

Capital Strategies Partners, Agencia de Valores, S.A.

Cuentas Anuales e Informe de Gestión de 2016

Incluye Informe de Auditoría de Cuentas Anuales

Dr
P

Informe de Auditoría Independiente de Cuentas Anuales

A los Accionistas de Capital Strategies Partners, Agencia de Valores, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de Capital Strategies Partners, Agencia de Valores, S.A. (en adelante, la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2016, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

Los administradores son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Capital Strategies Partners, Agencia de Valores, S.A., de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, que se identifica en la nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales adjuntas basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de la entidad de las cuentas anuales, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

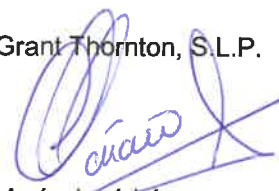
Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Capital Strategies Partners, Agencia de Valores, S.A., a 31 de diciembre de 2016, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2016 contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2016. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

Grant Thornton, S.L.P.


María José Lázaro

30 de mayo de 2017



GRANT THORNTON, S.L.P.

Año 2017 Nº 01/17/32582
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

.....
Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española o internacional
.....

Cuentas Anuales

D2
P

CAPITAL STRATEGIES PARTNERS, AGENCIA DE VALORES, S.A.

BALANCE

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

(EXPRESADO EN EUROS)



ACTIVO	Nota	31/12/2016	31/12/2015
TESORERIA		323	476
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS		1.193.874	2.799.568
Valores Representativos de Deuda		-	-
Otros Instrumentos de Capital	6.2	1.193.874	2.799.568
Otros Activos Financieros		-	-
Pro- memoria: Prestados o en garantía		-	-
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA		10.590	10.590
Valores Representativos de Deuda		-	-
Otros instrumentos de Capital	6.2	10.590	10.590
Pro- memoria: Presentados o en garantía		-	-
INVERSIONES CREDITICIAS		1.194.641	1.059.480
Créditos a Intermediarios Financieros	6.1	1.194.641	1.059.480
Créditos a particulares		-	-
ACTIVO MATERIAL		90.904	107.744
De Uso Propio	5	90.904	107.744
Inversiones Inmobiliarias		-	-
ACTIVOS FISCALES		8.824	-
Corrientes	9	8.824	-
Diferidos		-	-
RESTO DE ACTIVOS	7	1.805.999	2.237.857
TOTAL ACTIVO		4.305.155	6.215.715

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Nota	31/12/2016	31/12/2015
CARTERA DE NEGOCIACIÓN		-	-
OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS		-	-
PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO		36.084	51.540
Deudas con Intermediarios Financieros	6.3	36.084	51.540
PASIVOS FISCALES		212.373	282.772
Corrientes	9	212.373	282.772
Diferidos		-	-
RESTO DE PASIVOS	8	1.127.486	1.453.650
TOTAL PASIVO		1.375.943	1.787.962
FONDOS PROPIOS	4	2.929.212	4.427.753
CAPITAL		500.000	500.000
Escriturado		500.000	500.000
RESERVAS		1.427.753	1.519.006
OTROS INSTRUMENTOS DE CAPITAL		-	-
DIFERENCIAS DE CONVERSIÓN		92	-
RESULTADO DEL EJERCICIO		1.001.367	2.408.747
AJUSTES POR VALORACIÓN		-	-
Resto de Ajustes por Valoración		-	-
SUBVENCIONES , DONACIONES Y LEGADOS		-	-
TOTAL PATRIMONIO NETO		2.929.212	4.427.753
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		4.305.155	6.215.715

Dr

JP

CAPITAL STRATEGIES PARTNERS, AGENCIA DE VALORES, S.A.
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(EXPRESADO EN EUROS)

	Nota	Ejercicio 2016	Ejercicio 2015
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	6.1	476	2.725
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	6.3	(1.415)	(2.150)
MARGEN DE INTERESES		(939)	575
RENDIMIENTOS DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL		-	-
COMISIONES PERCIBIDAS	10.a	5.955.087	8.061.494
COMISIONES SATISFECHAS		-	-
RESULTADO DE OPERACIONES FINANCIERAS (Neto):		(18.923)	97.808
Cartera de Negociación		-	-
Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	10.d	(18.923)	97.808
Instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
Otros		-	-
DIFERENCIAS DE CAMBIO (Neto):	10.e	20.396	243.300
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN		3.348	2.232
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN		3.125	-
MARGEN BRUTO		5.962.094	8.405.409
GASTOS DE PERSONAL	10.b	(1.396.685)	(1.248.925)
GASTOS GENERALES	10.c	(3.137.790)	(3.801.243)
AMORTIZACIÓN	5	(24.210)	(22.131)
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN		1.403.409	3.333.110
PÉRDIDAS POR DETERIO DEL RESTO DE ACTIVOS (Neto):		-	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		1.403.409	3.333.110
IMPUESTOS SOBRE BENEFICIOS	9	(402.042)	(924.363)
RESULTADO DEL EJERCICIOS POR OPERACIONES CONTINUADAS		1.001.367	2.408.747
RESULTADO DE OPERACIONES ININTERRUMPIDAS (Neto)		-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO		1.001.367	2.408.747
BENEFICIO POR ACCIÓN			
Básico		20,03	48,17
Diluido		20,03	48,17

D2

JP

CAPITAL STRATEGIES PARTNERS, AGENCIA DE VALORES, S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL

31 DE DICIEMBRE DE 2016

(EXPRESADO EN EUROS)



A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

	Nota	Ejercicio 2016	Ejercicio 2015
RESULTADO DEL EJERCICIO:	4	1.001.367	2.408.747
TOTAL INGRESOS Y GASTOS DEL EJERCICIO		1.001.367	2.408.747

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE 2016

	Nota	Capital	Reservas	Resultado del ejercicio	Diferencias de Conversión	Total Fondos Propios
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO 2014		500.000	2.984.038	1.884.968	-	5.369.006
SALDO INICIAL AJUSTADO AL 1 DE ENERO DE 2015		500.000	2.984.038	1.884.968	-	5.369.006
Total Ingreso/(Gastos) reconocidos	4	-	-	2.408.747	-	2.408.747
Otras variaciones del patrimonio neto	4	-	1.884.968	(1.884.968)	-	-
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	4	-	(3.350.000)	-	-	(3.350.000)
Distribución de dividendos (Nota 4)						
SALDO FINAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015		500.000	1.519.006	2.408.747	-	4.427.753
SALDO INICIAL AJUSTADO AL 1 DE ENERO DE 2016		500.000	1.519.006	2.408.747	-	4.427.753
Total Ingreso/(Gastos) reconocidos	4	-	-	1.001.367	-	1.001.367
Otras variaciones del patrimonio neto	4	-	2.408.747	(2.408.747)	-	-
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	4	-	(2.500.000)	-	-	(2.500.000)
Distribución de dividendos (Nota 4)					92	92
Diferencias de Conversión					92	92
SALDO FINAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016		500.000	1.427.753	1.001.367	92	2.929.212

[Handwritten signature]



ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(EXPRESADO EN EUROS)

	Nota	2016	2015
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		2.649.207	2.989.193
Resultado del ejercicio antes de impuestos		1.403.409	3.333.110
Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación		3.814	(221.169)
Amortización del inmovilizado	5	24.210	22.131
Diferencias de cambio		(20.396)	(243.300)
Aumento (Disminución) neta de los activos de explotación		2.064.777	818.416
Inversiones crediticias	6.1 y 11	27.225	619.495
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		1.605.694	130.963
Activos financieros disponibles para la venta		-	(9.685)
Otros activos de explotación		431.858	77.643
Aumento (Disminución) neta de los pasivos de explotación		(822.793)	(941.164)
Pasivos financieros a coste amortizado		(15.456)	23.501
Otros pasivos de explotación		(334.896)	(48.770)
Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios		(472.441)	(915.895)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		(7.370)	63.283
Pagos	5	(7.370)	(61.717)
Activos materiales		(7.370)	(61.717)
Cobros		-	125.000
Cartera de inversión a vencimiento		-	125.000
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		(2.500.000)	(3.350.000)
Dividendos pagados y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	4.4	(2.500.000)	(3.350.000)
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio en el efectivo y equivalentes de efectivo		20.396	243.300
		-	-
AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES		162.233	(54.224)
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio		1.032.731	1.086.955
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio		1.194.964	1.032.731

Dh
P

NOTA 1. ACTIVIDAD E INFORMACION DE CARACTER GENERAL

CAPITAL STRATEGIES PARTNERS, Agencia de Valores, S.A. (en adelante, la Sociedad) es una empresa de servicios de inversión que se constituyó el 15 de febrero de 2008. La Sociedad fue inscrita el 11 de abril de 2008 en el Registro Administrativo de Sociedades de Valores de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, con el número 230.

El domicilio social de la Sociedad se encuentra en Madrid, Paseo de la Castellana 178, 3º I.

La Sociedad tiene por objeto social exclusivo el desarrollo de las actividades descritas en el artículo 63, de la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores y en el artículo 5 del Real Decreto 217/2008, de 15 de febrero, sobre el régimen jurídico de las empresas de servicios de inversión y de las demás entidades que prestan servicios de inversión.

En consecuencia, la Sociedad podrá desarrollar los siguientes servicios de inversión según se incluye en su programa de actividades:

1. Recepción y transmisión de órdenes de clientes en relación con uno o más instrumentos financieros.
2. Asesoramiento en materia de inversión.

Los citados servicios de Inversión y otras actividades complementarias se prestarán sobre los siguientes instrumentos financieros:

- Participaciones y acciones de instituciones de inversión colectiva.
- Warrants y demás valores negociables derivados que confieran el derecho a adquirir o vender cualquier otro valor negociable, o que den derecho a una liquidación en efectivo determinada por referencia, entre otros, a valores negociables, divisas, tipos de interés o rendimientos, materias primas, riesgo de crédito u otros índices o medidas.
- Contratos de opciones, futuros, permutas, acuerdos de tipos de interés a plazo y otros contratos de instrumentos financieros derivados relacionados con valores, divisas, tipos de interés o rendimientos, u otros instrumentos financieros derivados, índices financieros o medidas financieras que puedan liquidarse en especie o en efectivo.



Contratos de opciones, futuros, permutas, acuerdos de tipos de interés a plazo y otros contratos de instrumentos financieros derivados relacionados con materias primas que deban liquidarse en efectivo o que puedan liquidarse en efectivo a petición de una de las partes (por motivos distintos al incumplimiento o a otro suceso que lleve a la rescisión del contrato).

Todas las actividades contempladas en el presente artículo serán realizadas por la Sociedad, de acuerdo con la normativa de aplicación, tanto en el ámbito nacional como en el internacional.

Su actividad esté sujeta a lo establecido en la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, y sus posteriores modificaciones, en el Real Decreto 217/2008, de 15 de febrero, sobre el régimen jurídico de las empresas de servicios de inversión y por el que se modifica parcialmente el Reglamento de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, aprobado por el Real Decreto 1309/2005, de 4 de noviembre modificado por el Real Decreto 1820/2009, de 27 de noviembre, por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el Real Decreto 1336/2012 de 21 de septiembre y por el Real Decreto 358/2015, de 8 de mayo; en la Ley 13/1992, de 1 de junio, de recursos propios y supervisión en base consolidada de las entidades financieras, en el Real Decreto 771/2011, de 3 de junio, así Como en el resto de normativa establecida por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Durante el ejercicio 2016 se ha constituido una nueva sucursal de la sociedad de duración indefinida en la República del Perú denominada Capital Strategies Partners, A.V.S.A. Sucursal del Perú, cuyo domicilio social se encuentra registrado en la ciudad de Lima (República del Perú) (Ver Nota 16), siendo en el ejercicio 2014 cuando se recibió la autorización por parte de la Comisión Nacional del Mercado de Valores para la constitución de dicha sucursal. El objeto social de la sucursal es la recepción y transmisión de órdenes de clientes en relación con instituciones financieras a través de la representación de gestoras con actividades de marketing, ventas y servicio al cliente. Como servicios auxiliares a su actividad principal serían: asesoramiento empresarial, de inversión, custodia, administración, estructura de capital, seguimiento de emisiones, informe de inversión y análisis financiero.

Durante los ejercicios 2016 y 2015 la Sociedad cuenta con un agente vinculado en el territorio de Portugal y ningún agente residente en España.

NOTA 2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales de la Sociedad fueron inicialmente formuladas por sus Administradores en la reunión de su Consejo de Administración celebrada el 31 de marzo de 2017, y debido a una diferencia de 11.726,25 Eur en el beneficio neto, han sido reformuladas por sus Administradores en la reunión de su Consejo de Administración celebrada el 10 de mayo de 2017 de acuerdo con lo

establecido por la Circular 7/2008, de 26 de noviembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2016 y de los resultados de sus operaciones y de los cambios en su patrimonio neto durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha. Dichas cuentas anuales se han preparado a partir de los registros de contabilidad de la Sociedad y se someterán a aprobación por la Junta General de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna. Por su parte, las cuentas anuales del ejercicio 2015 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 29 de abril de 2016.

b) Principios contables no obligatorios aplicados

No se han aplicado principios contables no obligatorios. Adicionalmente, los Administradores han formulado estas cuentas anuales teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo en dichas cuentas anuales. No existe ningún principio contable que, siendo obligatorio, haya dejado aplicarse.

c) Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

Los resultados y la determinación del patrimonio son sensibles a los principios y políticas contables, criterios de valoración y estimaciones seguidos por los Administradores de la Sociedad para la elaboración de las cuentas anuales. Los principales principios y políticas contables y criterios de valoración se indican en la Nota 3.

En la elaboración de las cuentas anuales adjuntas se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad para valorar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

- La vida útil de los activos materiales (Nota 5).
- La evaluación de las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos (Nota 6)
- El cálculo de las provisiones (Nota 3 h)

A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2016, pudiera ser que acontecimientos que, en su caso, tengan lugar en el futuro obliguen a modificar dichas estimaciones (al alza o a la baja) en próximos ejercicios, lo que se haría conforme a lo establecido en la Circular 7/2008, de 26 de noviembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, de forma prospectiva.

d) Comparabilidad de la información

La Sociedad presenta, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto, del estado de flujo

de efectivo y además de las cifras del ejercicio 2016, las correspondientes al ejercicio anterior. En la memoria también se incluye información cuantitativa del ejercicio anterior, salvo cuando una norma contable específicamente establece que no es necesario.

e) Agrupación de partidas

Determinadas partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto se presentan de forma agrupada para facilitar su comprensión, si bien, en la medida en que sea significativa, se ha incluido la información desagregada en las correspondientes notas de la memoria.

f) Elementos recogidos en varias partidas

No hay elementos patrimoniales de naturaleza similar incluidos en diferentes partidas del balance.

h) Corrección de errores

No se han detectado errores que hayan supuesto la re expresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2015.

i) Fondo de Garantía de Inversiones

La Sociedad está integrada en el Fondo de Garantía de Inversiones (FOGAIN), cumpliendo con lo establecido en el Real Decreto 948/2001. El gasto incurrido por las contribuciones realizadas al Fondo de Garantía de Inversiones en los ejercicios 2016 y 2015 ha ascendido a 30.000 euros respectivamente, que figuran registrados en el capítulo "Gastos generales" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

NOTA 3. NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN

En la elaboración de estas cuentas anuales se han aplicado los siguientes principios y políticas contables y criterios de valoración, de acuerdo con lo establecido en la Circular 7/2008, de 26 de noviembre:

a) Inmovilizado material

El inmovilizado material se encuentra valorado por su precio de adquisición o coste de producción, neto de la correspondiente amortización acumulada y, en su caso, del importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro reconocidas.

El inmovilizado material neto, en su caso, de su valor residual, se amortiza distribuyendo linealmente el coste de los diferentes elementos que componen dicho inmovilizado entre los años de vida útil estimada que constituyen el periodo en el que la Sociedad espera utilizarlos, según el siguiente detalle:

	<u>Año</u>	<u>% Amortización</u>
Mobiliario e instalaciones	10	10
Elementos de transporte	6,25	16
Equipos informáticos	4	25
Equipos electrónicos	5	20

Con ocasión de cada cierre contable, se analiza si existen indicios de que el valor neto de los elementos de su activo material excede de su correspondiente importe recuperable; en cuyo caso, se reduce el valor en libros del activo de que se trate hasta su importe recuperable y se ajustarán los cargos futuros en concepto de amortización en proporción a su valor en libros ajustado y a su nueva vida útil remanente, en el caso de ser necesaria una reestimación de la misma.

La Sociedad reconoce contablemente, en su caso, cualquier pérdida (o su reversión) que haya podido producirse en el valor registrado de los activos materiales con origen en su deterioro, en el epígrafe "Pérdidas por deterioro del resto de activos - Activos materiales" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Asimismo, al menos al final del ejercicio se procede a revisar la vida útil estimada, el valor residual y método de amortización de los elementos del inmovilizado material de uso propio, con el objeto de detectar cambios significativos en los mismos que, de producirse, se ajustarán mediante la correspondiente corrección del cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias de ejercicios futuros de la dotación a su amortización en virtud de la nuevas vidas útiles.

Los gastos de conservación y mantenimiento del inmovilizado material se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren.

b) Arrendamientos y otras operaciones de carácter similar

b.1) Arrendamientos financieros

Se consideran operaciones de arrendamiento financiero aquellas en las que, sustancialmente, todos los riesgos y ventajas que recaen sobre el bien objeto del arrendamiento se transfieren al arrendatario.

Cuando la Sociedad actúa como arrendatario, presenta el coste de los activos arrendados en el balance de situación, según la naturaleza del bien objeto del contrato y, simultáneamente, en pasivo por el mismo importe (que será el menor del valor razonable del bien arrendado o de la suma de valores actuales de las cantidades a pagar al arrendador más, en su caso, el precio de la opción de compra). Estos saldos se amortizan con criterios similares a los aplicados al conjunto de los activos materiales de uso propio.

Los gastos financieros con origen en estos contratos se cargaran a la cuenta de pérdidas y ganancias en el capítulo "Intereses y cargos asimilados".

b.2) Arrendamientos operativos

En las operaciones de arrendamiento operativo, la propiedad del bien arrendado, y sustancialmente todos los riesgos y ventajas que recaen sobre el bien, permanecen en el arrendador.

La Sociedad actúa únicamente como arrendatario. Los gastos del arrendamiento se registran linealmente en la cuenta de pérdidas y ganancias, en el capítulo "Gastos generales".

c) Instrumentos financieros

La Sociedad únicamente reconoce un instrumento financiero cuando se convierte en una parte obligada del contrato o negocio jurídico en cuestión, conforme a las disposiciones del mismo.

La Sociedad determina la clasificación de sus activos financieros en el momento de su reconocimiento inicial y, cuando está permitido y es apropiado, se revaloriza dicha clasificación en cada cierre del balance.

Los instrumentos financieros, a efectos de su valoración, se clasificarán en alguna de las siguientes categorías:

c.1) Activos financieros

Los activos financieros se clasifican, a efectos de su valoración, en alguna de las siguientes categorías:

c.1.1) Inversiones crediticias

Se valoran inicialmente por su valor razonable, entendiendo como tal, el valor de la contraprestación entregada más los costes de transacción directamente atribuibles.




Posteriormente, se valoran a su coste amortizado. Los intereses se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias utilizando el método de tipo de interés efectivo.

Se efectuarán las correcciones valorativas necesarias siempre que exista evidencia objetiva de que el valor del activo se ha deteriorado. Las correcciones valorativas y su reversión se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias.

c.1.2) Cartera de inversión a vencimiento

En esta categoría se recogerán los valores representativos de deuda, con vencimiento fijo y cuyos flujos de efectivo sean de cuantía determinada o determinable, que se negocien en un mercado activo y que la Sociedad tiene la positiva intención y capacidad financiera demostrada, tanto al inicio como en cualquier fecha posterior, de conservarlos hasta su vencimiento.

Inicialmente se valorarán por su valor razonable, entendido como el valor de la contraprestación entregada más los costes de transacción directamente atribuibles.

Posteriormente a coste amortizado aplicando el método del tipo de interés efectivo.

Se efectuarán las correcciones valorativas necesarias siempre que exista evidencia objetiva de que el valor del activo se ha deteriorado. Las correcciones valorativas y su reversión se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias.

c.1.3) Activos financieros disponibles para la venta

Inicialmente se valoran por su valor razonable o precio de la transacción que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación entregada, más los costes de transacción que les son directamente atribuibles, así como, en su caso, el importe satisfecho de los derechos preferentes de suscripción y similares.

Posteriormente, se valoran por su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su enajenación. Los cambios en el valor razonable se registran directamente en el patrimonio neto, hasta que el activo financiero causa baja del balance o se deteriora, momento en que el importe así reconocido se imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Al cierre del ejercicio se efectúan las correcciones valorativas necesarias cuando existe evidencia objetiva de que el valor de un activo, o grupo de activos con similares características de riesgo valoradas colectivamente, se ha deteriorado ocasionándose:



- i. En el caso de los instrumentos de deuda adquiridos, una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros, bien por insolvencia del deudor o por otras causa; o
- ii. En el caso de inversiones en instrumentos de patrimonio, la falta de recuperabilidad del valor en libros del activo, evidenciada, por un descenso prolongado o significativo en su valor razonable. A tales efectos se consideran prolongados aquellos descensos que se producen durante un periodo superior a 18 meses, y significativos aquellos que comportan una caída de la cotización de más de un 40%.

La corrección valorativa por deterioro del valor de estos activos financieros es la diferencia entre su coste o coste amortizado menos, en su caso, cualquier corrección valorativa por deterioro previamente reconocida en la cuenta de pérdidas y ganancias y el valor razonable el cierre del ejercicio.

En el momento en que existe una evidencia objetiva de deterioro en el valor de un activo, las pérdidas acumuladas reconocidas en el patrimonio neto por disminución del valor razonable, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Si en ejercicios posteriores se incrementa el valor razonable, la corrección valorativa reconocida en ejercicios anteriores se revierte con abono a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio, excepto cuando se trate de un instrumento de patrimonio, en cuyo caso, la corrección valorativa reconocida en ejercicios anteriores no se revierte y se registra el incremento de valor razonable directamente contra el patrimonio neto.

c.1.4) Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias

En esta categoría se incluyen aquellos instrumentos financieros que, no formando parte de los activos/pasivos financieros mantenidos para negociar, tienen la naturaleza de activos o pasivos financieros híbridos y se deben valorar íntegramente por su valor razonable cuando no sea posible segregar el contrato principal y el derivado implícito o, en su caso, aquellos instrumentos financieros híbridos para los que la Sociedad optó, en el momento de su reconocimiento inicial, por valorarlos a valor razonable.

Incluye también, aquellos activos y pasivos financieros designados como pertenecientes a esta categoría en el momento de su reconocimiento inicial, si con ello se reducen de manera significativa las asimetrías contables que de otro modo se generarían por la valoración de dicho activos y pasivos, y si forman un grupo de activos financieros o de activos y pasivos financieros que se gestiona, y su rendimiento se evalúa, sobre la base de su valor razonable, de acuerdo con una estrategia de gestión del riesgo o de inversión documentada.



Se valoran inicialmente por su valor razonable, que es el precio de la transacción, y que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada. Los costes de transacción que les son directamente atribuibles se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio.

En valoraciones posteriores, se valoran por su valor razonable a dicha fecha, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su enajenación. Los cambios que se producen en el valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio.

c.2) Pasivos financieros

Los pasivos financieros se clasifican, a efectos de su valoración, en alguna de las siguientes categorías:

c.2.1) Pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias

Se valoraran inicialmente por su valor razonable, que será normalmente el precio de la transacción. Los costes de transacción directamente atribuibles a la emisión del pasivo se contabilizaran como un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias. Posteriormente, a valor de reembolso.

c.2.2) Pasivos financieros a coste amortizado

La valoración inicial se realizara por su valor razonable, que será normalmente el precio de transacción. Dicho importe se ajustara por los costes de transacción que le sean directamente atribuibles.

Posteriormente, se valoraran a coste amortizado aplicando el método del tipo de interés efectivo.

c.3) Baja del balance de los activos y pasivos financieros

Los activos financieros solo se dan de baja del balance cuando se han extinguido los flujos de efectivo que generan o cuando se han transferido sustancialmente a terceros los riesgos y beneficios que llevan implícitos. De forma similar, los pasivos financieros solo se dan de baja del balance cuando se han extinguido las obligaciones que generan o cuando se adquieren (bien sea con la intención de cancelarlos, bien con la intención de recolocarlos de nuevo).

Durante los ejercicios 2016 y 2015 la Sociedad no ha realizado transferencias de instrumentos financieros que no hayan supuesto la baja de los mismos del balance.

d) Diferencias de conversión

Las partidas del Balance y de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias de la Sucursal (Nota 16) cuya moneda funcional es distinta del euro, han sido convertidas a euros aplicando los siguientes criterios:

- Los activos, pasivos, al tipo de cambio de cierre de cada ejercicio.
- Las partidas de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias al tipo de cambio de cierre diario existente en las fechas que se contabilizan las transacciones.

Las diferencias resultantes de la aplicación de tipos de cambio distintos, siguiendo los anteriores criterios, se muestran en el epígrafe “Diferencias de conversión”.

e) Impuesto sobre Beneficios

El gasto por impuesto sobre beneficios del ejercicio viene determinado por el impuesto a pagar respecto al resultado fiscal de dicho ejercicio, una vez consideradas las variaciones, en su caso, producidas en los activos y pasivos registrados, derivadas de las diferencias temporarias, de los créditos por deducciones y bonificaciones fiscales y de las bases imponibles negativas.

El importe por impuesto corriente es la cantidad a satisfacer por la Sociedad como consecuencia de las liquidaciones fiscales del impuesto.

Las diferencias entre el valor contable de los activos y pasivos, y su base fiscal, generan los saldos de impuestos diferidos de activo o de pasivo que se calculan utilizando los tipos de gravamen esperados en el momento de su reversión, y de acuerdo con la forma en que racionalmente se prevea recuperar o pagar el activo o el pasivo.

Los activos por impuesto diferido se reconocen únicamente en la medida en que resulta probable que la empresa disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos.

En el cierre de balance se analiza el valor contable de los activos por impuestos diferidos registrados, y se realizan los ajustes necesarios en la medida en que existan dudas sobre su recuperabilidad fiscal futura. Asimismo, en el cierre se evalúan los activos por impuestos diferidos no registrados en el balance y estos son objeto de reconocimiento en la medida en que pase a ser probable su recuperación con beneficios fiscales futuros.

D2

P

f) Transacciones en moneda extranjera

Los saldos denominados en moneda extranjera existentes en el activo y pasivo del balance de situación adjunto se han convertido a euros utilizando el tipo de cambio medio de contado publicado por el Banco Central Europeo al cierre del ejercicio 2016.

Las diferencias de cambio que se producen como consecuencia de la valoración al cierre del ejercicio de los débitos y créditos en moneda extranjera se imputan directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias.

g) Transacciones entre partes vinculadas

La Sociedad realiza todas sus operaciones con vinculadas a precios de mercado o, en su caso, si el precio acordado en una operación difiere de su valor razonable, la diferencia se registra atendiendo a la realidad económica de la operación. Adicionalmente, los precios de transferencia se encuentran adecuadamente soportados por lo que los Administradores de la Sociedad consideran que no existen riesgos significativos por este concepto de los que puedan derivarse pasivos de consideración en el futuro.

En la Nota 14 se ofrece información de los saldos mantenidos al 31 de diciembre de 2016 y 2015 y de las operaciones realizadas durante dichos ejercicios con partes vinculadas.

h) Reconocimiento de ingresos y gastos

A continuación se resumen los criterios más significativos utilizados por la Sociedad para el reconocimiento de sus ingresos y gastos:

i. Ingresos y gastos por intereses y conceptos asimilados

Con carácter general, los ingresos y gastos por intereses y conceptos asimilables a ellos se reconocen contablemente en los capítulos "intereses y rendimientos asimilados" e "Intereses y cargas asimiladas" de la cuenta de pérdidas y ganancias, respectivamente, en función de su periodo de devengo, por aplicación del método de interés efectivo. Los dividendos percibidos de otras sociedades se reconocen como ingreso en el capítulo "Rendimientos de instrumentos de capital" de la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento en que nace el derecho a percibirlos por la Sociedad. Los importes correspondientes a intereses y dividendos devengados con anterioridad a la fecha de adquisición, no se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias, y se cancela el activo correspondiente cuando se cobran.

ii. Comisiones, honorarios y conceptos asimilados

Los ingresos y gastos en concepto de comisiones y honorarios se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias con criterios distintos según sea su naturaleza. Los más significativos son:

- Los que responden a un acto singular, cuando se produce el acto que los origina.
- Los que tienen su origen en transacciones o servicios prestados en un periodo de tiempo no específico se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias en función de su grado de realización.

iii. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

i) Provisiones y contingencias

Las provisiones son obligaciones actuales, surgidas como consecuencia de sucesos pasados, que están claramente especificadas en cuanto a su naturaleza a la fecha a la que se refieren los estados financieros, pero resultan indeterminadas en cuanto a su importe o momento de cancelación, a cuyo vencimiento, y para cancelarlas, se espera desprenderse de recursos que incorporen beneficios económicos.

Los pasivos contingentes son obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya existencia está condicionada a que ocurran, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de la Sociedad. Incluye las obligaciones actuales cuya cancelación no es probable que origine una disminución de recursos que incorporen beneficios económicos o cuyo importe no pueda ser cuantificado con la suficiente fiabilidad.

Las cuentas anuales incluyen aquellas provisiones significativas con respecto a las que se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que de lo contrario. Los pasivos contingentes no se reconocen en las cuentas anuales, sino que, en caso de existir, se informa sobre ellos en la memoria.

Las provisiones (que se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible sobre las consecuencias del suceso en el que traen su causa y son reestimadas con ocasión de cada cierre contable) se utilizan para atender las obligaciones específicas para las que fueron originalmente reconocidas; procediéndose a su reversión, total o parcial, cuando dichas obligaciones dejan de existir o disminuyen.

D1

11

j) Resto de activos y pasivos

El capítulo "Resto de activos" recoge el importe de los activos no registrados en otras partidas, entre los que figuran las fianzas constituidas por la entidad en garantía de arrendamientos, así como los importes pendientes de cobro relativos a las comisiones devengadas al cierre del ejercicio (véase Nota 7).

El capítulo "Resto de pasivos" recoge el importe de las obligaciones a pagar con naturaleza de pasivos financieros no incluidos en otras categorías, entre los que se incluyen los saldos acreedores por remuneraciones pendientes al personal y los saldos con diferentes acreedores (véase Nota 8).

Ambos capítulos incluyen los saldos de todas las cuentas de periodificación, excepto las correspondientes a intereses devengados que se incluyen en los epígrafes en los que están registrados los instrumentos financieros que los generan.

k) Indemnizaciones por despido

De acuerdo con la legislación vigente, la Sociedad está obligada a indemnizar a aquellos empleados que sean despedidos sin causa justificada. A 31 de diciembre de 2016 no existe plan alguno de reducción de personal en la Sociedad que haga necesaria la constitución de una provisión por este concepto.

l) Estado de flujos de efectivo

A efectos de elaboración del estado de flujos de efectivo, la Sociedad ha considerado como efectivo o equivalente de efectivo el saldo en Tesorería y los depósitos a la vista con intermediarios financieros.

NOTA 4. PATRIMONIO NETO Y DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

4.1. Capital social

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el capital social asciende a 500.000 euros y está representado por 50.000 de acciones nominativas, de 10 euros de valor nominal cada una de ellas, pertenecientes a una única clase y serie, numeradas correlativamente del 1 al 50.000, ambos inclusive.



Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el capital social de la Sociedad presenta la siguiente distribución:

Nombre	Número de acciones	Porcentaje de acciones
Blue Marlin Holding & Real Estate, S.L.	40.000	80%
Nicolas Lasarte de Launet	10.000	20%

Mediante contratos de compraventa de 2 de julio de 2015, los accionistas Blue Marlin Holding & Real State, S.L. y Nicolas Lasarte de Launet adquirieron 15.000 participaciones y 3.750 participaciones respectivamente del anterior socio Gregory Lee Ratliff, quién a 31 de diciembre de 2015 no tenía ninguna participación en la Sociedad.

4.2 Recursos propios

En el ejercicio 2014 se produjeron cambios normativos relevantes relativos a la solvencia de las ESI, tras la entrada en vigor el 1 de enero de 2014 del Reglamento (UE) n° 575/2013, sobre los requisitos prudenciales de las entidades de crédito y las empresas de inversión y tras la trasposición a la Ley del Mercado de Valores de la Directiva 2013/36/UE, relativa al acceso de las entidades de crédito y a la supervisión prudencial de las entidades de crédito y las empresas de inversión, habiendo quedado derogada la Circular 12/2008 de la CNMV sobre solvencia de las ESI y sus grupos consolidables.

Capital Strategies Partners, A.V., S.A. no tiene obligación de cumplir con los requisitos de fondos propios que establece la citada normativa de solvencia según la citada normativa mencionada anteriormente que entró en vigor en el ejercicio 2014.

4.3 Reserva legal

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, las sociedades que obtengan beneficios en el ejercicio económico deberán destinar un 10% del mismo a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social, excepto en el caso de que existieran pérdidas de ejercicios anteriores que hicieran que el patrimonio neto de la Sociedad fuera inferior a la cifra de capital social, en cuyo caso el beneficio se destinaria a la compensación de estas pérdidas.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la reserva legal de la Sociedad alcanza el porcentaje exigido legalmente.

4.4 Propuesta de aplicación de resultados

La propuesta de distribución del resultado obtenido en el ejercicio 2016, formulada por el Consejo de Administración para ser sometida a la aprobación de la Junta General de Accionistas, es la que se muestra a continuación, en euros:

DISPONIBLE	IMPORTE
Resultado del ejercicio	1.001.367
TOTAL DISPONIBLE	1.001.367
APLICACION	IMPORTE
A Reservas voluntarias	1.001.367
TOTAL APLICACIÓN	1.001.367

Durante el ejercicio 2016, la Junta General Extraordinaria y Universal ha aprobado por unanimidad la distribución en dos ocasiones de dos dividendos con cargo a reservas voluntarias por un importe total de 2.500.000 euros. El primer dividendo de importe 500.000 euros fue aprobado por la Junta el 10 de febrero de 2016 y abonado el 11 de febrero de 2016. El segundo dividendo de importe 2.000.000 euros fue aprobado por la Junta el 10 de junio de 2016 y abonado el 10 de junio de 2016.

Durante el ejercicio 2015, la Junta General Extraordinaria y Universal aprobó por unanimidad la distribución en dos ocasiones de dos dividendos con cargo a reservas voluntarias por un importe total de 3.350.000 euros. El primer dividendo de importe 3.100.000 euros fue aprobado por la Junta el 17 de julio de 2015 y abonado el 21 de julio de 2015. El segundo dividendo de importe 250.000 euros fue aprobado por la Junta el 22 de octubre de 2015 y abonado el 26 de octubre de 2015.

La Sociedad tenía a dicha fecha las reservas disponibles mínimas exigidas en el artículo 273 de la citada Ley de Sociedades de Capital para proceder a la entrega del mencionado dividendo a cuenta.

172
P

NOTA 5. INMOVILIZADO MATERIAL

El detalle al 31 de diciembre de 2016 y 2015 y movimiento de inmovilizado material a lo largo de los ejercicios terminados en dichas fechas es el siguiente:

	Euros			
	Mobiliario	Equipos Informáticos	Elementos de Transporte	Total
Coste:				
Saldos al 1 de enero de 2015	39.361	26.469	39.901	105.732
Adiciones	11.408	3.390	46.919	61.717
Saldos al 31 de diciembre de 2015	50.769	29.589	86.820	167.449
Adiciones		7.371		
Saldos al 31 de diciembre de 2016	50.769	37.230	86.820	174.819
Amortización acumulada:				
Saldos al 1 de enero de 2015	(6.234)	(18.747)	(12.594)	(37.574)
Dotaciones	(4.271)	(3.969)	(13.891)	(22.131)
Saldos al 31 de diciembre de 2015	(10.504)	(22.716)	(26.485)	(59.705)
Dotaciones	(5.077)	(5.242)	(13.891)	(24.210)
Saldos al 31 de diciembre de 2016	(15.581)	(27.958)	(40.376)	(83.915)
Activo material neto:				
Saldos al 31 de diciembre de 2015	40.265	7.144	60.335	107.744
Saldos al 31 de diciembre de 2016	35.188	9.272	46.444	90.904

Al 31 de diciembre de 2016, determinados elementos del inmovilizado material en uso cuyo coste de adquisición ascendía a 13.856 euros se encontraban totalmente amortizados (13.209 euros a 31 de diciembre de 2015).

Al 31 de diciembre de 2016 la Sociedad, en su condición de arrendatario financiero, ha mantenido en su inmovilizado material activos (elementos de transporte) en régimen de arrendamiento financiero por importe de 86.820 euros (86.820 euros al 31 de diciembre de 2015).

El primer contrato de arrendamiento financiero se inició el 30 abril de 2013 y venció el 4 de abril de 2016. El segundo contrato de arrendamiento financiero vigente al cierre del ejercicio 2016 se inició el 3 de febrero de 2015 y vence el 3 de enero de 2020. El importe de las rentas pagadas durante el ejercicio 2016 ha ascendido a 13.896 euros (21.641 euros en el ejercicio 2015).

Las cuotas de arrendamiento mínimas contratadas con los arrendadores (incluyendo, si procede, las opciones de compra), de acuerdo con los actuales contratos en vigor, son las siguientes:

Vencimiento	Cuotas pendientes (valor actual)	
	2016	2015
Menos de un año	8.915	12.493
Más de un año	21.272	30.187
Total	30.187	42.680

NOTA 6. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

6.1 Inversiones crediticias

El detalle de dichos activos a 31 de diciembre de 2016 y 2015 es como sigue:

	Euros	
	2016	2015
<i>Depositos a la vista (euro)</i>		
Banco Sabadell	40.071	82.398
Banco Santander	226.114	249.251
Banca March	393.721	487.104
Bankinter	99.167	15.000
Banco Crédito BCP	307	
CaixaBank	5.000	5.000
<i>Depositos a la vista (moneda extranjera)</i>		
Banco Santander	100.305	21.458
Banco Sabadell	40.126	44.492
Banca March	289.830	127.552
<i>Depositos a plazo</i>		
Banca March	-	27.225
	1.194.641	1.059.480

Los depósitos a la vista han devengado durante el ejercicio 2016 un tipo de interés medio del 0,038% (0,10% durante el ejercicio 2015).

Durante el ejercicio 2016 no existen imposiciones a plazo fijo en euros (durante el ejercicio 2015 la rentabilidad media anual de las imposiciones a plazo fijo en euros fue del 0.60%).

Los intereses devengados por estos activos en los ejercicios 2016 y 2015 han ascendido a 246 euros y 2.639 euros, respectivamente, que se incluyen en el saldo del capítulo "Intereses y rendimientos asimilados" de las cuentas de pérdidas y ganancias.

Uno de los depósitos a plazo cuyo importe ascendía a 27.225 euros, a 31 de diciembre de 2015, se encontraba pignorado como garantía de un aval bancario concedido por Banca March como consecuencia del contrato de arrendamiento de las oficinas que constituye la sede social de la Sociedad (véase Notas 1 y 10c) y su vencimiento fue el 28 de febrero de 2016.

En la Nota 11 se facilita el detalle de los vencimientos de las partidas que integran el saldo de este epígrafe.-

6.2 Otros instrumentos de capital

El desglose del saldo de este epígrafe de los balances atendiendo a su clasificación, naturaleza y moneda es el siguiente:

	Euros	
	2016	2015
Clasificación:		
Activos financieros disponibles para la venta	10.590	10.590
Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	1.193.874	2.799.568
	1.204.464	2.810.158
Naturaleza:		
Acciones de sociedades españolas		
No cotizadas	10.590	10.590
Participaciones en fondos de inversión	1.193.874	2.799.568
	1.204.464	2.810.158
Moneda:		
Euro	1.110.710	2.370.717
Moneda extranjera	93.754	439.441
	1.204.464	2.810.158

6.2.a) Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias

A continuación se detalla la composición y el movimiento que se ha producido durante los ejercicios 2016 y 2015 en el capítulo "Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias" del balance:

	AÑO 2016	AÑO 2015
	En Euros	En Euros
Acciones y participaciones:		
Saldo inicial	2.799.568	2.930.531
Compras / Suscripciones	1.721.964	4.114.411
Ventas / Reembolsos	(3.327.658)	(4.245.374)
Saldos final	1.193.874	2.799.568

La totalidad del saldo registrado en este epígrafe está integrada por participaciones en fondos de inversión.

D1
P

Los resultados generados por la valoración y compraventa de estos instrumentos financieros se encuentran registrados en el epígrafe "Resultado de operaciones financieras (neto)- Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias".

6.2.b) Activos financieros disponibles para la venta

En el ejercicio 2015 se adquirió una participación de la sociedad Proyecto Housers 0001, S.L. por importe de 9.590 euros, representativa de 9.590 acciones de valor nominal 1 euro y que suponen el 11,91% del capital de dicha sociedad. Dicha sociedad es propietaria de un inmueble con denominación comercial del proyecto Santa Julia, ubicado en Madrid capital y sobre el que la sociedad recibe alquileres mensuales en forma de dividendos hasta su futura venta. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la participación de la Sociedad en la sociedad Proyecto Housers 0001, S.L. asciende a 9.590 euros. Dichos títulos no cotizan.

En el ejercicio 2014 la sociedad adquirió 281 nuevas acciones de la Gestora del Fondo General de Garantía de Inversiones, S.A., por importe de 281 euros, representativos de 281 acciones de un euro de valor nominal cada una. Durante el ejercicio 2015 la sociedad adquirió 95 acciones más a un euro de valor nominal cada una. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la participación de la Sociedad en la Gestora del Fondo General de Garantía de Inversiones, S.A. asciende a 1.000 euros (905 euros al 31 de diciembre de 2014). Dichos títulos no cotizan.

6.3 Pasivos financieros

A 31 de diciembre de 2016 y 2015, el detalle de estos saldos es el siguiente:

	Euros	
	2016	2015
Naturaleza:		
Préstamos y créditos	5.897	8.860
Otras deudas	30.187	42.680
	36.084	51.540

El saldo de la cuenta "Préstamos y créditos" del detalle anterior corresponde, fundamentalmente, al importe pendiente de pago por las tarjetas de crédito.

El saldo de la cuenta "Otras deudas" corresponde a acreedores por arrendamiento financiero (véase Nota 5).

Los intereses devengados por estos pasivos se encuentran registrados en el epígrafe "Intereses y cargas asimiladas" de las cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

En la Nota 11 se facilita el detalle de los vencimientos de las partidas que integran el saldo de este epígrafe.

6.4 Información sobre la naturaleza y el nivel de riesgo procedente de instrumentos financieros

Según se indica en el informe sobre la política de gestión de riesgos establecida por la Sociedad, sus actividades están expuestas a diferentes tipos de riesgos financieros, destacando fundamentalmente los riesgos de crédito, de liquidez y los riesgos de mercado (tipo de cambio, tipo de interés, y otros riesgos de precio).

6.4.1) Riesgo de crédito

Los principales activos financieros de la Sociedad son saldos de caja y efectivo, créditos con intermediarios financieros y otras cuentas a cobrar, e inversiones, que representan la exposición máxima de la Sociedad al riesgo de crédito en relación con los activos financieros.

El riesgo de crédito de la Sociedad es atribuible principalmente a sus deudas comerciales.

Los importes se reflejan en el balance de situación netos de provisiones para insolvencias, estimadas por la Dirección de la Sociedad en función de su valoración del entorno económico actual.

La Sociedad no tiene una concentración significativa de riesgo de crédito, estando la exposición distribuida entre un gran número de contrapartes y clientes.

6.4.2) Riesgo de liquidez

La situación general de los mercados financieros, especialmente el mercado bancario, durante el último año ha sido particularmente desfavorable para los demandantes de crédito. La Sociedad presta una atención permanente a la evolución de los diferentes factores que pueden ayudar a solventar crisis de liquidez y, en especial, a las fuentes de financiación y sus características.

6.4.3) Riesgo de mercado

Se considera riesgo de mercado aquellas variaciones en el precio de los activos financieros que produzca pérdidas en las posiciones de la Sociedad. Se distingue entre riesgo de mercado bursátil si la naturaleza de dichos activos, o de los subyacentes en el caso de los derivados, es de renta variable y riesgo de tipo de interés si la naturaleza de los activos, o de los subyacentes en el caso de los derivados, sea de renta fija. Al mismo tiempo incluimos como riesgo adicional de mercado el Riesgo de tipo de cambio derivado de las posibles pérdidas en las posiciones que la sociedad mantenga en divisas, principalmente en USD, así como las posibles diferencias de cambio que

puedan surgir debido a que la Sucursal en el territorio del Perú exige por normativa local la llevanza de su propia Contabilidad en moneda local, es decir, en Soles Peruanos (PEN).

6.4.4) Riesgo legal

El responsable de Control de Riesgos y la Unidad de Cumplimiento Normativo elaboran informes periódicos con el objeto de identificar y cuantificar las principales magnitudes legales.

6.4.5) Riesgo operacional

La Sociedad al no transmitir directamente las órdenes de clientes a terceros, de esta forma se evita errores en la gestión de órdenes y confirmación de las operaciones.

NOTA 7. RESTO DE ACTIVOS

El detalle de este epígrafe, expresado en euros, a 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

	Euros	
	2016	2015
	-	-
Cuentas a cobrar con Administradores	17.082	13.579
Anticipos a empleados	10.000	12.000
Fianzas constituidas a largo plazo	8.161	8.161
Comisiones pendientes de cobro	1.743.750	2.195.572
Otras cuentas a cobrar	27.006	8.545
	1.805.999	2.237.857

El saldo de la cuenta "Comisiones pendientes de cobro" del detalle anterior incluye las comisiones devengadas pendientes de cobro por la comercialización de instituciones de inversión colectiva, nacionales y extranjeras.

En la Nota 11 se facilita el detalle de los vencimientos de las partidas que integran el saldo de este epígrafe.

DL
JP

NOTA 8. RESTO DE PASIVOS

A 31 de diciembre de 2016 y 2015, el desglose de este epígrafe es el que se describe a continuación:

	Euros	
	2016	2015
Naturaleza:		
Administraciones Publicas (Nota 9)	50.326	57.325
Acreedores por prestación de servicios	744.368	1.027.445
Remuneraciones pendientes de pago	332.792	368.880
	1.127.486	1.453.650

En la Nota 11 se facilita el detalle de los vencimientos de las partidas que integran el saldo de este epígrafe.

En relación con la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, se incluye a continuación un detalle con el periodo medio de pago a proveedores, ratio de las operaciones pagadas, ratio de las operaciones pendientes de pago, el total de pagos realizados y el total de pagos pendientes

	2016	2015
	Días	Días
Periodo medio de pago a proveedores	2,87	11,69
Ratio de operaciones pagadas	2,05	11,68
Ratio de operaciones pendientes de pago	18,34	12,24
	Importe (euros)	Importe (euros)
Total pagos realizados	3.189.010,66	3.554.811
Total pagos pendientes	169.008,00	27.818



NOTA 9. SITUACIÓN FISCAL

El detalle de los saldos mantenidos con las Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente, en euros:

CONCEPTO	2016		2015	
	ACTIVOS	PASIVOS (*)	ACTIVOS	PASIVOS (*)
Impuesto de Sociedades		212.373	-	282.772
Retenciones por IRPF		34.680	-	24.223
Retenciones Agencias Tributarias extranjeras	8.824	2.114	-	25.000
Otros			-	-
Organismo de la Seguridad Social		13.532	-	8.102
Total	8.824	262.699	-	340.097

(*) Véase Nota 8.

La Sociedad tiene sujetos a inspección por parte de las autoridades fiscales la totalidad de las operaciones efectuadas en los últimos cuatro ejercicios.

Según las disposiciones legales vigentes, las liquidaciones de impuesto no pueden considerarse definitivas hasta que no han sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o ha transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

En consecuencia, con motivo de eventuales inspecciones, podrían surgir pasivos adicionales a los registrados por la Sociedad. No obstante, los Administradores de la misma consideran que dicho pasivos, en caso de producirse, no serían significativos en comparación con los fondos propios y con los resultados anuales obtenidos.



A continuación, se presenta la conciliación del resultado contable del ejercicio 2016 y 2015 con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades y el cálculo del gasto por impuesto:

	AÑO 2016 Euros	AÑO 2015 Euros
Resultado del ejercicio antes de impuestos:	1.403.409	3.333.110
Diferencias permanentes	113.086	330
Base imponible (resultado fiscal)	1.516.495	3.333.440
Cuota Integra antes deducciones (*)	402.042	924.363
Gasto por Impuesto sobre Sociedades	402.042	924.363
Resultado después de impuestos	1.001.367	2.408.747
Cuota liquida	402.042	924.363
Retenciones y pagos a cuenta	(189.669)	(641.591)
Cuota a pagar España	193.827	282.772
Cuota a pagar Sucursal Perú	18.456	0
Total cuota a pagar	212.373	282.772

(*) La cuota se calcula mediante la aplicación del 25%, excepto en caso de la sucursal que se calcula al 28%.

Las diferencias permanentes se corresponden con la eliminación del resultado de la sucursal de Perú así como los servicios facturados desde la Sucursal de Peru.

NOTA 10. INGRESOS Y GASTOS

a) Comisiones percibidas

El saldo del epígrafe "Comisiones percibidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta corresponde a comisiones percibidas por la Sociedad durante el ejercicio 2016 y 2015 por la presentación y comercialización de Instituciones de Inversión Colectiva (véase Nota 3.g.).

b) Gastos de personal

La composición de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas es la siguiente:

CONCEPTO	AÑO 2016	AÑO 2015
	SALDO	SALDO
Sueldos y salarios	1.291.523	1.170.194
Seguridad Social	105.162	78.731
TOTAL GASTOS PERSONAL	1.396.685	1.248.925

El número de empleados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2016 y 2015 (que coincide con el número medio de empleados del ejercicio) ha sido el siguiente:

PERSONAL	2016			2015		
	HOMBRES	MUJERES	TOTAL	HOMBRES	MUJERES	TOTAL
Directivos	4	-	4	4	-	4
Técnicos	1	2	3	-	1	1
Administración	3	3	6	2	3	5
TOTAL	8	5	13	6	4	10

En el ejercicio 2016, no existía ninguna persona con discapacidad superior o igual al 33%.

M
P

c) Gastos generales

La composición de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas es la siguiente:

CONCEPTO	Euros	
	AÑO 2016	AÑO 2015
Alquileres de inmuebles e instalaciones	118.087	104.645
Reparaciones y conservación	6.988	9.311
Servicios profesionales independientes	2.373.486	3.083.129
Primas de seguros	14.228	13.980
Transporte	446	
Servicios bancarios y similares	9.688	13.130
Publicidad,propaganda y relac. públicas	22.679	25.074
Suministros	312	385
Representacion y desplazamiento	379.370	352.222
Resto de gastos	160.078	158.541
Tributos	52.015	40.825
TOTAL	3.137.790	3.801.243

La cuenta "Alquileres de inmuebles e instalaciones" del detalle anterior corresponde, fundamentalmente, a los gastos de arrendamiento de la oficina que constituye el domicilio social de la Sociedad (véase Nota 1), cuyo importe ha ascendido a 50.820 euros en el ejercicio 2016 y 2015.

Los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas anuales de la Sociedad del ejercicio 2016 han ascendido a 10.000 euros (9.300 euros en el ejercicio 2015), que se incluyen en el saldo de la cuenta "Otros servicios de profesionales independientes".

Adicionalmente, la cuenta "Servicios de profesionales independientes" del detalle anterior incluye 2.026.403 euros (2.503.109 euros en el ejercicio 2015) correspondientes a comisiones cedidas a agentes y otros profesionales independientes (véase Nota 1).

d) Resultados de operaciones financieras

Incluye el importe de los ajustes por valoración de los instrumentos financieros (excepto los imputables a intereses devengados por aplicación del método del tipo de interés efectivo y a correcciones de valor de activos), así como los resultados obtenidos en su compraventa.

e) Diferencias de cambio

El desglose al 31 de diciembre de 2016 del contravalor en euros de los principales saldos de activo del balance mantenidos en moneda extranjera, atendiendo a la naturaleza de las partidas que los integran y a las divisas más significativas en las que se encuentran denominados, es el siguiente:

Naturaleza de los Saldos en Moneda Extranjera:	2016	2015
Saldos en dolares estadounidenses-		
Depósitos a la vista	430.261	193.501
Imposiciones a plazo		-
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	93.754	439.441
Total saldos denominados en moneda extranjera	524.015	632.942

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 no existían pasivos denominados en moneda extranjera.

NOTA 11. PLAZOS RESIDUALES DE LAS OPERACIONES

Seguidamente se presenta el desglose por vencimientos de los saldos de determinados epígrafes de instrumentos financieros del balance de situación al 31 de diciembre de 2016 y 2015, sin incluir intereses devengados ni pérdidas por deterioro:

	31/12/2016						Total
	A la Vista	Hasta 1 Mes	Entre 1 y 3 Meses	Entre 3 y 12 Meses	Entre 1 y 5 Años	Más de 5 Años	
Activos financieros:							
Tesorería	323						323
Inversiones crediticias:	1.194.61						1.194.641
Créditos a intermediarios financieros							
Cartera de inversión a vencimiento							
Resto de activos		54.089		1.743.749	8.161		1.805.999
	1.194.964	54.089		1.743.750	8.161		3.000.963
Pasivos financieros:							
Deudas con intermediarios financieros	14.812				21.272		36.084
Resto de pasivos		50.326	744.368	332.792			1.127.486
	14.812	48.212	744.368	332.792	21.272		1.163.570

D1
P

	31/12/2015						Total
	A la Vista	Hasta 1 Mes	Entre 1 y 3 Meses	Entre 3 y 12 Meses	Entre 1 y 5 Años	Más de 5 Años	
Activos financieros:							
Tesorería	476	-	-	-	-	-	476
Inversiones crediticias:	-	-	-	-	-	-	-
1.032.25							
Créditos a intermediarios financieros	5	27.225	-	-	-	-	1.059.480
Cartera de inversión a vencimiento	-	-	-	-	-	-	-
Resto de activos	-	34.124	-	2.195.572	8.161	-	2.237.857
	1.032.73						
	1	61.349	-	2.195.572	8.161	-	3.297.813
Pasivos financieros:							
Deudas con intermediarios financieros	8.860	-	-	-	42.680	-	51.540
Resto de pasivos	-	57.325	1.027.445	368.880	-	-	1.453.650
	8.860	57.325	1.027.445	368.880	42.680	-	1.505.190

NOTA 12. INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE

La Sociedad no tiene activos ni ha incurrido en gastos destinados a la minimización del impacto medioambiental y a la protección y mejora del medio ambiente. Asimismo, no existen provisiones para riesgo y gastos ni contingencia relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente.

NOTA 13. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

No se han producido hechos posteriores al cierre que puedan afectar a la imagen fiel de las cuentas anuales

NOTA 14. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

14.1 Saldos y transacciones con Administradores y Alta Dirección

Las principales transacciones con Administradores/Alta Dirección, durante los ejercicios 2016 y 2015, son las siguientes:

Dr
P

14.1.1.) Remuneración al Consejo de Administración y la Alta Dirección

Los miembros del Consejo de Administración, que llevan a cabo las funciones de alta dirección, han recibido como remuneración los siguientes importes:

Importes recibidos por miembros de los órganos de administración	2016	2015
Sueldos y salarios	859.204	624.416

Dichos miembros del Consejo no han percibido otras remuneraciones por ningún otro concepto en su calidad de miembros del Consejo de Administración.

Durante el ejercicio 2016 se incorporan al Consejo de Administración de la sociedad Ignacio Pérez-Peñas Estefanía y Francisco Javier Rubio Corral.

La Sociedad no ha abonado importe alguno en los ejercicios 2016 y 2015 en concepto de prima de seguro de responsabilidad civil a favor de sus administradores por posibles daños ocasionados por actos u omisiones en el ejercicio de su cargo.

A 31 de diciembre de 2016 y 2015, no existen compromisos por complementos a pensiones, seguros de vida, avales o garantías concedidas a favor de los miembros anteriores o actuales del Órgano de Administración.

14.1.2.) Préstamos a la Alta Dirección

Durante los ejercicios 2016 y 2015 no se han concedido préstamos a la alta dirección.

A 31 de diciembre de 2016 la cuenta corriente con socios refleja un importe pendiente de cobro de 17.082 euros (13.579 euros al 31 de diciembre de 2015) correspondientes a una cuenta corriente con socios.

14.2 Detalle de las participaciones de los Administradores en sociedades con actividades similares

Los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad y las personas vinculadas a los mismos a que se refieren los artículos 229 y 231 del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital no han comunicado situaciones de conflicto, directo o indirecto, que pudieran tener con el interés de la Sociedad.

112
7

En ningún caso los miembros del Consejo de Administración han realizado, por cuenta propia o ajena, actividades del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de la Sociedad.

14.3 Otras partes vinculadas

Los saldos y transacciones con las entidades del grupo se detallan en las restantes notas de la memoria (Nota 6.4).

NOTA 15. COEFICIENTE DE LIQUIDEZ

Coeficiente de liquidez

Asimismo, las sociedades de valores deben mantener un coeficiente de liquidez, materializado en activos de bajo riesgo y elevada liquidez, equivalente al 10% del total de sus pasivos computables. A 31 de diciembre de 2016 y 2015, la sociedad cumplía dicho coeficiente.

NOTA 16. SUCURSAL.

La Sociedad opera en el extranjero mediante la Sucursal en Perú, denominada Capital Strategies Partners, A.V.S.A. Sucursal del Perú, habiéndose iniciado la actividad en el año 2016.

Dicha Sucursal tiene como moneda funcional el Sol Peruano.

El detalle en euros de los activos y pasivos de la Sucursal de Perú, es el siguiente:

Concepto	2016
ACTIVO	
Resto de Activos	182.673
Tesorería	307
Total Activo	182.980
PATRIMONIO NETO	
Aportaciones	1.857
Resultado del ejercicio	50.374
Diferencias de Conversión	251
PASIVO	
Resto de Pasivos	130.498
Total de Pasivo y Patrimonio Neto	182.980

02
P

El detalle del contravalor en euros de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias de la Sucursal de Perú en el siguiente:

Concepto	2016
Comisiones percibidas	329.407
Gastos de personal	(183.441)
Gastos Generales	(69.427)
Otros	(3)
Diferencias de cambio	(3.244)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	73.292
Impuesto sobre Beneficios	(22.918)
RESULTADO DEL EJERCICIO	50.374

Todos los saldos y las transacciones realizadas por la Sucursal de Perú se han realizado en Perú y han sido integrados en euros en las cuentas anuales de la Sociedad.

Las diferencias de conversión se contabilizan directamente en el patrimonio neto dado que las partidas denominadas en moneda funcional no se convertirán en euros en el corto plazo y, en consecuencia, no afectarán a los flujos de efectivo de la Sociedad.





Informe de Gestión

Capital Strategies Partners, A.V. S.A.

Diciembre 2016

Dr
P

1. Evolución del negocio y situación de la sociedad.

El pasado 31 de diciembre de 2016, la agencia de valores ha finalizado su octavo año natural completo continuando con el modelo de negocio iniciado tras la aprobación como Empresa de Servicio de Inversión por parte de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) el pasado 11 de abril de 2008. La agencia de valores retomó de esta manera, el negocio que Capital Strategies, S.L. venía desarrollando desde el año 2000, donde tanto el negocio como los medios materiales y humanos son los mismos que venían utilizándose en la SL, por tratarse de una sucesión universal de la S.L. en la A.V., consecuencia del imperativo previsto en la normativa de la Directiva MIFID.

En el ejercicio del 2016, la actividad principal desarrollada por la sociedad ha seguido siendo la comercialización de productos financieros entre contrapartes elegibles. En concreto, la actividad se focaliza en la representación de gestoras extranjeras especializadas y con alto valor añadido donde éstas delegan el desarrollo de negocio, marketing, ventas y servicio al cliente en la agencia de valores. Al mismo tiempo, existen acuerdos donde, al revés, gestoras nacionales radicadas en el territorio español nos delegan el marketing en el extranjero, ayudándonos de esta manera a exportar sus capacidades de gestión entre inversores institucionales internacionales.

Dentro de los instrumentos aptos para ser distribuidos por la agencia, el principal negocio y fuente de ingresos proviene de las Instituciones de Inversión Colectiva (IIC's) que la agencia representa y comercializa en los territorios autorizados a clientes cualificados. El cliente objetivo de la agencia es de tipo institucional o categorizado por Mifid como contraparte elegible, es decir, fondos de pensiones, fondos de inversión, compañías de seguros y bancas privadas. En ningún momento la ESI distribuye instrumentos financieros a clientes particulares o minoristas directamente.

Con el objetivo de seguir ofreciendo una óptima cobertura geográfica y presencia local a nuestros proveedores de instrumentos financieros, la agencia posee la autorización por parte de la CNMV para prestar servicios en diferentes jurisdicciones:

- En países del Espacio Económico Europeo (EEE) vía libre prestación de servicios: Italia, Alemania, Austria, Bélgica, Dinamarca, Finlandia, Francia, Grecia, Irlanda, Luxemburgo, Malta, Noruega, Países Bajos, Portugal, Reino Unido y Suecia.
- En países del Espacio Económico Europeo (EEE) bajo el régimen de libre prestación de servicios mediante Agente Vinculado: Portugal.

A lo largo del ejercicio se ha finalizado la constitución de una sucursal en el territorio del Perú.

La Sociedad no tiene ningún agente en el territorio de España.

Desde el punto de vista de los productos que ofrecemos a nuestros clientes, la agencia de valores ha dado continuidad a lo iniciado en el 2008 manteniendo los existentes acuerdos con gestoras extranjeras e identificando en el 2016 grupos extranjeros especializadas por tipo de activo que aporten valor añadido a la toma de decisiones de inversión de las instituciones. De esta manera, la tarea de análisis, identificación y selección de producto se ha dirigido a Gestoras de fondos de inversión cuya especialidad de gestión y tipo de activo no estaba cubierta en la actual gama de fondos de la agencia.

A pesar de haber sido un relativamente positivo en términos generales en la industria de fondos en España (crecimiento del 5,7% en IICs y del 2,2% en Fondos de Pensiones), el año empezó complicado para la agencia de valores al sufrir salidas respecto a una de las principales líneas de negocio. El equipo comercial de la agencia ha dedicado mucho tiempo y esfuerzo en proteger activos y al mismo tiempo se han puesto recursos en traer y posicionar nuevas ideas de inversión entre los clientes institucionales.

El resultado del ejercicio 2016 ha sido de 1.001.367 Eur de beneficio después de impuestos, con un importe neto de la cifra de negocios por la introducción a clientes de fondos de inversión de terceros de 5.955.087 Eur.

Datos comparativos:

	2014	2015	2016
Importe neto de la cifra de negocios	7.746.209	8.061.494	5.955.087
Resultado de explotación	2.674.167	3.333.110	1.403.409
Resultado ejercicio	1.884.968	2.408.747	1.001.367

*Importes en Euros

2. Evolución previsible del negocio.

El volumen de patrimonio de las IIC (Sociedades y Fondos de Inversión Mobiliaria e Inmobiliaria) y Fondos de Pensiones en España se situó a 31 de diciembre de 2016 en 501.058 millones de euros (394.219 millones de euros en IIC's y 106.839 millones de euros en Fondos de Pensiones) según datos publicados por Inverco.

La industria de fondos de inversión sigue su tendencia positiva, donde las IIC's en España han crecido un 5,7% a lo largo del ejercicio, mientras que los Fondos de Pensiones crecen tan sólo un 2,2% como vehículo de ahorro. Las perspectivas de crecimiento según INVERCO son de crecer en términos muy parecidos al ejercicio 2016. Con esta evolución de la industria de fondos en España y teniendo en cuenta que el ahorro financiero de las familias españolas sigue

siendo muy elevado (se estima que en torno a los dos billones de Euros) y siendo, los fondos de inversión el producto de referencia y fiscalmente eficiente, esperamos que la evolución del negocio sea positiva y se puedan recoger los frutos del esfuerzo realizado en el seno de la empresa pro incorporar gestoras con talento.

Al mismo tiempo, se seguirá revisando la gama de productos que ofrecemos a los clientes, intentando buscar siempre la mejor idea de inversión dentro de cada categoría. La solidez del modelo de negocio, el afianzamiento de la compañía en el mercado y una estrecha y asentada relación con clientes y proveedores son las claves para continuar el desarrollo y la adaptación a las necesidades de las instituciones.

3. Hechos posteriores.

No han tenido lugar hechos posteriores relevantes en la Sociedad.

4. Informe Artículo 116 bis de la Ley del Mercado de Valores.

A continuación se detalla la información necesaria requerida de conformidad con lo establecido en el artículo 116 bis de la Ley del Mercado de Valores:

- a) El capital social de la Sociedad es de quinientos mil euros (500.000 Eur), dividido en 50.000 acciones ordinarias de 10,00 Eur de valor nominal cada una de ellas, pertenecientes a una única clase y serie, numeradas correlativamente del 1 al 50.000, ambos inclusive. Todas las acciones se encuentran íntegramente suscritas y desembolsadas.
- b) De conformidad con lo establecido en el artículo 10 de los Estatutos Sociales, se contempla la transmisión de las acciones y los derechos que de ellos se derivan en los casos de a) Transmisión voluntaria por actos inter-vivos y por b) Transmisión mortis causa o como consecuencia de un procedimiento judicial o administrativo de ejecución.
- c) Las participaciones en el capital social de la Sociedad son las que se detallan a continuación (a 31 de diciembre de 2016):

Nombre	Número de acciones	Porcentaje de acciones
Blue Marlin Holding & Real State S.L.	40.000	80,00 %
Nicolás Lasarte de Launet	10.000	20,00 %



- d) Las restricciones para el ejercicio del derecho de voto son las comunes a cualquier sociedad anónima, no existiendo en los Estatutos Sociales restricciones específicas de este derecho.
- e) No existen pactos parasociales.
- f) La sociedad no ha celebrado ningún acuerdo significativo que entre en vigor, sea modificado o concluyan en caso de cambio de control de la sociedad a raíz de una oferta pública de adquisición.

5. Servicio de atención al cliente.

De conformidad con lo establecido en el artículo 17 de la Orden ECO/734/2004, de 11 de marzo del Ministerio de Economía, sobre los Departamentos y servicios de atención al cliente, se ha elevado al Consejo de Administración celebrado el 31 de marzo de 2016 el Informe Anual elaborado por el titular del Servicio no habiéndose recibido ninguna queja o reclamación por parte de clientes en el ejercicio 2016.

6. Recursos Humanos.

El equipo de Capital Strategies Partners, A.V. S.A. destaca por su alto grado de formación, profesionalidad y motivación. Para la compañía, el equipo humano ha constituido desde el principio la base de la creación de valor y su compromiso ha sido clave para ir superando las primeras etapas de vida como agencia de valores. La estructura de personal es efectiva, ágil y flexible facilitando la conciliación laboral y familiar de sus empleados.

A 31 de Diciembre de 2016 la Sociedad dispone de 13 empleados (3 de ellos en la sucursal en Perú), aumentando el personal respecto al ejercicio previo.

7. Gestión de riesgos.

El Departamento de Control de riesgos elabora un Informe anual presentado al Consejo de Administración de la sociedad con el objetivo de velar por el cumplimiento de la normativa vigente en materia de control de riesgos así como supervisar los procedimientos de identificación, medición y control de riesgos con la finalidad de tomar las medidas que sean necesarias.

8. Investigación y Desarrollo.

Debido a las características de la actividad de la Sociedad, no se han producido inversiones en materia de investigación y desarrollo.

9. Acciones propias.

Durante el ejercicio 2016, la sociedad no ha realizado adquisiciones o enajenaciones de acciones propias.

10. Información sobre el periodo medio de pago:

El Período medio de pago es informado en la Nota 8 de la memoria adjunta.

M
P

REFORMULACIÓN DE CUENTAS ANUALES Y EL INFORME DE GESTIÓN POR EL ÓRGANO DE ADMINISTRACIÓN

En cumplimiento de lo dispuesto por la legislación vigente, los Administradores de Capital Strategies Partners, A.V., S.A. han reformulado las cuentas anuales normales (Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias, Estado de cambios en el Patrimonio Neto, Estado de Flujos de Efectivo y memoria) y el Informe de Gestión de la Sociedad correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016.

Asimismo declaran firmados de su puño y letra los citados documentos, mediante la suscripción del presente folio anexo a la Memoria, que se extiende en las páginas número 1 a 37.

Madrid, 10 de mayo 2017



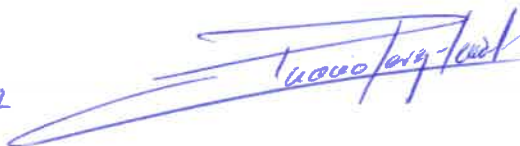
D. Fernando Daniel Rubio Corral
Consejero Delegado



D. Fernando Rubio Fernández
Consejero

EL SR. LASARTE NO FIRMA AL NO ESTAR
DE ACUERDO CON EL PROCEDIMIENTO LLEVADO A CABO
EN LA REFORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES A
PARTIR DE UNA DIFERENCIA NETA EN EL RESULTADO DEL
EJERCICIO DE 11.726,25 €

D. Nicolás Lasarte de Launet
Consejero



D. Ignacio Pérez – Peñas Estefanía
Secretario del Consejo y Consejero



D. Francisco Javier Rubio Corral
Consejero