

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

Cuentas Anuales e Informe de Gestión de 2015

Incluye Informe de Auditoría de Cuentas Anuales

42

na

JP

Informe de Auditoría Independiente de Cuentas Anuales

A los Accionistas de Capital Strategies Partners, A.V., S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de Capital Strategies Partners, A.V., S.A. (en adelante, la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2015, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

Los administradores son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Capital Strategies Partners, A.V., 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, A.V., S.A., a 31 de diciembre de 2015, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2015 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 2015. 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



Marta Alarcón

12 de mayo de 2016



GRANT THORNTON, S.L.P.

Año 2016 Nº 01/16/07212
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe sujeto a la normativa
reguladora de la actividad de
auditoría de cuentas en España

Cuentas Anuales

fu

da

ff

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

BALANCE
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
(EXPRESADO EN EUROS)

ACTIVO	Nota	31/12/2015	31/12/2014
TESORERIA		476	508
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS		2.799.568	2.930.531
Otros Instrumentos de Capital	6.2	2.799.568	2.930.531
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA		10.590	905
Otros instrumentos de Capital	6.2	10.590	905
INVERSIONES CREDITICIAS		1.059.480	1.733.167
Créditos a Intermediarios Financieros	6.1	1.059.480	1.733.167
CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO	6.3		125.000
ACTIVO MATERIAL		107.744	68.158
De Uso Propio	5	107.744	68.158
RESTO DE ACTIVOS	7	2.237.857	2.315.500
TOTAL ACTIVO		6.215.715	7.173.769

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Nota	31/12/2015	31/12/2014
OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS			
PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO		51.540	28.038
Deudas con Intermediarios Financieros	6.5	51.540	28.038
PASIVOS FISCALES		282.772	274.304
Corrientes	9	282.772	274.304
RESTO DE PASIVOS	8	1.453.650	1.502.420
TOTAL PASIVO		1.787.962	1.804.763
FONDOS PROPIOS	4	4.427.753	5.369.006
CAPITAL		500.000	500.000
Escriturado		500.000	500.000
RESERVAS		1.519.006	2.984.038
RESULTADO DEL EJERCICIO		2.408.747	1.884.968
Menos: Dividendos y retribuciones			
TOTAL PATRIMONIO NETO		4.427.753	5.369.006
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		6.215.715	7.173.769

CAPITAL STRATEGIES PARTNERS, AGENCIA DE VALORES, S.A.
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
(EXPRESADO EN EUROS)

	Nota	Ejercicio 2015	Ejercicio 2014
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	6.1 y 6.3	2.725	15.009
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	6.5	(2.150)	(2.768)
MARGEN DE INTERESES		575	12.241
COMISIONES PERCIBIDAS	10.a	8.061.494	7.746.209
RESULTADO DE OPERACIONES FINANCIERAS (Neto):		97.808	161.003
Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	10.d	97.808	161.003
DIFERENCIAS DE CAMBIO (Neto):	10.e	243.300	100.158
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN		2.232	-
MARGEN BRUTO		8.405.409	8.019.611
GASTOS DE PERSONAL	10.b	(1.248.925)	(1.230.210)
GASTOS GENERALES	10.c	(3.801.243)	(4.090.051)
AMORTIZACIÓN	5	(22.131)	(25.183)
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN		3.333.110	2.674.167
PÉRDIDAS POR DETERIO DEL RESTO DE ACTIVOS (Neto):		-	2.574
Activos materiales		-	2.574
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		3.333.110	2.676.740
IMPUESTOS SOBRE BENEFICIOS	9	(924.363)	(791.772)
RESULTADO DEL EJERCICIO POR OPERACIONES CONTINUADAS		2.408.747	1.884.968
RESULTADO DEL EJERCICIO		2.408.747	1.884.968
BENEFICIO POR ACCIÓN			
Básico		48,17	37,70
Diluido		48,17	37,70

fe.
P

CAPITAL STRATEGIES PARTNERS, AGENCIA DE VALORES, S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL
31 DE DICIEMBRE DE 2015
(EXPRESADO EN EUROS)

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

	Nota	Ejercicio 2015	Ejercicio 2014
RESULTADO DEL EJERCICIO:	4	2.408.747	1.884.968
TOTAL INGRESOS Y GASTOS DEL EJERCICIO		2.408.747	1.884.968

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE 2015

	Nota	Capital	Reservas	Resultado del ejercicio	Menos: Dividendos y Retribuciones	Total/ Fondos Propios
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO 2013		500.000	2.039.531	1.744.507	(150.000)	4.134.038
SALDO INICIAL AJUSTADO AL 1 DE ENERO DE 2014		500.000	2.039.531	1.744.507	(150.000)	4.134.038
Total Ingreso/(Gastos) reconocidos	4	-	-	1.884.968	-	1.884.968
Otras variaciones del patrimonio neto	4	-	1.594.507	(1.744.507)	150.000	(0)
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	4	-	(650.000)	-	-	(650.000)
Distribución de dividendos (Nota 4)						
SALDO FINAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014		500.000	2.984.038	1.884.968	-	5.369.006
SALDO INICIAL AJUSTADO AL 1 DE ENERO DE 2015		500.000	2.984.038	1.884.968	-	5.369.006
Total Ingreso/(Gastos) reconocidos	4	-	-	2.408.747	-	2.408.747
Otras variaciones del patrimonio neto	4	-	1.884.968	(1.884.968)	-	-
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	4	-	(3.350.000)	-	-	(3.350.000)
Distribución de dividendos (Nota 4)						
SALDO FINAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015		500.000	1.519.006	2.408.747	-	4.427.753

Dr.

Handwritten signature and initials.

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



**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
(EXPRESADO EN EUROS)**

	Nota	2015	2014
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		2.989.193	825.808
Resultado del ejercicio antes de impuestos		3.333.110	2.676.740
Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación		(221.169)	(77.549)
Amortización del inmovilizado	5	22.131	25.183
Resultado por venta de activos no financieros		-	(2.574)
Diferencias de cambio		(243.300)	(100.158)
Aumento (Disminución) neta de los activos de explotación		818.416	(973.223)
Inversiones crediticias	6.1 y 11	619.495	(369.495)
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		130.963	(384.394)
Activos financieros disponibles para la venta		(9.685)	(281)
Otros activos de explotación		77.643	(219.053)
Aumento (Disminución) neta de los pasivos de explotación		(941.164)	(800.160)
Pasivos financieros a coste amortizado		23.501	(178.263)
Otros pasivos de explotación		(48.770)	164.697
Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios		(915.895)	(786.594)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		63.283	21.929
Pagos	5	(61.717)	(8.467)
Activos materiales		(61.717)	(8.467)
Cobros		125.000	30.396
Cartera de inversión a vencimiento	6.3	125.000	1.918
Participaciones		-	5.009
Activos materiales		-	23.469
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		(3.350.000)	(650.000)
Dividendos pagados y remuneraciones de otros Instrumentos de patrimonio	4.4	(3.350.000)	(650.000)
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio en el efectivo y equivalentes de efectivo		243.300	100.158
AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES		(54.224)	297.895
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio		1.086.955	789.060
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio		1.032.731	1.086.955

M

CAPITAL STRATEGIES PARTNERS, A.V., S.A.

MEMORIA DEL EJERCICIO 2015

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 2015 la Sociedad cuenta con un agente vinculado en el territorio de Portugal y ningún agente residente en España y en 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 2016) 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 2015 y de los resultados de sus operaciones y de los cambios en su patrimonio neto y de los flujos de efectivo 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 2014 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 30 de abril de 2015.

b) Principios contables no obligatorios aplicados

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

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

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

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

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

A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2015, pudiera ser que acontecimientos que, en su caso, tengan lugar en el futuro obliguen a modificar dichas estimaciones (al alza o a la baja) en próximos ejercicios, lo que se haría conforme a lo establecido en la Circular 7/2008, de 26 de noviembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, de forma prospectiva.

d) Comparabilidad de la información

La Sociedad ha procedido a modificar el balance del ejercicio 2014 a efectos de su comparabilidad presentado el importe a pagar a la hacienda pública por el impuesto de sociedades neto de los pagos a cuenta de dicho impuesto realizados en el ejercicio 2014 por importe de 517.468 euros, los cuales se habían presentado en el activo del balance.



Información en relación con los aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales

En el presente ejercicio resulta por primera vez de aplicación la Resolución de 29 de enero de 2016, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, sobre la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales en relación con los aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales. En virtud de lo dispuesto en su Disposición adicional única, en el primer ejercicio de aplicación de esta resolución, la Sociedad suministra exclusivamente la información relativa al ejercicio 2015 y no se presenta información comparativa correspondiente a esta nueva obligación, calificándose las cuentas anuales como iniciales, a estos exclusivos efectos, en lo que se refiere a la aplicación del principio de uniformidad y del requisito de comparabilidad.

e) Agrupación de partidas

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

f) Elementos recogidos en varias partidas

No hay elementos patrimoniales de naturaleza similar incluidos en diferentes partidas 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 2014.

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 2015 y 2014 ha ascendido a 30.000 euros respectivamente, que figuran registrados en el capítulo "Gastos generales" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

NOTA 3. NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN

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

a) Inmovilizado material

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

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

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

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

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

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

ganancias de ejercicios futuros de la dotación a su amortización en virtud de la nuevas vidas útiles.

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

b) Arrendamientos y otras operaciones de carácter similar

b.1) Arrendamientos financieros

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

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

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

b.2) Arrendamientos operativos

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

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

c) Instrumentos financieros

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

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

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

c.1) Activos financieros

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

c.1.1) Inversiones crediticias

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

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

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

c.1.2) Cartera de inversión a vencimiento

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

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

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

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

c.1.3) Activos financieros disponibles para la venta

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

c.2) Pasivos financieros

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

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

Se 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 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 2015 y 2014 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 2015.

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 2015 y 2014 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 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.

k) Estado de flujos de efectivo

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

NOTA 4. PATRIMONIO NETO Y DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

4.1. Capital social

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, 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 2015, el capital social de la Sociedad presenta la siguiente distribución:

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

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

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

Nombre	Número de acciones	Porcentaje de acciones
Blue Marlin Holding & Real Estate, S.L.	25.000	50,00%
Gregory Lee Ratliff	18.750	37,50%
Nicolas Lasarte de Launet	6.250	12,50%

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 ejercicio 2014.

4.3 Reserva legal

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, las sociedades que obtengan beneficios en el ejercicio económico deberán destinar un 10% del mismo a la reserva legal hasta que 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 2015 y 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 2015, 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	2.408.747
TOTAL DISPONIBLE	2.408.747
APLICACION	IMPORTE
A Reservas voluntarias	2.408.747
TOTAL APLICACIÓN	2.408.747

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

La 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 de Sociedades de Capital para proceder a la entrega del mencionado dividendo a cuenta.

NOTA 5. INMOVILIZADO MATERIAL

El detalle al 31 de diciembre de 2015 y 2014 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 2014	35.317	22.046	85.421	142.785
Adiciones	4.044	4.423	-	8.467
Retiros	-	-	(45.520)	(45.520)
Saldos al 31 de diciembre de 2014	39.361	26.469	39.901	105.732
Adiciones	11.408	3.390	46.919	61.717
Saldos al 31 de diciembre de 2015	50.769	29.859	86.820	167.449
Amortización acumulada:				
Saldos al 1 de enero de 2014	(2.456)	(14.426)	(20.135)	(37.016)
Dotaciones	(3.778)	(4.321)	(17.084)	(25.183)
Retiros	-	-	24.625	24.625
Saldos al 31 de diciembre de 2014	(6.234)	(18.747)	(12.594)	(37.574)
Dotaciones	(4.271)	(3.969)	(13.891)	(22.131)
Saldos al 31 de diciembre de 2015	(10.504)	(22.716)	(26.485)	(59.705)
Activo material neto:				
Saldos al 31 de diciembre de 2014	33.127	7.722	27.308	68.158
Saldos al 31 de diciembre de 2015	40.265	7.144	60.335	107.744

Al 31 de diciembre de 2015, determinados elementos del inmovilizado material en uso cuyo coste de adquisición ascendía a 13.209 euros se encontraban totalmente amortizados (11.499 euros a 31 de diciembre de 2014).

Al 31 de diciembre de 2015 la Sociedad, en su condición de arrendatario financiero, ha mantenido en su inmovilizado material activos (elementos de transporte) en régimen de arrendamiento financiero por importe de 86.820 euros (39.901 euros al 31 de diciembre de 2014).

El primer contrato de arrendamiento financiero vigente al cierre del ejercicio 2015 se inició el 30 abril de 2013 y vence el 4 de abril de 2016. El segundo contrato de arrendamiento financiero vigente al cierre del ejercicio 2015 se inició el 3 de febrero de 2015 y vence el 3 de enero de 2020. El importe de las rentas pagadas durante el ejercicio 2015 ha ascendido a 21.641 euros (24.836 euros en el ejercicio 2014).

Vencimiento	Cuotas pendientes (valor actual)	
	2015	2014
Menos de un año	12.493	11.412
Más de un año	30.187	3.925
Total	42.680	15.337

NOTA 6. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

6.1 Inversiones crediticias

El detalle de dichos activos a 31 de diciembre de 2015 y 2014 es como sigue:

	Euros	
	2015	2014
<i>Depositos a la vista (euro)</i>		
Banco Sabadell	82.398	71.613
Banco Santander	249.251	192.999
Banca March	487.104	286.796
Bankinter	15.000	
CaixaBank	5.000	
<i>Depositos a la vista (moneda extranjera)</i>		
Banco Santander	21.458	7.334
Banco Sabadell	44.492	30.921
Banca March	127.551	496.785
<i>Depositos a plazo</i>		
Banca March	27.225	646.720
	1.059.480	1.733.167

Los depósitos a la vista han devengado durante el ejercicio 2015 un tipo de interés medio del 0,10% (0,50% durante el ejercicio 2014).

La rentabilidad media anual de las imposiciones a plazo fijo en euros durante los ejercicios 2015 y 2014 ha sido del 0,60% y el 2%, respectivamente.

La rentabilidad media anual de las imposiciones a plazo fijo en dólares durante los ejercicios 2015 y 2014 ha sido del 0.45%.

Los intereses devengados por estos activos en los ejercicios 2015 y 2014 han ascendido a 2.639 euros y 10.271 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 28 de febrero de 2016.

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

6.2 Otros instrumentos de capital

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

	Euros	
	2015	2014
Clasificación:		
Activos financieros disponibles para la venta	10.590	905
Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	2.799.568	2.930.531
	2.810.158	2.931.436
Naturaleza:		
Acciones de sociedades españolas		
No cotizadas	10.590	905
Participaciones en fondos de inversión	2.799.568	2.930.531
	2.810.158	2.931.436
Moneda:		
Euro	2.415.306	2.188.251
Moneda extranjera	394.852	743.185
	2.810.158	2.931.436

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 2015 y 2014 en el capítulo "Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias" del balance :

	AÑO 2015	AÑO 2014
	En Euros	En Euros
Acciones y participaciones:		
Saldo inicial	2.930.531	2.546.137
Compras / Suscripciones	4.114.411	487.355
Ventas / Reembolsos	(4.245.374)	(102.961)
Saldos final	2.799.568	2.930.531

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

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

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

6.3 Valores representativos de deuda

Desglose

El desglose del saldo de este epígrafe al cierre del ejercicio 2015 y 2014, clasificado en su totalidad como cartera de inversión a vencimiento, atendiendo a su naturaleza, se indica a continuación:

	2015	2014
Naturaleza:		
Otros valores de renta fija	-	125.000
Total	-	125.000

Dicho activo fue reembolsado con fecha 26 de enero de 2015, no habiendo generado intereses en el ejercicio 2015. Los intereses generados durante el ejercicio 2014 por los valores representativos de deuda, que ascenderán a 9.810 euros, se encuentran registrados el epígrafe "Intereses y rendimientos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias. El tipo de interés medio de estos activos en el ejercicio 2014 fue del 8%.

Durante los ejercicios 2015 y 2014 no se han puesto de manifiesto pérdidas por deterioro que afecten a estos activos.

Movimientos en el ejercicio 2015 y 2014:

	2015	2014
Saldo inicial	125.000	125.000
Ventas / Reembolsos	(125.000)	-
Saldo final	-	125.000

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 2015 la Sociedad no ha realizado movimientos con elementos incluidos en este epígrafe.

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

- Best of Breed SAGL. La sociedad vendió el 100% de su participación que ascendía 4.923 euros por un importe de 9.821 euros obteniendo, por tanto, un beneficio 4.898 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 2015 y 2014, el detalle de estos saldos es el siguiente:

	Euros	
	2015	2014
Naturaleza:		
Préstamos y créditos	8.860	12.701
Otras deudas	42.680	15.337
	51.540	28.038

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 la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

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

6.6 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.

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 2015 y 2014, es el siguiente:

	Euros	
	2015	2014
Cuentas a cobrar con Administradores	13.579	9.833
Anticipos a empleados	12.000	-
Fianzas constituidas a largo plazo	8.161	8.161
Comisiones pendientes de cobro	2.195.572	2.243.312
Otras cuentas a cobrar	8.545	54.294
	2.237.857	2.315.500

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 2015 y 2014, el desglose de este epígrafe es el que se describe a continuación:

	Euros	
	2015	2014
Naturaleza:		
Administraciones Publicas (Nota 9)	57.325	38.401
Acreedores por prestación de servicios	1.027.445	1.081.805
Remuneraciones pendientes de pago	368.880	382.213
	1.453.650	1.502.420

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, el cual ha sido pagado parcialmente 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.

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

	2015
	Días
Periodo medio de pago a proveedores	11,69
Ratio de operaciones pagadas	11,68
Ratio de operaciones pendientes de pago	12,24
	Importe (euros)
Total pagos realizados	3.554.811
Total pagos pendientes	27.818

En las cuentas anuales del ejercicio 2015 no se presenta información comparativa correspondiente a esta nueva obligación, calificándose las cuentas anuales como iniciales a estos exclusivos efectos en lo que se refiere a la aplicación del principio de uniformidad y del requisito de comparabilidad, siguiendo lo establecido por la Resolución de 29 de Enero de 2016 del Ministerio de Economía y Competitividad.

NOTA 9. SITUACIÓN FISCAL

El detalle de los saldos mantenidos con las Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente, en euros:

CONCEPTO	2015		2014	
	ACTIVOS	PASIVOS (*)	ACTIVOS	PASIVOS (*)
Impuesto de Sociedades	-	282.772	-	274.304
Retenciones por IRPF	-	24.223	-	31.255
Retenciones Agencias Tributarias extranjeras	-	25.000	-	
Organismo de la Seguridad Social	-	8.102	-	7.146
Total	-	340.097	-	312.675

(*) Véase Nota 8.

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

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

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

DL
K
H

A continuación, se presenta la conciliación del resultado contable del ejercicio 2015 y 2014 con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades y el cálculo del gasto por impuesto:

	AÑO 2015 Euros	AÑO 2014 Euros
Resultado del ejercicio antes de impuestos:	3.333.110	2.676.740
Diferencias permanentes	330	12.501
Base imponible (resultado fiscal)	3.333.440	2.689.241
Cuota Integra antes deducciones (*)	924.363	791.772
Gasto por Impuesto sobre Sociedades	924.363	791.772
Resultado despues de impuestos	2.408.747	1.884.968
Cuota liquida	924.363	791.772
Retenciones y pagos a cuenta	(641.591)	(517.468)
Cuota a pagar	282.772	274.304

(*) La cuota se calcula mediante la aplicación del 25% hasta 300.000 euros y del 28% del resto.

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 2015 y 2014 por la presentación y comercialización de Instituciones de Inversión Colectiva (véase Nota 3.g.).

[Handwritten signatures]

b) Gastos de personal

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

CONCEPTO	AÑO 2015	AÑO 2014
	SALDO	SALDO
Sueldos y salarios	1.170.194	1.142.568
Seguridad Social	78.731	87.642
TOTAL GASTOS PERSONAL	1.248.925	1.230.210

El número de empleados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2015 y 2014 (que coincide con el número medio de empleados del ejercicio) ha sido el siguiente:

PERSONAL	2015			2014		
	HOMBRES	MUJERES	TOTAL	HOMBRES	MUJERES	TOTAL
Directivos	4	-	4	4	-	4
Técnicos	-	1	1	-	1	1
Administración	2	3	5	1	2	3
TOTAL	6	4	10	5	3	8

HC DN
P

c) Gastos generales

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

CONCEPTO	Euros	
	AÑO 2015	AÑO 2014
Alquileres de inmuebles e instalaciones	104.645	115.964
Reparaciones y conservación	9.311	9.040
Servicios profesionales independientes	3.083.129	3.368.434
Primas de seguros	13.980	15.834
Servicios bancarios y similares	13.130	14.186
Publicidad, propaganda y relac. públicas	25.074	8.752
Suministros	385	391
Representación y desplazamiento	352.222	317.470
Resto de gastos	158.541	181.334
Tributos	40.825	58.645
TOTAL	3.801.243	4.090.051

La cuenta "Alquileres de inmuebles e instalaciones" del detalle anterior corresponde, fundamentalmente, a los gastos de arrendamiento de la oficina que constituye el domicilio social de la Sociedad (véase Nota 1), cuyo importe ha ascendido a 50.820 euros en el ejercicio 2015 y 2014.

Los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas anuales de la Sociedad del ejercicio 2015 han ascendido a 9.300 euros (11.806 euros en el ejercicio 2014), que se incluyen en el saldo de la cuenta "Otros servicios de profesionales independientes".

Adicionalmente, la cuenta "Servicios de profesionales independientes" del detalle anterior incluye 2.503.109 euros (2.733.204 euros en el ejercicio 2014) correspondientes a comisiones cedidas a agentes y otros profesionales independientes (véase Nota 1).

d) Resultados de operaciones financieras

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

e) Diferencias de cambio

El desglose al 31 de diciembre de 2015 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:	2015	2014
Saldos en dolares estadounidenses-		
Depósitos a la vista	193.501	535.040
Imposiciones a plazo		411.828
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	394.852	743.185
Total saldos denominados en moneda extranjera	588.353	1.690.052

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 no existían pasivos denominados en moneda extranjera.

NOTA 11. PLAZOS RESIDUALES DE LAS OPERACIONES

Seguidamente se presenta el desglose por vencimientos de los saldos de determinados epígrafes de instrumentos financieros del balance de situación al 31 de diciembre de 2015 y 2014, sin incluir intereses devengados ni pérdidas por deterioro:

	31/12/2015						Total
	A la Vista	Hasta 1 Mes	Entre 1 y 3 Meses	Entre 3 y 12 Meses	Entre 1 y 5 Años	Más de 5 Años	
Activos financieros:							
Tesorería	476	-	-	-	-	-	476
Inversiones crediticias:	-	-	-	-	-	-	-
Créditos a intermediarios financieros	1.032.255	27.225	-	-	-	-	1.059.480
Cartera de inversión a vencimiento	-	-	-	-	-	-	-
Resto de activos	-	34.124	-	2.195.572	8.161	-	2.237.857
	1.032.731	61.349	-	2.195.572	8.161	-	3.297.813
Pasivos financieros:							
Deudas con intermediarios financieros	8.860	-	-	-	42.680	-	51.540
Resto de pasivos	-	57.325	1.027.445	368.880	-	-	1.453.650
	8.860	57.325	1.027.445	368.880	42.680	-	1.505.190

fu m
#

	31/12/2014						
	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	Total
Activos financieros:							
Tesorería	508	-	-	-	-	-	508
Inversiones crediticias:	654	-	-	-	-	-	654
Créditos a intermediarios financieros	1.086.448	646.720	-	-	-	-	1.733.168
Cartera de inversión a vencimiento	-	125.000	-	-	-	-	125.000
Resto de activos	-	61.912	-	2.243.312	8.161	-	2.313.385
	1.087.610	833.632	-	2.243.312	8.161	-	4.172.715
Pasivos financieros:							
Deudas con intermediarios financieros	12.701	-	-	-	15.337	-	28.038
Resto de pasivos	-	7.146	1.113.061	382.213	-	-	1.502.420
	12.701	7.146	1.113.061	382.213	15.337	-	1.530.458

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

Con fecha 10 de febrero de 2016 se ha aprobado, en Junta General Extraordinaria, la distribución de un dividendo por un importe de 500.000 euros con cargo a Reservas.

Salvo por lo detallado anteriormente, no se han producido hechos posteriores al cierre que puedan afectar a la imagen fiel de las cuentas anuales

NOTA 14. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

14.1 Saldos y transacciones con Administradores y Alta Dirección

Las principales transacciones con Administradores/Alta Dirección, durante los ejercicios 2015 y 2014, son las siguientes:

Handwritten signatures and initials in blue ink, including "K", "DR", and a stylized "H".

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	2015	2014
Sueldos y salarios	624.416	715.454

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 2015 y 2014, 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. No se han concedido nuevos préstamos a la alta dirección durante el ejercicio 2015.

A 31 de diciembre de 2015 la cuenta corriente con socios refleja un importe pendiente de cobro de 13.579 (9.910 euros al 31 de diciembre de 2014) correspondientes a una cuenta corriente con socios.

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

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

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

14.3 Otras partes vinculadas

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

NOTA 15. COEFICIENTE DE LIQUIDEZ

Coeficiente de liquidez

Asimismo, las sociedades de valores deben mantener un coeficiente de liquidez, materializado en activos de bajo riesgo y elevada liquidez, equivalente al 10% del total de sus pasivos computables. A 31 de diciembre de 2015 y 2014, la sociedad cumplía dicho coeficiente.

Informe de Gestión

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

Diciembre 2015

DL
K
P

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

Handwritten signature in blue ink.

1. Evolución del negocio y situación de la sociedad.

El pasado 31 de diciembre de 2015, la agencia de valores ha finalizado su séptimo 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 2015, 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, ayudándoles 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, en Octubre de 2015 la Sociedad dio de baja al único agente nacional que mantenía en el territorio de España, por lo que a cierre de diciembre 2015, no mantiene ningún agente nacional.

En Diciembre 2015, la Sociedad dio de alta a Greenability Unipessoal, Lda. Como agente vinculado bajo el régimen de libre prestación de servicios en el territorio de Portugal.

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 2015 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 2015 consideramos que ha sido positivo.

El resultado del ejercicio 2015 ha sido de 2.408.747 Eur de beneficio después de impuestos, con un importe neto de la cifra de negocios por la introducción a clientes de fondos de inversión de terceros de 8.061.494 Eur. Por esta cifra de negocios, en este ejercicio, la sociedad sigue siendo considerada Gran empresa de reducida dimensión.

Datos comparativos:

	2013	2014	2015
Importe neto de la cifra de negocios	6.535.525	7.746.209	8.061.494
Resultado de explotación	2.470.724	2.674.167	3.333.110
Resultado ejercicio	1.744.507	1.884.968	2.408.747

*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 2015 en 477.608 millones de euros (373.090 millones de euros en IIC's y 104.518 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 diferentes a los mencionados en la Nota 13 de la memoria adjunta.

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 (500.000Eur), 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 2015):

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

- d) Las restricciones para el ejercicio del derecho de voto son las comunes a cualquier sociedad anónima, no existiendo en los Estatutos Sociales restricciones específicas de este derecho.
- e) No existen pactos parasociales.

- f) 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 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 podrá ejercer, de forma mancomunada, con 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.

A 31 de Diciembre de 2015 la Sociedad dispone de 10 empleados (2 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 2015, 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, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y memoria) y el Informe de Gestión de la Sociedad correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015.

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 39.

Madrid, 31 de marzo 2016



D. Fernando Daniel Rubio Corral



D. Fernando Rubio Fernández



D. Nicolás Lasarte de Launet



D. Ignacio Pérez – Peñas Estefanía
Secretario del Consejo