

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

Cuentas Anuales e Informe de Gestión de 2014

Incluye Informe de Auditoría de Cuentas Anuales

Informe de Auditoría Independiente de Cuentas Anuales

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

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de Capital Strategies Partners, Agencia de Valores, S.A. (en adelante, la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2014, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales abreviadas

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

Responsabilidad del auditor

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

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

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

Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Capital Strategies Partners, Agencia de Valores, S.A., a 31 de diciembre de 2014, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio 2014 terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2014 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 2014. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

Grant Thornton, S.L.P.



Pedro Fernández de Castillo y Valderrama

12 de mayo de 2015



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

Año 2015 01/15/09711
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

.....
Informe sujeto a la fase 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.
CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTES
AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DICIEMBRE DE 2014

M
P

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

BALANCE DE SITUACIÓN A 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(Euros)

ACTIVO	Nota	31/12/2014	31/12/2013
TESORERIA		507,81	5.027,08
CARTERA DE NEGOCIACION			
Valores representativos de deuda		-	-
Instrumentos de Capital		-	-
Derivados de negociación		-	-
Otros activos Financieros		-	-
Pro- memoria: Prestados o en garantía		-	-
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS		2.930.530,68	2.546.136,94
Valores Representativos de Deuda		-	-
Otros Instrumentos de Capital	6.2	2.930.530,68	2.546.136,94
Otros Activos Financieros		-	-
Pro- memoria: Prestados o en garantía		-	-
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA		905,00	624,00
Valores Representativos de Deuda		-	-
Otros instrumentos de Capital	6.2	905,00	624,00
Pro- memoria: Presentados o en garantía		-	-
INVERSIONES CREDITICIAS		1.733.167,36	1.061.824,92
Créditos a Intermediarios Financieros	6.1	1.733.167,36	1.061.824,92
Créditos a particulares		-	-
Otros Activos Financieros		-	-
Pro- memoria: Presentados o en garantía		-	-
CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO	6.3	125.000,00	126.917,89
Pro- memoria: Presentados o en garantía		-	-
DERIVADOS DE COBERTURA			
ACTIVOS NO CORRENTES EN VENTA			
Valores Representativos de Deuda		-	-
Instrumentos de Capital		-	-
Activo Material		-	-
Otros		-	-
PARTICIPACIONES			5.008,96
Entidades de Grupo		-	-
Entidades Multigrupo		-	-
Entidades Asociadas	6.4	-	5.008,96
CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES			
ACTIVO MATERIAL		68.157,70	105.768,89
De Uso Propio	5	68.157,70	105.768,89
Inversiones Inmobiliarias		-	-
ACTIVO INTANGIBLE			-
Fondo de Comercio		-	-
Otro Activo Intangible	9	-	-
ACTIVOS FISCALES		517.467,83	457.091,52
Corrientes	9	517.467,83	457.091,52
Diferidos		-	-
RESTO DE ACTIVOS	7	2.315.499,81	2.095.879,22
TOTAL ACTIVO		7.691.236,19	6.404.279,42

DR
P

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Nota	31/12/2014	31/12/2013
PASIVO		2.322.230,52	2.270.241,92
CARTERA DE NEGOCIACIÓN		-	-
OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS		-	-
PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO		28.038,26	206.301,42
Deudas con Intermediarios Financieros	6.5	28.038,26	206.301,42
Deudas con Particulares		-	-
Empréstitos y Pasivos Subordinados		-	-
Otros Pasivos financieros		-	-
DERIVADOS DE COBERTURA		-	-
PASIVOS ASOCIADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA		-	-
PROVISIONES		-	-
Fondos para Pensiones y Obligaciones Similares		-	-
Provisiones para Impuestos		-	-
Otras Provisiones	11	-	-
PASIVOS FISCALES		791.772,29	726.217,27
Corrientes	9	791.772,29	726.217,27
Diferidos		-	-
RESTO DE PASIVOS	8 6	1.502.419,97	1.337.723,23
TOTAL PASIVO		4.644.461,04	4.540.483,84
FONDOS PROPIOS	4	5.369.005,67	4.134.037,50
CAPITAL		500.000,00	500.000,00
Escriturado		500.000,00	500.000,00
Menos Capital no Exigido		-	-
PRIMA DE EMISIÓN		-	-
RESERVAS		2.984.037,50	2.039.530,55
OTROS INSTRUMENTOS DE CAPITAL		-	-
Menos: Valores Propios		-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO		1.884.968,17	1.744.506,95
Menos: Dividendos y retribuciones		-	-150.000,00
AJUSTES POR VALORACIÓN		-	-
Activos Financieros Disponibles para la Venta		-	-
Cobertura de los Flujos de Efectivo		-	-
Cobertura de Inversiones Netas en Negocios en el Extranjero		-	-
Diferencias de Cambio		-	-
Resto de Ajustes por Valoración		-	-
SUBVENCIONES , DONACIONES Y LEGADOS		-	-
TOTAL PATRIMONIO NETO		5.369.005,67	4.134.037,50
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		7.691.236,19	8.674.521,34

Handwritten signature/initials in blue ink.

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

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(Euros)

	Nota	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	6.1 y 6.3	15.008,53	16.655,39
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	6.5	-2767,89	-4.382,30
MARGEN DE INTERESES		12.240,64	12.273,09
RENDIMIENTOS DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL	10.a	-	-
COMISIONES PERCIBIDAS		7.746.208,81	6.535.525,87
COMISIONES SATISFECHAS		-	-
RESULTADO DE OPERACIONES FINANCIERAS (Neto):		161.002,86	50.924,82
Cartera de Negociación		-	-
Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	10.d	161.002,86	50.924,82
Instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
Otros		-	-
DIFERENCIAS DE CAMBIO (Neto):	10.e	100.158,26	-61.121,83
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN		-	-
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	3.i	-	-20.000,00
MARGEN BRUTO		-5.345.443,93	6.517.601,95
GASTOS DE PERSONAL	10.b	-1.230.209,87	-1.274.970,68
GASTOS GENERALES	10.c	-4.090.050,67	-2.753.825,23
AMORTIZACIÓN	5	-25.183,39	-18.081,82
DOTACIONES A PROVISIONES (neto)	11	-	-
PÉRDIDAS POR DETERIOROS 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		2.674.166,64	2.470.724,22
PÉRDIDAS POR DETERIO DEL RESTO DE ACTIVOS (Neto):		-	-
Activos materiales		2.573,82	-
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 ININTERRUMPIDAS		-	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		2.676.740,46	2.470.724,22
IMPUESTOS SOBRE BENEFICIOS	9	-791772,29	-726.217,27
RESULTADO DEL EJERCICIOS POR OPERACIONES CONTINUADAS		1.884.968,17	1.744.506,95
RESULTADO DE OPERACIONES ININTERRUMPIDAS (Neto)		-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO		1.884.968,17	1.744.506,95
BENEFICIO POR ACCIÓN			
Básico		37,70	34,89
Diluido		37,70	34,89

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

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIO
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

A) ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS
(Euros)

	Nota	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013
RESULTADO DEL EJERCICIO:		1.884.968,17	1.744.506,95
OTROS INGRESOS Y 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 de cubiertas (+/-)			
Otras reclasificaciones (+/-)			
Coberturas de inversiones netas en negocios con 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 beneficios (+/-)			
TOTAL INGRESOS Y GASTOS DEL EJERCICIO		1.884.968,17	1.744.506,95

Dr
P

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

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

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 2012											
Ajustes por cambios en criterios contables	500.000,00	-	802.976,92	-	-	1.386.553,63	-	2.689.530,55	-	-	2.689.530,55
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO INICIAL AJUSTADO AL 1 DE ENERO DE 2013											
Total Ingresos/(Gastos) reconocidos	500.000,00	-	802.976,92	-	-	1.386.553,63	-	2.689.530,55	-	-	2.689.530,55
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	-	-	1.744.506,95	-	1.744.506,95	-	-	1.744.506,95
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	-	-	1.386.553,63	-	-	(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											
Ajustes por cambios en criterios contables	500.000,00	-	2.039.530,55	-	-	1.744.506,95	(150.000,00)	4.134.037,50	-	-	4.134.037,50
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO INICIAL AJUSTADO AL 1 DE ENERO DE 2014											
Total Ingresos/(Gastos) reconocidos	500.000,00	-	2.039.530,55	-	-	1.744.506,95	(150.000,00)	4.134.037,50	-	-	4.134.037,50
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	1.744.506,95	-	-	-1.744.506,95	-	-	-	-	-
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	-	-	0,00	-	-	-	-	-	-	-	0,00
Distribución de dividendos (Nota 4)	-	-	0,00	-	-	-	-	-	-	-	0,00
	-	-	-800.000,00	-	-	1.884.968,17	150.000,00	1.234.968,17	-	-	1.234.968,17
SALDO FINAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014											
	500.000,00	-	2.984.037,50	-	-	1.884.968,17	-	5.369.005,67	-	-	5.369.005,67

Dr
P

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

MEMORIA DEL EJERCICIO 2014

NOTA 1. ACTIVIDAD E INFORMACION DE CARACTER GENERAL

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Su actividad esté sujeta a lo establecido en la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, y sus posteriores modificaciones, en el Real Decreto 217/2008, de 15 de febrero, sobre el régimen jurídico de las empresas de servicios de inversión y por el que se modifica parcialmente el Reglamento de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, aprobado por el Real Decreto 1309/2005, de 4 de noviembre; 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 2014, la Sociedad cuenta con un agente residente en España.

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 2014 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 2013 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 30 de abril de 2014.

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 2014, 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 2014 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 re expresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2013.

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 2014 y 2013 ha ascendido a 30.000 y 20.000,00 euros respectivamente, 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

b.1) Arrendamientos financieros

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

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

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

b.2) Arrendamientos operativos

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

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

c) Instrumentos financieros

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

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

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

c.1) Activos financieros

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

c.1.1) Inversiones crediticias

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

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

Se efectúen 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 valoraren por su valor razonable, entendido como el valor de la contraprestación entregada más los costes de transacción directamente atribuibles.

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

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

c.1.3) Activos financieros disponibles para la venta

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



c.2) Pasivos financieros

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

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

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

c.2.2) Pasivos financieros a coste amortizado

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

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

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

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

Durante los ejercicios 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 estos 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 2014.

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 2014 y 2013 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 periodo de devengo, por aplicación del método de interés efectivo. Los dividendos percibidos de otras sociedades se reconocen como ingreso en el capítulo "Rendimientos de instrumentos de capital" de la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento en que nace el derecho a percibirlos por la Sociedad. Los importes correspondientes a intereses y dividendos devengados con anterioridad a la fecha de adquisición, no se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias, y se cancela el activo correspondiente cuando se cobran.

ii. Comisiones, honorarios y conceptos asimilados

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

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

iii. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

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 están 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 lean 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 2014 y 2013, el capital social asciende a 500.000 euros y está representado por 50.000 de acciones nominativas, de 10 euros de valor nominal cada una de ellas, pertenecientes a una única clase y serie, numeradas correlativamente del 1 al 50.000, ambos inclusive.

Al 31 de diciembre de 2014, el capital social de la Sociedad presenta la siguiente distribución:

El Consejo de Administración aprobó el 21 de septiembre de 2014 la transmisión de las participaciones de Daniel Rubio a su sociedad, denominada Blue Marlin Holding & Real Estate, S.L., con la aprobación de la CNMV mediante comunicación del día 25 de julio de 2014.

4.2 Recursos propios

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

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

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 esta alcance, al menos, el 20% del capital social, excepto en el caso de que existieran pérdidas de ejercicios anteriores que hicieran que el patrimonio neto de la Sociedad fuera inferior a la cifra de capital social, en cuyo caso el beneficio se destinaria a la compensación de estas pérdidas.

Al 31 de diciembre de 2014, 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 2014, 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	1.884.968,17
TOTAL DISPONIBLE	1.884.968,17
APLICACION	IMPORTE
Reserva legal	-
Dividendos	-
A Reservas voluntarias	1.884.968,17
TOTAL APLICACIÓN	1.884.968,17

La Junta General Extraordinaria y Universal celebrada el 15 de octubre de 2014 aprobó por unanimidad la distribución de un dividendo por importe de 500.000 euros con cargo a reservas voluntarias de ejercicios anteriores que fue hecho efectivo el 16 de octubre de 2014.

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 2014 y 2013 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 2013	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
Adiciones	4.044,18	4.422,89		8.467,07
Retiros			45.520,14	45.520,14
Saldos al 31 de diciembre de 2014	39.361,16	26.469,00	39.901,35	105.731,51
Amortización acumulada:				
Saldos al 1 de enero de 2013	-638,42	-11.878,22	-6.417,22	-18.933,86
Dotaciones	-1.817,27	-2.547,28	-13.717,28	-18.081,83
Retiros				
Saldos al 31 de diciembre de 2013	-2.455,69	-14.425,50	-20.134,50	-37.015,69
Dotaciones	-4.451,18	-3.647,92	-17.084,29	-25.183,39
Retiros			24.625,27	24.625,27
Saldos al 31 de diciembre de 2014	-6.906,87	-18.073,42	-37.218,79	-37.573,81
Activo material neto:				
Saldos al 31 de diciembre de 2013	32.861,29	7.620,61	65.286,99	105.768,89
Saldos al 31 de diciembre de 2014	32.454,29	8.395,58	2.682,56	68.157,70

Al 31 de diciembre de 2014, determinados elementos del inmovilizado material en use cuyo coste de adquisición ascendía a 11.498,58 euros se encontraban totalmente amortizados.

Al 31 de diciembre de 2014 la Sociedad, en su condición de arrendatario financiero, ha mantenido en su inmovilizado material activos (elementos de transporte) en régimen de arrendamiento financiero por importe de 39.901,35 euros (65.286,99 euros al 31 de diciembre de 2013).

La sociedad canceló el 10 de diciembre, el contrato arrendamiento financiero iniciado el 17 de abril de 2012 procediendo posteriormente a su venta por la que obtuvo un beneficio de 2.573,82 euros.

El contrato de arrendamiento financiero vigente al cierre del ejercicio 2014 se inició el 30 abril de 2013 y vence el 4 de abril de 2016. El importe de las rentas pagadas durante el ejercicio 2014 ha ascendido a 24.835,79 euros (25.378,97 euros en el ejercicio 2013).

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)	
	2014	2013
Menos de un año		23.718,77
Más de un año	15.336,54	18.670,00
Total	15.336,54	42.388,77

NOTA 6. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

6.1 Inversiones crediticias

El detalle de dichos activos a 31 de diciembre de 2014 y 2013 es como sigue:

	Euros	
	2014	2013
Depositos a la vista (euro)		
Banco Sabadell	71.612,52	88.030,28
Banco Santander	192.999,00	171.768,19
Banca March	286.796,45	352.330,60
Depositos a la vista (moneda extranjera)	535.039,85	171.903,72
Depositos a plazo	646.719,54	277.225,00
Ajustes por valoracion		
Intereses devengados	416,43	567,13
	1.733.583,79	1.061.824,92

Los depósitos a la vista han devengado durante el ejercicio 2014 un tipo de interés medio del 0,50%.

La rentabilidad media anual de las imposiciones a plazo fijo durante los ejercicios 2014 y 2013 ha sido del 2,00% y el 2,00%, respectivamente.

Los intereses devengados en dichos ejercicios por estos activos han ascendido a 10.270,79 y 11.117,58 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 (véase 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	
	2014	2013
Clasificación:		
Activos financieros disponibles para la venta	905,0	624,0
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	2.930.530,68	2.546.136,94
	2.931.435,68	2.546.760,94
Naturaleza:		
Acciones de sociedades españolas		
No cotizadas	905,0	624,0
Participaciones en fondos de inversión	2.930.530,68	2.546.136,94
	2.931.435,68	2.546.760,94
Moneda:		
Euro	2.188.250,91	1.888.896,59
Moneda extranjera	743.184,77	657.864,35
	2.931.435,68	2.546.760,94

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 2014 y 2013 en el capítulo "Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias" del balance de situación:

	AÑO 2014	AÑO 2013
	En Euros	En Euros
Acciones y participaciones:		
Saldo inicial	2.546.136,94	832.310,20
Compras / Suscripciones	384.393,14	1.838.826,74
Ventas / Reembolsos	-	-
Saldos a 31 de diciembre	2.930.530,08	2.546.136,94

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."

Handwritten signature and initials in blue ink.

6.2.b) Activos financieros disponibles para la venta

En el ejercicio 2014 la sociedad ha adquirido 281 nuevas acciones de la Gestora del Fondo General de Garantía de Inversiones, S.A., por importe de 281,00 euros, representativos de 281 acciones de un euro de valor nominal cada una.

A 31 de diciembre de diciembre la participación de la Sociedad en la Gestora del Fondo General de Garantía de Inversiones, S.A. asciende a 905 euros (representativos de 905 acciones). Dichos títulos no cotizan.

6.3 Valores representativos de deuda

Desglose

El desglose del saldo de este epígrafe al cierre del ejercicio 2014, clasificado en su totalidad como cartera de inversión a vencimiento, atendiendo a su naturaleza, se indica a continuación:

	Euros
Naturaleza:	
Otros valores de renta fija	125.000,00
Ajustes por valoración	
Intereses devengados	1.874,27
	126.874,27

Los intereses generados durante el ejercicio 2014 por los valores representativos de deuda, que han ascendido a 9.809,78 euros, se encuentran registrados el epígrafe "Intereses y rendimientos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Durante el ejercicio 2014 no se habla puesto de manifiesto perdidas por deterioro que afecten a estos activos.

Adquisiciones y enajenaciones

No ha habido movimientos en esta cartera de valores:

	Euros
Saldo al 1 de enero de 2014	125.000,00
Adquisiciones	-
Saldo al 31 de diciembre de 2014	125.000,00

El tipo de interés medio de estos activos en el ejercicio 2014 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

En el ejercicio 2014 la Sociedad ha vendido las participaciones poseía en Best of Breed SAGL y Latam Research Solutions, SAC con el siguiente detalle:

- Best of Breed SAGL. La sociedad ha vendido el 100% de su participación que ascendía 4.923,08 euros por un importe de 9.820,93 euros obteniendo, por tanto, un beneficio 4.897,85 euros que se encuentra recogido en la cuenta de pérdidas y ganancias.
- Latam Research Solutions, SAC. La sociedad ha vendido el 100% de su participación en la entidad mencionada por su valor nominal que ascendía a 85,88 euros.

6.5 Pasivos financieros

A 31 de diciembre de 2014 y 2013, el detalle de estos saldos es el siguiente:

	Euros	
	2014	2013
Naturaleza:		
Préstamos y créditos	12.701,12	13.912,65
Operaciones pendientes de liquidar	-	150.000,00
Otras deudas	15.336,54	42.388,77
Ajustes por valoración	-	-
Intereses devengados	-	-
	28.037,66	206.301,42

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

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

NOTA 7. RESTO DE ACTIVOS

El detalle de este epígrafe, expresado en euros, a 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

	Euros	
	2014	2013
Cuentas a cobrar con Administradores	9.909,07	31.690,37
Anticipos a empleados	0,00	1.643,57
Fianzas constituidas a largo plazo	8.160,69	8.110,69
Comisiones pendientes de cobro	2.243.312,46	2.038.942,00
Otras cuentas a cobrar	52.002,74	15.492,59
	2.313.384,96	2.095.879,22

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 2014 y 2013, el desglose de este epígrafe es el que se describe a continuación:

	Euros	
	2014	2013
Naturaleza:		
Administraciones Publicas (Nota 9)	38.401,33	107.165,12
Acreeedores por prestación de servicios	1.081.805,27	794.125,84
Remuneraciones pendientes de pago	382.213,37	436.432,27
	1.502.419,97	1.337.723,23

El saldo de la cuenta "Remuneraciones pendientes de pago" del detalle anterior incluye el importe correspondiente a la remuneración variable cuyo importe asciende a 450.000 euros, que se encuentra pendiente de pago a la fecha de formulación de estas cuentas anuales minorados por el pago de anticipos al personal. No obstante, los Administradores estiman que el importe finalmente satisfecho no diferirá significativamente del importe registrado.

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 realizadas 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:

	2014		2013	
	Euros	%	Euros	%
Pagos del ejercicio dentro del plazo maximo legal	3.612.224,61	99,88%	3.482.121,46	84,43%
Total pagos del ejercicio	3.616.652,07	100,00%	3482121,46	84%
Plazo Medio de Pago Excedidos (Días)	20,68		-	-
Saldo pendiente de pago al cierre que sobrepase el plazo maximo legal				

Las operaciones comerciales realizadas durante los ejercicios 2014 y 2013 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 2014 y 2013 con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades y el cálculo del gasto por impuesto:

	AÑO 2014 Euros	AÑO 2013 Euros
Resultado del ejercicio antes de impuestos:	2.676.740,46	2.470.724,22
Diferencias permanentes	12.500,52	-
Diferencias temporarias	-	-
Base imponible (resultado fiscal)	2.689.240,98	2.470.724,22
Cuota Integra antes deducciones (*)	791.772,29	726.217,27
Deducciones	-	-
Gasto por Impuesto sobre Sociedades	791.772,29	726.217,27
Resultado despues de impuestos	1.884.968,17	1.744.506,95
Cuota liquida	791.772,29	726.217,27
Retenciones y pagos a cuenta	-517.467,83	-457.091,52
Cuota a pagar	274.304,46	269.125,75

(*) La cuota se calcula mediante la aplicacion 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 2014 y 2013 es el siguiente, en euros:

CONCEPTO	2014		2013	
	ACTIVOS	PASIVOS (*)	ACTIVOS	PASIVOS (*)
Retenciones y pagos a cuenta	517.467,83	-	457.091,52	-
Retenciones por IRPF	-	31.255,43	-	68.927,03
Retenciones por alquileres	-	-	-	0,00
Retenciones por capital mobiliario	-	-	-	31.500,00
Organismo de la Seguridad Social	-	7.145,90	-	6.738,09
Total	517.467,83	38.401,33	457.091,52	107.165,12

(*) 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 2014 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 2014	AÑO 2013
	SALDO	SALDO
Sueldos y salarios	1.142.567,61	1.182.107,14
Seguridad Social	87.642,26	71.431,27
Indemnizaciones por despidos	-	21.432,27
TOTAL GASTOS PERSONAL	1.230.209,87	1.274.970,68

El número de empleados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2014 y 2013 (que coincide con el número medio de empleados del ejercicio) ha sido el siguiente:

PERSONAL	2014			2013		
	HOMBRES	MUJERES	TOTAL	HOMBRES	MUJERES	TOTAL
Directivos	4	0	4	4	0	4
Técnicos	0	1	1	1	0	1
Administración	1	2	3	0	3	3
TOTAL	5	3	8	5	3	8

c) Gastos generales

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

CONCEPTO	Euros	
	AÑO 2014	AÑO 2013
Alquileres de inmuebles e instalaciones	97.636,04	103.556,86
Comunicaciones	62.324,10	49.516,46
Sistemas informáticos	24.439,29	27.074,41
Suministros	4.297,01	3.502,63
Conservación y reparación	3.197,59	34.538,59
Publicidad y propaganda	8.757,70	8.535,04
Representación y desplazamiento	317.470,43	357.112,47
Otros servicios de profesionales		
Independientes	3.368.434,19	2.068.990,86
Resto de gastos	131.890,75	84.373,73
TOTAL	4.018.447,10	2.737.201,05

La cuenta "Alquileres de inmuebles e instalaciones" del detalle anterior corresponde, fundamentalmente, a los gastos de arrendamiento de la oficina que constituye el domicilio social de la Sociedad (véase Nota 1), cuyo importe ha ascendido a 50.820,00 euros anuales (44.234,80 euros en el ejercicio 2013) y a arrendamientos de otras oficinas.

Los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas anuales de la Sociedad del ejercicio 2014 han ascendido a 11.860,80 euros, que se incluyen en el saldo de la cuenta "Otros servicios de profesionales independientes".

Adicionalmente, la cuenta "Otros servicios de profesionales independientes" del detalle anterior incluye 753.703,68 euros correspondientes a comisiones cedidas a agentes (véase Nota 1) que a 31 de diciembre se encontraban totalmente pagados.

172
P

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 2014 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 mas significativas en las que se encuentran denominados, es el siguiente:

Naturaleza de los Saldos en Moneda Extranjera:	Contravalor en Euros
Saldos en dolares estadounidenses-	
Depósitos a la vista	535.039,85
Imposiciones a plazo	411.827,69
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en perdidas y ganancias	743.184,77
Total saldos denominados en moneda extranjera	1.690.052,31

Al 31 de diciembre de 2014 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 2014, sin incluir intereses devengados ni pérdidas por deterioro:

	Euros							
	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	Total
Activos financieros:								
Tesorería	507,81	-	-	-	-	-	-	-
Inversiones crediticias:	-	-	-	-	-	-	-	-
Créditos a intermediarios financieros	1.086.447,82	-	-	-	-	-	-	-
Cartera de inversión a vencimiento	-	-	-	-	-	-	-	-
Resto de activos	-	-	-	-	-	-	-	-
	1.086.955,63	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Pasivos financieros:								
Deudas con intermediarios financieros	12.701,72	-	-	-	15.336,54	-	-	28.038,26
Resto de pasivos	-	7.145,90	1.113.060,70	382.213,37	-	-	-	1.502.419,97
	12.701,72	7.145,90	1.113.060,70	382.213,37	15.336,54	0,00	0,00	1.530.458,23

NOTA 12. INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE

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

NOTA 13. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

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

NOTA 14. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

14.1 Saldos y transacciones con Administradores y Alta Dirección

Las principales transacciones con Administradores/Alta Dirección, durante el ejercicio 2014, son las siguientes:

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

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

Importes recibidos por miembros de los órganos de administración	2014	2013
Sueldos y salarios	715.453,97	728.182,33

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 2014 y 2013, no existen compromisos por complementos a pensiones, seguros de vida, avales o garantías concedidas a favor de los miembros anteriores o actuales del Órgano de Administración.

14.1.2.) Préstamos a la Alta Dirección

Los préstamos concedidos por la sociedad a la Alta Dirección fueron totalmente amortizados en el ejercicio 2014.

A 31 de diciembre de 2014 la cuenta corriente con socios refleja un importe pendiente de cobro de 9.909,87 euros correspondientes a una cuenta corriente con socios.

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

Los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad y las personas vinculadas a los mismos a que se refieren los artículos 229 y 230 del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital no han comunicado situaciones de conflicto, directo o indirecto, que pudieran tener con el interés de la Sociedad.

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

14.3 Otras partes vinculadas

Los saldos y transacciones con las entidades del grupo se detallan en las restantes notas de la memoria (Nota 6.3).

NOTA 15. COEFICIENTE DE LIQUIDEZ

Coeficiente de liquidez

Asimismo, las sociedades de valores deben mantener un coeficiente de liquidez, materializado en activos de bajo riesgo y elevada liquidez, equivalente al 10% del total de sus pasivos computables. A 31 de diciembre de 2014, la sociedad cumplía dicho coeficiente.

Informe de Gestión

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

Diciembre 2014

Da
JP

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

D1
P

1. Evolución del negocio y situación de la sociedad.

El pasado 31 de diciembre de 2014, la agencia de valores ha finalizado su sexto 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 2014, la actividad principal desarrollada por la sociedad ha seguido siendo la comercialización de productos financieros entre contrapartes elegibles. En concreto, la actividad se focaliza en la representación de gestoras extranjeras especializadas y con alto valor añadido donde éstas delegan el marketing, ventas y servicio al cliente en la agencia de valores. Al mismo tiempo, existen acuerdos donde, al revés, gestoras nacionales radicadas en el territorio español nos delegan el marketing en el extranjero, ayudándonos de esta manera a exportar sus capacidades de gestión entre inversores institucionales no nacionales.

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

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

- En países del Espacio Económico Europeo (EEE) vía libre prestación de servicios: Italia, Alemania, Austria, Bélgica, Dinamarca, Finlandia, Francia, Grecia, Irlanda, Luxemburgo, Malta, Noruega, Países Bajos, Portugal, Reino Unido y Suecia.
- En países fuera del Espacio Económico Europeo (EEE) vía libre prestación de servicios: Chile, Perú y Suiza.

Al mismo tiempo, a fecha 31 de diciembre de 2014 la agencia mantiene un agente local 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 2014 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 2014 consideramos que ha sido positivo.

El resultado del ejercicio 2014 ha sido de 1.862.385,92 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 7.707.948,46 Eur. Por esta cifra de negocios, en este ejercicio, la sociedad sigue siendo considerada Gran empresa de reducida dimensión.

Datos comparativos:

	2012	2013	2014
Importe neto de la cifra de negocios	4.648.437,85	6.535.525,87	7.746.208,81
Resultado de explotación	1.800.043,22	2.468.648,14	2.403.338,70
Resultado financiero	28.694,95	2.076,08	273.401,76
Resultado ejercicio	1.386.553,63	1.744.506,95	1.884.968,17

* importes en Eur

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 2014 en 419.397 millones de euros (319.969 millones de euros en IIC's y 99.428 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
Blue Marlin Holding & Real State S.L.	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 febrero de 2015 el Informe Anual elaborado por el titular del Servicio no habiéndose recibido ninguna queja o reclamación por parte de clientes en el ejercicio 2014.

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.

M
R

A 31 de Diciembre de 2014 la Sociedad dispone de 9 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 2014, la sociedad no ha realizado adquisiciones o enajenaciones de acciones propias.



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

En cumplimiento de lo dispuesto por la legislación vigente, los Administradores de Capital Strategies Partners, A.V., S.A. han formulado las cuentas anuales normales (balance normal, cuenta de pérdidas y ganancias normal, estado de cambios en el patrimonio neto normal y memoria normal) y el Informe de Gestión de la Sociedad correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014.

Asimismo declaran firmados de su puño y letra los citados documentos, mediante la suscripción del presente folio anexo a la Memoria, que se extiende en las páginas número 1 a 42.

Madrid, a 30 de marzo de 2015



D. Fernando Daniel Rubio Corral



D. Gregory Lee Ratliff



D. Fernando Rubio Fernández



D. Nicolás Lasarte de Launet



D. Ignacio Pérez – Peñas Estefanía.
Secretario del Consejo