

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

**CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012
JUNTO CON EL
INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES**



INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012:

Balance de situación a 31 de diciembre de 2012

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio terminado
el 31 de diciembre de 2012

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio
terminado el 31 de diciembre de 2012

Memoria del ejercicio 2012

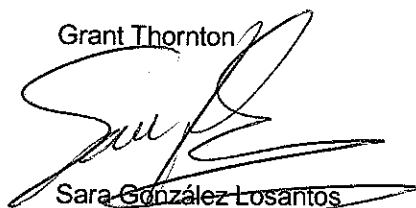
INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2012

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales

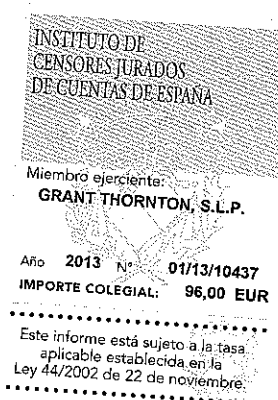
A los Accionistas de
Capital Strategies Partners, Agencia de Valores, S.A.

1. Hemos auditado las cuentas anuales de Capital Strategies Partners, Agencia de Valores, S.A. (en lo sucesivo, "la Sociedad") que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2012 y la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. El Consejo de Administración es responsable de la formulación de las cuentas anuales de la Sociedad, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad (que se identifica en la Nota 2.b de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.
2. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2012 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. al 31 de diciembre de 2012, así como de los resultados de sus operaciones 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.
3. El informe de gestión del ejercicio 2012 adjunto 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 2012. 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


Sara González Losantos

8 de mayo de 2013



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

BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012
(Expresado en euros)

CONCEPTO	NOTA	31 DE DICIEMBRE DE 2012	31 DE DICIEMBRE DE 2011
Tesorería	Nota 6.1.a	580,41	278,80
Cartera de negociación		-	-
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	Nota 6.1.c	832.310,2	598.093,9
Activos financieros disponibles para la venta		547,00	553,00
Inversiones crediticias	Nota 6.1.b.	1.278.983,16	281.718,58
Crédito a intermediarios financieros		1.278.983,16	281.718,58
Cartera de inversión a vencimiento		-	-
Derivados de cobertura		-	-
Activos no corrientes en venta		-	-
Participaciones		-	-
Contratos de seguros vinculados a pensiones		-	-
Activo material	Nota 5	41.743,4	2.024,68
De uso propio		41.743,4	2.024,68
Activo intangible		-	-
Activos fiscales			
Corrientes	Nota 9	279.978,63	153.218,82
Resto de activos	Nota 7	1.473.811,66	1.446.463,39
TOTAL ACTIVO		3.907.954,46	2.482.351,17

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

BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

(Expresado en euros)

CONCEPTO	NOTA	31 DE DICIEMBRE DE 2012	31 DE DICIEMBRE DE 2011
Cartera de negociación		-	-
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
Pasivos financieros a coste amortizado	Nota 6.2.	36.408,98	7.700,40
- Deudas con intermediarios financieros		36.408,98	7.700,40
Derivados de cobertura		-	-
Pasivos asociados con activos no corrientes en venta		-	-
Provisiones		-	-
Otras provisiones	Nota 11	-	-
Pasivos fiscales			
Corrientes	Nota 9	442.184,54	192.018,77
Resto de pasivos	Nota 8	739.830,39	679.655,08
TOTAL PASIVO		1.218.423,91	879.374,25
FONDOS PROPIOS	Nota 4	2.689.530,55	1.602.976,92
Capital	Nota 4.1	500.000,00	500.000,00
- Escriturado		500.000,00	500.000,00
Prima de emisión		-	-
Reservas		802.976,92	466.920,63
Otros instrumentos de capital		-	-
Menos: Valores propios		-	-
Resultado del ejercicio		1.386.553,63	636.056,29
Menos: Dividendos y retribuciones		-	-
AJUSTES POR VALORACION		-	-
SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS		-	-
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		3.907.954,46	2.482.351,17

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

BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

(Expresado en euros)

CONCEPTO	NOTA	31 DE DICIEMBRE DE 2012	31 DE DICIEMBRE DE 2011
Avales y garantías concedidas		-	-
Otros pasivos contingentes		-	-
Compromisos de compraventa de valores a plazo		-	-
Valores propios cedidos en préstamo		-	-
Desembolsos comprometidos por aseguramiento de emisiones		-	-
Derivados financieros		-	-
Otras cuentas de riesgo y compromiso		-	-
TOTAL CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO		-	-
Depósito de títulos		-	-
Carteras gestionadas		-	-
Otras cuentas de orden		-	-
TOTAL OTRAS CUENTAS DE ORDEN		-	-

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

**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012**

(Expresado en euros)

CONCEPTO	NOTA	EJERCICIO 2012	EJERCICIO 2011
	Notas 6.1.b. y		
Intereses y rendimientos asimilados	6.1.c.	9.816,6	7.055,69
Intereses y cargas asimiladas	Nota 6.2	(1.096,22)	(161,86)
MARGEN DE INTERESES		8.720,38	6.893,83
Rendimiento de instrumentos de capital		-	-
Comisiones percibidas	Nota 10.a.	4.648.437,85	3.186.552,82
Comisiones pagadas		-	-
Resultado de operaciones financieras (neto)	Nota 6.1.c.	30.171,22	9.203,43
Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		30.171,22	9.203,43
Diferencias de cambio (neto)		(10.196,65)	4.376,55
Otros productos de explotación		-	-
Otras cargas de explotación	Nota 3.i.	(20.000,00)	(20.000,00)
MARGEN BRUTO		(2.828.394,63)	(2.358.951,57)
Gastos de personal	Nota 10.b.	(1.047.327,92)	(1.087.583,18)
Gastos generales	Nota 10.c.	(1.773.554,98)	(1.275.142,45)
Amortización	Nota 5	(7.511,73)	(1.792,78)
Dotaciones a provisiones	Nota 11	-	5.566,84
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)		-	-
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACION		1.828.738,17	828.075,06
Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto)		-	-
Ganancias/ (pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta		-	-
Diferencia negativa en combinaciones de negocios		-	-
Ganancias/(pérdidas) de activos no corrientes en venta no clasificados como operaciones interrumpidas		-	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		1.828.738,17	828.075,06
Impuesto sobre beneficios	Nota 9	(442.184,54)	(192.018,77)
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE OPERACIONES CONTINUADAS		1.386.553,63	636.056,29
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)		-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO		1.386.553,63	636.056,29
BENEFICIO POR ACCIÓN			
Básico		27,73	10,52
Diluido		27,73	10,52

W/L

**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 2012**

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

(Expresado en euros)

CONCEPTO	NOTA	EJERCICIO 2012	EJERCICIO 2011
A) Resultado del ejercicio (+/-)		1.386.553,63	636.056,29
B) OTROS INGRESOS/GASTOS RECONOCIDOS			
1. Activos financieros disponibles para la venta		-	-
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración		-	-
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
c) Otras reclasificaciones		-	-
2. Coberturas de los flujos de efectivo		-	-
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración		-	-
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
c) Importes transferidos al valor inicial de las partidas cubiertas		-	-
d) Otras reclasificaciones		-	-
3. Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero		-	-
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración		-	-
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
c) Otras reclasificaciones		-	-
4. Diferencias de cambio		-	-
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración		-	-
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
c) Otras reclasificaciones		-	-
5. Activos no corrientes en venta		-	-
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración		-	-
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
c) Otras reclasificaciones		-	-
6. Ganancias/(Pérdidas) actuariales en planes de pensiones		-	-
7. Resto de ingresos y gastos reconocidos		-	-
8. Impuesto sobre beneficios		-	-
TOTAL INGRESOS Y GASTOS DEL EJERCICIO (A+B)		1.386.553,63	636.056,29

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

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

(Expresado en euros)

	Capital	Prima emisión	Reservas	Otros inst. cap.	Menos: Valores propios	Resultado del ejercicio	TOTAL FONDOS PROPIOS	Ajustes valoración	Sub. don. y legados	TOTAL PAT. NETO
Saldo final en 2011	500.000,00	-	466.920,63	-	-	636.056,29	1.602.976,92	-	-	1.602.976,92
Ajustes por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial ajustado en 2012	500.000,00	-	466.920,63	-	-	636.056,29	1.602.976,92	-	-	1.602.976,92
Total ingresos/(gastos) reconocidos										
	-	-	-	-	-	1.386.553,63	1.386.553,63	-	-	1.386.553,63
Otras variaciones del patrimonio neto										
	-	-	336.056,29	-	-	(636.056,29)	(300.000,00)	-	-	(300.000,00)
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	-	-	636.056,29	-	-	(636.056,29)	-	-	-	-
Distribución de dividendos (Nota 4)	-	-	(300.000,00)	-	-	(300.000,00)	(300.000,00)	-	-	(300.000,00)
SALDO FINAL EN 2012	500.000,00	-	802.976,92	-	-	1.386.553,63	2.689.530,55	-	-	2.689.530,55

	Capital	Prima emisión	Reservas	Otros inst. cap.	Menos: Valores propios	Resultado del ejercicio	TOTAL FONDOS PROPIOS	Ajustes valoración	Sub. don. y legados	TOTAL PAT. NETO
Saldo final en 2010	500.000,00	-	315.348,73	-	-	351.571,90	1.166.920,63	-	-	1.166.920,63
Ajustes por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial ajustado en 2011	500.000,00	-	315.348,73	-	-	351.571,90	1.166.920,63	-	-	1.166.920,63
Total ingresos/(gastos) reconocidos	-	-	-	-	-	1.386.553,63	1.386.553,63	-	-	1.386.553,63
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	151.571,90	-	-	(351.571,90)	(200.000,00)	-	-	(200.000,00)
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	-	-	351.571,90	-	-	(351.571,90)	-	-	-	-
Distribución de dividendos (Nota 4)	-	-	(200.000,00)	-	-	(200.000,00)	(200.000,00)	-	-	(200.000,00)
SALDO FINAL EN 2011	500.000,00	-	466.920,63	-	-	636.056,29	1.602.976,92	-	-	1.602.976,92

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

MEMORIA DEL EJERCICIO 2012

NOTA 1. ACTIVIDAD E INFORMACION DE CARÁCTER 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, calle Joaquín Bau, nº 7, 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 está 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; 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.

Las presentes cuentas anuales han sido formuladas el 28 de marzo de 2013 siendo las personas responsables de la formulación, los siguientes Administradores:

- Daniel Rubio Corral
- Gregory Lee Ratliff
- Nicolás Lasarte de Launet
- Fernando Rubio Fernández

El número de empleados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2012 (que coincide con el número medio de empleados del ejercicio) ha sido el siguiente:

PERSONAL	HOMBRES	MUJERES	TOTAL
Directivos	3	-	3
Técnicos	1		1
Administración	1	2	3
TOTAL	5	2	7

A 31 de diciembre de 2012, la Sociedad cuenta con dos agentes residentes y dos agentes vinculados (en Italia y Alemania).

NOTA 2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales se han preparado por los Administradores a partir de los registros contables de la Sociedad, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad.

Las normas contables, cuentas anuales y estados de información reservada de las Empresas de Servicio de Inversión están establecidas en la Circular 7/2008, de 26 de noviembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2012 se someterán a la aprobación de la Junta General de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación. Por su parte, las cuentas anuales del ejercicio 2011 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 30 de abril de 2012.

b) Principios contables aplicados

Las cuentas anuales adjuntas se han formulado aplicando los principios contables establecidos en la Circular 7/2008, de 26 de noviembre, de la CNMV.

No hay ningún principio contable, ni ningún criterio de valoración obligatorio, con efecto significativo, que haya dejado de aplicarse en su elaboración.

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

No existen incertidumbres significativas ni aspectos acerca del futuro que puedan llevar asociado un riesgo importante que pueda suponer cambios significativos en el valor de los activos y pasivos en el ejercicio siguiente.

d) Comparación de la información

En el ejercicio 2012 no se han producido cambios en criterios contables o corrección de errores que hayan supuesto una modificación de las cuentas anuales del ejercicio anterior.

e) Agrupación de partidas

Determinadas partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y del estado de flujos de efectivo 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 dentro del Balance de Situación.

g) Cambios en criterios y estimaciones contables

No se han realizado cambios en criterios y estimaciones contables respecto a los utilizados en la elaboración de las cuentas anuales del ejercicio 2012.

h) Corrección de errores

No se han detectado errores que hayan supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2011.

i) Utilización de juicios y estimaciones

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 determinación del valor razonable de determinados activos (Nota 6).
- El cálculo de las provisiones (Nota 11)

A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2012, 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.

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	5	20
Equipos informáticos	3	33,33

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

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 reevalúa 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:

- a) 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
- b) 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.1.5) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

El rendimiento de estos activos se basa en los tipos de interés variables diarios o a corto plazo. Debido a su alta liquidez el valor razonable de los presentes activos coincide con su valor contabilizado.

c.1.6) Baja de activos financieros

Un activo financiero, o parte del mismo, se da de baja cuando expiran o se han cedido los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, y se han transferido de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad.

Cuando un activo financiero se da de baja, la diferencia entre la contraprestación recibida neta de los costes de transacción atribuibles, considerando cualquier nuevo activo obtenido menos cualquier pasivo asumido, y el valor en libros del activo financiero, más cualquier importe acumulado que se haya reconocido directamente en el patrimonio neto, determina la ganancia o la pérdida surgida al dar de baja dicho activo, y forma parte del resultado del ejercicio en que ésta se produce.

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 valorarán 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 contabilizarán 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 realizará por su valor razonable, que será normalmente el precio de transacción. Dicho importe se ajustará por los costes de transacción que le sean directamente atribuibles.

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

c.2.3) Baja de pasivos financieros

Un pasivo financiero se da de baja cuando se extingue la obligación correspondiente.

La diferencia entre el valor en libros el pasivo financiero o de la parte del mismo que se ha dado de baja y la contraprestación pagada, incluidos los costes de transacción atribuibles así como cualquier activo cedido diferente del efectivo, o pasivo asumido, se reconoce en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio en que tiene lugar.

d) 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 éstos son objeto de reconocimiento en la medida en que pase a ser probable su recuperación con beneficios fiscales futuros.

e) 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 2012.

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.

f) Transacciones entre partes vinculadas

Las operaciones entre sociedades vinculadas, con independencia del grado de vinculación, se contabilizan de acuerdo con las normas generales, en el momento inicial por su valor razonable. Si el precio acordado en una operación difiere de su valor razonable, la diferencia se registra atendiendo a la realidad económica de la operación (véase Nota 14).

g) 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 período 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 período 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.

h) 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.

i) Fondo de Garantía de Inversiones

La Sociedad es entidad adherida del Fondo de Garantía de Inversiones (FOGAIN), cumpliendo con lo establecido en el Real Decreto 948/2001. La Sociedad ha contribuido durante el ejercicio 2012 al FOGAIN por un importe de 20.000 euros. Dicho importe se encuentra registrado en el epígrafe "Otras cargas de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

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 (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 (véase Nota 10).

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 estén 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. No existe plan alguno de reducción de personal en la Sociedad que haga necesaria la constitución de una provisión por este concepto.

NOTA 4. PATRIMONIO NETO Y DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

4.1. Capital social

Al 31 de diciembre de 2012, el capital social asciende a 500.000 euros y esta 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 2012, el capital social de la Sociedad presenta la siguiente distribución:

Nombre	Número de acciones	Porcentaje de acciones
Daniel Rubio Corral	25.000	50,00%
Gregory Lee Ratliff	18.750	37,50%
Nicolás Lasarte de Launet	6.250	12,50%

4.2) Recursos propios

La Circular 12/2008, de 30 de diciembre, la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre solvencia de las empresas de servicios de inversión y sus grupos consolidables, establece que el cumplimiento de recursos propios será de aplicación a las sociedades y agencias de valores definiendo, entre otros aspectos, los elementos que componen los recursos propios, los grupos de riesgo y las diferentes ponderaciones de los activos, las deducciones y los límites en el cómputo de los recursos propios. Asimismo, establece los recursos propios mínimos exigibles en relación, entre otros, con los riesgos ligados a la cartera de valores de negociación y los riesgos de crédito y de tipo de cambio.

Al 31 de diciembre de 2012, la Sociedad cumple con este coeficiente de recursos propios conforme a lo establecido en la mencionada normativa.

4.3) Reserva legal

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, 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 destinaría a la compensación de estas pérdidas.

Al 31 de diciembre de 2012, la reserva legal de la Sociedad alcanza el porcentaje exigido legalmente.

4.2) Propuesta de aplicación de resultados

La propuesta de distribución del resultado obtenido en el ejercicio 2012, 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	1.386.553,63
TOTAL DISPONIBLE	1.386.553,63
APLICACIÓN	IMPORTE
Reserva legal	-
Reserva voluntaria	1.386.553,63
TOTAL APLICACIÓN	1.386.553,63

La Junta General Ordinaria y Universal celebrada el 19 de noviembre de 2012, aprobó la distribución de un dividendo de 6 euros por acción, por importe total de 300.000 euros, con cargo a reservas voluntarias. Dicho dividendo se hizo efectivo el 23 y el 28 de noviembre de 2012.

NOTA 5. INMOVILIZADO MATERIAL

El detalle al 31 de diciembre de 2012 y 2011 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 2011	1.301,40	11.494,31	-	12.795,71
Adiciones	-	651,11	-	651,11
Saldos al 31 de diciembre de 2011	1.301,40	12.145,42	-	13.446,82
Adiciones	-	1.710,31	48.385,96	50.096,27
Retiros	-	-	(2.865,82)	(2.865,82)
Saldos al 31 de diciembre de 2012	1.301,40	13.855,73	45.520,14	60.677,27
Amortización acumulada:				
Saldos al 1 de enero de 2011	(378,14)	(9.251,22)	-	(9.629,36)
Dotaciones	(130,14)	(1.662,24)	-	(1.792,38)
Saldos al 31 de diciembre de 2011	(508,28)	(10.913,86)	-	(11.422,14)
Dotaciones	(130,14)	(964,36)	(6.456,63)	(7.551,13)
Retiros	-	-	39,41	39,41
Saldos al 31 de diciembre de 2011	(638,43)	(11.878,22)	(6.417,22)	(18.993,87)
Activo material neto:				
Saldos al 31 de diciembre de 2011	793,12	1.231,56	-	2.024,68
Saldos al 31 de diciembre de 2012	662,97	1.977,51	39.102,92	41.743,40

NOTA 6. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

6.1. ACTIVOS FINANCIEROS

6.1.a) EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

El detalle de dichos activos a 31 de diciembre de 2012 y 2011 es como sigue:

PARTIDA	AÑO 2012	AÑO 2011
	Saldo en Euros	Saldo en Euros
Caja	580,41	278,8

6.1.b) INVERSIONES CREDITICIAS

El detalle de dichos activos a 31 de diciembre de 2012 y 2011 es como sigue:

PARTIDA	AÑO 2012	AÑO 2011
	Saldo en Euros	Saldo en Euros
Crédito a intermediarios financieros	1.278.983,16	281.718,58
Depósitos a la vista (euro)	490.358,23	136.158,34
Banco Sabadell	45.380,27	82.616,03
Banco Santander	429.661,43	53.542,31
Banca March	15.316,53	-
Depósitos a la vista (moneda extranjera)	48.624,93	20.560,24
Depósitos a plazo	740.000,00	125.000,00

Los depósitos a la vista han devengado como media un interés trimestral del 2,59% y 1,67%, durante los ejercicios 2012 y 2011, respectivamente. Los intereses devengados, que se incluyen en el capítulo "Intereses y rendimientos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias, han ascendido a 2.933,93 y 1.962,38 euros en dichos ejercicios, respectivamente.

La rentabilidad media anual de las imposiciones a plazo fijo durante los ejercicios 2012 y 2011 ha sido del 2,59% y el 3,32%, respectivamente. Los intereses devengados en dichos ejercicios por las imposiciones a plazo han ascendido a 3.584,27 y 5.093,31 euros, respectivamente, que se incluyen en el saldo del capítulo "Intereses y rendimientos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

6.1.c) OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS

A continuación se detalla la composición y el movimiento habido durante los ejercicios 2012 y 2011 en el capítulo "Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias" del balance de situación:

	AÑO 2012	AÑO 2011
	En Euros	En Euros
Acciones y participaciones:		
Saldo inicial	598.093,90	276.175,70
Compras / Suscripciones	593.983,74	844.588,01
Ventas / Reembolsos	(359.767,44)	(522.669,81)
Saldos a 31 de diciembre	832.310,20	598.093,90

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

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) Pasivos financieros

A 31 de diciembre de 2012 y 2011, el detalle de pasivos financieros a corto plazo, es el siguiente:

	AÑO 2012	AÑO 2011
	En Euros	En Euros
Pasivos financieros a coste amortizado:	36.408,98	7.700,40
Deudas con intermediarios financieros	36.408,98	7.700,40
Deudas con particulares	-	-
Empréstitos y pasivos subordinados	-	-
Otros pasivos financieros	-	-

El saldo recogido en el apartado "Deudas con intermediarios financieros" corresponde al importe de las tarjetas de crédito que la Sociedad mantiene con el Banco Sabadell y otras deudas y otras deudas.

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

6.3) 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).

6.3.1) 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.

6.3.2) 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.

6.3.3) 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.

El principal riesgo atribuible a la Entidad es el de tipo de cambio de la cuenta corriente que mantiene en divisa (USD) y la posible fluctuación del tipo de cambio EUR/USD. Al mismo tiempo existe el riesgo de mercado derivado de la variación de precio de los activos financieros.

La Sociedad ha incluido como riesgo de mercado el posible riesgo derivado de las fluctuaciones del tipo de cambio de la posición en dólares americanos (USD) que mantiene en la cuenta corriente en divisa. La exigencia de recursos propios se ha calculado en base al 8% sobre la posición neta de contado del saldo al cierre del ejercicio. No existe compensación ni posiciones cortas en divisas.

6.3.4) 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.

6.3.5) Riesgo operacional

El riesgo operacional es muy reducido en la Sociedad al no transmitir directamente las órdenes de clientes a terceros, de esta forma se evita error o manipulación 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 2012 y 2011, es el siguiente:

	AÑO 2012	AÑO 2011
	En Euros	En Euros
Administradores / Socios / Alta Dirección	36.089,31	33.232,70
Otros activos		
Fianzas constituidas a largo plazo		
Comisiones pendientes de cobro	6.692,89	6.692,89
	1.431.029,46	1.406.537,80
Total	1.473.811,66	1.446.463,39

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.

NOTA 8. RESTO DE PASIVOS

A 31 de diciembre de 2012 y 2011, el desglose de este epígrafe es el que se describe a continuación:

	AÑO 2012	AÑO 2011
	En Euros	En Euros
Administraciones Públicas (véase Nota 9)	150.073,29	174.018,84
Acreedores por prestación de servicios	359.020,68	225.076,14
Remuneraciones pendientes de pago	230.736,42	280.560,10
TOTAL	739.830,39	679.655,08

El saldo de la cuenta "Remuneraciones pendientes de pago" del detalle anterior incluye el importe correspondiente a la remuneración variable, que a la fecha de formulación de estas cuentas anuales se ha hecho efectivo en su totalidad.

El detalle de los pagos por operaciones comerciales realizados durante el ejercicio y pendientes de pago al cierre en relación con los plazos máximos legales previstos en la Ley 15/2010 es el siguiente:

	2012		2011	
	Euros	%	Euros	%
Pagos del ejercicio dentro del plazo máximo legal	2.687.082,53	88,21	2.102.366,55	75,57
Total pagos del ejercicio	2.687.082,53	88,21	2.102.366,55	75,57
Plazo Medio de Pago Excedidos (Días)	-	-	-	-
Saldo pendiente de pago al cierre que sobrepase el plazo máximo legal	-	-	-	-

Las operaciones comerciales realizadas durante los ejercicios 2012 y 2011 pendientes de pago al cierre de dichos ejercicios, se encontraban dentro de los plazos máximos legales.

NOTA 9. SITUACIÓN FISCAL

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 2012 y 2011 con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades y el cálculo del gasto por impuesto:

	AÑO 2011	AÑO 2011
	Euros	Euros
Resultado del ejercicio antes de impuestos:	1.828.738,17	828.075,06
Diferencias permanentes	-	-
Diferencias temporarias	-	-
Base imponible (resultado fiscal)	1.828.738,17	828.075,06
Cuota íntegra antes deducciones (*)	442.184,54	192.018,77
Deducciones	-	-
Gasto por Impuesto sobre Sociedades	442.184,54	192.018,77
Resultado después de impuestos	1.386.553,63	636.056,29
Cuota líquida	442.184,54	192.018,77
Retenciones y pagos a cuenta	-279.978,63	-153.218,82
Cuota a pagar	162.205,91	38.799,95

(*) La cuota se calcula mediante la aplicación del 20% hasta 300.000 euros y del 25% el resto.

El detalle de los restantes saldos mantenidos con las Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es el siguiente, en euros:

CONCEPTO	AÑO 2012		AÑO 2011	
	SALDO		SALDO	
	ACTIVOS	PASIVOS (*)	ACTIVOS	PASIVOS (*)
Retenciones y pagos a cuenta	279.978,63	-	153.218,82	-
Retenciones por IRPF	-	80.137,57	-	129.467,55
Retenciones por alquileres	-	1.593,18	-	1.410,42
Retenciones por capital mobiliario	-	63.000,00	-	38.000,00
Organismo de la Seguridad Social	-	5.342,54	-	5.140,87
Total	279.978,63	150.073,29	153.218,82	174.018,84

(*) Véase Nota 8

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 2012 por la presentación y comercialización de Instituciones de Inversión Colectiva, por importe de 4.648.437,85 euros (véase Nota 3.g.).

b) Gastos de personal

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

	AÑO 2012	AÑO 2011
CONCEPTO	SALDO	SALDO
Sueldos y Salarios	982.013,85	1.023.423,47
Seguridad Social a cargo de la Empresa	65.314,07	64.159,71
TOTAL GASTOS PERSONAL	1.047.327,92	1.087.583,18

c) Gastos generales

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

	AÑO 2012	AÑO 2012
CONCEPTO	SALDO	SALDO
Alquileres de inmuebles e instalaciones	48.619,17	46.595,74
Comunicaciones	39.081,4	36.553,66
Sistemas informáticos	23.336,03	16.430,28
Suministros	2.063,5	20.422,76
Conservación y reparación	1.654,85	3.458,61
Publicidad y propaganda	862,87	17.325,00
Representación y desplazamiento	345.809,17	283.838,74

CONCEPTO	AÑO 2012 SALDO	AÑO 2012 SALDO
Otros servicios de profesionales independientes	1.212.583,25	774.885,45
Resto de gastos	99.544,74	75.632,21
TOTAL GASTOS GENERALES	1.773.554,98	1.275.142,45

En el apartado "Alquileres de inmuebles e instalaciones" se incluyen los gastos correspondientes al arrendamiento de la oficina que constituye el domicilio social de la Sociedad (véase Nota 1), cuyo importe total asciende a 35.597,92 euros y al arrendamiento de la oficina en Perú para el desarrollo de proyectos, cuyo importe total asciende a 13.021,25 euros.

Los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas anuales de la Sociedad del ejercicio 2012 ascienden a 13.907,16 euros, que se incluyen en el saldo de la cuenta "Otros servicios de profesionales independientes".

NOTA 11. PROVISIONES Y CONTINGENCIAS

El movimiento en los ejercicios 2012 y 2011 es el siguiente:

	AÑO 2012 En Euros	AÑO 2011 En Euros
Provisiones		
Saldos al inicio del ejercicio	-	5.566,84
Dotaciones/ (recuperaciones) netas con cargo/ (abono) a resultados del ejercicio	-	(5.566,84)
Saldos a 31 de diciembre	-	-

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 acontecimientos significativos desde el 31 de diciembre de 2012 hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales que, afectando a las mismas, no se hubiera incluido en ellas, o cuyo conocimiento pudiera resultar útil a un usuario de las mismas.

NOTA 14. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

14.1 Saldos y transacciones con Administradores y Alta Dirección

Las principales transacciones con Administradores/Alta Dirección, durante el ejercicio 2012, son las siguientes:

1. Remuneración al Consejo de Administración y la Alta Dirección

En el ejercicio 2012, los miembros del Consejo de Administración han percibido 3.050,52 euros cada uno de ellos en concepto de seguros sociales, que constituye una retribución en especie. Adicionalmente, también en concepto de retribución en especie, Gregory Lee Ratliff ha percibido 5.747,25 euros por la utilización de un vehículo adquirido en régimen de arrendamiento financiero. Dichos miembros del Consejo no han percibido otras remuneraciones por ningún otro concepto en su calidad de miembros del Consejo de Administración.

A 31 de diciembre de 2012, 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.

Los importes devengados, durante el ejercicio 2012, por la Alta Dirección, cuyos integrantes son los Administradores de la Sociedad, ha ascendido a 795.990,24 euros en concepto de sueldos y salarios. De dicho importe devengado durante el ejercicio 2012, 177.817,40 euros correspondientes a la retribución variable se encuentran pendientes de pago al 31 de diciembre de 2012.

2. Préstamos a la Alta Dirección.

Al cierre del ejercicio, la Sociedad mantiene préstamos con el personal de la Alta Dirección por importe de 31.298,40 euros. Dichos préstamos devengan un interés del 5,29 %. Los intereses devengados por este concepto durante el ejercicio 2012 han ascendido a 1.475,60 euros. Al mismo tiempo se mantienen 7.951,63 euros por gastos pendientes de devolución que no generan intereses.

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

De conformidad con lo establecido en los artículos 229 y 230 de la Ley de Sociedades de Capital, los miembros del Consejo de Administración manifiestan que no participan ni ostentan cargo en sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad que constituye el objeto social de la Sociedad.

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.

NOTA 15. COEFICIENTE DE LIQUIDEZ

Coefficiente 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. Al 31 de diciembre de 2012, la Sociedad cumplía dicho coeficiente.

Informe de Gestión

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

Diciembre 2012

ÍNDICE

1. Evolución del negocio y situación de la sociedad.....	38
2. Evolución previsible del negocio	41
3. Hechos posteriores.....	42
4. Informe artículo 116 bis de la Ley del Mercado de Valores.....	42
5. Servicio de atención al cliente.....	44
6. Recursos Humanos.....	44
7. Gestión de riesgos.....	44
8. Investigación y desarrollo.....	45
9. Acciones propias.....	45

1. Evolución del negocio y situación de la sociedad.

El pasado 31 de diciembre de 2012, la agencia de valores ha finalizado su cuarto 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 2012, la actividad principal desarrollada por la sociedad ha seguido siendo la distribución de productos financieros entre contrapartes elegibles.

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, Family Offices 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: Austria, Francia, Grecia, Irlanda, Luxemburgo, Malta, Países Bajos, Portugal y Reino Unido.
- En países del Espacio Económico Europeo (EEE) vía libre prestación de servicios mediante agente vinculado: Italia y Alemania.
- En países fuera del Espacio Económico Europeo (EEE) vía libre prestación de servicios: Chile y Perú.

Al mismo tiempo, la agencia mantiene dos agentes locales 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 2012 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 y también a grupos financieros proveedores de productos estructurados. De esta manera se han incorporado grupos como Global Evolution y Federal Finance a los ya existentes.

El ejercicio 2012 ha continuado desarrollándose en un contexto económico complejo. Si bien las palabras del Presidente del Banco Central Europeo, Mario Draghi, en Julio respecto a la irreversibilidad del Euro ayudaron a despejar las dudas sobre una posible ruptura de la moneda única europea y tranquilizaron a los mercados de deuda. No obstante, éstas buenas intenciones tienen que finalizar en una integración total a través de la unión financiera / bancaria, presupuestaria y fiscal. En España se mantiene un entorno de recesión en la actividad económica a pesar de las medidas y reformas que el Gobierno está llevando a cabo. Dichas reformas deberían dar resultados y los principales indicadores deberían mejorar a lo largo del 2013 según palabras de los gobernantes. En el conjunto del 2012, el PIB en España retrocedió un 1,4%, con una disminución de la demanda nacional del 3,9%. Todos los componentes de la demanda interna registraron tasas negativas. El empleo en España cayó un 4,4% en el conjunto del año, aumentando de esta forma la productividad un 3,2%.

En la zona Euro, el Eurostat confirmó que el PIB se redujo un 0,6% en el 4tr2012, lo que supone una intensificación en la recesión iniciada en el 2011 y su extensión a países que habían mostrado mayor fortaleza en el pasado.

En América Latina, los datos del PIB del 4tr2012 indican el mantenimiento de un moderado dinamismo en la región. Se recuperan las tasas de crecimiento en Colombia (3,1%) y Brasil (1,4%) y se mantienen robustas en Chile (5,7%) y Perú (5,9%). La inflación está aumentando aunque no se percibe como un foco de riesgo (salvo en el caso de Brasil, que se descuentan próximas subidas del tipo oficial ante las presiones inflacionistas). Los sistemas de pensiones privados desarrollados en Chile, Perú y Colombia siguen creciendo y las inversiones en productos, y en concreto, en fondos de inversión extranjeros siguen evolucionando con buen ritmo.

En este complicado entorno, y gracias a la acertada selección de estrategias de inversión dentro de la gama de fondos que Capital Strategies Partners, A.V. S.A. ofrece, el resultado obtenido por la agencia en el 2012 consideramos que ha sido positivo.

El resultado del ejercicio 2012 ha sido de 1.386.553,63 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 y productos estructurados de 4.648.437,85 Eur.

El resultado financiero obtenido es consecuencia de la conservadora política de inversión de la tesorería (mediante depósitos bancarios y fondos de inversión UCITS con liquidez diaria) con ingresos financieros de 28.694,95 Eur. Este resultado se compone principalmente de la evolución del cambio Eur/USD generando diferencias negativas netas de cambio por importe de 10.196,65 Eur, de la variación positiva del valor razonable de las inversiones (en fondos de inversión UCITS III con liquidez diaria) que asciende a 30.171,22 Eur y finalmente a los ingresos financieros generados por inversiones en depósitos a plazo fijo por importe de 9.816,60 Eur. Los gastos financieros del ejercicio ascienden a 1.096,22 Eur.

Datos comparativos:

	2010	2011	2012
Importe neto de la cifra de negocios	1.723.555,29	3.186.552,82	4.648.437,85
Resultado de explotación	434.738,66	807.601,25	1.800.043,22
Resultado financiero	25.493,79	20.473,81	28.694,95
Resultado ejercicio	351.571,90	636.056,29	1.386.553,63

* importes en Eur

Respecto al Balance de situación, el activo total, al 31 de Diciembre de 2012, asciende a 3.907.954,46 Eur. El activo corriente de Capital Strategies Partners, A.V. S.A. es de 3.862.131,89 Eur y el pasivo corriente de 1.193.167,00 Eur. Con estos datos, la agencia se encuentra en una situación solvente y saneada en términos de liquidez y solvencia.

	2010	2011	2012
Superávit de Liquidez	642.943,64	839.411,74	1.204.781,40
Superávit de Recursos Propios	148.160,00	447.960,00	558.331,00
Ratio de Solvencia	11,36 %	14,93 %	14,00 %
	2010	2011	2012
Patrimonio Neto	1.166.920,63	1.602.976,92	2.689.530,55

* importes en Eur

2. Evolución previsible del negocio.

El volumen de patrimonio de las Instituciones de Inversión Colectiva y Fondos de Pensiones en España se situó a 31 de diciembre de 2012 en 288.902 millones de euros (202.366 millones de euros en IIC's y 86.536 millones de euros en Fondos de Pensiones). Los fondos de inversión han tenido una caída anual en términos de patrimonio del 4,23% a diferencia del resto de países europeos donde han visto aumentar el patrimonio gestionado por este tipo de vehículos. Dentro de estos 288.902 millones de Euros se engloban los Fondos Mobiliarios, SICAV's, Fondos inmobiliarios e IIC's extranjeras, siendo éstos últimos el único segmento que aumenta (15,56%) en el ejercicio 2012, y que es el segmento en el que Capital Strategies Partners, A.V., S.A. desarrolla su actividad. Dentro de la categoría de los fondos de inversión mobiliaria, los fondos de renta fija a corto plazo, garantizados renta variable, renta fija mixta y fondos de retorno absoluto son los que más han sufrido en términos de patrimonio. Al contrario ha sucedido con los fondos de gestión pasiva que han aumentado en un 64,53 %. El mayor volumen en términos de patrimonio por categoría de F.I.M. se encuentra en los fondos garantizados de renta fija (35.577 MM Eur) y en renta fija corto plazo (22.545 MM Eur). De esta forma, la industria española de fondos de inversión sigue estando muy lejos de su máximo de patrimonio alcanzado en diciembre de 2006 con 254.322 millones de Euros. (Fuente: Inverco).

Instituciones de Inversión Colectiva						
Tipo IIC	Patrimonio (millones €)			Participes/Accionistas		
	dic-12	dic-11	% var. 2012	dic-12	dic-11	% var. 2012
FONDOS MOBILIARIOS ⁽¹⁾	122.328	127.731	-4,23%	4.479.992	4.922.298	-8,99%
SICAV	23.836	24.145	-1,28%	407.185	420.114	-3,08%
FONDOS INMOBILIARIOS	4.201	4.495	-6,53%	25.706	31.893	-19,40%
IICs EXTRANJERAS ⁽²⁾	52.000	45.000	15,56%	788.852	803.801	-1,86%
TOTAL IICs	202.366	201.371	0,49%	5.701.735	6.178.106	-7,71%

(1) Excluidas inversiones en Fondos de la propia Gestora

(2) Últimos datos disponibles

La evolución de los fondos de pensiones en el 2012 por el contrario ha sido levemente positiva de 4,1%, ascendiendo a 86.536 millones de euros. Este dato supone la cifra histórica más alta de patrimonio de los Fondos de Pensiones desde su inicio. Los sistemas que se han visto más favorecidos en términos de patrimonio han sido el sistema individual (hasta 52.901 MM Eur) y el sistema de empleo (hasta 32.840 MM Eur). (Fuente: Inverco).

A nivel europeo, Luxemburgo e Irlanda (2.577.501 mm euros), Reino Unido (771.218 mm euros), Francia (619.463 mm de euros) y Alemania (478.587 mm de euros) siguen siendo los territorios con mayor activos bajo gestión en la industria de los fondos de inversión.

Por parte de la sociedad, se sigue 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. 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 27 de marzo de 2013 el Informe Anual elaborado por el titular del Servicio no habiéndose recibido ninguna queja o reclamación por parte de clientes en el ejercicio 2012.

5. 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 2012 la Sociedad dispone de 7 empleados (3 de ellos socios), manteniendo los empleados que en el ejercicio previo.

6. 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.

7. Investigación y Desarrollo.

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

8. Acciones propias.

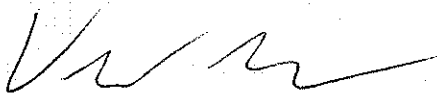
Durante el ejercicio 2012, la sociedad no ha realizado adquisiciones o enajenaciones de acciones propias.

FORMULACIÓN DE CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN

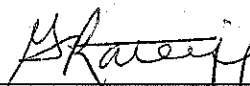
En cumplimiento de la normativa mercantil vigente, el Consejo de Administración de CAPITAL STRATEGIES PARTNERS, Agencia de Valores formula las Cuentas anuales e Informe de Gestión correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 que se componen de las adjuntas hojas número 1 a 43.

Madrid, 28 de marzo de 2013

El Consejo de Administración



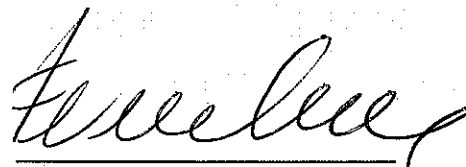
D. Daniel Rubio Corral



D. Gregory Lee Ratliff



D. Nicolás Lasarte de Launet



D. Fernando Rubio Fernández