

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

Cuentas Anuales e Informe de Gestión de 2013

Incluye Informe de Auditoría de Cuentas Anuales

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 2013 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 2013 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 2013, 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 2013 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 2013. 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

28 de abril de 2014



Miembro ejerciente:
GRANT THORNTON, S.L.P.

Año 2014 Nº 01/14/10775
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe sujeto a la tasa establecida en el artículo 44 del texto refundido de la Ley de Auditoría de Cuentas, aprobado por Real Decreto Legislativo 1/2011 de 1 de julio.

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

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012
(Euros)

ACTIVO	Nota	31/12/2013	31/12/2012	PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Nota	31/12/2013	31/12/2012
TESORERÍA		5.027,08	580,41	PASIVO			
CARTERA DE NEGOCIACIÓN		-	-	CARTERA DE NEGOCIACIÓN		-	-
Valores representativos de deuda		-	-	OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON			
Instrumentos de capital		-	-	CAMBIO EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS		-	-
Derivados de negociación		-	-	PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO			
Otros activos financieros		-	-	Deudas con intermediarios financieros	6.5	206.301,42	36.408,98
Pro-memoria: Prestados o en garantía		-	-	Deudas con particulares		206.301,42	36.408,98
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON				Empréstitos y pasivos subordinados		-	-
CAMBIO EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS				Otros pasivos financieros		-	-
Valores representativos de deuda		2.546.136,94	832.310,20	DERIVADOS DE COBERTURA		-	-
Otros instrumentos de capital	6.2	2.546.136,94	832.310,20	PASIVOS ASOCIADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA		-	-
Otros activos financieros		-	-	PROVISIONES		-	-
Pro-memoria: Prestados o en garantía		-	-	Fondos para pensiones y obligaciones similares		-	-
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA				Provisiones para impuestos		-	-
Valores representativos de deuda		624,00	547,00	Otras provisiones	11	-	-
Otros instrumentos de capital	6.2	624,00	547,00	PASIVOS FISCALES			
Pro-memoria: Prestados o en garantía		-	-	Corrientes	9	726.217,27	442.184,54
INVERSIONES CREDITICIAS				Diferidos		726.217,27	442.184,54
Crédito a intermediarios financieros	6.1	1.061.824,92	1.278.983,16	RESTO DE PASIVOS	8	1.337.723,23	739.830,39
Crédito a particulares		-	-	TOTAL PASIVO		2.270.241,92	1.218.423,91
Otros activos financieros		-	-	FONDOS PROPIOS	4	4.134.037,50	2.689.530,55
Pro-memoria: Prestados o en garantía		-	-	CAPITAL			
CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO	6.3	126.917,89	-	Escriturado		500.000,00	500.000,00
Pro-memoria: Prestados o en garantía		-	-	Menos: Capital no exigido		500.000,00	500.000,00
DERIVADOS DE COBERTURA		-	-	PRIMA DE EMISIÓN		-	-
ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA				RESERVAS		2.039.530,55	802.976,92
Valores representativos de deuda		-	-	OTROS INSTRUMENTOS DE CAPITAL			
Instrumentos de capital		-	-	Menos: Valores propios		-	-
Activo material		-	-	RESULTADO DEL EJERCICIO		1.744.506,95	1.386.553,63
Otros		-	-	Menos: Dividendos y retribuciones		(150.000,00)	-
PARTICIPACIONES				AJUSTES POR VALORACIÓN		-	-
Entidades del grupo		5.008,96	-	Activos financieros disponibles para la venta		-	-
Entidades multigrupo		-	-	Coberturas de los flujos de efectivo		-	-
Entidades asociadas	6.4	5.008,96	-	Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero		-	-
CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES		-	-	Diferencias de cambio		-	-
ACTIVO MATERIAL				Resto de ajustes por valoración		-	-
De uso propio	5	105.768,89	41.743,40	SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS		-	-
Inversiones inmobiliarias		105.768,89	41.743,40	TOTAL PATRIMONIO NETO		4.134.037,50	2.689.530,55
ACTIVO INTANGIBLE				ACTIVOS FISCALES			
Fondo de comercio		-	-	Corrientes	9	457.091,52	279.978,63
Otro activo intangible	9	-	-	Diferidos		457.091,52	279.978,63
ACTIVOS FISCALES				RESTO DE ACTIVOS	7	2.095.879,22	1.473.811,66
Corrientes		457.091,52	279.978,63	TOTAL ACTIVO		6.404.279,42	3.907.954,46
Diferidos		-	-	Pro-memoria:		-	-
RESTO DE ACTIVOS				Cuentas de riesgo y compromiso		-	-
TOTAL ACTIVO		6.404.279,42	3.907.954,46	Otras cuentas de orden		-	-
Pro-memoria:				TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		6.404.279,42	3.907.954,46
Cuentas de riesgo y compromiso		-	-				
Otras cuentas de orden		-	-				

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

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012 (Euros)

	Nota	Ejercicio 2013	Ejercicio 2012
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	6.1 y 6.3	16.655,39	9.816,60
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	6.5	(4.382,30)	(1.096,22)
MARGEN DE INTERESES		12.273,09	8.720,38
RENDIMIENTOS DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL		-	-
COMISIONES PERCIBIDAS	10.a	6.535.525,87	4.648.437,85
COMISIONES SATISFECHAS		-	-
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS (neto):		50.924,82	30.171,22
Cartera de negociación		-	-
Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	10.d	50.924,82	30.171,22
Instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
Otros		-	-
DIFERENCIAS DE CAMBIO (neto)	10.e	(61.121,83)	(10.196,65)
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN		-	-
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	3.i	(20.000,00)	(20.000,00)
MARGEN BRUTO		6.517.601,95	4.657.132,80
GASTOS DE PERSONAL	10.b	(1.274.970,68)	(1.047.327,92)
GASTOS GENERALES	10.c	(2.753.825,23)	(1.773.554,98)
AMORTIZACIÓN	5	(18.081,82)	(7.511,73)
DOTACIONES A PROVISIONES (neto)	11	-	-
PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS FINANCIEROS (neto):		-	-
Inversiones crediticias		-	-
Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN		2.470.724,22	1.828.738,17
PÉRDIDAS POR DETERIORO DEL RESTO DE ACTIVOS (neto):		-	-
Activos materiales		-	-
Activos intangibles		-	-
Resto		-	-
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		2.470.724,22	1.828.738,17
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	9	(726.217,27)	(442.184,54)
RESULTADO DEL EJERCICIO POR OPERACIONES CONTINUADAS		1.744.506,95	1.386.553,63
RESULTADO DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS (neto)		-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO		1.744.506,95	1.386.553,63
BENEFICIO POR ACCIÓN			
Básico		34,89	27,73
Diluido		34,89	27,73

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

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS

ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

A) ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

(Euros)

	Nota	Ejercicio 2013	Ejercicio 2012
RESULTADO DEL EJERCICIO:		1.744.506,95	1.386.553,63
OTROS INGRESOS/GASTOS RECONOCIDOS		-	-
Activos financieros disponibles para la venta-		-	-
Ganancias/(Pérdidas) por valoración		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
Otras reclasificaciones		-	-
Coberturas de los flujos de efectivo (+/-)		-	-
Ganancias/(Pérdidas) por valoración (+/-)		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (+/-)		-	-
Importes transferidos al valor inicial de las partidas cubiertas (+/-)		-	-
Otras reclasificaciones (+/-)		-	-
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero (+/-)		-	-
Ganancias/(Pérdidas) por valoración (+/-)		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (+/-)		-	-
Otras reclasificaciones (+/-)		-	-
Diferencias de cambio (+/-)		-	-
Ganancias/(Pérdidas) por valoración (+/-)		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (+/-)		-	-
Otras reclasificaciones (+/-)		-	-
Activos no corrientes en venta (+/-)		-	-
Ganancias/(Pérdidas) por valoración (+/-)		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (+/-)		-	-
Otras reclasificaciones (+/-)		-	-
Ganancias/(Pérdidas) actuariales en planes de pensiones (+/-)		-	-
Resto de Ingresos y gastos reconocidos (+/-)		-	-
Impuesto sobre beneficio (+/-)		-	-
TOTAL INGRESOS Y GASTOS DEL EJERCICIO		1.744.506,95	1.386.553,63

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

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012.
B) ESTADOS TOTALES DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
(Euros)

	Capital	Prima de emisión	Reservas	Otros instrumentos de capital	Menos: Valores propios	Resultado del ejercicio	Menos: Dividendos y retribuciones	Total Fondos propios	Ajustes por valoración	Subvenciones donaciones y legados	Total Patrimonio Neto
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO 2011	500.000,00	-	466.920,63	-	-	636.056,29	-	1.602.976,92	-	-	1.602.976,92
Ajustes por cambios en criterios contables	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO INICIAL AJUSTADO AL 1 DE ENERO DE 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	-	-	636.056,29	-	-	(636.056,29)	-	-	-	-	-
Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	(300.000,00)	-	-	-	-	(300.000,00)	-	-	(300.000,00)
Distribución de dividendos (Nota 4)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO FINAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012	500.000,00	-	802.976,92	-	-	1.386.553,63	-	2.689.530,55	-	-	2.689.530,55
Ajustes por cambios en criterios contables	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO INICIAL AJUSTADO AL 1 DE ENERO DE 2013	500.000,00	-	802.976,92	-	-	1.386.553,63	-	2.689.530,55	-	-	2.689.530,55
Total ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	-	-	-	1.744.506,95	-	1.744.506,95	-	-	1.744.506,95
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	-	-	(1.386.553,63)	-	-	-	-	-
Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	1.386.553,63	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos (Nota 4)	-	-	(150.000,00)	-	-	-	(150.000,00)	(300.000,00)	-	-	(300.000,00)
SALDO FINAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013	500.000,00	-	2.039.530,55	-	-	1.744.506,95	(150.000,00)	4.134.037,50	-	-	4.134.037,50

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

CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013
JUNTO CON EL
INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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

MEMORIA DEL EJERCICIO 2013

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, 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 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.

A 31 de diciembre de 2013, la Sociedad cuenta con dos agentes residentes y un agente vinculado en Italia. Los Consejos de Administración celebrados el 20 de enero y el 14 de febrero de 2014 aprobaron la baja el agente en Italia y uno de los españoles, respectivamente.

El 5 de abril de 2013 la Comisión Nacional del Mercado de Valores autorizó a la Sociedad para prestar en Suiza, en régimen de libre prestación de servicios sin establecimiento de sucursal, los servicios de inversión contemplados en los apartados a) y g) del artículo 63 de la Ley del Mercado de Valores, que se prestarán sobre los instrumentos contemplados en el apartado f) del número 1 del artículo 2 de la citada Ley.

NOTA 2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales de la Sociedad han sido formuladas por sus Administradores (en la reunión de su Consejo de Administración celebrada el 31 de marzo de 2014) 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 2013 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 2012 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 30 de abril de 2013.

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 11)

A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2013, 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

En el ejercicio 2013 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 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 reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2012.

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 2013 y 2012 ha ascendido a 20.000,00 euros en cada ejercicio, que figuran registrados en el capítulo "Otras cargas de explotación" 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	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

i. 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 cargarán a la cuenta de pérdidas y ganancias en el capítulo "Intereses y cargos asimilados".

i. 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 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:

- 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 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.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 2013 y 2012 la Sociedad no ha realizado transferencias de instrumentos financieros que no hayan supuesto la baja de los mismos del balance.

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 2013.

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

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 2013 y 2012 y de las operaciones realizadas durante dichos ejercicios con partes vinculadas.

g) 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 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) 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.

j) 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 2013 y 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 2013, 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 2013, 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 2013, 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 2013, 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	1.744.506,95
TOTAL DISPONIBLE	
APLICACIÓN	IMPORTE
Reserva legal	-
Dividendos	150.000,00
Reserva voluntaria	1.594.506,95
TOTAL APLICACIÓN	1.744.506,95

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.

La Junta General Extraordinaria y Universal celebrada el 24 de junio de 2013, aprobó la distribución de un dividendo de 3 euros por acción, por importe total de 150.000 euros, con cargo a reservas voluntarias. Dicho dividendo se hizo efectivo el 28 de junio de 2013.

La Junta General Extraordinaria y Universal celebrada el 4 de diciembre de 2013 aprobó la distribución de un dividendo a cuenta con cargo a los resultados del ejercicio 2013 por importe de 150.000 euros, que fue hecho efectivo el 9 de diciembre de 2013. Según indica el artículo 277 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, los Administradores formularon el siguiente estado contable previsional en el que se pone de manifiesto que existe liquidez suficiente para la distribución:

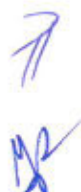
Estado contable justificativo a 4 de diciembre de 2013

	Euros
Resultados obtenidos desde el 1 de enero hasta el 30 de noviembre de 2013	1.743.903,42
Dotaciones obligatorias a reservas	-
Beneficio distribuible	1.743.903,42
Situación de tesorería	
Fondos disponibles para la distribución al 4 de diciembre de 2013	
Tesorería y equivalentes de efectivo	789.059,87
Previsión de cobros /pagos hasta el 9 de diciembre de 2013	(50.000,00)
Total fondos disponibles al 9 de diciembre de 2013	739.059,87
Dividendo a cuenta propuesto	150.000
Excedente de tesorería	589.059,87

El importe del mencionado dividendo es inferior al límite máximo legal establecido en el artículo 277.b del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, referente a los resultados obtenidos desde el fin del último ejercicio. Asimismo, la Sociedad tenía a dicha fecha las reservas disponibles mínimas exigidas en el artículo 273 de la citada Ley para proceder a la entrega del mencionado dividendo a cuenta.

NOTA 5. INMOVILIZADO MATERIAL

El detalle al 31 de diciembre de 2013 y 2012 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 2012	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
Adiciones	34.015,58	8.190,38	39.901,35	82.107,31
Retiros	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2013	35.316,98	22.046,11	85.421,49	142.784,58
Amortización acumulada:				
Saldos al 1 de enero de 2012	(508,28)	(10.913,86)	(6.456,63)	(17.878,77)
Dotaciones	(130,14)	(964,36)	-	(1.094,5)
Retiros	-	-	39,41	39,41
Saldos al 31 de diciembre de 2012	(638,42)	(11.878,22)	(6.417,22)	(18.933,86)
Dotaciones	(1.817,27)	(2.547,28)	(13.717,28)	(18.081,83)
Saldos al 31 de diciembre de 2013	(2.455,69)	(14.425,5)	(20.134,5)	(37.015,69)
Activo material neto:				
Saldos al 31 de diciembre de 2012	662,97	1.977,51	39.102,92	41.743,40
Saldos al 31 de diciembre de 2013	32.861,98	7.620,61	65.286,99	105.768,89

Al 31 de diciembre de 2013, determinados elementos del inmovilizado material en uso cuyo coste de adquisición ascendía a 4.625 euros se encontraban totalmente amortizados.

Al 31 de diciembre de 2013 la Sociedad, en su condición de arrendatario financiero, ha mantenido en su inmovilizado material activos en régimen de arrendamiento financiero por importe de 65.286,99 euros (39.102,92 euros al 31 de diciembre de 2012).

Los contratos se iniciaron el 30 abril de 2013 y 17 de abril de 2012 y vencen el 4 de abril de 2016 y 14 de marzo de 2015, respectivamente. El importe de las rentas pagadas durante el ejercicio 2013 ha ascendido a 25.378,97 euros (14.825,40 euros en el ejercicio 2012).

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)	
	2013	2012
Menos de un año	23.718,77	25.930,21
Más de un año	18.670,00	42.361,20
Total	42.388,77	68.291,41

NOTA 6. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

6.1 Inversiones crediticias

El detalle de dichos activos a 31 de diciembre de 2013 y 2012 es como sigue:

	Euros	
	2013	2012
Depósitos a la vista (euro)		
Banco Sabadell	88.030,28	45.380,27
Banco Santander	171.768,19	429.661,43
Banca March	352.330,60	15.316,53
Depósitos a la vista (moneda extranjera)	171.903,72	48.624,93
Depósitos a plazo	277.225,00	740.000
Ajustes por valoración		
Intereses devengados	567,13	-
	1.061.824,92	1.278.983,16

Los depósitos a la vista han devengado durante el ejercicio 2013 un tipo de interés medio del 0,50%.

La rentabilidad media anual de las imposiciones a plazo fijo durante los ejercicios 2013 y 2012 ha sido del 2,00% y el 2,59%, respectivamente.

Los intereses devengados en dichos ejercicios por estos activos han ascendido a 11.117,58 y 6.518,20 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 asciende a 27.225 euros se encuentra 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 (véanse Notas 1 y 10c) y su vencimiento es el 26 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	
	2013	2012
Clasificación:		
Activos financieros disponibles para la venta	624,00	547,00
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	2.546.136,94	832.310,20
	2.546.760,94	832.857,20
Naturaleza:		
Acciones de sociedades españolas		
No cotizadas	624,00	547,00
Participaciones en fondos de inversión	2.546.136,94	832.310,20
	2.546.760,94	832.857,20
Moneda:		
Euro	1.888.896,59	832.857,20
Moneda extranjera	657.864,35	-
	2.546.760,94	832.857,20

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 2013 y 2012 en el capítulo "Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias" del balance de situación:

	AÑO 2013	AÑO 2012
	En Euros	En Euros
Acciones y participaciones:		
Saldo inicial	832.310,20	598.093,90
Compras / Suscripciones	1.838.826,74	593.983,74
Ventas / Reembolsos	-	(359.767,44)
Saldos a 31 de diciembre	2.546.136,94	832.310,20

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.b Activos financieros disponibles para la venta

Al 31 de diciembre de 2013 la Sociedad mantiene una participación en la Gestora del Fondo General de Garantía de Inversiones, S.A., por importe de 624,00euros, representativos de 624 acciones de un euro de valor nominal cada una (547 euros, representativos de 547 acciones, al 31 de diciembre de 2012). Dichos títulos no cotizan.

6.3 Valores representativos de deuda

Desglose

El desglose del saldo de este epígrafe al cierre del ejercicio 2013, clasificado en su totalidad como cartera de inversión a vencimiento, atendiendo a su naturaleza, se indica a continuación:

Naturaleza: Otros valores de renta fija Ajustes por valoración Intereses devengados	Euros
	125.000
	1.917,89
	126.917,89

Los intereses generados durante el ejercicio 2013 por los valores representativos de deuda, que han ascendido a 4.417,81 euros, se encuentran registrados el epígrafe "Intereses y rendimientos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Durante el ejercicio 2013 no se había puesto de manifiesto pérdidas por deterioro que afecten a estos activos.

Adquisiciones y enajenaciones

Los movimientos que se han producido durante el ejercicio 2013 en esta cartera de valores, se muestran a continuación:

	Euros
Saldo al 1 de enero de 2013	-
Adquisiciones	125.000
Saldo al 31 de diciembre de 2013	125.000

El tipo de interés medio de estos activos en el ejercicio 2013 ha sido el 8%, y vencen el 23 de enero de 2015. La totalidad de estos activos está denominada en euros.

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

6.4 Participaciones

Este capítulo recoge los instrumentos de capital emitidos por sociedades del Grupo, multigrupo y asociadas de la Sociedad.

a) Composición del saldo

El detalle del saldo de este capítulo, en su totalidad integrado por entidades asociadas, atendiendo a la moneda de contratación y a la admisión o no a cotización en Bolsa de los valores, es el siguiente:

	Euros
Por entidad participada:	
Entidades asociadas	5.008,96
	5.008,96
Por moneda:	
En moneda extranjera	5.008,96
	5.008,96
Por cotización:	
No cotizados	5.008,96
Menos- Pérdidas por deterioro	-
Saldo al cierre del ejercicio	5.008,96

Al 31 de diciembre de 2013, no existían ampliaciones de capital en curso en ninguna sociedad del Grupo.

No se han devengado dividendos de estas inversiones de estas inversiones.

b) Movimiento

El 27 de marzo de 2013 la Sociedad adquirió 300 acciones de Latam Research Solutions, S.A.C., entidad domiciliada en Perú, a su valor nominal (1 nuevo sol cada una de ellas, equivalentes a 85,88 euros en total), que constituyen un 30% de su capital social.

El 7 de febrero de 2013 la Sociedad aportó 6.000 francos suizos (equivalentes a 4.923,08 euros) a la constitución de la sociedad Best of Breed, S.A.G.L., que constituyen un 30% de su capital social.

Los principales datos de dichas participaciones son los siguientes:

Sociedad	Domicilio	Actividad	% participación	Euros			
				Coste	Capital (*)	Reservas (*)	Beneficio del ejercicio (*)
Latam Research Solutions, S.A.C.	Perú		30%	85,88	-	-	-
Best of Breed, S.A.G.L.	Italia		30%	4.923,08	16.301	-	16329

(*) Datos obtenidos de las cuentas anuales del ejercicio 2013, no auditadas. Los datos relativos a Best of Breed, S.A.G.L., denominados en francos suizos, han sido convertidos a un tipo de cambio de 0,81503 euros/CHF.

El 2 de enero de 2014, dada su inactividad, se ha dado de baja el identificador de Latam Research Solutions, S.A.C., que no va a continuar con su actividad.

c) Pérdidas por deterioro

No se han registrado pérdidas por deterioro de estas inversiones en el ejercicio 2013.

6.5 Pasivos financieros

A 31 de diciembre de 2013 y 2012, el detalle de estos saldos es el siguiente:

	Euros	
	2013	2012
Naturaleza:		
Préstamos y créditos	13.912,65	-
Operaciones pendientes de liquidar	150.000,00	-
Otras deudas	42.388,77	36.408,98
Ajustes por valoración		
Intereses devengados		
	206.301,42	36.408,98

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 cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas.

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

6.6) 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).

6.6.1) 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.

6.6.2) 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.

6.6.3) 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.

6.6.4) 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.

6.6.5) 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 evitar 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 2013 y 2012, es el siguiente:

	Euros	
	2013	2012
Cuentas a cobrar con Administradores	31.690,37	36.089,31
Anticipos a empleados	1.643,57	-
Fianzas constituidas a largo plazo	8.110,69	6.692,89
Comisiones pendientes de cobro	2.038.942	1.431.029,46
Otras cuentas a cobrar	15.492,59	-
	2.095.879,22	1.473.811,66

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.

NOTA 8. RESTO DE PASIVOS

A 31 de diciembre de 2013 y 2012, el desglose de este epígrafe es el que se describe a continuación:

	Euros	
	2013	2012
Naturaleza:		
Administraciones Públicas (Nota 9)	107.165,12	150.073,29
Acreedores por prestación de servicios	794.125,84	359.020,68
Remuneraciones pendientes de pago	436.432,27	230.736,42
	1.337.723,23	739.830,39

El saldo de la cuenta "Remuneraciones pendientes de pago" del detalle anterior incluye el importe correspondiente a la remuneración variable cuyo importe asciende a 415.000 euros, que se encuentra pendiente de pago a la fecha de formulación de estas cuentas anuales. No obstante, los Administradores estiman que el importe finalmente satisfecho no diferirá significativamente del importe registrado.

La cuenta "Acreedores por prestación de servicios" incluye 558.178,14 euros pendientes de pago a Best of Breed, S.A.G.L. (véase Nota 10.c).

Adicionalmente, esta cuenta incluye 165.150,99 euros pendientes de pago a los agentes (véase Nota 10.c).

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

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:

	2013		2012	
	Euros	%	Euros	%
Pagos del ejercicio dentro del plazo máximo legal	3.482.121,46	84,43	2.687.082,53	88,21
Total pagos del ejercicio	3.482.121,46	84,43	2.687.082,53	88,21
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 2013 y 2012 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 2013 y 2012 con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades y el cálculo del gasto por impuesto:

	AÑO 2013	AÑO 2012
	Euros	Euros
Resultado del ejercicio antes de impuestos:	2.470.724,22	1.828.738,17
Diferencias permanentes	-	-
Diferencias temporarias	-	-
Base imponible (resultado fiscal)	2.470.724,22	1.828.738,17
Cuota íntegra antes deducciones (*)	726.217,27	442.184,54
Deducciones	-	-
Gasto por Impuesto sobre Sociedades	726.217,27	442.184,54
Resultado después de impuestos	1.744.506,95	1.386.553,63
Cuota líquida	726.217,27	442.184,54
Retenciones y pagos a cuenta	(457.091,52)	(279.978,63)
Cuota a pagar	269.125,75	162.205,91

(*) 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 2013 y 2012 es el siguiente, en euros:

CONCEPTO	2013		2012	
	ACTIVOS	PASIVOS (*)	ACTIVOS	PASIVOS (*)
Retenciones y pagos a cuenta	457.091,52	-	279.978,63	-
Retenciones por IRPF	-	68.927,03	-	80.137,57
Retenciones por alquileres	-	-	-	1.593,18
Retenciones por capital mobiliario	-	31.500,00	-	63.000,00
Organismo de la Seguridad Social	-	6.738,09	-	5.342,54
Total	457.091,52	107.165,12	279.978,63	150.073,29

(*) 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 2013 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 2013	AÑO 2012
	SALDO	SALDO
Sueldos y salarios	1.182.107,14	982.013,85
Seguridad Social	71.431,27	65.314,07
Indemnizaciones por despidos	21.432,27	-
TOTAL GASTOS PERSONAL	1.274.970,68	1.047.327,92

El número de empleados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2013 y 2012 (que coincide con el número medio de empleados del ejercicio) ha sido el siguiente:

PERSONAL	2013			2012		
	HOMBRES	MUJERES	TOTAL	HOMBRES	MUJERES	TOTAL
Directivos	4	-	4	3	-	3
Técnicos	1	-	1	1	-	1
Administración	0	3	3	1	2	3
TOTAL	5	3	8	5	2	7

c) Gastos generales

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

CONCEPTO	Euros	
	AÑO 2013	AÑO 2012
Alquileres de inmuebles e instalaciones	103.556,86	48.619,17
Comunicaciones	49.516,46	39.081,4
Sistemas informáticos	27.074,41	23.336,03
Suministros	3.502,63	2.063,5
Conservación y reparación	34.538,59	1.654,85
Publicidad y propaganda	8.535,04	862,87
Representación y desplazamiento	357.112,47	345.809,17
Otros servicios de profesionales		
Independientes	2.068.990,86	1.212.583,25
Resto de gastos	84.373,73	99.544,74
TOTAL	2.753.825,23	1.773.554,98

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 44.234,80 euros anuales (35.597,92 euros en el ejercicio 2012) y a arrendamientos de otras oficinas.

Los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas anuales de la Sociedad del ejercicio 2013 han ascendido a 9.117 euros, que se incluyen en el saldo de la cuenta "Otros servicios de profesionales independientes".

La cuenta "Otros servicios de profesionales independientes" del detalle anterior, incluye 1.076.355,63 euros en concepto de comisiones pagadas a entidades vinculadas en concepto de captación de clientes de las que, al 31 de diciembre de 2013, 508.178,14 se encontraban pendientes de pago (véase Nota 8).

Adicionalmente, la cuenta "Otros servicios de profesionales independientes" del detalle anterior incluye 548.243,01 euros correspondientes a comisiones cedidas a agentes (véase

Nota 1) de los que, al 31 de diciembre se encontraban pendientes de pago 165.150,99 euros (véase Nota 8).

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 2013 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:	Contravalor en Euros
Saldos en dólares estadounidenses-	
Inversiones crediticias	171.903,72
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	657.864,35
Saldos en francos suizos -	
Participaciones – Entidades Asociadas	4.923,08
Saldos en soles peruanos-	
Participaciones – Entidades Asociadas	85,88
Total saldos denominados en moneda extranjera	834.777,03

Al 31 de diciembre de 2013 no existían pasivos denominados en moneda extranjera. La totalidad de las diferencias de cambio reconocidas en el resultado del ejercicio, proceden de las inversiones crediticias.

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 2013, sin incluir intereses devengados ni pérdidas por deterioro:



	Euros							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	Indeterminado	
Activos financieros:								
Tesorería	5.027,08	-	-	-	-	-	-	5.027,08
Inversiones crediticias:								
Crédito a intermediarios financieros	784.032,79	-	250.567,13	-	27.225,00	-	-	1.061.824,92
Cartera de inversión a vencimiento	-	-	1.917,89	-	125.000,00	-	-	126.917,89
Resto de activos	-	-	2.072.257,88	2.537,64	21.083,70	-	-	2.095.879,22
	789.059,87	-	2.324.742,90	2.537,64	173.308,70	-	-	3.289.649,11
Pasivos financieros:								
Deudas con intermediarios financieros	-	163.912,65	-	-	42.388,77	-	-	206.301,42
Resto de pasivos	-	28.170,36	894.552,87	415.000,00	-	-	-	1.337.723,23
	-	192.083,01	894.552,87	415.000,00	42.388,77	-	-	1.544.024,65

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

La Junta General Extraordinaria y Universal celebrada el 14 de marzo de 2014 aprobó la distribución de un dividendo con cargo a reservas voluntarias de ejercicios anteriores por importe de 150.000 euros, que fue hecho efectivo el 17 de marzo de 2014.

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 2013, son las siguientes:

1. Remuneración al Consejo de Administración y la Alta Dirección

En el ejercicio 2013, los miembros del Consejo de Administración han percibido 3.080,64 euros cada uno de ellos en concepto de seguros sociales (3.050,52 euros cada uno de ellos en el ejercicio 2012), que constituye una retribución en especie.

Adicionalmente, también en concepto de retribución en especie, los miembros del Consejo han percibido 11.704,57 euros por la utilización de un vehículo adquirido en régimen de arrendamiento financiero (5.747,25 euros en el ejercicio 2012). 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 2013 y 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 2013 por la Alta Dirección, cuyos integrantes son los Administradores de la Sociedad, han ascendido a 823.351,93 euros en concepto de sueldos y salarios (795.990,24 euros en el ejercicio 2012) . De dicho importe 275.000 euros correspondientes a la retribución variable se encuentran pendientes de pago al 31 de diciembre de 2013 (177.817,40 euros 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 31.413,20 euros (31.298,40 euros al 31 de diciembre de 2012). Dichos préstamos devengan un interés del 5,29%. Los intereses devengados por este concepto durante el ejercicio 2013 han ascendido a 1.120,00 euros (1.475,60 euros en el ejercicio 2012). Asimismo, al 31 de diciembre de 2013 se mantienen pendientes de pago 205,03 euros por gastos pendientes de devolución que no generan intereses (7.951,63 euros al 31 de diciembre de 2012).

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.

14.3 Otras partes vinculadas

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

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. Al 31 de diciembre de 2013, la Sociedad cumplía dicho coeficiente.

Informe de Gestión

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

Diciembre 2013

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

1. Evolución del negocio y situación de la sociedad.

El pasado 31 de diciembre de 2013, la agencia de valores ha finalizado su quinto 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 2013, 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 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: 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) vía libre prestación de servicios mediante agente vinculado: Italia.
- En países fuera del Espacio Económico Europeo (EEE) vía libre prestación de servicios: Chile, Perú y Suiza.

Al mismo tiempo, a fecha 31 de diciembre de 2013 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 2013 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.

En un entorno más positivo que en ejercicios anteriores, con la industria de fondos que parece vuelve a dar señales de recuperación, 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 2013 consideramos que ha sido positivo.

El resultado del ejercicio 2013 ha sido de 1.744.506,95 euros 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 6.535.525,87 euros pasando a ser considerada para el ejercicio siguiente Gran empresa de reducida dimensión.

Datos comparativos:

	2011	2012	2013
Importe neto de la cifra de negocios	3.186.552,82	4.648.437,85	6.535.525,87
Resultado de explotación	807.601,25	1.800.043,22	2.468.648,14
Resultado financiero	20.473,81	28.694,95	2.076,08
Resultado ejercicio	636.056,29	1.386.553,63	1.744.506,95

* Importes en Euros

	2011	2012	2013
Superávit de Liquidez	839.411,74	1.204.781,40	1.116.220,20
Superávit de Recursos Propios	447.960,00	558.331,00	1.230.980,00
Ratio de Solvencia	14,93 %	14,00 %	15,53 %

* 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 2013 en 340.154 millones de euros (247.741 millones de euros en IIC's y 92.413 millones de euros en Fondos de Pensiones) según datos publicados por Inverco.

Con esta evolución positiva de la industria de fondos en España y que también se ha visto reflejada en otros países europeos y Latinoamericanos, Capital Strategies Partners, A.V., S.A. espera seguir creciendo de forma moderada en los siguientes ejercicios y sobre, todo consolidar el esfuerzo y resultados obtenidos hasta la fecha.

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 (500.000,00 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 2013):

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 %

- 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) Las normas aplicables al nombramiento y sustitución de los miembros del órgano de administración están contempladas en los artículos 22 y 23 de los Estatutos sociales.
- g) Poderes de los miembros del Consejo de Administración

D. Daniel Rubio Corral, D. Gregory Lee Ratliff y D. Nicolás Lasarte de Launet podrán ejercer solidariamente las siguientes facultades:

- Subvenciones
- Representación ante las administraciones públicas
- Representación ante las autoridades fiscales
- Poder para pleitos
- Poderes especiales para pleitos
- Correspondencia
- Poderes para elevar a público
- Actos y Documentos conexos o complementarios

D. Daniel Rubio Corral y D. Greg Ratliff podrán ejercer, de forma mancomunada, y D. Nicolás Lasarte de Launet y D. Ignacio Pérez-Peñas Estefanía (Secretario No Consejero) de forma conjunta o con cualquiera de los Consejeros Delegados las siguientes facultades:

- Disposición de activos
- Facultades bancarias
- Hipotecas y garantías
- Préstamos
- Obligaciones financieras
- Constituir fianzas y depósitos
- Documentos mercantiles

- Contratos
 - Arrendamientos y suministros
 - Seguros
 - Contratación de empleados
- h) 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.
- i) No existen acuerdos específicos entre la sociedad y sus cargos de administración y dirección o empleados respecto a indemnizaciones cuando éstos dimitan o sean despedidos de forma improcedente o si la relación laboral llega a su fin con motivo 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 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 2013.

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 2013 la Sociedad dispone de 8 empleados (3 de ellos socios), 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 2013, la sociedad no ha realizado adquisiciones o enajenaciones de acciones propias.

Handwritten signature in blue ink, consisting of a stylized 'P' and a flourish.

FORMULACIÓN DE CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN

Diligencia que levanta el Secretario del Consejo de Administración para hacer constar que todos y cada uno de los Sres. Consejeros de Capital Strategies, Agencia de Valores, S.A., han procedido a formular, por medio del presente documento que se compone de 47 hojas, visadas por mí para su identificación, las cuentas anuales y el informe de gestión correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2013, firmando todos y cada uno de los señores Consejeros, cuyos nombres y apellidos constan a continuación.

En Madrid, a 31 de marzo de 2014.



D. Ignacio Pérez-Peñas Estefanía

Secretario no consejero del Consejo de Administración



D. Daniel Rubio Corral



D. Gregory Lee Ratliff



D. Nicolás Lasarte de Launet



D. Fernando Rubio Fernández