal accionista de Solfin SAB, con un porcentaje accionarial del 67%.

BNB Valores Perú Solfin SAB cuenta autorización de la Bolsa de Valores de Lima para actuar como Sponsor de empresas junior en el Segmento de Capital de Riesgo de la Bolsa de Valores de Lima desde el 10 de octubre de 2008.

Así también, BNB Valores Perú Solfin SAB se encuentra inscrito como agente colocador con el número 12063 en el Registro de Instituciones Colocadoras de la Superintendencia Adjunta de AFP's de la SBS.

BNB Valores Perú Solfin SAB mantiene inscrito en el Registro de la Superintendencia Adjunta de AFP's de la SBS el mecanismo empleado en la Bolsa de Valores de Lima para realizar las colocaciones primarias de sus clientes. Este mecanismo se denomina: "Mecanismo de Colocación por Oferta Pública Primaria a través del Módulo de Colocación Primaria y Secundaria del Sistema Electrónico de Negociación – ELEX en Rueda de Bolsa, de la Bolsa de Valores de Lima".

BNB Valores Perú Solfin SAB cuenta con una inscripción vigente en el capítulo de Proveedor de Servicios del Registro Nacional de Proveedores del OSCE, registro que lo habilita para poder contratar con el Estado.

Mediante Resolución Directoral de Mercados secundarios N° 052 -2010-EF/94.06.1 de fecha 15 de octubre de 2010, BNB Valores Perú Solfin SAB CONASEV autorizó a BNB Valores Perú Solfin SAB para realizar operaciones con contratos de futuros, opciones y demás derivados.

Mediante Resolución Directoral de Mercados Secundarios N° 050-2010-EF/94.06.1 de fecha 15 de octubre de 2010 se ampliaron las facultades de Enrique Solano Morales para que desempeñe la función que se detalla en el inciso s) del artículo 194 de la LMV, que se refiere a operaciones con derivados; ello en adición a las facultades otorgadas mediante Resolución Gerencial N° 031-2006-EF/94.06.1, disponiéndose su inscripción en el Registro Público del Mercado de Valores.

Finalmente, mediante Resolución Directoral de Mercados Secundarios N° 051-2010-EF/94.06.1 de fecha 15 de octubre de 2010 se autorizó al señor Alvaro Javier Zalles Ballivian como representante de BNB Valores Perú Solfin SAB, para desempeñar las funciones que se detallan en los incisos a), b), c), d), f), g), k), p), q), s) y t) del artículo 194 de la LMV; así como participar en el proceso de intermediación a que hace referencia el artículo 29, numerales 29.1, 29.2 y 29.3 del RAI; disponiéndose su inscripción en el Registro Público del Mercado de Valores.

### **Procesos Judiciales, Administrativos o Arbitrales**

Al 31 de diciembre de 2010 BNB Valores Perú Solfin SAB S.A. no tiene ningún proceso judicial, administrativo o arbitral abierto ni pendiente.

### **Descripción de operaciones y desarrollo.-**

#### **Objeto social y Duración**

BNB Valores Perú Solfin SAB realiza sus operaciones bajo el CIIU 6712 (Actividades Bursátiles) y conforme a su Estatuto es una sociedad que tiene duración indeterminada.

El objeto social comprende de manera general actividades de intermediación de valores e instrumentos financieros por cuenta de terceros y/o por cuenta propia en mecanismos centralizados negociación o fuera de estos, la realización de cualquier actividad y operación autorizada por la CONASEV en el mercado de valores y de la realización de cualquier acto necesario para la consecución de su objeto social que no esté prohibido por las leyes o su Estatuto.

### **Información Financiera**

El Patrimonio total de la sociedad alcanzó la suma de S/. 1.92 millones al 31 de diciembre de 2010 lo cual representa un incremento de S/. 0.61 millones respecto al año anterior, esto como producto de los dos incrementos de capital ya mencionados, aclarándose que el efecto neto fue afectado por el resultado negativo de S/. 0.52 millones obtenido en la gestión.

A la misma fecha, el activo total de la empresa registró la cifra de S/. 2.17 millones, superior en 57% a la registrada al cierre de la gestión anterior, debido principalmente, Al incremento en las instalaciones esto debido a la compra de la nueva oficina en Surco.

Asimismo, es importante mencionar que el activo de la sociedad estuvo compuesto, principalmente, instalaciones, efectivo y cuentas por cobrar estas ultimas producto de los mandatos generados en el área de Banca de Inversión.

El total del pasivo representó la suma de S/. 0.25 millones, inferior en 228% al registrado en la pasada gestión; este incremento se originó a raíz de las mayores cuentas por pagar comerciales y afiliadas producto de actividades de intermediación

Las perdidas de la sociedad al 31 de diciembre de 2010 alcanzaron a 0.52 millones, mostrando un incremento de S/ 0.48 millones con relación al importe registrado durante la gestión 2009, como producto de los mayores gastos administrativos generados a partir de la incorporación de la empresa al Grupo BNB.

## **Colocaciones primarias en el mercado público**

Al igual que en años anteriores en el 2010, BNB Valores Perú Solfin SAB continuó con su labor de promotor y agente colocador de papeles comerciales de empresas medianas a través de la rueda de bolsa.

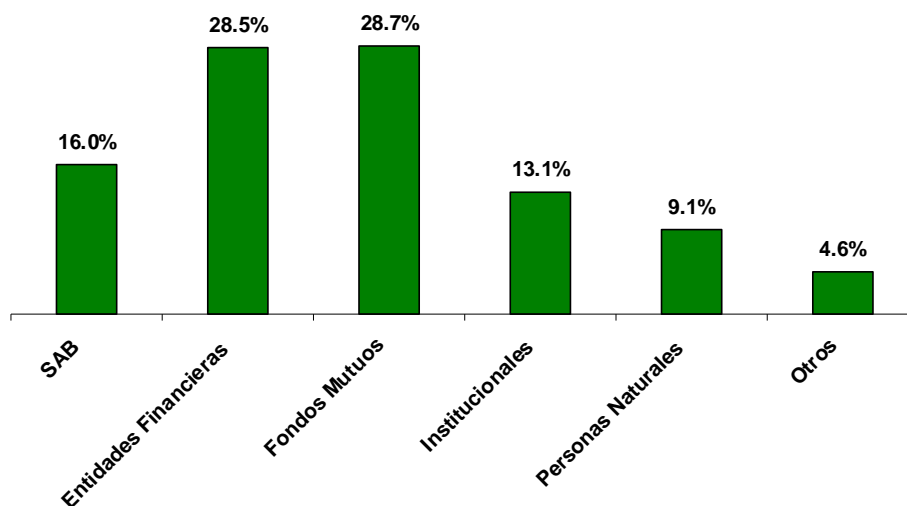
Para este fin se emplea el método de subasta en el mecanismo de renta fija organizado por la BVL, el que se encuentra reglamentado tanto por CONASEV como por la BVL. La administración del libro de demanda es llevada por la Dirección de Mercados de la BVL

El año 2010 se realizó la colocación de instrumentos de corto plazo por un monto de US\$ 14,356,429, un 35.69% más que el año 2009 cuando se colocaron valores por US\$ 10,580,000.

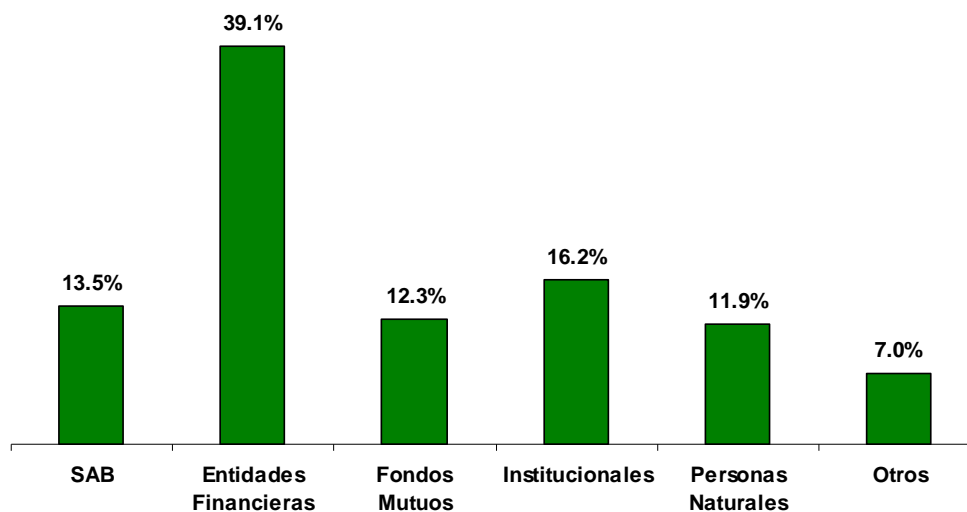
Durante el año 2010, los tipos de inversionista que tuvieron mayor participación en las colocaciones realizadas por BNB Valores Perú Solfin SAB fueron, Fondos Mutuos 28.7%, Entidades Financieras 28.5% y Sociedades Agentes de Bolsa 16.0%.

BNB Valores Perú Solfin SAB actuó como agente colocador de la primera emisión de Instrumentos de Corto Plazo de Rash Perú S.A.C., incorporando un nuevo participante al mercado de valores local.

### Demanda de Colocaciones Primarias BNB Valores Perú por Tipo de Inversionista

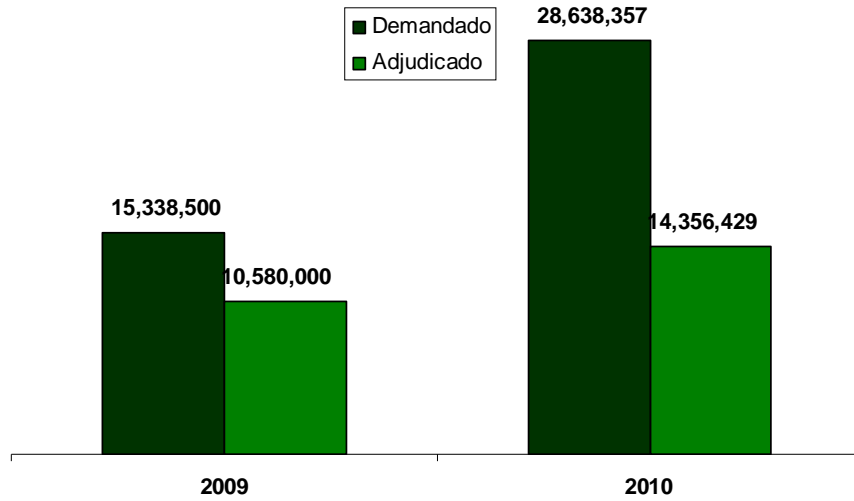


### Adjudicación de Colocaciones Primarias BNB Valores Perú por Tipo de Inversionista



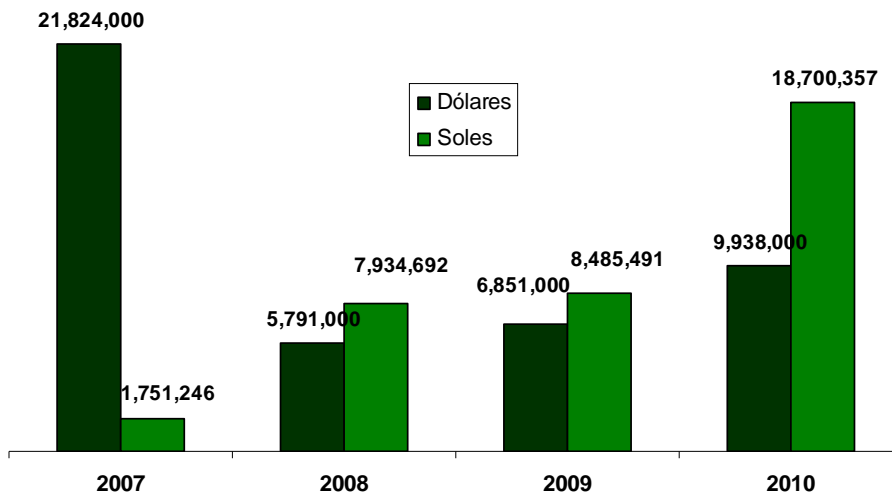
El monto demandado de las colocaciones realizadas por la sociedad el año 2009, experimento un incremento de US\$ 13,229,857. (86.70%) respecto al año anterior, mientras el monto adjudicado creció en US\$ 3,776,428 (35.69%).

**Colocaciones Primarias BNB Valores Perú Solfin SAB**  
**Montos Demandados y adjudicados en dólares**



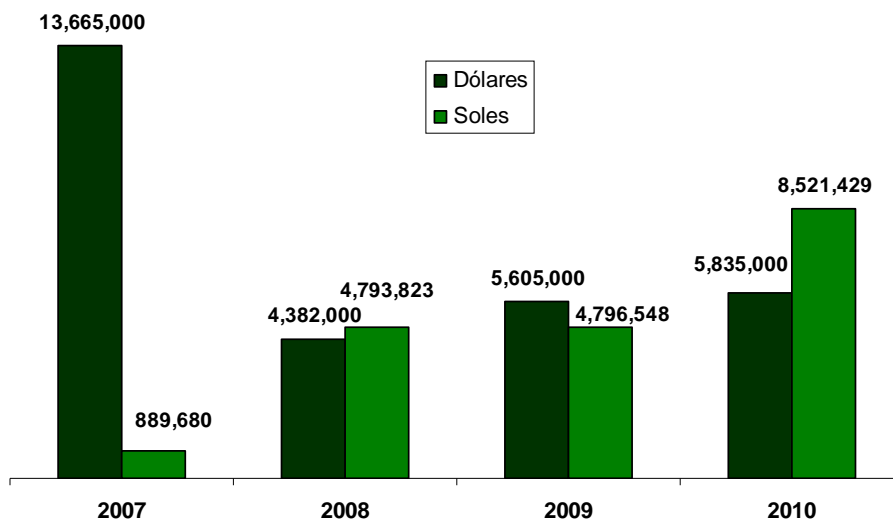
Por otro lado y siguiendo la tendencia que se viene observada el año 2008, las colocaciones en soles superaron a las realizadas en dólares.

**Evolución de la Demanda de Colocaciones por Moneda**  
**expresado en Dólares**



El monto demandado por colaciones en dólares experimento un crecimiento de US\$ 3,087,000 (45.06%) mientras que la demanda por colocaciones en dólares creció en US\$ 10,214,866 (120.38%).

### Evolución de la Adjudicación de Colocaciones por Moneda expresado en Dólares



Por su parte el monto adjudicado de colocaciones en soles y en dólares crecieron o en US\$ 230,000 (4.10%) y US\$ 3,724,881 (77.66%) respectivamente.

El año 2010 se efectuaron 21 colocaciones primarias de papeles comerciales (8 más que el año anterior y 11 más que en el 2008) en la Rueda de Bolsa de la BVL de 3 programas de ICP (Corporación Miski y Tiendas Efe y Rash Perú) por un total de US\$ 14.35 MM.

Emisores	Expresado en US\$	
	Monto Colocado	Monto Demandado
Corporación Miski S.A.	5,750,000	9,853,000
Metalpren S.A.	85,000	85,000
Rash Peru S.A.C.	2,500,000	6,076,071
Tiendas Efe S.A.	6,021,429	12,624,286
<b>Total general</b>	<b>14,356,429</b>	<b>28,638,357</b>

## **Asesorías y otras actividades**

Como parte de sus actividades permanentes BNB valores Perú Solfin SAB brinda el servicio de asesoría a empresas a fin de mejorar sus estándares para convocar en mejores condiciones a proveedores financieros, habiéndose elaborado e implementado acuerdos de accionistas, contribuido a mejorar prácticas de gobierno en las empresas que apoyamos, obtener créditos puente en preparación de futuras emisiones y colocaciones.

Por otro lado durante el año 2010, se firmo un acuerdo con Inca Pacific Resources INC, empresa minera listada en la Bolsa de Valores de Lima en el segmento de mineras *junior*, con la finalidad de actuar como *sponsor* de la misma

## **Estructura y Personal**

Como parte del proceso de integración de la sociedad al Grupo BNB, en el mes de febrero el Directorio aprobó una nueva estructura organizacional, la cual establece la creación de las gerencias de Finanzas e Intermediación y Banca de Inversión, mediante las cuales se atenderá el desarrollo de las dos principales líneas de negocios de BNB Valores Perú Solfin SAB.

Durante la gestión 2010 se incorporó a la planilla de BNB Valores Perú Solfin SAB el siguiente personal:

- Alvaro Zalles Ballivian, como encargado de la Gerencia de Fianzas e Intermediación.
- Mariela Arellano Torres, Ejecutivo de Análisis Banca de Inversión
- John Pineda Galarza, Ejecutivo Legal
- Jonathan Coaguila Villanueva Ejecutivo de Análisis Banca de Inversión

Por otro lado, durante el año dejo Felipe Levy Rubinger, dejo de formar parte de la institución.

### **Inversiones de importancia**

En el presente año la empresa adquirió una oficina ubicada en el Edificio Empresarial Macros en la zona de Monterrico, distrito de Santiago de Surco, la cual se constituirá en la nueva sede de la sociedad.

Se estima que el traslado de las operaciones al nuevo local se realizara durante el primer trimestre del año.

### **Cambios en los responsables de la elaboración y revisión de la información financiera**

El año 2010 se designo como auditores externos de la sociedad a la firma Dongo-Soria Gaveglio y Asociados firma miembro de Price Watherhouse Coopers, esta última encargada de realizar las auditorias de las empresas del Grupo BNB.

## **X ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2010 JUNTO CON EL DICTAMEN DE AUDITOR INDEPENDIENTE**