

Kallpa
Securities
S.A.B

2012

*Memoria correspondiente al ejercicio 2012 con la descripción de la
empresa*

Memoria
2012

SECCIÓN I

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

“El presente documento contiene información veraz y suficiente respecto al desarrollo del negocio de Kallpa Securities Sociedad Agente de Bolsa S.A. durante el año 2012.

Sin perjuicio de la responsabilidad que compete a la empresa, los firmantes se hacen responsables por su contenido conforme a las disposiciones legales aplicables”.

*Presidente
(Firmado en el original)*

*Gerente General
(Firmado en el original)*

Lima, 27 de febrero del 2013

*La presente declaración se emite en cumplimiento de lo dispuesto por la Resolución de Gerencia General
Nº 040-99-EF/94.11*

SECCIÓN II

NEGOCIO

2.1 DATOS GENERALES:

2.1.1 Denominación social:

La sociedad lleva la denominación de KALLPA SECURITIES SOCIEDAD AGENTE DE BOLSA S.A. – KALLPA SAB desde su creación.

2.1.2 Domicilio fiscal:

Nuestra oficina se encuentra ubicada en la Av. La Encalada N° 1388 Of. 802, Santiago de Surco. El número de nuestra central telefónica es 630-7500 y el Fax es 628-9471.

2.1.3 Constitución:

KALLPA SAB fue constituida el 25 de junio del 2008, iniciando sus operaciones el 01 de octubre de 2008. Su constitución consta en escritura pública extendida ante Notario de Lima Manuel Noya De La Piedra y está inscrita en la partida N° 12198762 de la Superintendencia Nacional de los Registros Públicos de Lima (SUNARP).

2.1.4 Grupo Económico:

KALLPA Securities Sociedad Agente de Bolsa S.A., no pertenece a ningún grupo económico.

2.1.5 Capital Social, acciones creadas y emitidas y número y valor nominal de las acciones

Al 31 de diciembre de 2012 el Capital Social está representado por 5 057,706 acciones, íntegramente suscritas y pagadas, cuyo valor nominal es S/. 1.00 por acción. Al 31 de diciembre del 2012 el monto del capital ascendía a S/. 5 057,706 (CINCO MILLONES CINCUENTA Y SIETE MIL SETECIENTOS SEIS Y 00/100 NUEVOS SOLES).

2.1.6 Estructura accionaria

La composición de Kallpa Securities Sociedad Agente de Bolsa S.A. al 31 de diciembre del 2012 es la siguiente: Alberto Alejandro Arispe Bazán es titular de 31.59% de las acciones, Enrique Gerardo Hernández Martínez es titular de 31.59% de las acciones, Ricardo Fernando Carrión Kuriyama es titular de 27.08% de las acciones, Elizabeth Cueva Gárate es titular de 5.00% de las acciones, Pablo Manuel Berckholtz Velarde es titular de 4.75% de las acciones.

2.2 DESCRIPCION DE OPERACIONES Y DESARROLLO:

2.2.1 Objeto Social:

Kallpa Securities Sociedad Agente de Bolsa S.A. es una sociedad anónima que tiene por objeto principal dedicarse a la intermediación de valores en uno o más mecanismos centralizados que operen en las bolsas en las que sean miembros. Kallpa SAB pertenece al CIU 7499 de la división de otras Actividades Empresariales.

2.2.2 Plazo de duración del negocio:

El plazo de la duración de la sociedad es indeterminado.

2.2.3 Evolución de las operaciones en la empresa:

Kallpa SAB tuvo un buen año en el 2012. El Retorno sobre el Patrimonio de la empresa fue de 21.6% y la participación de mercado por volúmenes negociados en instrumentos financieros de renta variable fue de 3.91%. El volumen negociado promedio mensual en 2012 de S/. 104 millones fue 19.8% superior al registrado en 2011 de S/. 86.8 millones. Durante el mismo periodo de tiempo el monto total negociado en instrumentos financieros de renta variable en la Bolsa de Valores de Lima cayó 7%. El departamento de análisis (equity research) de Kallpa SAB cubre ahora 17 empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL) y participa activamente en negocios de mercados de capitales y finanzas corporativas. En el 2012, Kallpa SAB listó acciones de cuatro empresas en la BVL y luego colocó mediante ofertas privadas primarias, aproximadamente US\$ 17.5 mn en acciones de cinco compañías en el mercado local.

2.2.4 Descripción de los principales activos

Al 31 de diciembre de 2012, Kallpa SAB cuenta con activos suficientes para garantizar el normal desarrollo de sus operaciones vinculadas a la intermediación de valores. A continuación detallamos nuestros activos:

<i>Activos Corrientes</i>	<i>S/. 31 374,011</i>
<i>Activo Fijo (neto de depreciación)</i>	<i>S/. 358,016</i>
<i>Activos intangibles (neto de amortización)</i>	<i>S/. 155,791</i>
<i>Otros Activos</i>	<i>S/. 2 336,335</i>
<i>Total Activos</i>	<i>S/. 34 224,153</i>

2.2.5 Número de personal empleado

Al 31 de Diciembre de 2012, el personal de Kallpa SAB S.A. es el siguiente:

	GERENTE	FUNCIONARIOS	REPRESENTANTES	TOTAL
<i>Dic-12</i>	<i>1</i>	<i>11</i>	<i>13</i>	<i>25</i>

Carta del Gerente General

Estimados accionistas:

El año 2012 fue un buen año para Kallpa Securities SAB. El Retorno sobre el Patrimonio (ROE) de la empresa fue de 22% y el volumen negociado por Kallpa SAB en la Bolsa de Valores de Lima creció 20% vs una disminución del mercado de 7%. La participación de mercado de la SAB por volumen negociado en soles en la Bolsa de Valores de Lima (BVL) creció de 3.1% a 3.91%. Con ello, Kallpa SAB se ubicó en el puesto ocho entre 26 SAB peruanas por volumen negociado en la BVL. Asimismo, Kallpa SAB se ubicó en el puesto dos por ROE y número cinco por tamaño de utilidades netas entre las 26 SABs peruanas.

En cuatro años de existencia, Kallpa Securities SAB es reconocida en el mercado como una SAB independiente, con buen research, que trae buenas colocaciones primarias de acciones al mercado y que destaca por su seriedad y buen servicio.

Nuestras dos principales unidades de negocio: Trading y Mercado de Capitales, tuvieron un año satisfactorio. La división de Trading logró que Kallpa SAB incrementara el volumen negociado en acciones en la BVL en 20% superando ampliamente al mercado durante el mismo periodo de tiempo, cayó 7%. Asimismo, el número de clientes retail subió de 2,000 a 3,200 y de clientes institucionales de 100 a 125. Al cierre del 2012, Kallpa SAB tenía entre sus clientes al 90% de los inversionistas institucionales peruanos. Producto de ello, el valor a precio de mercado de los activos de clientes en nuestra custodia al cierre del 2012 es de US\$ 250 mn, superando largamente el valor de la custodia al cierre del 2011 de US\$ 124 mn.

Al cierre del 2012 contamos con cuatro oficinas de representación a nivel nacional. Estas son: la oficina central, ubicada en Surco, Lima; la oficina de Chacarilla, Lima, la oficina de Miraflores, Lima; y la oficina de Cayma, Arequipa.

Asimismo, deseo destacar que nuestro equipo de research cubre ahora 17 empresas que cotizan en la BVL. De ellas, cubrimos tres empresas mineras juniors. Con esta cobertura, Kallpa SAB es la tercera SAB del mercado por número de empresas cubiertas por analistas de equity research. Las acciones que cubrimos son: Buenaventura, Southerm, Volcan, El Brocal, Cerro Verde, Rio Alto, Trevali, Sulliden, MIRL, Candente Copper, Panoro Minerals, AIH, Maple Energy, Ferreycorp, Credicorp, Alicorp y Refinería La Pampilla. Con ello, buscamos que los representantes de Kallpa SAB recomienden inversiones en base a los fundamentos de las empresas y a las recomendaciones de los analistas que conocen de cerca los fundamentos de las compañías.

La Gerencia de Mercado de Capitales también tuvo un año importante. Kallpa SAB fue la SAB líder en colocaciones primarias de empresas mineras juniors en el Perú. Durante el 2012 Kallpa SAB logró levantar aproximadamente US\$ 18 mn para cinco empresas, entre ellas: MMEX, Karmin, Southern Legacy, Duran Ventures y Andean Gold. Asimismo, Kallpa SAB fue la SAB que lideró el número de listados en la BVL. Durante el 2012, listó las acciones de Karmin, Duran Ventures, Andean Gold y Southern Legacy. Con ello, Kallpa SAB fue líder en el mercado de juniors al ser sponsor de 12 de las 16 compañías que listan en el Segmento de Capital de Riesgo de la BVL.

Nuestra tercera unidad de negocios es la de Administración de Portafolios. Durante el primer año de esta división de negocios, logramos la confianza de varios clientes que permitieron cerrar el año con US\$ 8.0 mn de AUM (assets under management). Esta unidad de negocio es muy importante para la compañía y destinaremos recursos y tiempo durante el 2013 para hacerla crecer de manera significativa.

También deseo señalar que el éxito de las divisiones de negocios no hubiera sido posible sin la eficiente labor de nuestras áreas de operaciones, sistemas, contabilidad, control interno y administración. Kallpa SAB ha invertido aproximadamente US\$ 60,000 en un nuevo sistema operativo-contable, hecho ad hoc para la empresa. Este nuevo sistema incrementará la productividad de los trabajadores de Kallpa SAB, mejorará el servicio que se brinda a los clientes y reducirá costos para la compañía. El sistema denominado Quri Trade, estará operativo en el segundo trimestre del 2013.

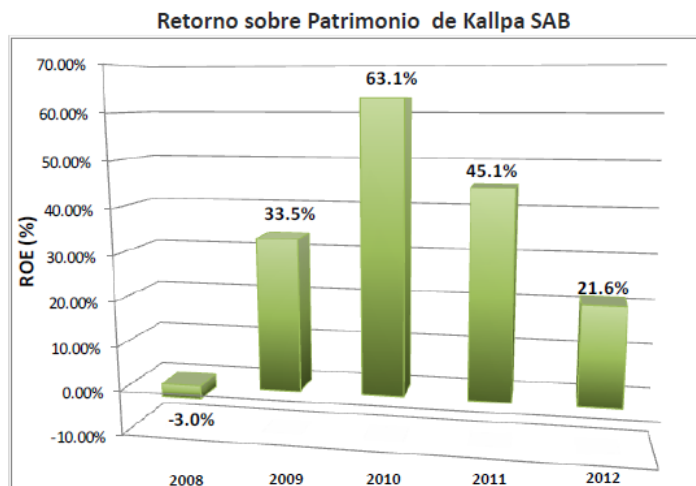
Quiero destacar el crecimiento del patrimonio de Kallpa SAB en el 2012. El patrimonio de la empresa al cierre del ejercicio es de S/. 11 207,159, muy superior a los S/. 1 300,000 aportados por los accionistas fundadores en el 2008 y superior al patrimonio de S/. 9 005,876 al cierre del 2011. Este crecimiento se ha dado mediante la reinversión del 100% de las utilidades netas obtenidas en 2009-2012.

RETORNOS DE KALLPA SAB (2008-2012)



■ Histórico de ROE

- El patrimonio de **Kallpa SAB** ha crecido de manera significativa ya que el 100% de las utilidades han sido reinvertidas en la empresa.



Para terminar, quiero agradecer a nuestros clientes y a nuestros trabajadores por la confianza depositada. Nos esforzamos mucho en ofrecerles a nuestros clientes un servicio personalizado y las mejores recomendaciones de inversión para el manejo de sus portafolios. Asimismo, la gerencia busca siempre apostar por sus trabajadores, no sólo pagando remuneraciones atractivas, sino creando un buen ambiente de trabajo, dándoles beneficios e invirtiendo en su constante capacitación.

Atentamente,

Alberto Arispe Bazán
Gerente General

Misión,

Contribuir activamente al desarrollo del mercado de capitales en el Perú, proporcionando eficientemente servicios financieros como brokerage de valores, administración de portafolios, asesoría financiera, finanzas corporativas y otros servicios relacionados a la banca de inversión.

Visión,

Ser líder en los servicios financieros que brinda la empresa, buscando siempre satisfacer a nuestros clientes, ayudándolos a optimizar la asignación de su capital.

Valores,

- 1) *Honestidad*
- 2) *Confidencialidad*
- 3) *Excelencia en el servicio*
- 4) *Innovación*
- 5) *Eficiencia*

Objetivos estratégicos,

- *Ofrecer un adecuado retorno sobre el capital a los accionistas de la empresa: como mínimo 20% por año.*
- *Incrementar el valor del nombre “Kallpa Securities SAB” en el mercado peruano.*
- *Ganar sostenidamente participación de mercado en los mercados en que compite la empresa.*
- *Ser una empresa competitiva, eficiente y con una adecuada gestión interna.*
- *Promover y difundir la cultura bursátil en el Perú, con el objetivo de contribuir a tener una mayor participación de demandantes y ofertantes en el mercado de valores peruano en el largo plazo.*

Nuestro Directorio,

Pablo Berckholtz Velarde, Presidente

Alberto Arispe Bazán

Enrique Hernandez Martínez

Ricardo Carrión Kuriyama

Elizabeth Cueva Gárate

Nuestro equipo de trabajo,

Alberto Arispe – Gerente General

Master en Administración de Empresas (MBA) de la Escuela de Negocios de Stern de la Universidad de Nueva York en 2000 y Bachiller en Economía de la Pontificia Universidad Católica del Perú en 1993. Entre 2005-2008 fue gerente de desarrollo de proyectos de la Bolsa de Valores de Lima. Entre el 2000- 2005 radicó en Nueva York donde se desempeñó como Vicepresidente de la División de Mercados Emergentes de Swiss Re Corp. Asimismo, desde el 2005, es profesor contratado de la Escuela de Negocios de la Universidad de Lima, donde dicta el curso Mercado de Valores.

Enrique Hernandez – Gerente de Trading y Brokerage

Licenciado en Economía de la Pontificia Universidad Católica del Perú en 1990. Fue Gerente General de Sudamericano Bolsa, Gerente de Administración y Finanzas de Centura SAB, Gerente de Negocios y Head Trader de MacroValores SAB, Director de la Bolsa de Valores de Lima, Asesor Financiero de Citibank Peru, Trader de divisas del Banco Central de Reserva del Perú y Operador de Bolsa en Argos SAB. Desde el 2006, es profesor contratado de Bursen, la escuela bursátil de la BVL.

Ricardo Carrión – Gerente de Finanzas Corporativas y Mercado de Capitales.

Bachiller en Administración de Empresas de la Universidad de Lima, con especialización en Finanzas. Cuenta con más de 10 años de experiencia en banca. En los últimos años se desempeñó en las divisiones de Finanzas Corporativas y Mercado de Capitales del Banco de Crédito del Perú, participando en las operaciones más relevantes del mercado peruano tanto en banca como en mercado de capitales. Cuenta con amplia experiencia en estructuraciones de instrumentos de deuda/capital (Bonos Corporativos, Bonos Titulizados, Papeles Comerciales y emisiones de acciones, entre otros). Durante el año 2007 fue asesor externo de la Bolsa de Valores de Lima.

Elizabeth Cueva – Gerente de Operaciones

Master en Administración Estratégica de Empresas (MBA) de la Escuela de Negocios de la Pontificia Universidad Católica CENTRUM y Contadora Pública Colegiada de la Universidad Particular San Martín de Porres. Entre 1994 y 2006 fue Director-Gerente de Operaciones de Macrovalores SAB y Sudamericano Bolsa. Entre 2006 y 2009 se desempeñó como Jefe de Valores de Compañía Minera Atacocha S.A. y como profesor externo de Bursen.

Rosa Montellanos – Funcionaria de Control Interno

Contadora Pública Colegiada de la Universidad Particular Inca Garcilaso de la Vega, con Título de Especialista en Auditoría Financiera y Registro de Auditores Independientes del Colegio de Contadores Públicos de Lima, Diplomada en Auditoría Gubernamental y Título de Especialista en Administración de Empresas en la Universidad ESAN. Con más de 10 años de experiencia en auditorías del sector privado y público, en forma independiente, como a través de Sociedades de Auditoría. Participó en la Elaboración del Informativo Legal Tributario del Comité de Normas Legales y Tributarias del Colegio de Contadores Públicos de Lima. Además cuenta con diversos cursos de capacitación y actualización en: Comercio Exterior, Microsoft Office, Gestión Financiera y Balanced Scorecard, Detección de Documentos y Firmas Falsas (Grafotecnica), Código Tributario, entre otros cursos de competencia profesional.

Mireya Montero – Contadora General

Contadora Pública Colegiada de la Universidad Particular Ricardo Palma, ha laborado en empresas Públicas y Privadas desempeñándose como Representante Legal, Jefa de Exportaciones y Administradora de Negocios. Participó en diversos seminarios – taller en Normas Internacionales de Información Financiera, Código Tributario, Impuesto a la renta, IGV, Prevención de Lavados de Activos y Financiamiento del Terrorismo.

Eduardo Fernandini – Trader Senior Institucional renta variable

Ingeniero de Gestión Empresarial de la Universidad Nacional Agraria La Molina. Cuenta con una especialización en Finanzas Corporativas en la Universidad Peruana de Ciencias Aplicadas. Tiene 7 años de experiencia en el mercado de valores peruano, los que trabajó en la Bolsa de Valores de Lima como Analista de Seguimiento de Mercados en el área de Dirección de Mercados y posteriormente como Analista de Desarrollo de Proyectos. Anteriormente trabajó en el área de Gestión de Servicios y Operaciones en Cavali S.A. I.C.L.V.

María Belén Vega – Analista Senior de Inversiones & Mercado de Capitales (hasta setiembre 2012)

Bachiller en economía de la Universidad del Pacífico. Desarrolló prácticas pre-profesionales en el área de Estructuración y Riesgo de Titulizadora Peruana, en el área de Tesorería y Cambios del Banco de Crédito del Perú, análisis de precios de transferencia en KPMG y brindó apoyo a la Unidad de Riesgos de Inversión de AFP Profuturo. Actualmente se desempeña como Analista Senior de Inversiones & Mercado de Capitales.

Javier Frisancho - Trader renta variable

Ingeniero Comercial de la Universidad Católica de Santa María. Cuenta con una especialización en Gestión de Portafolios en el Instituto de Estudios Bursátiles de Madrid y ha llevado cursos de extensión auspiciados por la Bolsa de Valores de Lima y la Superintendencia del Mercado de Valores. Tiene 4 años de experiencia en el mercado de valores, trabajando en las áreas de Operaciones y Trading de Kallpa SAB.

Jorge Rodríguez - Trader renta variable

Administrador de la Universidad del Pacífico. Ha llevado cursos de extensión en Renta Variable & Mercado de Capitales auspiciados por la Bolsa de Valores de Lima y otras instituciones. Asesor bursátil particular por un periodo por 3 años. Desde Febrero del 2012 se desempeña en el área de Trading en de Kallpa SAB

Marco Contreras – Analista de Inversiones

Bachiller en economía de la Universidad del Pacífico. Desarrolló prácticas pre-profesionales en el área de Inversiones y Estructuración del Fondo Mivivienda S.A. Asimismo, brindó apoyo al área de Equity Research de Scotia Bolsa. Actualmente se desempeña como Analista de Inversiones & Mercado de Capitales.

Humberto León – Analista de Inversiones (desde octubre 2012)

Licenciado en economía de la Universidad Nacional Mayor de San Marcos con Diplomado en Gestión de Empresas Mineras por la Universidad del Pacífico. Realizó prácticas en consultoría minera en Arnaldo León y Asociados S.A.; laboró como Asesor de negocios en Caja Huancayo y Funcionario de negocios en la de División Comercial en el Banco de Crédito del Perú. Actualmente se desempeña como Analista de Inversiones & Mercado de Capitales.

Edder Castro– Analista de Inversiones (desde octubre 2012)

Egresado en economía de la Universidad del Pacífico. Se desempeño como analista financiero en el área de Planeamiento Financiero de Ransa Comercial S.A. y como trader de Distribución y Derivados en el área de Tesorería y Mercado de Capitales de Financiera Edyficar S.A. Actualmente se desempeña como Analista de Inversiones & Mercado de Capitales.

Alan Noa - Jefe de Operaciones

Contador Público de la Universidad San Luis Gonzaga. Especialización en Administración General e Integración Gerencial de la Escuela de Administración para Graduados ESAN. Cuenta con 4 años de experiencia en el sistema financiero nacional y 2 años en el mercado de valores peruano, trabajando en las áreas de liquidación de fondos y valores. Actualmente se desempeña como Jefe de Operaciones.

Mariano Bazan –Asistente de Liquidación de Fondos (desde agosto 2012)

Bachiller en Ingeniería Industrial de la Universidad Privada del Norte, cuenta con diversos cursos de especialización en la Bolsa de Valores de Lima, participo también del curso sobre “Análisis y Perspectivas del Entorno Económico de los Negocios” y capacitaciones sobre Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo.

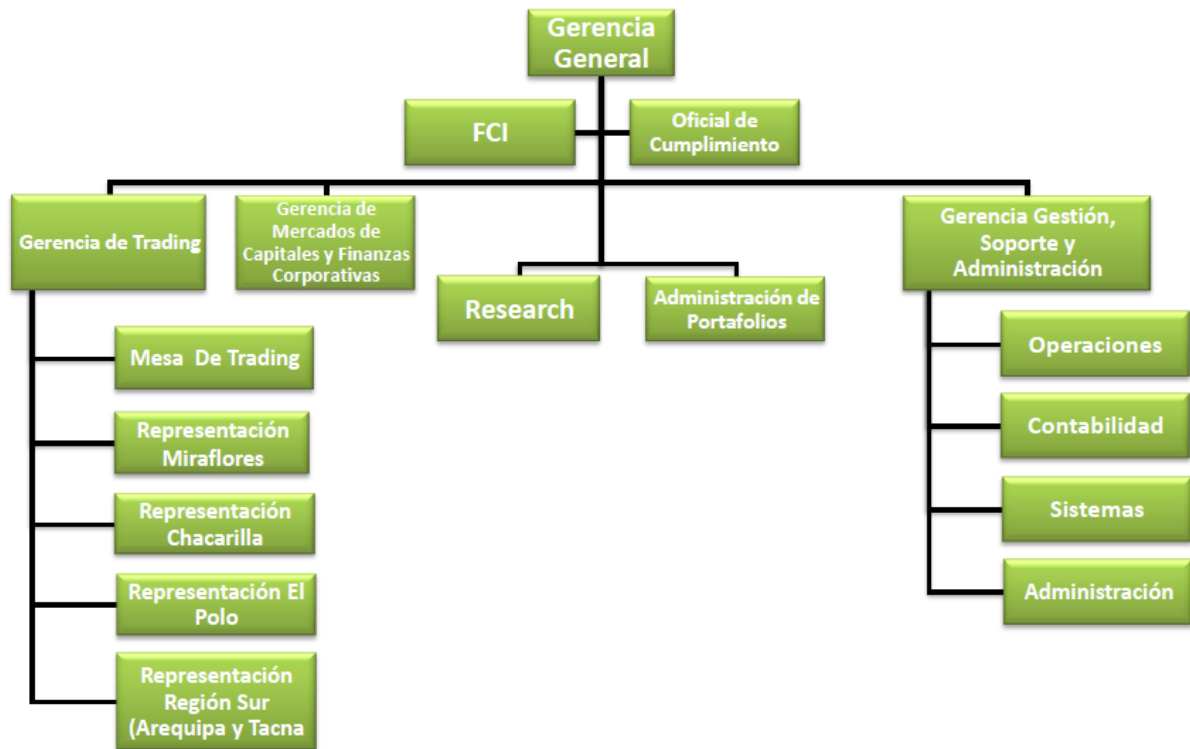
Federico Pflucker – Asistente de Liquidaciones

Economista de la Universidad Nacional Mayor de San Marcos con Mención en Gestión Financiera. Durante el verano del 2012 llevó el Curso de Finanzas Avanzadas del BCRP. Realizó el curso de Especialización en Mercado de Valores de la Superintendencia del Mercado de Valores en la Universidad ESAN. Realizó prácticas en el área de Indicadores de la Actividad Económica del BCRP.

Alida Coronado – Asistente Contable (desde agosto 2012)

Bachiller en Ciencias Contables y Finanzas Corporativas de la Universidad Inca Garcilaso de la Vega, con Diplomado en Tributación en la Universidad Ricardo Palma. Profesional con más de 10 años de experiencia en distintas empresas como Transporte, Inmobiliaria, Central Hidroeléctrica, Publicidad, entre otros. Cuenta con distintos curso de capacitación en: Gestión de Créditos y Cobranzas, Planilla Electrónica, Impuesto a la Renta, Código Tributario, IGV, costos y presupuestos, entre otros.

ORGANIGRAMA KALLPA SAB



Operaciones

Gerencia de Trading y Brokerage

La Gerencia de Trading y Brokerage representó el 50% de los ingresos de Kallpa SAB en 2012 (64% en 2011). En el periodo enero-diciembre 2012, Kallpa SAB se ubicó en el puesto ocho entre sociedades agente de bolsa, según montos negociados en la BVL, manteniendo el ranking obtenido en 2011. El volumen negociado por Kallpa SAB en 2012 fue de S/. 1,248,108,133, 20% superior al del 2011. Dicha cifra contrasta fuertemente con la contracción de 7% del mercado. Ello le permitió a la SAB mejorar su participación mercado a 3.91% durante el año pasado.

Ranking de SABs por volúmenes negociados en renta variable en BVL en 2012

MONTOS NEGOCIADOS EN LA BVL (S/.)			
Del 01 Enero al 31 de Diciembre 2012			Part. MCDO %
1	CONTINENTAL BOLSA S.A.B.	10,500,938,352.92	32.637%
2	CREDIBOLSA S.A.B.	5,399,357,745.82	16.781%
3	INTELIGO	2,861,630,859.11	8.894%
4	SCOTIA BOLSA S.A.B.	2,801,641,649.31	8.707%
5	CELFIN CAPITAL S.A.B.	2,602,163,993.94	8.087%
6	LARRAIN VIAL S.A.B.	1,910,192,013.11	5.937%
7	S.A.B. SEMINARIO & CIA.	1,405,964,941.50	4.370%
8	KALLPA SECURITIES S.A.B.	1,248,108,133.15	3.879%
9	GRUPO CORIL S.A.B.	523,450,210.48	1.627%
10	NCF SAB S.A.	397,051,201.90	1.234%
11	COMPASS GROUP S.A.B.	360,845,734.58	1.121%
12	S.A.B. CARTISA PERU	348,426,699.81	1.083%
13	INVERSION Y DESAR. S.A.B.	290,710,898.25	0.904%
14	GRUPO PRIVADO S.A.B.	262,725,571.82	0.817%
15	ANDES SECURITIES S.A.B.	254,927,415.13	0.792%
16	MGS & ASOC. S.A.B.	251,465,295.92	0.782%
17	INVESTA S.A.B.	247,551,559.26	0.769%
18	MAGOT & ASOC. S.A.B.	204,177,208.52	0.635%
19	MBA LAZARD S.A.B.	164,194,433.00	0.510%
20	PROVALOR S.A.B.	61,214,238.52	0.190%
21	LATINOAMERICANA S.A.B.	37,272,181.81	0.116%
22	BNB VALORES PERU SOLFIN S.A.B.	19,388,803.48	0.060%
23	CITICORP PERU S.A.B.	11,504,607.64	0.036%
24	TRADEK S.A. S.A.B.	9,636,784.51	0.030%
25	CA PERU SAB	671,206.58	0.002%
26	INTERCAPITAL S.A.B.	182,732.77	0.001%
		32,175,394,472.84	

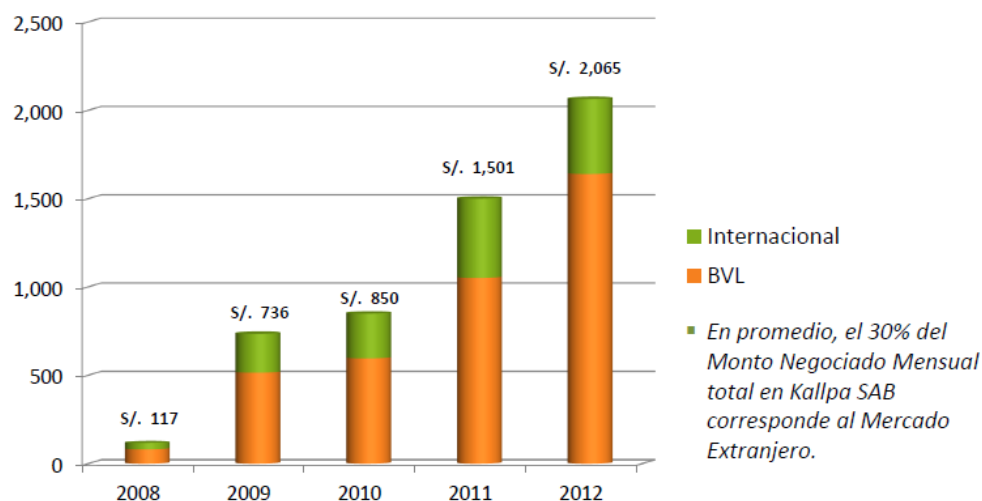
* Fuente: SMV

Monto Negociado en la BVL

13

MONTOS NEGOCIADOS TOTALES

Millones de Soles S/.



* Valor al 31-12-2012

KALLPA SAB – ACTIVOS DE CLIENTES



*Valor al 31-12-2012

Asimismo, cabe destacar los reportes de valorización de empresas con recomendaciones de compra/venta en el mercado nacional. Al cierre del 2012 nuestros analistas han publicado 35 reportes de empresas como Credicorp, Southern Copper, Volcan, Refinería La Pampilla, Rio Alto Mining, Cerro Verde, Compañía de Minas Buenaventura, Compañía Minera El Brocal, MIRL, Andino Investment Holding, Alicorp, Ferreycorp, Sulliden, Panoro Minerals, MIRL, Candente Copper y Maple Energy. Ello marca una diferencia entre Kallpa SAB y la competencia. Kallpa SAB basa sus recomendaciones de inversión en el análisis fundamental de acciones, reuniones con las gerencias de las empresas, entre otras variables económicas/financieras.

Gerencia de Finanzas Corporativas y Mercado de Capitales

La Gerencia de Mercado de Capitales y Finanzas Corporativas representó el 43% de los ingresos de Kallpa SAB en el año 2012. Dichos ingresos provinieron principalmente de las comisiones generadas por la SAB en colocaciones primarias de acciones de empresas que listan en el Segmento de Capital de Riesgo de la BVL. La empresa también realizó importantes actividades de banca de inversión (valorizaciones de empresas, mandatos de estructuración de instrumentos de deuda, entre otros).

En el 2012, Kallpa SAB fue la SAB líder en el sponsorship, listado y colocaciones primarias de acciones de empresas mineras juniors que listan en el Segmento de Capital de Riesgo de la BVL.

- 1) Kallpa SAB se ha mantenido como líder en el Segmento de Capital de Riesgo de la Bolsa de Valores de Lima. Durante el 2012 fue Sponsor de 12 de las 17 compañías que se encontraban listadas en este segmento. A continuación un cuadro de las empresas que Kallpa SAB patrocinó en 2012.

Segmento de Capital de Riesgo BVL : Empresas Junior bajo el Sponsorship de KALLPA SAB

Compañía	Ticker	Metales	Fecha Listado	Página Web
1 Alturas Minerales Corp.	ALT	Cobre y oro	Jun-08	www.alturasminerals.com/
2 AndeanGold Ltd.	AAU	Oro y plata	Oct-12	www.andeangoldltd.com/
3 AQM Copper Inc.	AQM	Cobre y oro	aug-08	www.aqmcopper.com/
4 Bear Creek Mining Corp.	BCM	Plomo y plata	Nov-10	www.bearcreekmining.com/
5 Candente Copper Corp.	DNT	Cobre, oro y plata	Feb-07	www.candentecopper.com/
6 Candente Gold Corp.	CDG	Oro	aug-10	www.candentegold.com/
7 Duran Ventures Inc.	DRV	Polimetálica	Oct-12	www.duranventuresinc.com/
8 Karmin Exploration Inc.	KAR	Zinc y Oro	Jul-12	www.karmin.com/
9 Panoro Minerals Ltd.	PML	Cobre y oro	Jun-07	www.panoro.com/
10 Río Cristal Resources	RCZ	Zinc y cobre	Jul-10	www.riocristalresources.com/
11 Southern Legacy Minerals Inc.	LCY	Polimetálica	Dic-12	www.slminerals.com/
12 Sunset Cove Mining Inc.	SSM	Plata y polimetálica	Ago-11	www.sunsetcovemining.com/

- 2) Asimismo, es importante destacar que nuestra empresa listó 4 acciones de empresas mineras junior en la BVL. A continuación se muestra la relación de estas 4 empresas.

Segmento de Capital de Riesgo BVL : Compañías listadas por KALLPA SAB 2012

	Compañía	Ticker	Metales	Fecha Listado	Página Web
1	AndeanGold Ltd.	AAU	Oro y plata	Oct-12	www.andeangoldltd.com/
2	Duran Ventures Inc.	DRV	Polimetálica	Oct-12	www.duranventuresinc.com/
3	Karmin Exploration Inc.	KAR	Zinc y Oro	Jun-12	www.karmin.com/
4	Southern Legacy Minerals Inc.	LCY	Polimetálica	Dic-12	www.slminerals.com/

Por el lado de financiamientos, nuevamente Kallpa SAB lideró los esfuerzos para el levantamiento de capital de diversas compañías mineras junior. A continuación un cuadro con las colocaciones privadas de acciones que realizó Kallpa SAB en 2012. Cabe destacar que Kallpa SAB fue lead manager en las todas las colocaciones en las que participó.

Colocaciones Privadas – KALLPA SAB - 2012

Empresa	Fecha	Monto colocado (US\$)
MMEX Mining	Mar 12	5'436,218
Karmin Exploration	Abr 12	4'589,194
Southern Legacy Minerals	May 12	4'520,000
AndeanGold	Dic 12	1'271,500
Duran Ventures	Dic 12	1'781,727
TOTAL		17'598,639

Debemos destacar que el desarrollo alcanzado por la Gerencia de Mercado de Capitales durante el año 2012 permitió continuar con diversos procesos y cerrar mandatos de trabajo con diferentes tipos de empresas. Dichos procesos abarcan desde operaciones de mercados de capitales hasta labores de asesoría financiera. En tal sentido pudimos concretar la asesoría para la colocación de Bonos Subordinados del Banco de Comercio, hasta por un monto de S/.20 millones, el cual fue colocado a inversionistas locales de forma exitosa.

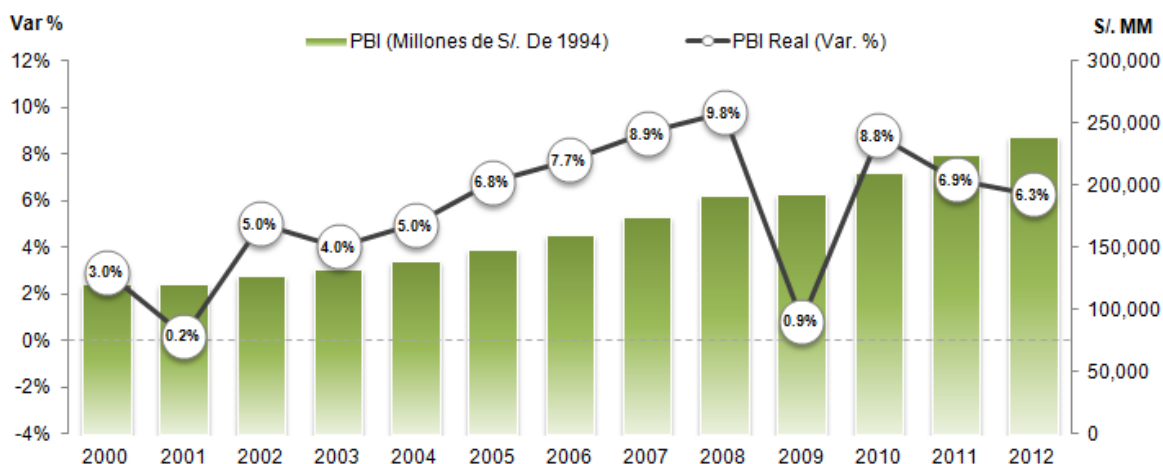
Creemos firmemente que el desarrollo de la Gerencia de Mercado de Capitales para los próximos años será un componente importante en el crecimiento de Kallpa SAB y por tal motivo recalcamos que la labor de esta Gerencia no sólo se enfoca en generar rentabilidad para nuestra compañía en el corto plazo. Se buscan relaciones de largo plazo con las diferentes empresas con las que trabajamos. A esto se suma nuestra labor educativa en el mercado de valores local, a través de nuestra participación activa en

iniciativas como “Avanza BVL”, dirigida por la Bolsa de Valores de Lima y también a través de reuniones con empresas que deseen aprender más de las actividades que engloba el mundo del mercado de capitales.

Panorama económico y financiero 2012

En el 2012, la economía peruana creció 6.3%, menor al 6.9% registrado en el 2011, debido a un entorno internacional menos favorable producto de la crisis de deuda de países europeos y una lenta recuperación de la economía americana. No obstante, la actividad económica se mantuvo estable durante el año, registrando un crecimiento de 6.2% en el primer semestre y de 6.3% en el segundo semestre.

Gráfico 1. Evolución del PBI en el periodo 2000 – 2012



Fuente: Banco Central de Reserva

La demanda interna registró un avance de 7.4% -impulsado por el consumo privado (5.8%) e inversión pública (20.9%) y privada (13.6%)-; mientras que, las importaciones y exportaciones se incrementaron 10.4% y 4.8%, respectivamente.

Tabla 1. Descomposición del PBI por sectores

Producto Bruto Interno por Sectores (Variaciones porcentuales)			
Sectores	2011	2012	
Agropecuaria	3.8	5.1	
Pesca	29.7	-11.9	
Minería	-0.2	2.2	
Manufactura	5.6	1.3	
Electricidad y agua	7.4	5.2	
Construcción	3.4	15.2	
Comercio	8.8	6.7	
Otros servicios	8.6	7.2	
PRODUCTO BRUTO INTERNO	6.9	6.3	

Fuente: Banco Central de Reserva

En el 2012, los sectores primarios crecieron 1.7% con respecto al 2011, incremento mayor a la tasa de crecimiento de 4.4% del año anterior, impulsados por el sector agropecuario con un crecimiento de 5.1%. Por otro lado, los sectores no primarios crecieron 7.1%, tasa ligeramente menor al 7.4% registrado el año

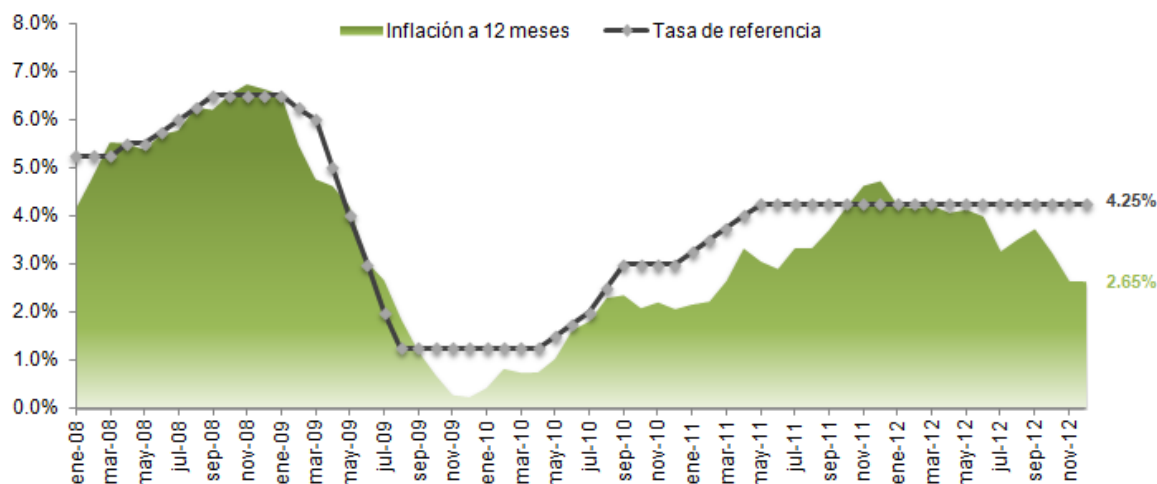
anterior. Los subsectores que destacaron dentro del sector no primario fueron construcción (15.2%), otros servicios (7.2%) y comercio (6.7%), entre otros.

Política Monetaria

El Banco Central de Reserva del Perú (BCR) tiene como objetivo principal el brindar estabilidad en el nivel de precios y moneda en la economía. Para ello, sigue un esquema de Metas Explícitas de Inflación con un rango meta de 2% -en línea con las economías desarrolladas- con un margen de tolerancia o bandas de 1% por encima y 1% por debajo del rango meta. La inflación anual ascendió a 2.65% en el 2012, ubicándose dentro del rango meta del BCR.

Para cumplir dicho objetivo y regular la liquidez en el sistema financiero, el BCR utiliza como herramienta principal a la tasa de interés de referencia de la política monetaria. Desde mayo de 2011 esta tasa se ubica en 4.25%

Gráfico 2. Evolución de la tasa de interés de referencia e inflación 2008 - 2012



Fuente: Banco Central de Reserva

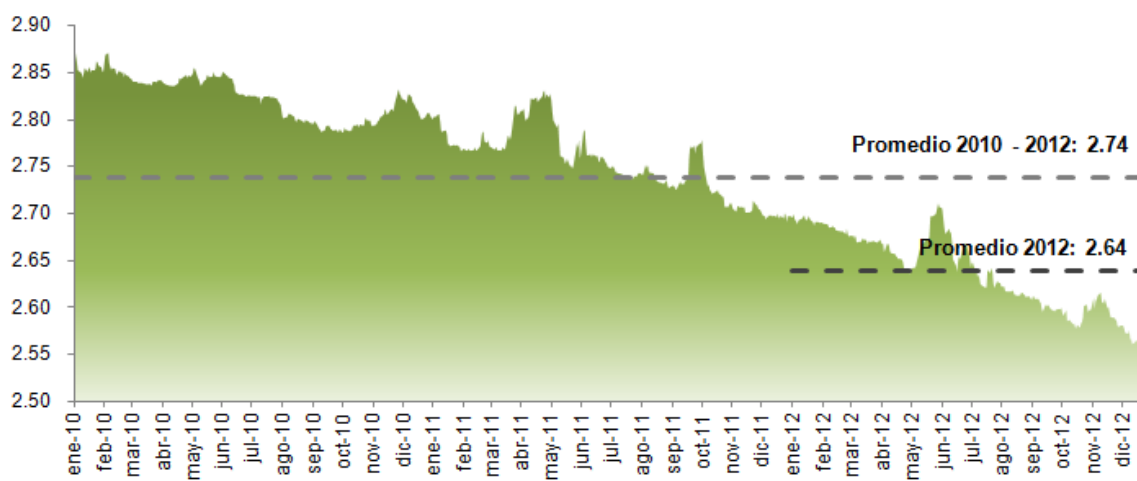
La aceleración de la inflación a principios de 2012 se explicó por los choques temporales de oferta que afectaron los precios de los alimentos y combustibles. No obstante, se revirtieron estos choques en la segunda mitad del año, permitiendo que la inflación retroceda hasta ubicarse dentro de su rango meta.

En el año 2012, los rubros que más contribuyeron al alza de la inflación fueron alimentos y bebidas (+4.05%), enseñanza y cultura (+2.94%), entre otros. Asimismo, los rubros que más contribuyeron a reducir la inflación fueron transportes y comunicaciones (-0.13%), muebles y enseres (+1.48%), entre otros.

Tipo de Cambio

El tipo de cambio cerró en S/. 2.55 nuevos soles por dólar americano, registrando un comportamiento bajista durante el 2012 y una apreciación anual de la moneda de 5.42%. La moneda local registró una paulatina apreciación en los dos últimos años, desde 2.81 soles por dólar americano en enero de 2011 a 2.55 nuevos soles por dólar americano a fines de diciembre de 2012. En el mes de diciembre del 2012, el tipo de cambio alcanzó la cotización mensual promedio más baja del año a 2.57 soles por dólar americano.

**Gráfico 3. Evolución del tipo de cambio promedio en los últimos tres años
(Nuevo sol / Dólar americano)**



Fuente: Banco Central de Reserva

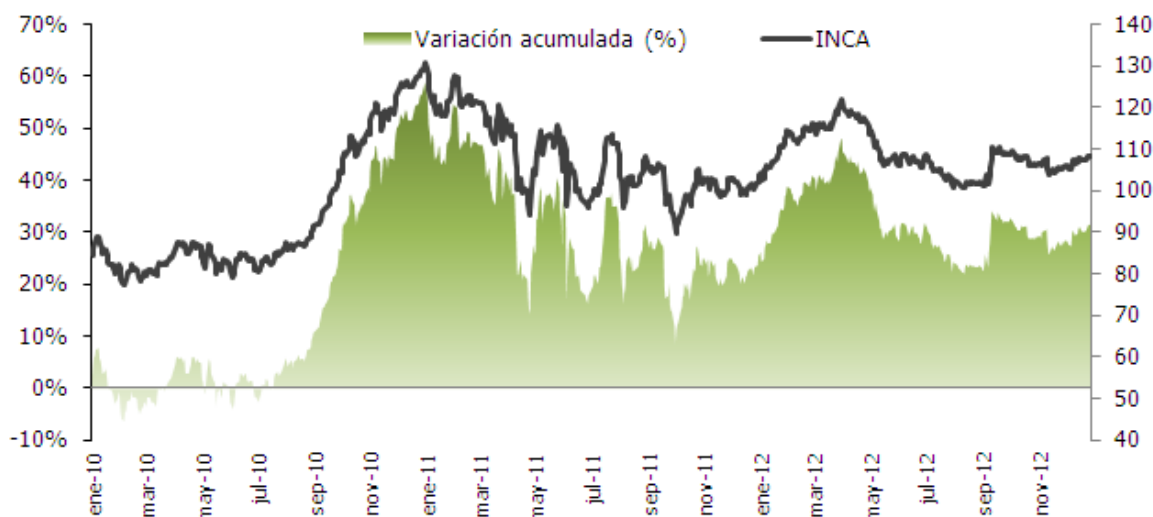
La apreciación de la moneda local durante el 2012 se explica por dos tendencias: (i) el mayor ritmo de desdolarización de los depósitos del sistema financiero, principalmente de las empresas ligadas al sector minero y depositantes minoristas; y, (ii) la mayor entrada de dólares buscando mayores retornos en nuestro mercado de renta fija: bonos soberanos, globales e incluso bonos corporativos de las principales empresas del Perú.

Por otra parte, en el año 2012, las Reservas Internacionales Netas (RIN) aumentaron en US\$ 15.2 mil millones alcanzando los US\$ 64 mil millones a fines de diciembre de 2012. Este aumento se debe especialmente a las compras en moneda extranjera en la Mesa de Negociación del BCR. Al cierre del año, el BCR ha invertido el 77% de las RIN a nivel local; mientras que el 17% están colocados como depósitos plazo en el exterior y sólo el 3% se ha invertido en oro. Cabe resaltar que en medio de la volatilidad del dólar en 2012, en el primer trimestre del año, el BCR realizó el 46% de sus compras llevando las RIN a US\$ 55.8 miles de millones.

Mercados Bursátiles

Los principales índices del mercado local como el INCA (Índice Nacional de Capitalización) e IGBVL (Índice General de la Bolsa de Valores de Lima) rindieron 6.6% y 5.9% en el 2012, respectivamente; mientras que, en el 2011, los rendimientos registrados fueron -21.2% y -16.7%, respectivamente. Dicho incremento fue explicado por el crecimiento de las empresas ligadas a la economía local, la cual tuvo un buen desempeño en el año, en medio de la incertidumbre internacional generada por la crisis de la deuda fiscal de la Eurozona y la preocupación sobre el denominado abismo fiscal estadounidense. Como se mencionó el INCA, índice representativo de la BVL, mostró una variación anual de 6.6%, logrando cerrar en 108.42 puntos, luego de llegar a un máximo de 119.71 puntos en marzo y un mínimo de 101.89 puntos en agosto del 2012.

Gráfico 4. Evolución del INCA en los tres últimos años



Fuente: Banco Central de Reserva

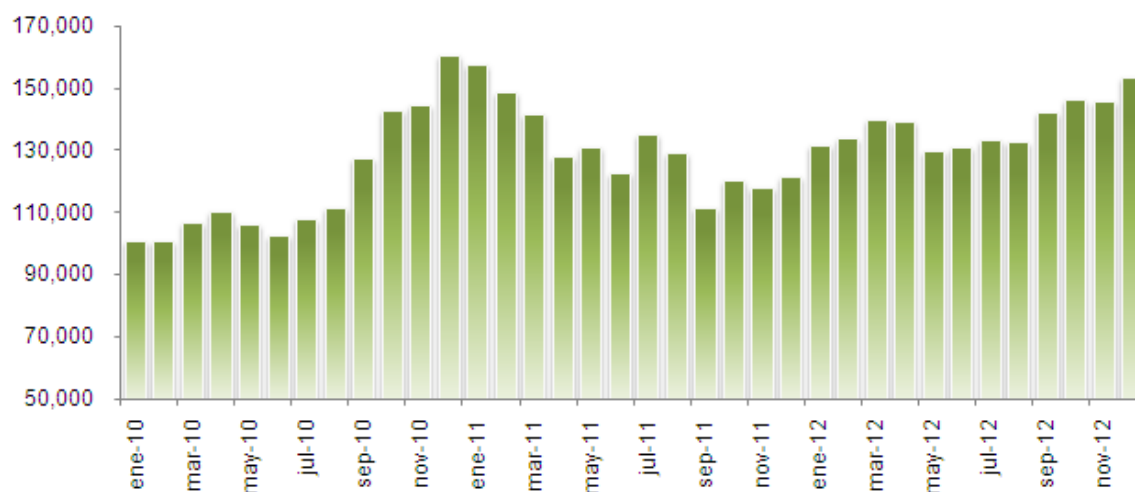
En el 2012, en el mercado primario se negociaron US\$ 55.51 millones en colocaciones primarias, frente a US\$ 13.62 millones negociadas en colocaciones primarias en el 2011. En el mercado secundario, se realizaron en promedio 993 operaciones diarias de renta variable, las cuales sumaron US\$ 6,108.45 millones, monto menor en -2.14% respecto al año anterior. Del total negociado en el mercado secundario, US\$ 245.88 millones (4.03%) y US\$ 5,862.57 millones (95.97%) fue realizado en el Segmento de Capital de Riesgo de la BVL y la Pizarra Principal, respectivamente. Asimismo, durante el año 2012, se realizó la inscripción de valores de 23 compañías, entre las cuales figuraron cinco empresas mineras junior: Dia Bras Exploration Inc. (hoy Sierra Metals Inc.), Karmin Exploration Inc., Duran Ventures Inc., AndeanGold Ltd. y Southern Legacy Minerals Inc., manteniendo el crecimiento del Segmento de Capital de Riesgo observado en el 2012.

Respecto a la capitalización bursátil en la Bolsa de Valores de Lima (BVL), en el 2012, esta cerró en US\$ 153,404 millones, mayor en 26.2% a la registrada en el 2011. Es importante resaltar que el volumen negociado promedio mensual en renta variable disminuyó ligeramente de S/. 21,497.16 millones^[1] a S/. 20,107.72 millones^[2] entre el 2011 y 2012.

^[1] Equivalente a US\$ 7,817.15 millones utilizando el tipo de cambio promedio 2011 de S/. 2.75 nuevo sol por dólar americano.

^[2] Equivalente a US\$ 7,616.56 millones utilizando el tipo de cambio promedio 2012 de S/. 2.64 nuevo sol por dólar americano.

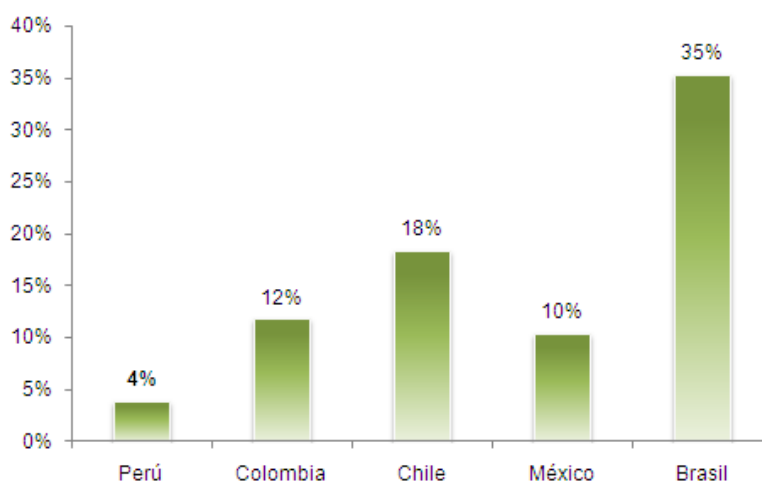
Gráfico 5. Evolución de la Capitalización Bursátil de la BVL en los últimos tres años (US\$ MM)



Fuente: Banco Central de Reserva

En el 2012, los montos negociados en renta variable representaron el 4.0% del PBI, cifra menor con respecto al 4.5% registrado en el 2011. Cabe resaltar que, el nivel de penetración de mercado¹ en la región no ha variado significativamente en el año transcurrido. El gráfico a continuación muestra que aun el Perú presenta la menor penetración de mercado en la región señalando el gran potencial de desarrollo del mercado de valores en el país. Esto ya que además de gozar de una sólida situación económica, la integración MILA permitirá generar mayores alternativas de financiamiento, diversificación, nuevos mercados e inversionistas, productos, entre otros.

Gráfico 6. Montos Negociados / PBI en la región - 2012



Fuente: Federación Iberoamericana de Bolsas - FIAB

¹ Calculado utilizando el ratio monto total negociado / producto bruto interno.

KALLPA SECURITIES SOCIEDAD AGENTE DE BOLSA S.A.

Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2012

(Con el Dictamen de los Auditores Independientes)

KALLPA SECURITIES SOCIEDAD AGENTE DE BOLSA S.A.

Contenido

Al 31 de diciembre de 2012

Concepto	Página
Dictamen	1 - 2
Balance General	3
Estado de Ganancias y Pérdidas	4
Estado de Flujo de Efectivo	5
Estado de Cambio en el Patrimonio Neto	6
Nota a los Estados Financieros	7 - 26



ZAPATA, SILVERA Y ASOCIADOS SOCIEDAD CIVIL
AUDITORES & CONSULTORES

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Kallpa Securities Sociedad Agente de Bolsa S.A., que comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2012 y al 31 de diciembre del 2011, y los estados de ganancia y pérdidas, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por los años terminados en esa fecha, así como el resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Gerencia sobre los Estados Financieros

La Gerencia es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Perú. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implantar y mantener el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros para que estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, ya sea como resultado de fraude o error; seleccionar y aplicar las políticas contables apropiadas; y realizar las estimaciones contables razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad de Auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue realizada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Perú. Tales normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable que los estados financieros no contienen representaciones erróneas de importancia relativa.

Una auditoría comprende la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y las divulgaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, que incluye la evaluación del riesgo de que los estados financieros contengan representaciones erróneas de importancia relativa, ya sea como resultado de fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración el control interno pertinente de la Sociedad en la preparación y presentación razonable de los estados financieros a fin de diseñar procedimientos de auditoría de acuerdo con las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Sociedad. Una auditoría también comprende la evaluación de si los principios de contabilidad aplicados son apropiados y si las estimaciones contables realizadas por la





ZAPATA, SILVERA Y ASOCIADOS SOCIEDAD CIVIL
AUDITORES & CONSULTORES

Gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

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

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros antes indicados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Kallpa Securities Sociedad Agente de Bolsa S.A. al 31 de diciembre de 2012, y el resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Perú.

26 de Febrero de 2013

Refrendado por

Zapata, Silvera y Asociados.

María Elena Zapata Rojas (Socia)
Contador Público Colegiado
Matrícula N° 19940

KALLPA SECURITIES SOCIEDAD AGENTE DE BOLSA S.A.
BALANCE GENERAL
(Notas 1, 2 y 3)
(Expresado en Nuevos Soles)

ACTIVOS

	Nota	Al 31 de diciembre de	
		2012	2011
		S/.	S/.
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	4	27,688,416	32,398,644
Inversiones Financieras	5	3,741,871	671,835
Cuentas por Cobrar Comerciales	6	1,279,457	366,549
Otras Cuentas por Cobrar	7	18,975	20,439
Gastos Pagados por Anticipado	8	22,939	16,743
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		32,751,658	33,474,210
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Inversiones Mobiliarias	5	2,336,335	2,633,954
Mobiliario y Equipos Diversos (Neto)	9	358,016	399,040
Intangible (Neto)	10	155,791	193,045
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE		2,850,142	3,226,039
TOTAL DE ACTIVOS		35,601,800	36,700,249
Cuentas de Orden			
Registro de Operaciones de Reporte -Terceros	19	24,219,535	8,475,380
Registro de Comitentes		2,291,170	16,693
Saldos por Liquidar a la Bolsa de Valores		2,643,161	214,354
Registro de Garantías Otorgadas		727,745,000	684,681
		29,881,611	9,391,108

PASIVOS Y PATRIMONIO NETO

	Nota	Al 31 de diciembre de	
		2012	2011
		S/.	S/.
PASIVOS CORRIENTES			
Cuentas por Pagar Comerciales	11	21,381,060	25,395,798
Tributos y Contribuciones por Pagar	12	629,940	865,795
Otras Cuentas por Pagar	13	2,362,415	1,432,780
TOTAL PASIVO CORRIENTE		24,373,415	27,694,373
PATRIMONIO NETO			
	14		
Capital		5,057,706	5,057,706
Capital Adicional		307,763	307,763
Reserva Legal		400,760	400,760
Resultados Acumulados		5,462,156	3,239,647
TOTAL PATRIMONIO NETO		11,228,385	9,005,876
CONTINGENCIAS			
	15		
TOTAL DE PASIVO Y PATRIMONIO NETO		35,601,800	36,700,249
Cuentas de Orden			
Control de Operaciones de Reporte -Terceros	19	24,219,535	8,475,380
Control de Comitentes		2,291,170	16,693
Control de Saldos por Liquidar a la Bolsa de Valores		2,643,161	214,354
Control por Garantías Otorgadas		727,745,000	684,681
		29,881,611	9,391,108



Ver notas a los estados financieros.

KALLPA SECURITIES SOCIEDAD AGENTE DE BOLSA S.A.
ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS
(Notas 1 y 2)
(Expresado en Nuevos Soles)

		Por los años terminados el 31 de diciembre de	
	Nota	2012 S/.	2011 S/.
Ventas de Valores y Servicios			
Comisiones y Servicios en el Mercado de Valores		8.226.128	10,121,112
Venta de Valores Propios		89.634.639	68,728,831
		97.860.767	78,849,943
Costo de Ventas de Valores y Servicios			
Costo de Venta de Valores		(89.254.342)	(68,586,574)
		(89.254.342)	(68,586,574)
Utilidad Bruta		8.606.425	10,263,369
Gastos Administrativos y Ventas			
	17		
Gastos de Administración		(3.006.785)	(2,569,939)
Gastos de Venta		(2.773.300)	(3,173,949)
Utilidad de Operación		2.826.340	4,519,481
Otros Ingresos y Egresos			
	18		
Ingresos Financieros		286,519	217,119
Pérdida por Diferencia de Cambio		(151,470)	(94,336)
Gastos Financieros		(18,285)	(9,653)
Ingresos y Egresos (neto)		253,443	82,446
Utilidad Antes de Impuesto		3.196.547	4,715,057
Impuesto a la Renta		(996,822)	(1,475,411)
Utilidad Neta del Año		2.199.725	3,239,646



Ver notas a los estados financieros.

KALLPA SECURITIES SOCIEDAD AGENTE DE BOLSA S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
(Expresado en Nuevos Soles)

	Por los años terminados el 31 de diciembre de	
	2012	2011
	S/.	S/.
<u>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION :</u>		
Cobranza de comisiones y servicios	7,313,220	10,454,076
Cobranza por venta de valores propios	89,634,639	68,728,831
Cobranza de intereses y dividendos	-	-
Otros cobros en efectivo relativos a la actividad	2,695,474	3,291,863
Menos:	-	-
Pago por compra de valores propios	(89,254,342)	(68,586,574)
Pago de remuneraciones y beneficios sociales	(1,983,153)	(3,489,563)
Pago de tributos	(1,383,937)	(2,054,205)
Pago a proveedores	(8,496,667)	7,017,696
Otros pagos, neto	(349,041)	888,424
<u>Efectivo neto provisto por las actividades de operación</u>	<u>(1,823,807)</u>	<u>16,250,548</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSION</u>		
Pagos por compra de mobiliario y equipo	(82,752)	(194,894)
Pagos por compra de Activos Intangibles	(31,251)	(129,362)
Pagos por compra de valores	(2,772,418)	(2,675,210)
<u>Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión</u>	<u>(2,886,421)</u>	<u>(2,999,466)</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</u>		
Ingreso por préstamos bancarios a corto y largo plazo	-	(3,190)
Ingresos por aportes de accionistas	-	408,629
<u>Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento</u>	<u>-</u>	<u>405,439</u>
Aumento (Disminución) neto de efectivo	(4,710,228)	13,656,521
Saldo del efectivo al comienzo del año	32,398,644	18,742,123
<u>Saldo del efectivo al final del año</u>	<u>27,688,416</u>	<u>32,398,644</u>



Van...

KALLPA SECURITIES SOCIEDAD AGENTE DE BOLSA S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
(Expresado en Nuevos Soles)

...Vienen

		Por los años terminados el 31 de diciembre de	
		2012	2011
		S/.	S/.
CONCILIACION DEL RESULTADO NETO CON EL EFECTIVO PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES OPERACIONALES:			
Utilidad neta del año		2,199,725	3,239,646
Más, ajustes para conciliar el resultado neto con el efectivo neto provisto por las actividades operacionales :			
Depreciación de mobiliario y equipo		123,776	81,240
Amortización de intangibles		68,506	53,042
Provisiones diversas		25,648	121,139
Cargos y abonos por cambios netos en el activo y pasivo			
(Aumento) Disminución en cuentas por cobrar comerciales		(912,908)	332,964
(Aumento) Disminución en otras cuentas por cobrar		1,464	(7,230)
(Aumento) Disminución en gastos pagados por anticipado		(6,196)	(9,679)
Aumento (Disminución) en cuentas por pagar comerciales		(4,014,739)	12,542,185
Aumento (Disminución) en cuentas por pagar diversas		690,917	(102,759)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		(1,823,807)	16,250,548



Ver notas a los estados financieros.

KALLPA SECURITIES SOCIEDAD AGENTE DE BOLSA S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011

(Nota 15)

(Expresado en Nuevos Soles)

	<u>CAPITAL SOCIAL</u> S/.	<u>CAPITAL ADICIONAL</u> S/.	<u>RESERVA LEGAL</u> S/.	<u>RESULTADOS ACUMULADOS</u> S/.	<u>PATRIMONIO NETO</u> S/.
<u>Al 01 de Enero de 2011</u>	1,916,456		62,940	3,378,205	5,357,601
Aumento de capital	3,141,250			(3,040,384)	100,866
Prima de capital		307,763			307,763
Reserva legal			337,821	(337,821)	
Utilidad neta del año				3,239,646	3,239,646
<u>Saldos al 31 de Diciembre de 2011</u>	5,057,706	307,763	400,761	3,239,646	9,005,876
Regularización de ejercicio anterior				22,784	22,784
Utilidad neta del año				2,199,725	2,199,725
<u>Saldos al 31 de Diciembre de 2012</u>	5,057,706	307,763	400,761	5,462,155	11,228,385



Ver notas a los estados financieros.

KALLPA SECURITIES SOCIEDAD AGENTE DE BOLSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2012

(Expresado en nuevos soles)

1. ORGANIZACIÓN Y OPERACIÓN

KALLPA SECURITIES SOCIEDAD AGENTE DE BOLSA S.A. (en adelante la Sociedad), fue constituida en la ciudad de Lima, el 25 de junio de 2008, ante Notario Público de Lima Dr. Manuel Noya de la Piedra e inscrita con la Partida N° 12198762 de la Oficina de Registro Público de Lima y Callao. Con fecha 10 de junio de 2008 fue inscrita en el Registro Público del Mercado de Valores en la sección Agentes de Intermediación en el Mercado de Valores.

Su domicilio legal es en la Av. La Encalada N° 1388, Oficina 802 y, una nueva Oficina ubicada en el décimo piso ubicadas en el distrito de Santiago de Surco, Lima- Perú.

La Sociedad se dedica principalmente a la intermediación de compra y venta en colocación de valores e instrumentos financieros por cuenta de terceros y/o por cuenta propia a través de los mecanismos centralizados o fuera de ellos, prestar servicios de asesoría en materia de valores y operaciones en bolsa a inversionistas nacionales y extranjeros, brindar servicios autorizados por la Bolsa de Valores de Lima, como es el caso que se viene realizando a las empresas mineras juniors (Panoro Minerals Ltda., Rio Cristal Resources Corp., entre otros) que se encuentran en la etapa de exploración o, estando en la etapa de producción cuenta con reservas probadas y probables, siendo el rol de la Sociedad la de verificar que la empresa minera cumpla con los requisitos necesarios para listar y permanecer en el Segmento de Capital de Riesgo de la Bolsa, así como de asesoría en temas relacionados al mercado de valores y, otras actividades relacionadas con la intermediación financiera, además de todas las actividades permitidas conforme a su autorización de funcionamiento y las dispuestas en la Ley del Mercado de Valores.

La Sociedad, fue autorizada por la Superintendencia de Mercados y Valores (Ex CONASEV) en el mes de abril y junio del 2011, para intermediar operaciones con contratos futuros y brindar el servicio de administración de cartera.

La Sociedad, con motivo del Mercado Integrado Latinoamericano – MILA, que integra a la Bolsa de Comercio de Santiago de Chile, la Bolsa de Valores de Colombia y la Bolsa de Valores de Lima, para un mercado integrado de renta variable que proporcione a los inversionistas una mayor oferta en el mercado de valores y a los emisores la posibilidad de obtener mayores fuentes de financiamiento, suscribe el 31 de mayo de 2011 un contrato de prestación de servicios de enrutamiento intermediado con la Sociedad Agente de Bolsa de Colombia "Bolsa y Renta S.A. Comisionistas de Bolsa".



Las actividades de la Sociedad están reguladas por el Decreto Legislativo N° 861 "Ley de Mercado de Valores", el nuevo Reglamento de Agentes de Intermediación aprobado mediante Resolución CONASEV N° 045-2006-EF/94.10 del 21 de julio de 2006 y las demás normas complementarias emitidas por la Comisión Nacional Supervisora de Empresas y Valores – CONASEV.

El número de trabajadores de la Sociedad al 31 de diciembre de los periodos 2012 y 2011, es como sigue

Trabajadores	Periodos	
	2012	2011
Gerentes	4	4
Funcionarios	8	7
Representantes	13	9
Total	25	20

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2012 fueron aprobados por la Gerencia General el 30 de enero de 2013 y serán presentados para su aprobación en Directorio y a la Junta General de Accionistas dentro de los plazos establecidos por Ley. En opinión de la Gerencia General, los estados financieros adjuntos, serán aprobados sin modificaciones.

2. PRINCIPIOS Y PRÁCTICAS CONTABLES

Los principales principios y prácticas contables aplicados en la preparación de los estados financieros se detallan a continuación:

a) Bases de Presentación

Los estados financieros de la Sociedad se prepararon en base a principios de contabilidad generalmente aceptados en el Perú. En el Perú, los principios generalmente aceptados comprenden a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) oficializadas mediante Resoluciones emitidas por el Consejo Normativo de Contabilidad (CNC) al 31 de diciembre 2010. Estas normas incluyen a las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) y a los pronunciamientos del Comité de interpretaciones (SIC).

A la fecha de los estados financieros se encuentran vigentes las NIC de la 1 a la 41 (incluye las revisiones a las NIC 1, 10, 16, 17, 24, 27, 28, 32, 33 y 39), las NIIF de la 1 a la 8 y las SIC de la 1 a la 33.

El Consejo Normativo de Contabilidad (CNC) mediante Resolución N° 040-2008-EF/94.01 del 14 de marzo de 2008, publicada el 19 de marzo 2008, aprobó oficializar para su aplicación en el Perú a partir del año 2009 las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) 7 y 8, la nueva versión de la Norma Internacional de Contabilidad 32 (NIC 32), modificada en el año 2006, así como las Interpretaciones (CINIIF) 13 y 14, de igual forma; a partir del año 2008 la aplicación de la Interpretaciones 1 a la 12 emitidas por el Comité de Interpretaciones de las Normas Internacionales de Información (CINIIF). En la citada Resolución, el Consejo Normativo de Contabilidad acordó dejar sin efecto las NIC 14, NIC 30 y la NIC 32, en su versión anterior.



a.1 La NIIF 7 “Instrumentos Financieros – Divulgaciones”, requiere que las entidades en sus estados financieros proporcionen información suficiente que permita a los usuarios evaluar la relevancia de los instrumentos financieros en su situación financiera y en el rendimiento de la entidad; y evaluar la naturaleza y alcance de los riesgos procedentes de los instrumentos financieros a los que la entidad se haya expuesto durante el ejercicio y en la fecha de presentación, así como la forma de manejar dichos riesgos.

a.2 La NIIF 8 “Segmentos Operativos”, requiere que las entidades informen acerca de sus segmentos operativos en los estados financieros anuales; y, como una modificación consecuente con la **NIC 34 “Estados Financieros a Fechas Intermedias”,** requiere que las entidades reporten información selecta acerca de sus segmentos operativos en los reportes financieros a fechas intermedias; además, esta NIIF establece los requerimientos para las revelaciones relacionadas a productos y servicios, áreas geográficas y principales clientes.

a.3 La NIC 32 (modificada en el 2006), establece los principios para presentar los instrumentos financieros como pasivos o patrimonio neto y para compensar activos y pasivos financieros.

a.4 La CINIIF 13, esta interpretación aborda la contabilización por la entidad que concede créditos-premio a sus clientes.

a.5 La CINIIF 14, esta interpretación se aplica a todos los beneficios definidos post-empleo y otros beneficios definidos a los empleados a largo plazo. La Sociedad, considera que la aplicación de estas nuevas normas, tendrá efecto solo, sobre las revelaciones y presentación de los estados financieros.

Los estados financieros de la Sociedad por el periodo 2012 fueron preparados en base a sus registros contables que se mantienen en nuevos soles (S/).

b) Nuevos Pronunciamientos Contables

Se han emitido a nivel internacional diversas revisiones a ciertas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) e Interpretaciones contables, la mayoría de las cuales serán aplicables a nivel internacional para periodos que comienzan a partir o después del 1 de enero de 2009, con la posibilidad de ser adoptadas de manera anticipada, bajo ciertas condiciones. Esas normas revisadas aun no fueron aprobadas por el Consejo Normativo de Contabilidad (CNC).

La Superintendencia de Mercado de Valores-SMV, mediante Resolución N° 102-2010-EF/94.01.1 oficializó la aplicación plena de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el IASB vigentes internacionalmente para los agentes de intermediación, en la información auditada anual al 31 de diciembre de 2012. Esta aplicación deberá comprender la utilización de la NIIF 1 – Aplicación por primera vez de las NIIF.

A la fecha, la Gerencia de la Sociedad se encuentra en proceso de implementación y determinación de los ajustes para adecuarse a la citada Resolución.



c) Uso de Estimaciones

La preparación de los estados financieros de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Perú, requiere que la Gerencia de la Sociedad efectúe estimaciones y supuestos para la determinación de los saldos de los activos y pasivos, la revelación de contingencias activas y pasivas y el reconocimiento de los ingresos y gastos a la fecha de los estados financieros.

Si estas estimaciones y supuestos, que están basadas en el mejor criterio de la Gerencia a la fecha de los estados financieros podrían diferir en el futuro como resultado de cambios en las premisas en las que se sustentaron, los correspondientes saldos de los estados financieros serán corregidos en la fecha en la que el cambio en las estimaciones y supuestos se produzca.

Las estimaciones más significativas en relación con los estados financieros corresponden a la depreciación de mobiliario y equipo, la provisión para compensación por tiempo de servicios y el cálculo del impuesto a la renta.

d) Moneda Funcional y de Presentación

Las partidas incluidas en los estados financieros de la Sociedad se expresan en la moneda del contexto económico principal donde opera. Los estados financieros se presentan en nuevos soles (S/.), que es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad.

e) Transacciones y Saldos de Moneda Extranjera

Se consideran operaciones en moneda extranjera aquellas que se efectúan en una moneda diferente a la moneda funcional.

Las transacciones y saldos en moneda extranjera se traducen a la moneda funcional usando los tipos de cambio vigentes a las fechas de las transacciones. Las ganancias y pérdidas por diferencias de cambio que resulten del pago de tales transacciones y de la traducción a los tipos de cambios al cierre del año de activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se reconocen en el estado de ganancias y pérdidas.

f) Instrumentos Financieros

Los instrumentos financieros se definen como cualquier contrato que da lugar, simultáneamente, a un activo financiero en una empresa y a un pasivo financiero o a un instrumento de capital en otra empresa. En el caso de la Sociedad, los instrumentos financieros corresponden a instrumentos primarios como son las cuentas por cobrar, las cuentas por pagar, el endeudamiento y las acciones representativas del capital.

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



Los instrumentos financieros se compensan cuando la Sociedad tiene el derecho legal de compensarlos y la Gerencia tiene la intención de cancelarlos sobre una base neta, o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

En opinión de la Gerencia, el valor en libros de los instrumentos financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2012, son similares a sus valores razonables de mercado.

g) Operaciones de Intermediación Bursátil

Las operaciones de intermediación bursátil que la Sociedad efectúa por cuenta de sus comitentes, se registran como cuentas por cobrar o cuentas por pagar, según corresponda, cuando al vencimiento de estas operaciones se mantengan pendientes de cancelación. Las transacciones pendientes de liquidación por parte de Bolsa de Valores de Lima S.A. se registran en cuentas de orden hasta su respectivo cobro o pago.

Las contribuciones a favor de la Bolsa de Valores de Lima S.A. CAVALI - ICLV y de la Comisión Nacional Supervisora de Empresas y Valores – CONASEV por las operaciones de intermediación bursátil, se registran en cuentas de balance.

Las operaciones de reporte, mutuos de dinero y operaciones extra – bursátiles efectuadas por la Sociedad por cuenta de terceros que actúan como reportantes y/o reportados y cuyas operaciones se encuentran pendientes de liquidación (cobro o pago) se registran en cuentas de orden hasta su vencimiento.

h) Valores Negociables

Las inversiones se valorizan al valor de mercado a través de su valorización individual, registrando las ganancias o pérdidas que se generan, en el estado de ganancias y pérdidas y son mantenidas para su venta en el corto plazo.

Las acciones se actualizan mensualmente al valor de mercado a través de su valorización individual con su cotización de cierre. Los rendimientos de estas inversiones se reconocen cuando se devengan y los dividendos cuando se declaran.

i) Cuentas por Cobrar y por Pagar Comerciales

Las operaciones de intermediación bursátil que la sociedad efectúa por cuenta de sus comitentes se registran como cuentas por cobrar o cuentas por pagar comerciales, según corresponda, si a su vencimiento no han sido cobrados o pagados, respectivamente.

Las operaciones pendientes de liquidación por parte de la Bolsa de Valores de Lima-BVL se registran en cuentas de orden a la espera de su cobranza o pago, según corresponda.

De acuerdo a las políticas establecidas por la Gerencia de la Sociedad, las cuentas por cobrar y por pagar comerciales se registran a su valor nominal cuando estas se determinan, sobre la base de análisis específicos por póliza de transacción y cliente.



j) Mobiliario y Equipo

El mobiliario y equipo se presenta al costo, neto de su depreciación acumulada. El costo incluye los desembolsos reconocidos e incurridos en la adquisición de estas partidas. Los costos incurridos posteriormente atribuibles a los bienes del activo fijo que incrementan su capacidad o rendimiento físico inicial se capitalizan, los demás costos se reconocen en resultados.

La depreciación de los bienes del activo fijo, se calcula por el método de línea recta considerando las siguientes vidas útiles estimadas, muebles y enseres en 10 años, unidades de transporte 5 años y equipos diversos y de cómputo en 4 años.

El valor de los activos es revisado para determinar si existe un deterioro, cuando existen acontecimientos o cambios económicos circunstanciales que indiquen que dicho valor puede ser recuperable. La Gerencia estima que no hubo indicios de deterioro de los activos fijos con vida útil vigente, por lo que no fue necesario efectuar una provisión por desvalorización.

k) Activos Intangibles

Los activos intangibles se presentan netos de la amortización, comprenden principalmente a los costos por adquisiciones y desarrollo de software, se contabilizan al costo y se amortizan en el plazo de 5 años.

l) Compensación por Tiempo de Servicios

La compensación por tiempo de servicios del personal (CTS) se calcula, de acuerdo al Decreto Legislativo 650 y Decreto Supremo N° 034-91-TR y modificatorias, por el íntegro de los derechos de los trabajadores y debe ser cancelada mediante depósitos en las entidades financieras autorizadas, elegidas por ellos.

m) Impuesto a la Renta

El impuesto a la renta corriente se determina sobre la base de la renta neta imponible y se registra de acuerdo con las disposiciones legales vigentes.

n) Reconocimiento de Ingresos, Costos y Gastos

Los ingresos por comisiones y servicios de intermediación por la compra y venta de valores en el mercado bursátil son reconocidos cuando se confirman los montos negociados de las operaciones de intermediación bursátil, estas operaciones quedan formalizadas en un plazo máximo de tres días después de ejecutadas.

De acuerdo a lo establecido por SMV (Ex CONASEV), las cuentas por cobrar y por pagar comerciales que se originan por las operaciones de intermediación se registran como activos y pasivos en la fecha en que se realiza la liquidación de las operaciones en la cámara de compensación de CAVALI, manteniéndose en cuentas de orden entre la fecha en que se realiza la transacción y la fecha de liquidación.



Los ingresos por venta de valores son reconocidos cuando se han entregado los valores y se han transferido los riesgos y beneficios inherentes.

Las diferencias de cambio generadas por el ajuste de saldos de activos y pasivos expresados en moneda extranjera, por variación en el tipo de cambio después del registro inicial de las transacciones, son reconocidas como ingreso o gasto del ejercicio en que se generan y se presentan como parte de los rubros ingresos o gastos financieros.

Los demás ingresos, costos y gastos son registrados en el periodo que se devenguen.

o) Provisiones y Contingencias

Las provisiones son reconocidas por la Sociedad cuando se tiene una obligación presente legal o asumida como resultado de hechos pasados, es probable que se requiera de la salida de recursos para cancelar la obligación y es posible estimar su monto confiablemente. Las provisiones son revisadas y ajustadas en cada período para reflejar la mejor estimación.

Cuando el efecto del valor de dinero en el tiempo es importante, el monto de la provisión es el valor presente de los desembolsos que se espera incurrir para cancelarla.

Los activos contingentes no se reconocen en los estados financieros y sólo se revelan cuando es probable que se produzcan ingresos de recursos.

Los pasivos contingentes no se reconocen en los estados financieros, sólo se revelan en nota a los estados financieros, a menos que la posibilidad de la utilización de recursos sea remota.

p) Cuentas de Orden

Las cuentas de orden incluidas en el balance general corresponden a:

- **Registro de Operación de Reporte.** Reflejan el riesgo contingente de la sociedad por las operaciones de reporte efectuadas por cuentas de terceros, pendientes de cancelación.
- **Comitentes.** Corresponde a operaciones de compra y venta pendientes de liquidar y que se encuentran entre la fecha de la operación y la de liquidación y compensación.
- **Saldo por Liquidación BVL- CAVALI.** Importe por las operaciones de compra y venta de valores pendiente de liquidación, debido a que se encuentran entre la fecha de operación y la de liquidación y compensación.

q) Estado de Flujos de Efectivo

El efectivo presentado en el estado de flujos de efectivo está conformado por el saldo del rubro "Efectivo y Equivalentes de Efectivo" del balance general al 31 de diciembre del 2012.



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

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

	Dólares Americanos	
	2012	2011
Activos:	6.887.136	8.406.435
Caja y bancos	6.517.558	8.323.367
Cuentas por cobrar comerciales	135.194	70.408
Otras cuentas por cobrar	7.444	7.584
Gastos pagados por anticipado	6.940	5.076
Pasivos:	(5.063.476)	(6.767.908)
Cuentas por pagar comerciales	(4.994.550)	(6.720.132)
Otras cuentas por pagar	(68.926)	(47.776)
Posición Activo (Pasivo) Neto: US \$	1.603.660	1.638.527
Equivalente en Moneda Nacional (S/.)	4.087.729	4.415.830

Las operaciones en moneda extranjera en el país se canalizan a través del mercado libre bancario al tipo de cambio fijado por la oferta y demanda en el Sistema Financiero Nacional.

Al 31 de diciembre del 2012, el tipo de cambio promedio ponderado publicado por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS) utilizado para las transacciones de compra y venta en dólares estadounidense era de S/. 2.549 y S/. 2.551 por US \$ 1 dólar respectivamente (S/. 2.695 y S/. 2.697 por US\$ 1 dólar al 31 de diciembre del 2011).

Al 31 de diciembre del 2012, la Sociedad registró una pérdida por diferencia de cambio de S/. 159,117.



4. EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO

Al 31 de diciembre comprende lo siguiente:

	Nuevos Soles	
	2012	2011
Fondos fijos	4	50
Cuentas Operativas:		
Cuentas corrientes	20.844.187	23.126.222
Cuentas Administrativas:		
Cuentas corrientes	2.826.808	5.408.718
Depósitos a plazo	-	-
Otros fondos	3.573.714	3.511.847
Fondos restringidos	443.703	351.807
	27.688.416	32.398.644

Las cuentas corrientes operativas están contabilizadas en moneda nacional y corresponden a depósitos realizados por los clientes para utilizarlas en las operaciones bursátiles que realizan, parte del saldo ascendente a S/. 18.463.249 se encuentran en el Banco Scotiabank (En S/. 8.616.909 y US \$ 3.862.825) y S/. 1.458.226 en el Banco de Crédito del Perú – BCP (En S/. 375.880 y US \$ 424.616) y en el Banco Interbank de S/. 476.890 (En S/. 55.184 y US \$ 165.440).

Al 31 de diciembre del 2012, las cuentas corrientes administrativas están contabilizadas en moneda nacional y corresponden a depósitos realizados por la Sociedad, a fin de utilizarlas para sus actividades y operaciones propias, parte del saldo ascendente a S/. 1.942.558 se encuentran en el Banco Scotiabank (En S/. 426.123 y US \$ 594.914) y en el Banco Interbank de S/. 884.250.

Otros fondos, corresponde a saldos que se encuentran en el exterior, que son los fondos de la Sociedad y de sus clientes, respecto a la intermediación de valores en el extranjero, relacionados a cuentas globales.

Los fondos restringidos corresponde principalmente a un Certificado Bancario que mantiene la Sociedad en el Banco Interbank por S/. 371.342, el cual; respalda a la Carta Fianza constituida a favor de la Superintendencia de Mercado de Valores (Ex CONASEV) cuyo vencimiento fue el 31 de diciembre de 2012.



5. INVERSIONES FINANCIERAS E INVERSIONES MOBILIARIAS

Al 31 de diciembre, comprende lo siguiente:

	Nuevos Soles	
	2012	2011
Inversiones de Corto Plazo		
Inversiones financieras	3.741.871	671.835
	3.741.871	671.835
Inversiones de Mediano y Largo Plazo		
Inversiones mobiliarias	2.336.335	2.633.954
	2.336.335	2.633.954

Al 31 de diciembre de 2012, la Sociedad, mantiene acciones disponibles para la venta que en su conjunto suman el importe (neto) de S/. 1.167.393 en comparación al mostrado al 31 de diciembre del 2011 por S/. 671.835 y, bonos a corto plazo por S/. 2.574.478, los cuales; son presentados en el rubro Inversiones Financieras de corto plazo.

Las Inversiones Mobiliarias al 31 de diciembre del 2012, se encuentran conformadas principalmente por bonos a largo plazo por un monto de S/. 2.169.535 y, S/. 166.800 por la acciones de capital de la Empresa kallpa Asset Managment S.A., en la que participa con el 60% de las acciones comunes.

6. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Al 31 de diciembre, comprende lo siguiente:

	Nuevos Soles	
	2012	2011
Compensación por operaciones de rueda	50.151	-
Compensación cuenta propia	36.519	679
Compensación operaciones en el exterior	-	42.346
Comisiones y servicios por cobrar	1.031.178	53.169
Cuentas por cobrar a comitentes (Neto)	161.609	270.355
	1.279.457	366.549



Las cuentas por cobrar están denominadas en moneda nacional y extranjera, no generan intereses y son de vencimiento corriente. Las citadas partidas se revelan en el activo y pasivo, a través de las cuentas por cobrar o pagar, en el caso que a la fecha de vencimiento no hayan sido cobradas o pagadas.

7. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre, comprende lo siguiente:

	Nuevos Soles	
	2012	2011
Depósitos en Garantía	18.975	20.439
	18.975	20.439

Los depósitos en garantía, corresponden principalmente a los US \$ 4.564 (S/. 11.634) que la Sociedad entregó a la empresa Mcquilling del Perú S.A.C. y US \$ 2,880 (S/. 7.341) a East Ocean S.A.C. de acuerdo a los contrato de alquiler suscritos cuyos vencimientos serán el 31 de julio de 2014 y el 28 de febrero del 2013, respectivamente.

8. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO

Al 31 de diciembre, comprende lo siguiente:

	Nuevos Soles	
	2012	2011
Alquileres pagados por adelantado	3.148	3.008
Entregas a rendir cuenta	2.096	1.894
Gastos diferidos	17.695	11.841
	22.939	16.743

9. MOBILIARIO Y EQUIPOS DIVERSOS

El movimiento de las cuentas del rubro de mobiliario y equipo, así como; de depreciaciones acumuladas al 31 de diciembre de 2012, es como sigue:



Nuevos Soles			
	Saldos Iniciales	Adiciones	Saldos Finales
Costo			
Muebles y enseres	161.490	14.075	175.565
Equipos diversos	192.551	68.677	261.228
Unidades de transporte	240.999	-	240.999
	595.040	82.752	677.792
Depreciación Acumulada			
Muebles y enseres	49.144	17.060	66.204
Equipos diversos	112.210	58.517	170.727
Unidades de transporte	34.646	48.199	82.845
	196.000	123.776	319.776
Costo Neto	399.040		358.016

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

10. INTANGIBLES

Corresponde a la adquisición de software informático y licencias que se presenta neto de amortización por S/. 155.791 en el periodo 2012.

Nuevos Soles			
	Saldos Iniciales	Adiciones	Saldos Finales
Costo			
Software	325.398	31.251	356.649
	325.398	31.251	356.649
Amortización Acumulada			
Software	132.352	68.506	200.858
	132.352	68.506	200.858
Costo Neto	193.046		155.791



11. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES

Al 31 de diciembre, comprende lo siguiente:

	Nuevos Soles	
	2012	2011
Comisión brokers extranjero	19.860	1.120
Comitentes	21.321.275	25.282.964
Cuentas por pagar-operaciones propias	39.925	111.714
	21.381.060	25.395.798

Al 31 de diciembre de 2012, el saldo se encuentra representado por depósitos en S/. 8.609.527 y US \$ 4.983.045 (En S/. 12.711.748) de los comitentes por las comisiones por pagar, productos, facturas por pagar a CAVALI S.A. ILCV, facturas por pagar a terceros y las comisiones por pagar a los brokers del extranjero, los cuales no generan intereses y son de vencimiento corriente.

12. TRIBUTOS Y CONTRIBUCIONES POR PAGAR

Al 31 de diciembre, comprende lo siguiente:

	Nuevos Soles	
	2012	2011
Tributos y contribuciones	629.940	865.795
	629.940	865.795

Los tributos y contribuciones están conformados principalmente por el impuesto a pagar por la retención por renta de cuarta categoría S/. 3.397 y retenciones por quinta categoría S/. 431.712, Impuesto General a la Ventas – IGV S/. 71.255 y renta de tercera categoría de S/. 116.777.



13. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre, comprende lo siguiente:

	Nuevos Soles	
	2012	2011
Provisión para beneficios sociales	15.351	12.487
Remuneraciones por pagar	1.177.656	1.141.973
Otras cuentas por pagar	1.169.408	278.320
	2.362.415	1.432.780

El rubro de remuneraciones por pagar a los trabajadores de S/. 1.177.656 corresponde a obligaciones al 31 de diciembre del 2012.

Parte del importe de otras cuentas por pagar corresponden principalmente a obligaciones por las contribuciones destinadas a CAVALI-ICLV de S/. 325.392, Bolsa de Valores de Lima por S/. 208.903 y Superintendencia de Mercado de Valores y Fondo de Liquidación de S/. 231.994.

14. PATRIMONIO

a) Capital

El capital social suscrito y pagado al 31 de diciembre de 2012 está representado por 5.057.706 acciones comunes de un valor nominal de un nuevo sol (S/. 1) cada una.

La estructura societaria al 31 de diciembre de 2012, es como sigue:

Porcentaje de participación individual del capital	Número de accionistas	Porcentaje total de participación
De 0.01 al 10.00	2	9
De 25.01 al 40.00	3	91
	5	100

De acuerdo con las disposiciones legales vigentes, el capital mínimo aportado en efectivo al 31 de diciembre de 2012, requerido para las Sociedades Agentes de Bolsa asciende a S/. 1.364.523 en comparación al 2011 que fue de S/. 1.284.115.



El capital al 31 de diciembre de 2011 es de S/. 5.057.706, manteniéndose el mismo importe al 31 de diciembre de 2012.

b) Capital Adicional

El capital adicional al 31 de diciembre de 2011 es de S/. 307.763, manteniéndose el mismo importe al 31 de diciembre de 2012.

c) Reserva Legal

La Sociedad de conformidad con el artículo 229° de la Ley General de Sociedades, debe asignar no menos del 10% de su utilidad neta anual a una reserva legal, hasta alcanzar el 20% del capital pagado. La reserva legal al 31 de diciembre de 2011 es de S/. 400.761, manteniéndose el mismo importe al 31 de diciembre de 2012.

Dicha reserva puede utilizarse solo para compensar pérdidas futuras, debiendo ser respuesta con las utilidades de ejercicios posteriores. Esta reserva puede ser capitalizada, siendo igualmente su reposición.

d) Resultados Acumulados

Al 31 de diciembre del 2011, la Sociedad mostraba en su balance general un resultado acumulado de S/. 3.239.646 y, al 31 de diciembre 2012 S/. 5.462.156.

15. CONTINGENCIAS

La Sociedad Agente de Bolsa, a fin de salvaguardar la integridad de sus activos no ha contratado pólizas de seguros, a fin de protegerlos frente a posibles riesgos que podrían suceder.

16. SITUACION TRIBUTARIA

La Gerencia de la Sociedad considera que ha determinado la materia imponible bajo el régimen general del impuesto a la renta de acuerdo con la legislación tributaria vigente, la que exige agregar y deducir al resultado del ejercicio, mostrado en los estados financieros, aquellas partidas que la referida legislación reconoce como gravables y no gravables, respectivamente.

De acuerdo con la legislación tributaria vigente, para la determinación del impuesto a la renta de las personas jurídicas se aplica para el ejercicio 2012 la tasa del 30%, sobre la utilidad neta imponible al igual que las personas jurídicas no domiciliadas en el Perú y las personas naturales deberán pagar un impuesto adicional de 30 por ciento sobre los dividendos provenientes de personas jurídicas domiciliadas en el país.

La tasa del Impuesto a las Transacciones Financieras (ITF) para el año 2012 es 0.004% y se aplica sobre cada depósito y cada retiro efectuado desde una cuenta bancaria, salvo que la misma se encuentre exonerada.



Las exoneraciones de las ganancias de capital proveniente de la enajenación de valores mobiliarios inscritos en el Registro Público del Mercado de Valores a través de mecanismo centralizados de negociación fueron eliminadas el 31 de diciembre del 2009. A partir del 2010, las ganancias de capital obtenidas por personas jurídicas domiciliadas en el Perú estarán afectas al impuesto a la renta con la tasa del impuesto a la renta del 30%, por lo que , para los valores mobiliarios inscritos en el Registro Público del Mercado de valores adquiridos antes del 1 de enero de 2010, el costo tributario será el que resulte mayor al comparar el valor de mercado de los valores al 31 de diciembre del 2009 y el precio de adquisición determinada sobre la base del método del costo promedio ponderado, siendo que el costo promedio ponderado será equivalente al resultado que se obtenga de dividir la suma de los costos computables de cada valor adquirido en un determinado momento por el número de acciones, entre el total de acciones adquiridas. Los intereses y ganancias de capital provenientes de bonos emitidos por la República del Perú así como los provenientes de Certificados de Depósito del Banco Central de Reserva del Perú se encuentran inafectos del Impuesto a partir del 1 de enero de 2010. Solo se encuentran inafectos los intereses y ganancias de capital provenientes de bonos emitidos con anterioridad al 11 de marzo de 2007.

La Administración Tributaria tiene la facultad de revisar y, de ser el caso corregir el Impuesto a la Renta determinado por la Sociedad en los cuatro últimos años, contados a partir del 1 de enero del año siguiente al de la presentación de la declaración jurada del impuesto correspondiente (años sujetos a fiscalización). Los periodos del 2008 al 2012 están sujetos a fiscalización.

Debido a que pueden surgir diferencias en la interpretación por parte de la Administración Tributaria sobre las normas aplicables a la Sociedad, no es posible anticipar a la fecha si se producirán pasivos tributarios adicionales como resultado de eventuales revisiones.

Cualquier impuesto adicional, moras e intereses, si se producen, se reconocen en los resultados del año en el que la diferencia de criterios con la Administración Tributaria se resuelve. La Gerencia estima que no surgirán pasivos de importancia como resultado de estas posibles revisiones.

17. GASTOS ADMINISTRATIVOS Y DE VENTAS

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

Gastos Administrativos	Nuevos Soles	
	2012	2011
Cargas de personal	1.441.136	1.434.934
Servicios prestados por terceros	974.738	633.008
Tributos	163.366	158.342
Cargas diversas de gestión	117.656	90.845
Provisiones del ejercicio	309.889	251.703
Otros gastos	-	1.107
	3.006.785	2.569.939



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

Al 31 de diciembre de 2012, el rubro de servicios prestados por terceros incluye principalmente a los servicios por asesorías por las colocaciones de acciones, así como también; por los servicios de alquiler y mantenimiento.

Al 31 de diciembre del 2012, el rubro de tributos, incluye la contribución de participaciones a la SMV – (Ex CONASEV) por S/. 137.966.

Gastos de Ventas	Nuevos Soles	
	2012	2011
Cargas de personal	1.719.673	1.493.466
Servicios prestados por terceros	1.053.627	1.680.483
	2.773.300	3.173.949

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

Al 31 de diciembre de 2012, el rubro de servicios prestados por terceros incluye principalmente a los servicios (profesionales) legales, contables y otros.

18. OTROS INGRESOS Y EGRESOS

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



	Nuevos Soles	
	2012	2011
Ingresos		
Ingresos excepcionales	91.164	3.130
Ingresos diversos	189.206	239.667
	280.370	242.797
Egresos		
Sanciones administrativas	(611)	(104.749)
Provisión fluctuación de valores	(26.316)	(21.040)
Otros	-	(34.562)
	(26.927)	(160.351)
Neto	263.443	82.446

	Nuevos Soles	
	2012	2011
Ingresos Financieros		
Intereses por mora en pólizas y otros	-	-
Intereses bancarios y otros	286.507	217.119
	286.507	217.119
Gastos Financieros		
Mantenimiento de cuenta	-	-
Intereses y gastos bancarios	(18.285)	(9.653)
	(18.285)	(9.653)

	Nuevos Soles	
	2012	2011
Diferencia de cambio		
Pérdida por diferencia de cambio	(151.470)	(94.336)
	(151.470)	(94.336)

La pérdida por diferencia de cambio fue de S/. 2.277.774 y la ganancia por diferencia de cambio S/. 2.126.304, resultando al 31 de diciembre del 2012 una pérdida por diferencia de cambio de S/. 151.470, importe mayor a la pérdida por diferencia de cambio al 31 de diciembre del 2011.



19. CUENTAS DE ORDEN

	2012	2011
Activos		
Registro de operaciones de reporte	24.219.535	8.475.380
Comitentes	2.291.170	16.693
SalDOS por liquidar a la BVL	2.643.161	214.354
Carta fianza	727.745	684.681
	29.881.611	9.391.108
Pasivos		
Control operaciones de reporte	24.219.535	8.475.380
Control de comitentes	2.291.170	16.693
Control de saldos por liquidar	2.643.161	214.354
Carta fianza	727.745	684.681
	29.881.611	9.391.108

La cuenta comitentes por operaciones de rueda de bolsa, agrupa el importe por las operaciones por venta y compra de valores que fueron realizadas por los clientes, pero que, al 31 de diciembre del 2012 están pendientes de liquidación (pago o cobro).

El saldo por liquidar a la Bolsa de Valores de Lima – BVL agrupa el importe a liquidar a la citada entidad por las operaciones de compra y venta de operaciones de valores, que al 31 de diciembre del 2012, aún no han vencido porque se encuentran entre la fecha de la operación y de la liquidación financiera.

La carta fianza con vencimiento al 31 de diciembre del 2012, corresponde a la garantía emitida por el Banco Internacional del Perú S.A.A. - Interbank, a favor de la SMV (Ex CONASEV) en respaldo a los compromisos que asume la Sociedad ante sus clientes.

20. RIESGOS FINANCIEROS

La Sociedad está expuesta a riesgos de mercado en el curso normal de sus operaciones. Sin embargo, la Gerencia con base en su conocimiento y experiencia establece políticas para el control de los riesgos crediticio, de liquidez y moneda, de acuerdo con lo siguiente:

Riesgo Crediticio

Se controla periódicamente por la Gerencia con revisiones y análisis formales de las transacciones individuales, mediante la implementación de aprobaciones de crédito, análisis financiero, aspectos como límites y procedimiento de monitoreo y garantías, de acuerdo a los riesgos del mercado donde opera. Cuando es necesario, la Sociedad obtiene una garantía para asegurar los valores a los acuerdos originados.



Los activos de la Sociedad que se encuentren potencialmente expuestos a concentraciones significativas de riesgo crediticio, corresponden a depósitos en bancos, cuentas por cobrar comerciales y las operaciones de reporte. La magnitud de la exposición al riesgo de crédito de la Sociedad está representada por los saldos de las cuentas indicadas anteriormente.

Las operaciones de reporte reflejan el riesgo contingente de la Sociedad frente a terceros por préstamos recibidos u otorgados por sus clientes, con garantía de acciones u otros títulos valores. Este riesgo sólo se origina si los clientes de la Sociedad incumplen sus compromisos de pago a su vencimiento y, al mismo tiempo, el monto de las acciones u otros títulos valores recibidos en garantía es insuficiente para cubrir la responsabilidad frente a terceros.

En opinión de la Gerencia, la Sociedad no tiene ninguna concentración significativa de riesgo crediticio al 31 de diciembre de 2012 y de 2011.

Riesgo de Liquidez

Los riesgos de liquidez se originan por la posibilidad de que los clientes no puedan cumplir con sus obligaciones con la Sociedad dentro de los términos normales establecidos. Para administrar el riesgo, la Gerencia de la Sociedad evalúa periódicamente la viabilidad financiera de sus clientes.

Riesgo de Moneda

La Sociedad realiza transacciones en moneda extranjera básicamente en dólares estado unidense, relacionada con sus actividades de operación y por lo tanto están expuestas al riesgo de fluctuaciones en los tipos de cambio. La Gerencia considera que debido a que siempre mantiene una posición activa en moneda extranjera, esto le permite una adecuada gestión de su riesgo cambiario.





ZAPATA, SILVERA Y ASOCIADOS SOCIEDAD CIVIL
AUDITORES & CONSULTORES

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

En relación con la auditoría del balance general de Kallpa Securities Sociedad Agente de Bolsa S.A. al 31 de diciembre del 2012 y los estados de ganancias y pérdidas, de cambio en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, hemos examinado los anexos de control requeridos por la Superintendencia de Mercado de Valores - SMV (Ex - CONASEV) detallados en el contenido. Estos anexos de control no son esenciales para una adecuada interpretación de los referidos estados financieros y han sido preparados como complemento a los mismos.

Nuestra auditoría, que fue efectuada con el objeto principal de dictaminar sobre los estados financieros tomados en su conjunto, incluyó comprobaciones selectivas de los registros contables, de los cuales la Gerencia de Kallpa Securities Sociedad Agente de Bolsa S.A. preparó los anexos de control adjuntos, y la aplicación de otros procedimientos de auditoría en la medida que consideramos necesaria en las circunstancias. En nuestra opinión los anexos de control presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, los datos contenidos en ellos en relación con los estados financieros tomados en su conjunto.

26 de Febrero de 2013

Refrendado por

María Elena Zapata Rojas (Socia)
Contador Público Colegiado
Matrícula N° 19940

Zapata Silvera y Asociados,

KALLPA SECURITIES SOCIEDAD AGENTE DE BOLSA S.A.

Contenido

Al 31 de diciembre de 2012

Anexos de Control

Concepto	Anexos
Caja y bancos	1
Cuentas por cobrar comerciales	2
Valores a corto plazo	4
Cuentas por pagar comerciales	5
Cuentas de riesgo y compromiso	6

El anexo N° 3 fue derogado

KALLPA SECURITIES SOCIEDAD AGENTE DE BOLSA S.A.

Caja y Bancos

Al 31 de diciembre de 2012

(En nuevos soles)

Anexo 1

Operaciones	Moneda Nacional	Moneda Extranjera	Total
Por Intermediación de Terceros:			
Cuentas corrientes	9.321.081	11.523.106	20.844.187
Por Cuenta Propia:			
Cuentas corrientes	1.310.373	1.516.435	2.826.808
Caja	4	-	4
Fondos Restringidos:	443.703	-	443.703
Otros:	-	3.573.714	3.573.714
TOTAL	11.075.161	16.613.255	27.688.416



Véanse los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2012 (Nota 4).

KALLPA SECURITIES SOCIEDAD AGENTE DE BOLSA S.A.

Cuentas por Cobrar Comerciales

Al 31 de diciembre de 2012

(En nuevos soles)

Anexo 2

Operaciones	Moneda Nacional	Moneda Extranjera	Total
Por Intermediación de Terceros:			
Por operaciones de rueda	34.255	127.354	161.609
Dcto. por cobrar por intermediación	-	50.151	50.151
Por Cuenta Propia:			
Compensación por operaciones de rueda	-	36.519	36.519
Otros:			
Comisiones y servicios por cobrar	854.025	73.094	927.119
Cuentas y doc. por cobrar a comitentes	41.300	66.019	107.319
Cobranza dudosa	(2.379)	(881)	(3.260)
TOTAL	927.201	352.256	1.279.457



Véanse los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2012 (Nota 6).

KALLPA SECURITIES SOCIEDAD AGENTE DE BOLSA S.A.

Valores de Corto y Largo Plazo

Al 31 de diciembre de 2012

(En nuevos soles)

Anexo 4

Clases de Valores	A Corto Plazo	A Largo Plazo	Total Valores
Título Renta Fija:			4.744.013
Sistema financiero:			
Bonos	1.143.217	317.989	-
Empresas:			
Bonos	1.431.261	1.851.546	-
Títulos de Renta Variable:			1.334.193
Acciones de inversión	-	-	-
Acciones de capital	1.167.393	166.800	-
TOTAL	3.741.871	2.336.335	6.078.206



Véanse los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2012 (Nota 5).

KALLPA SECURITIES SOCIEDAD AGENTE DE BOLSA S.A.

Cuentas por Pagar Comerciales

Al 31 de diciembre del 2012

(En nuevos soles)

Anexo 5

Operaciones	Moneda Nacional	Moneda Extranjera	Total
Por Intermediación de Terceros:			
Saldos transitorios de Comitente	8.609.527	11.535.592	20.145.119
Por cuenta propia:			
Compensación por operaciones en rueda	-	1.176.156	1.176.156
Otros:			
Otras cuentas por pagar	30.436	29.349	59.785
TOTAL	8.639.963	12.741.097	21.381.060



Véanse los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2012 (Nota 12).

KALLPA SECURITIES SOCIEDAD AGENTE DE BOLSA S.A.

Cuentas de Riesgo y Compromiso

Al 31 de diciembre de 2012

(En nuevos soles)

Anexo 6

Operaciones	Moneda Nacional	Moneda Extranjera	Total
Comitentes:			
Acreeedores	-	2.291.170	2.291.170
Garantías:			
Fianza bancaria	-	-	-
- Agente SAB	-	-	-
- Fondos Mutuos	-	-	-
TOTAL	-	2.291.170	2.291.170





COLEGIO DE CONTADORES PÚBLICOS DE LIMA

AV. AREQUIPA N° 998 Y AV. ALEJANDRO TIRADO N° 181 - SANTA BEATRIZ - LIMA
TELEF.: 433-3171 / 618-9292 / 651-8512 / 651-8513

N° 0031253

R.U.C. 20106620106

N° 31230

Constancia de Habilitación

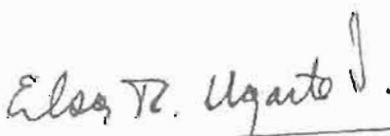
La Decana y el Director Secretario del Colegio de Contadores Públicos de Lima, que suscriben, declaran que en base a los registros de la institución, se ha verificado que **ZAPATA, SILVERA Y ASOCIADOS SOCIEDAD CIVIL**


MATRICULA : S0786

FECHA DE COLEGIATURA : 04/01/2006

Se encuentra, hábil a la fecha, para el ejercicio de las funciones profesionales que le faculta la Ley N° 13253 y su modificatoria Ley N° 28951 y conforme al Estatuto y Reglamento Interno de este Colegio; en fe de lo cual y a solicitud de parte, se le extiende la presente constancia para los efectos que estime conveniente. Esta constancia tiene vigencia hasta el **31/03/2013**

Lima, 26 de Febrero de 2013


CPCC Elsa Rosario Ugarte Vásquez
Decana


CPCC Moisés Manuel Penadillo Castro
Director Secretario

www.ccpl.com.pe

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

Comprobante de Pago:

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