


Altex Partners Gestión, S.G.I.I.C, S.A.U.

Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio
terminado el 31 de diciembre de 2012

Incluye Informe de Auditoría de Cuentas Anuales

Handwritten signatures and initials at the bottom right of the page. There are three distinct marks: a signature that appears to start with 'En', a circular stamp or mark, and a large, stylized signature or set of initials.



Informe de Auditoría de Cuentas Anuales

Al Socio Único de
Altex Partners Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U.

1. Hemos auditado las cuentas anuales de Altex Partners Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U. (en lo sucesivo, "la Sociedad") que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2012 y la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los Administradores son responsables de la formulación de las cuentas anuales de la Sociedad, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad (que se identifica en la Nota 1.b de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.
2. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2012 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Altex Partners Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U. al 31 de diciembre de 2012, así como de los resultados de sus operaciones correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.
3. El informe de gestión del ejercicio 2012 adjunto contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2012. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

Grant Thornton



Sara González Losantos

26 de abril de 2013

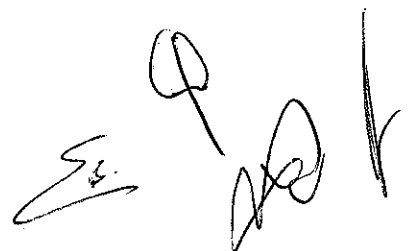




Altex Partners Gestión, S.G.I.I.C, S.A.U.

Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio
terminado el 31 de diciembre de 2012

Incluye Informe de Auditoría de Cuentas Anuales

Handwritten signature or initials in black ink, located in the bottom right corner of the page. The signature appears to be a stylized name, possibly 'E. P. A. R.', with a vertical line extending upwards from the right side.

ALTEX PARTNERS GESTION SGIC
BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

	Euros			Euros	
	2012	2011		2012	2011
ACTIVO			PASIVO		
Tesorería	-	-	Cartera de negociación	-	-
Cartera de Negociación	202.795,05	-	Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	Pasivos financieros a coste amortizado	8.792,59	78.935,19
Instrumentos de capital	202.795,05	-	Deudas con intermediarios financieros	8.290,00	78.203,00
Derivados de negociación	-	-	Deudas particulares	-	-
Otros activos financieros	-	-	Empréstitos y pasivos subordinados	-	-
<i>Pro-memoria: Prestados o en Garantía.</i>			Otros pasivos financieros	502,59	732,19
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas	-	-	Derivados de cobertura	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	Pasivos asociados con activos no corrientes en venta	-	-
Instrumentos de capital	-	-	Provisiones	-	-
Otros activos financieros	-	-	Fondos para pensiones y obligaciones similares	-	-
<i>Pro-memoria: Prestados o en Garantía.</i>			Provisiones para impuestos y otras contingencias legales	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	-	-	Otras provisiones	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	Pasivos fiscales	-	-
Instrumentos de capital	-	-	Corrientes	-	-
Otros activos financieros	-	-	Diferidos	-	-
<i>Pro-memoria: Prestados o en Garantía.</i>			Resto de pasivos	24.826,17	42.709,79
Inversiones crediticias	857.445,23	1.229.551,40	TOTAL PASIVO	33.618,76	121.644,98
Créditos a intermediarios financieros	857.445,23	1.229.551,40			
Créditos a particulares	-	-	FONDOS PROPIOS	1.067.154,42	1.155.908,58
Otros activos financieros	-	-	Capital	895.000,00	895.000,00
Cartera de inversión a vencimiento	-	-	Escriturado	895.000,00	895.000,00
<i>Pro-memoria: Prestados o en Garantía.</i>			Menos: Capital no Exigido (-)	-	-
Derivados de cobertura	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos no corrientes en venta	-	-	Reservas	316.285,93	316.285,93
Valores representativos de deuda	-	-	Resultados negativos de ejercicios anteriores	(55.377,35)	-
Instrumentos de capital	-	-	Resultado del ejercicio (+/-)	(88.754,16)	(55.377,35)
Activo Material	-	-	Menos: Dividendos y retribuciones (-)	-	-
Otros	-	-	AJUSTES POR VALORACIÓN (+/-)	-	-
Participaciones	-	-	Activos financieros disponibles para la venta (+/-)	-	-
Entidades del grupo	-	-	Coberturas de los flujos de efectivo (+/-)	-	-
Entidades multigrupo	-	-	Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero (+/-)	-	-
Entidades asociadas	-	-	Diferencias de cambio (+/-)	-	-
Contratos de seguros vinculados a pensiones	-	-	Resto de ajustes por valoración (+/-)	-	-
Activo Material	-	-	SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS	-	-
De uso propio	-	-	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	1.100.773,18	1.277.553,56
Inversiones inmobiliarias	66,53	1.263,93			
Activo Intangible	-	-	Activos financieros disponibles para la venta (+/-)	-	-
Fondo de comercio	66,53	1.263,93	Coberturas de los flujos de efectivo (+/-)	-	-
Otro activo intangible	20.411,93	36.710,76	Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero (+/-)	-	-
Activos fiscales	20.411,93	36.710,76	Diferencias de cambio (+/-)	-	-
Corrientes	-	-	Resto de ajustes por valoración (+/-)	-	-
Diferidos	-	-	SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS	-	-
Resto de Activos	20.054,44	10.054,47	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	1.100.773,18	1.277.553,56
TOTAL ACTIVO	1.100.773,18	1.277.553,56			

ALTEX PARTNERS GESTION SGIC
BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

	Nota	Euros	
		2012	2011
PRO-MEMORIA			
Avales y garantías concedidas		-	-
Otros pasivos contingentes		-	-
Compromisos de compraventa de valores y plazo		-	-
Valores propios cedidos en préstamo		-	-
Desembolsos comprometidos por aseguramiento de emisiones		-	-
Derivados Financieros		-	-
Otras cuentas de riesgo y compromiso		-	-
TOTAL DE CUENTRAS DE RIESGO Y COMPROMISO		-	-
Deposito de títulos		-	-
Carteras gestionadas	16	40.586.445,05	28.934.647,39
Otras cuentas de orden	16	10.327.836,63	15.219.190,87
TOTAL DE OTRAS CUENTAS DE ORDEN		50.914.281,68	44.153.838,26

ALTEX PARTNERS GESTION SGIIC
 CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL
 TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

	Nota	Euros	
		2012	2011
Intereses y rendimientos asimilados	18	35.507,78	37.374,46
Intereses y cargas asimiladas (-)		-	-
MARGEN DE INTERESES (+/-)		35.507,78	37.374,46
Rendimiento de instrumentos de capital		-	-
Comisiones percibidas	19	389.389,12	685.342,55
Comisiones pagadas (-)	20	(43.764,36)	(109.024,28)
Resultado de operaciones financieras (neto) (+/-)		-	-
Cartera negociación (+/-)	6	2.795,05	-
Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
Otros		54.210,00	-
Diferencias de cambio (+/-)		1.895,62	3.306,49
Otros productos de explotación		(538,77)	(177,81)
Otras cargas de explotación		-	-
MARGEN BRUTO (+/-)		439.494,44	616.821,41
Gastos de personal (-)	21	(415.062,15)	(555.279,51)
Gastos generales (-)	22	(93.788,13)	(98.112,65)
Contribuciones e impuestos (-)		(17.761,25)	(17.591,66)
Amortización (-)	7	(1.170,40)	(1.214,94)
Dotaciones de provisiones (+/-)		-	-
Pérdidas por deterioro de activos financieros (+/-)		-	-
Inversiones crediticias (+/-)		-	-
Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN (+/-)		(88.287,49)	(55.377,35)
Pérdidas por deterioro del resto de activos (+/-)		-	-
Activos Materiales (+/-)		-	-
Activos Intangibles (+/-)		-	-
Resto (+/-)		-	-
Ganancias/ Pérdidas en la baja de la activos no clasificados como corrientes en venta.		-	-
Diferencia negativa en combinaciones de negocios		-	-
Ganancias/ Pérdidas en la baja de la activos no corrientes en venta no clasificados como operaciones interrumpidas		-	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS(+/-)	12	(88.287,49)	(55.377,35)
Impuesto sobre beneficios (-)	12	(466,67)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS (+/-)		(88.754,16)	(55.377,35)
Resultado de operaciones interrumpidas (+/-)		-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO		(88.754,16)	(55.377,35)
BENEFICIO POR ACCIÓN		-	-
Básico		-	-
Diluido		-	-

ALTEX PARTNERS GESTIÓN SGIC
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

	Euros	
	2012	2011
a) RESULTADO DEL EJERCICIO		
b) OTROS INGRESOS/GASTOS RECONOCIDOS		
1. Activos Financieros disponibles para la venta		
Ganancias/ Pérdidas por valoración	(88.754,16)	(58.377,35)
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras Reclasificaciones	-	-
2. Coberturas de los flujos de efectivo		
Ganancias/ Pérdidas por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Importes transferidos al valor inicial de las partidas cubiertas.	-	-
Otras Reclasificaciones	-	-
3. Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero.		
Ganancias/ Pérdidas por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras Reclasificaciones	-	-
4. Diferencias de cambio		
Ganancias/ Pérdidas por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras Reclasificaciones	-	-
5. Activos no corrientes en venta		
Ganancias/ Pérdidas por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras Reclasificaciones	-	-
6. Ganancias/Pérdidas actuariales en planes de pensiones		
Otras Reclasificaciones	-	-
7. Resto de ingresos y Gastos Reconocidos	-	-
8. Impuesto sobre beneficio	-	-
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	(88.754,16)	(58.377,35)

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

	Capital	Reservas	Resultado de ejercicios anteriores	Menos valores Propios	Otros instrumentos de capital	Resultado del ejercicio	Ajustes por cambios de valor	Subvenciones por donaciones y legados recibidos	TOTAL
SALDO, FINAL DEL AÑO 2010	895.000,00	309.375,78	-	-	-	6.910,15	-	-	1.211.285,93
Ajustes por cambios de criterio 2010	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores 2010	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2011	895.000,00	309.375,78	-	-	-	6.910,15	-	-	1.211.285,93
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	(58.377,35)	-	-	(58.377,35)
Operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aumento de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(A) Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión de obligaciones, condonaciones de deudas).	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(B) Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con acciones o participaciones propias (netas) Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Emissiones y cancelaciones de otros instrumentos de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones de patrimonio neto	-	-	-	-	-	(6.910,15)	-	-	(6.910,15)
SALDO, FINAL DEL AÑO 2011	895.000,00	316.285,93	-	-	-	(58.377,35)	-	-	1.192.908,58
Ajustes por cambios de criterio 2011	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores 2011	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2012	895.000,00	316.285,93	-	-	-	(58.377,35)	-	-	1.192.908,58
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aumento de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(A) Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión de obligaciones, condonaciones de deudas).	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(B) Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con acciones o participaciones propias (netas) Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Emissiones y cancelaciones de otros instrumentos de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones de patrimonio neto	-	-	-	-	-	58.377,35	-	-	58.377,35
SALDO, FINAL DEL AÑO 2012	895.000,00	316.285,93	-	-	-	(88.754,16)	-	-	1.067.154,42

ALTEX Partners Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U
Memoria del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre 2012

1. Información general de la Sociedad y bases de presentación de las cuentas anuales

a) Información general

Altex Partners Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U. (en adelante, la Sociedad) se constituyó por tiempo indefinido el 24 de noviembre de 2006.

La Sociedad está inscrita en el Registro de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (en adelante, C.N.M.V.), con el número 215. Su domicilio social se encuentra en c/Príncipe de Vergara, 43, planta 1, 28001 Madrid.

Tal y como establecen sus estatutos sociales, la Sociedad es una Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, y su actividad está sujeta a lo establecido por la Ley 35/2003, de 4 de noviembre y demás normativa de desarrollo. Las actividades que conforman el objeto social de la Sociedad y que se reflejan en su programa de actividades son las siguientes:

1. Administración, representación y gestión de las inversiones, así como gestión de las suscripciones y reembolsos de fondos y sociedades de inversión.
2. Administración, representación y gestión de las inversiones, así como gestión de las suscripciones y reembolsos de IIC de IL.
3. Administración, representación y gestión de las inversiones, así como gestión de las suscripciones y reembolsos de IIC de IIC de IL.
4. Comercialización de acciones o participaciones de IIC.

Las actividades que integran el objeto social podrán ser desarrolladas por la Sociedad total o parcialmente de modo indirecto, en cualquiera de las formas admitidas en derecho y, en particular, a través de la titularidad de acciones y participaciones en sociedades con objeto idéntico o análogo.

b) Bases de presentación de las cuentas anuales

b.1) Imagen fiel

Las cuentas anuales de la Sociedad han sido formuladas por sus Administradores (en reunión de su Consejo de Administración celebrado el día 27 de marzo de 2013) 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 2012 y de los resultados de sus operaciones y de los cambios en el 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 el Accionista Único, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna. Por su parte, las cuentas anuales del ejercicio 2011 fueron aprobadas por el Accionista Único el 30 de junio de 2012.

b.2) 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.

ALTEX Partners Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U
Memoria del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre 2012

b.3) 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 2.

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 intangibles (véase Nota 7)
- El valor razonable de determinados instrumentos financieros (véase Nota 6)

A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2012, pudiera ser que acontecimientos que, en su caso, tengan lugar en el futuro obliguen a modificar dichas estimaciones (al alza o a la baja) en próximos ejercicios, lo que se haría conforme a lo establecido en la Circular 7/2008, de 26 de noviembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, de forma prospectiva.

c) 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 desagrupada en las correspondientes notas de la memoria.

d) Impacto medioambiental

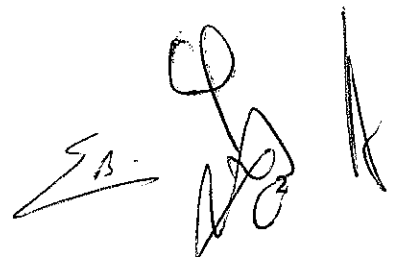
Dadas las actividades a las que se dedica la Sociedad, ésta no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones o contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la misma. Por este motivo, no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria respecto a información de cuestiones medioambientales.

e) Hechos posteriores

Con posterioridad al cierre del ejercicio 2012 no se ha producido ningún hecho significativo no descrito en las restantes notas de esta memoria.

2. Normas de registro y valoración

En la elaboración de las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2012 se han aplicado los siguientes principios y política contables y criterios de valoración:



a) Definiciones y clasificación de los instrumentos financieros

i. Definiciones

Un “instrumento financiero” es un contrato que da lugar a un activo financiero en una entidad y, simultáneamente, a un pasivo financiero o instrumento de capital en otra entidad.

ii. Clasificación de los activos financieros a efectos de valoración

Los activos financieros se clasifican a efectos de su valoración como inversiones crediticias y cartera de negociación: activos financieros que no negociándose en un mercado activo ni siendo obligado valorarlos por su valor razonable, sus flujos de efectivo son de importe determinado o determinable y en los que se recuperará todo el desembolso realizado por la Sociedad, excluidas las razones imputables a la solvencia del deudor. Por tanto, recoge los valores no cotizados representativos de deuda, la financiación prestada a terceros con origen en las actividades típicas realizadas por la Sociedad y las deudas contraídas con ella por los usuarios de los servicios que presta

iii. Clasificación de los activos financieros a efectos de presentación

Los activos financieros se desglosan en función de su instrumentación en los siguientes epígrafes del balance de situación:

- Tesorería: saldos en efectivo y saldos deudores con disponibilidad inmediata en el Banco de España y otros bancos centrales.
- Instrumentos de capital: se compone, en su caso, del siguiente epígrafe, desglosado en cartera interior y cartera exterior. La totalidad de estos epígrafes se clasifican a efectos de valoración como “Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias”:
 - Instituciones de Inversión Colectiva: incluye, en su caso, las participaciones en otras Instituciones de Inversión Colectiva.
- Crédito a intermediarios financieros: créditos de cualquier naturaleza a nombre de intermediarios financieros, salvo los instrumentados por algún procedimiento que los haga negociables.

iv. Clasificación de los pasivos financieros a efectos de valoración

La totalidad de los pasivos financieros clasifica a efectos de su valoración como pasivos financieros a coste amortizado.

v. Clasificación de los pasivos financieros a efectos de presentación

Los pasivos financieros se incluyen, en función de su instrumentación, en las siguientes partidas:

- Deudas con intermediarios financieros: Saldos acreedores por obligaciones pendientes de pago a intermediarios financieros, tales como préstamos y créditos recibidos, cesiones temporales de activos, provisiones de fondos para ejecutar compra de valores, depósitos en efectivo recibidos en garantía de operaciones, saldos a pagar a las cámaras y entidades compensación y liquidación, saldos transitorios por operaciones con valores por cuenta de los clientes,

ALTEX Partners Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U
Memoria del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre 2012

desembolsos pendientes por la suscripción de valores y otros débitos similares, excepto los instrumentados en valores negociables.

- Empréstitos y pasivos subordinados: incluirá, en el caso de los empréstitos, deudas emitidas por la entidad, tales como pagarés, obligaciones y bonos, cédulas y otros, así como la parte de pasivo de los instrumentos financieros compuestos. En el caso de los pasivos subordinados incluirá las financiaciones recibidas que se sitúen, a efectos de prelación de créditos, detrás de los acreedores comunes.

b) Valoración y registro de resultados de los activos y pasivos financieros

Generalmente, los activos y pasivos financieros se registran inicialmente por su valor razonable que, salvo evidencia en contra, será el precio de la transacción. Dicho importe se ajustará por los costes de transacción que sean directamente atribuibles a la adquisición del activo financiero o a la emisión del pasivo financiero, excepto para los instrumentos financieros que se incluyan en la categoría de valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias. Posteriormente, y con ocasión de cada cierre contable, se procede a valorarlos de acuerdo con los siguientes criterios:

i. Valoración de los activos financieros

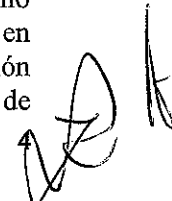
Las "Inversiones crediticias" se valoran a su "coste amortizado", utilizándose en su determinación el método del "tipo de interés efectivo". Por "coste amortizado" se entiende el coste de adquisición de un activo o pasivo financiero corregido (en más o en menos, según sea el caso) por los reembolsos de principal y la parte imputada sistemáticamente a las cuentas de pérdidas y ganancias de la diferencia entre el coste inicial y el correspondiente valor de reembolso al vencimiento. En el caso de los activos financieros, el coste amortizado incluye, además, las correcciones a su valor motivadas por el deterioro que hayan experimentado.

El "tipo de interés efectivo" es el tipo de actualización que iguala exactamente el valor inicial de un instrumento financiero a la totalidad de sus flujos de efectivo estimados por todos los conceptos a lo largo de su vida remanente. Para los instrumentos financieros a tipo de interés fijo, el tipo de interés efectivo coincide con el tipo de interés contractual establecido en el momento de su adquisición más, en su caso, las comisiones que, por su naturaleza, sean asimilables a un tipo de interés. En los instrumentos financieros a tipos de interés variable, el tipo de interés efectivo coincide, en su caso, con la tasa de rendimiento vigente por todos los conceptos hasta la primera revisión del tipo de interés de referencia que vaya a tener lugar.

Los activos financieros clasificados a efectos de valoración como "Instrumentos de capital", se valoran inicialmente por su "valor razonable" (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción), incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación y excluyendo, en su caso, los intereses por aplazamiento de pago. Posteriormente, los activos se valoran por su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su enajenación. Los cambios que se produzcan en el valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias.

En todo caso, para la determinación del valor razonable de los activos financieros se atenderá a lo siguiente:

- Acciones o participaciones en otras instituciones de inversión colectiva: su valor razonable es el valor liquidativo del día de referencia. De no existir, se utilizará el último valor liquidativo disponible. En el caso de que se encuentren admitidas a negociación en un mercado o sistema multilateral de negociación, se valorarán a su valor de cotización del día de referencia, siempre que sea representativo. Para las inversiones en IIC de



ALTEX Partners Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U
Memoria del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre 2012

inversión libre, IIC extranjeras similares, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.

Los importes por los que figuran registrados los activos financieros representan, en todos los aspectos significativos, el máximo nivel de exposición al riesgo de crédito de la Sociedad en cada fecha de presentación de los estados financieros.

ii. Valoración de los pasivos financieros

Los pasivos financieros se valoran generalmente a su coste amortizado, tal y como éste ha sido definido anteriormente.

c) 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. Similarmente, 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).

d) Compensaciones de saldos

Se compensan entre sí - y, consecuentemente, se presentan en el balance de situación por su importe neto - los saldos deudores y acreedores con origen en transacciones que, contractualmente o por imperativo de una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y se tiene la intención de liquidarlos por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea y en los que una de las partes contratantes sea una entidad financiera.

Adicionalmente, se compensarán los saldos de las operaciones pendientes de liquidar con un mismo sistema o cámara de compensación y liquidación de una bolsa o un mercado activo, siempre que concurren en el mismo momento y estén nominados en idéntica moneda.

e) Deterioro del valor de los activos financieros

i Definición

Un activo financiero se considera deteriorado (y, consecuentemente, se corrige su valor en libros para reflejar el efecto de su deterioro) cuando existe una evidencia objetiva de que se han producido eventos que dan lugar un impacto negativo en los flujos de efectivo futuros que se estimaron en el momento de formalizarse la transacción.

Como criterio general, la corrección del valor en libros de los instrumentos financieros por causa de su deterioro se efectúa con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del período en el que tal deterioro se manifiesta y las recuperaciones de las pérdidas por deterioro previamente registradas, en caso de producirse, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias del período en el que el deterioro deja de existir o se reduce.

ii. Instrumentos de deuda valorados a su coste amortizado

El importe de las pérdidas por deterioro experimentadas por estos instrumentos coincide con la diferencia negativa entre sus respectivos valores en libros y los valores actuales de sus flujos de efectivo futuros previstos y se presentan minorando los saldos de los activos que corrigen.

ALTEX Partners Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U
Memoria del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre 2012

El proceso de evaluación de las posibles pérdidas por deterioro de estos activos se lleva a cabo individualmente, para todos los instrumentos de deuda significativos.

El reconocimiento en la cuenta de pérdidas y ganancias del devengo de intereses se interrumpirá para todos los instrumentos de deuda calificados individualmente como deteriorados por tener importes vencidos con una antigüedad superior a 3 meses.

f) Adquisición y cesión temporal de activos

Las compras (ventas) de instrumentos financieros con el compromiso de su retrocesión no opcional a un precio determinado (también denominados “repos”) se registran en el balance de situación como una financiación concedida (recibida) en función de la naturaleza del correspondiente deudor (acreedor) en los epígrafes “Crédito a Intermediarios Financieros” o “Crédito a particulares” (“Deudas con Intermediarios Financieros” o “Deudas con particulares”).

Las diferencias entre los precios de compra y venta se registra como intereses financieros durante la vida del contrato.

g) Activos intangibles

La práctica totalidad de los “Otros activos intangibles” (todos ellos con vida útil definida) existentes en la Sociedad al 31 de diciembre de 2012, corresponde a aplicaciones informáticas adquiridas a título oneroso.

Estos activos intangibles se amortizan en función de la vida útil definida, aplicándose criterios similares a los adoptados para la amortización de los activos materiales. Los porcentajes anuales de amortización aplicados como promedio a las mencionadas aplicaciones informáticas son del 25 por 100.

Los cargos a las cuentas de pérdidas y ganancias por la amortización de estos activos se registran en el capítulo “Amortización”.

La Sociedad reconoce contablemente cualquier pérdida que haya podido producirse en el valor registrado de los activos intangibles con origen en su deterioro, utilizándose como contrapartida el epígrafe “Pérdidas por deterioro del resto de activos – Activos intangibles” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

h) Contabilización de las operaciones de arrendamiento

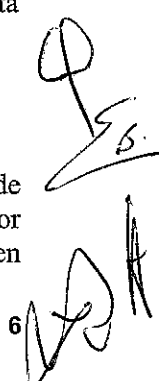
Arrendamientos operativos

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.

Cuando la Sociedad actúa como arrendatario, los gastos del arrendamiento se cargan en la cuenta de pérdidas y ganancias, en el capítulo “Gastos generales”.

i) Activos fiscales

El capítulo “Activos fiscales” del balance de situación incluye el importe de todos los activos de naturaleza fiscal, diferenciándose, en su caso, entre: “Corrientes” (importes a recuperar por impuestos en los próximos doce meses) y “Diferidos” (importes de los impuestos a recuperar en

Handwritten signature and initials in the bottom right corner of the page.

ALTEX Partners Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U
Memoria del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre 2012

ejercicios futuros, incluidos los derivados de bases imponibles negativas o de créditos por deducciones o bonificaciones fiscales pendientes de compensar).

j) Resto de activos y pasivos

El capítulo "Resto de activos" recoge el importe de los activos no registrados en otras partidas, entre los que figuran las fianzas constituidos por la entidad en garantía de arrendamientos, las diferencias negativas entre las obligaciones por planes de pensiones y el valor de los activos del plan, anticipos y créditos al personal y otros activos.

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 incluirán los saldos acreedores por operaciones de arrendamiento financiero.

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

k) Provisiones

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 ocurra, 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 recogen 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 afrontar las obligaciones específicas para las que fueron originalmente reconocidas; procediéndose a su reversión, total o parcial, cuando dichas obligaciones dejan de existir o disminuyen.

l) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

i. Ingresos y gastos por intereses y conceptos asimilados

Con carácter general, los ingresos y gastos por intereses y conceptos asimilables a ellos se reconocen contablemente en los capítulos "Intereses y rendimientos asimilados" e "Intereses y cargas asimiladas" de la cuenta de pérdidas y ganancias, respectivamente, en función de su período

ALTEX Partners Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U
Memoria del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre 2012

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, cancelándose el activo correspondiente cuando se cobre.

ii. Comisiones, honorarios y conceptos asimilados

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

- Los que tienen su origen en transacciones o servicios que se prolongan a lo largo del tiempo, durante la vida de tales transacciones o servicios.

Dentro de este tipo de ingresos por comisiones, los procedentes de la actividad gestión y administración de IIC se incluyen en el saldo del capítulo "Comisiones percibidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (véase Nota 19).

- Los que responden a un acto singular, cuando se produce el acto que los origina.

Dentro de este tipo de ingresos por comisiones, los procedentes suscripción y reembolso de participaciones en IIC se incluyen en el saldo del capítulo "Comisiones percibidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (véase Nota 19).

- Cuando no está determinado el período de tiempo de prestación del servicio y el importe es una cantidad fija, se estimará dicho período de una manera razonable y coherente.

iii. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

m) Patrimonios gestionados

Los patrimonios gestionados por la Sociedad que son propiedad de terceros, de IIC de IIC de inversión libre e instituciones de inversión colectiva extranjeras, los cuales no se incluyen en el balance de situación. Las comisiones generadas por esta actividad se incluyen en el saldo del capítulo "Comisiones percibidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias. En la Nota 16 se facilita información sobre los patrimonios de terceros gestionados por la Sociedad.

n) Impuesto sobre Beneficios

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

Existe una diferencia temporaria cuando existe una diferencia entre el valor en libros y la base fiscal de un elemento patrimonial. Se considera como base fiscal de un elemento patrimonial el importe atribuido al mismo a efectos fiscales. Una diferencia temporaria imponible es aquella que generará en el futuro la obligación para la Sociedad de realizar algún pago a la Administración

ALTEX Partners Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U
Memoria del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre 2012

correspondiente. Una diferencia temporaria deducible es aquella que generará para la Sociedad algún derecho de reembolso o un menor pago a realizar a la Administración correspondiente en el futuro.

Los créditos por deducciones y bonificaciones y los créditos por bases imponibles negativas son importes que, habiéndose producido o realizado la actividad u obtenido el resultado para generar su derecho, no se aplican fiscalmente en la declaración correspondiente hasta el cumplimiento de los condicionantes establecidos en la normativa tributaria para ello, considerándose probable por parte de la Sociedad su aplicación en ejercicios futuros.

Se consideran activos y pasivos por impuestos corrientes aquellos impuestos que se prevén recuperables o pagaderos de la Administración correspondiente en un plazo que no excede a los 12 meses desde la fecha de su registro. Por su parte, se consideran activos y pasivos por impuestos diferidos aquellos importes que se espera recuperar o pagar, respectivamente, de la Administración correspondiente en ejercicios futuros.

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias imponibles significativas. Por su parte, la Sociedad solo registra activos por impuestos diferidos con origen en diferencias temporarias deducibles, en créditos por deducciones o bonificaciones o por la existencia de bases imponibles negativas si se cumplen determinadas condiciones.

No se registran ni activos ni pasivos con origen en impuestos diferidos cuando inicialmente se registre un elemento patrimonial, que no surja en una combinación de negocios y que en el momento de su registro no haya afectado ni al resultado contable ni al resultado fiscal.

Anualmente, se revisan los impuestos diferidos registrados (tanto activos como pasivos) con objeto de comprobar que se mantienen vigentes, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos de acuerdo con los resultados de los análisis realizados.

o) Plazos residuales de las operaciones y tipos de interés medios

En la Nota 13 se facilita el detalle de los vencimientos de las partidas que integran los saldos de varios epígrafes de los balances de situación así como los tipos de interés medios al cierre del ejercicio 2012.

3. Distribución de los resultados de la Sociedad

El Consejo de Administración propondrá al Accionista Único la aplicación de las pérdidas del ejercicio 2012, que ascienden a 88.287,49 euros, al epígrafe "Resultados negativos de ejercicios anteriores".

4. Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración de la Sociedad y a la Alta Dirección y otra información

Las retribuciones percibidas durante los ejercicios 2012 y 2011 por los miembros del Consejo de Administración y la Alta Dirección de la Sociedad, clasificadas por conceptos, han sido las siguientes:

	2012					
	Retribuciones a corto plazo	Dietas	Otras prestaciones a largo plazo	Prestaciones de jubilación	Indemnizaciones por cese	Pagos basados en instrumentos de patrimonio
Consejo de Administración	146.077,28	-	-	-	-	-
Alta Dirección	-	-	-	-	-	-

ALTEX Partners Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U
Memoria del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre 2012

	2011					
	Retribuciones a corto plazo	Dietas	Otras prestaciones a largo plazo	Prestaciones de jubilación	Indemnizaciones por cese	Pagos basados en instrumentos de patrimonio
Consejo de Administración	-	-	-	-	-	-
Alta Dirección	204.899,94	-	-	-	-	-

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, no existían obligaciones contraídas en materia de pensiones ni seguros de vida respecto a los miembros actuales o anteriores del Consejo de Administración de la Sociedad, ni se les habían concedido anticipos ni créditos de ninguna clase.

Durante el ejercicio 2012 y 2011 no se había devengado importe alguno en concepto de compromisos por pensiones y obligaciones similares mantenidos por la Sociedad con los actuales y anteriores miembros de la Alta Dirección de la Sociedad.

De conformidad con lo establecido en los artículos 229 y 230 de la Ley de Sociedades de Capital, los miembros del Consejo de Administración manifiestan que no poseen participaciones ni ejercen cargos o funciones ni realizan actividades, por cuenta propia o ajena en el capital de sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad.

5. Crédito a intermediarios financieros

La composición de los saldos de este epígrafe del activo del balance de situación, atendiendo a la clasificación, naturaleza y moneda de las operaciones se indica a continuación:

	Euros	
	2012	2011
Clasificación:		
Inversiones crediticias	857.445,23	1.229.551,40
	857.445,23	1.229.551,40
Naturaleza:		
Depósitos a la vista	27.287,94	68.728,26
Depósitos a plazo	750.000,00	1.050.000,00
Deudores por comisiones pendientes	65.400,00	95.363,00
Ajustes por valoración- Intereses devengados	14.757,29	15.460,14
	857.445,23	1.229.551,40
Moneda:		
Euro	857.445,23	1.229.551,40
	857.445,23	1.229.551,40

Los intereses generados por los depósitos a plazo han ascendido a 35.507,78 y 37.367,27 euros en los ejercicios 2012 y 2011, respectivamente, y se encuentran registrados en el capítulo "Intereses y rendimientos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 18).

Durante los ejercicios 2012 y 2011 no se habían puesto de manifiesto pérdidas por deterioro que afectaran a los depósitos en entidades de crédito.

ALTEX Partners Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U
Memoria del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre 2012

En la Nota 13 se facilita el detalle de los vencimientos y de los tipos de interés medios de las partidas que integran los saldos de este epígrafe de los balances de situación, sin considerar los ajustes por valoración.

6. Instrumentos de capital

Con fecha 31 de julio de 2012, se produce una suscripción de participaciones en el fondo Altex Man GLG, IICICIL, por importe de 200.000 euros con un valor liquidativo a la fecha de compra de 110,63 euros, cuyo efecto en pérdidas y ganancias es de 2.795,05 euros.

7. Activo intangible

i. Composición del saldo

El desglose del saldo de este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre de 2012 y 2011, que incluye íntegramente activos intangibles de vida útil definida (4 años en todos los casos), es el siguiente:

	2012	2011
Con vida útil definida:		
Aplicaciones informáticas	4.408,00	4.408,00
Total bruto	4.408,00	4.408,00
Menos:		
Amortización acumulada	(4.341,47)	(3.171,07)
Total neto	66,53	1.236,93

ii. Amortización de los activos intangibles de vida definida

Seguidamente se presenta un resumen de los movimientos que han afectado a la amortización acumulada de estas partidas en los ejercicios 2012 y 2011:

	2012	2011
Saldo inicial	3.171,07	2.521,35
Dotaciones con cargo a resultados	1.170,40	1.214,94
Bajas	-	(565,22)
Saldo final	4.341,47	3.171,07

Al 31 de diciembre de 2012, no existían activos intangibles en uso totalmente amortizados.

8. Resto de activos y pasivos

La composición de los saldos de estos capítulos de los balances de situación al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es la siguiente:

ALTEX Partners Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U
Memoria del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre 2012

	2012		2011	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Fianzas	20.054,44	-	10.054,44	-
Hacienda pública acreedora	-	16.551,79	-	33.189,72
Organismos de la Seguridad Social	-	4.320,38	-	6.520,07
Otras periodificaciones	-	3.954,00	0,03	3.000,00
	20.054,44	24.826,17	10.054,47	42.709,79

El epígrafe "Fianzas" contiene los importes depositados por el alquiler de la nueva oficina que constituye la nueva sede social.




9. Pasivos financieros a coste amortizado

La composición del saldo de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, atendiendo a los criterios de clasificación, a su naturaleza, a su área geográfica y a su moneda, se indica a continuación:

	2012	2011
Naturaleza:		
Comisiones a pagar	8.290,00	78.203,00
Acreedores por prestación de servicios	502,59	732,19
	8.792,59	78.935,19
Área geográfica:		
España	8.792,59	78.935,19
	8.792,59	78.935,19
Moneda:		
Euro	8.792,59	78.935,19
	8.792,59	78.935,19

En la Nota 13 se facilita el detalle de los vencimientos y tipo de interés medio del saldo que integra este epígrafe.

El detalle de pagos realizados a proveedores, de acuerdo a la Ley 15/2010, de 5 de julio, es el siguiente:




 12

ALTEX Partners Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U
 Memoria del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre 2012

	2012	
	Importe	Porcentaje
Pagos realizados en el ejercicio		
Pagos realizados dentro del plazo máximo legal	188.526,37	100%
Resto de pagos realizados en el ejercicio	-	-
Total	188.526,37	100%
	Importe	Porcentaje
Pagos pendientes a la fecha de cierre		
Pagos pendientes que sobrepasan el plazo máximo legal	-	-
Resto de pagos pendientes a fecha de cierre	535,36	100%
Total	535,36	100%

	2011	
	Importe	Porcentaje
Pagos realizados en el ejercicio		
Pagos realizados dentro del plazo máximo legal	229.708,80	100%
Resto de pagos realizados en el ejercicio	-	-
Total	229.708,80	100%
	Importe	Porcentaje
Pagos pendientes a la fecha de cierre		
Pagos pendientes que sobrepasan el plazo máximo legal	-	-
Resto de pagos pendientes a fecha de cierre	265,30	100%
Total	265,30	100%

10. Capital escriturado

Al 31 de diciembre de 2012 el capital social de la Sociedad estaba constituido por 89.500 acciones de 10 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Al 31 de diciembre de 2012 el único accionista de la Sociedad era Altex Partners, S.L.

11. Reservas

La composición del saldo de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, se muestra a continuación:

	2012	2011
Reservas:		
Reserva legal	31.169,11	31.169,11
Otras reservas	285.116,82	285.116,82
	316.285,93	316.285,93

ALTEX Partners Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U
Memoria del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre 2012

Reserva legal

De acuerdo con la Ley de Sociedades de Capital, las sociedades que obtengan beneficios en el ejercicio económico deberán destinar un 10% del mismo a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social, excepto cuando existan pérdidas acumuladas que hicieran que el patrimonio neto de la Sociedad fuera inferior a la cifra de capital social, en cuyo caso el beneficio se destinará a la compensación de dichas pérdidas y destinándose el 10% del beneficio restante a dotar la correspondiente reserva legal.

La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital social en la parte que exceda del 10% del capital social ya aumentado. Salvo para esta finalidad, mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

Tanto la reserva voluntaria como los resultados de ejercicios anteriores no tienen restricciones específicas en cuanto a su disponibilidad.

12. Situación fiscal

A continuación se presenta la conciliación entre el resultado contable y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades, así como el cálculo del gasto por impuesto correspondiente a los ejercicios 2012 y 2011:

	2012	2011
Resultado del ejercicio	(88.287,49)	(55.377,35)
Impuesto sobre sociedades	(466,67)	
Diferencias permanentes:		
Aumentos	-	-
Base imponible (resultado fiscal)	(88.754,16)	(55.377,35)
Tipo impositivo	20%	20%

El saldo del epígrafe "Impuesto sobre sociedades" corresponde al exceso producido por la devolución del impuesto de sociedades del ejercicio 2010 que asciende a 466,67 euros.

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspecciones por las autoridades fiscales o hay transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al cierre del ejercicio 2012 la Sociedad tiene abiertos a inspección los ejercicios 2008 y siguientes respecto de los principales impuestos que le son de aplicación. Los Administradores de la Sociedad consideran que se han practicado adecuadamente las liquidaciones de los mencionados impuestos, por lo que, aún en caso de que surgieran discrepancias en la interpretación normativa vigente por el tratamiento fiscal otorgado a las operaciones, los eventuales pasivos resultantes, en caso de materializarse, no afectarían de manera significativa a las cuentas anuales adjuntas.

13. Plazos residuales de las operaciones y tipos de interés medios

Seguidamente se presenta el desglose, por vencimientos, así como el tipo de interés al cierre del ejercicio, de los saldos de determinados epígrafes de instrumentos financieros del balance de situación al 31 de diciembre de 2012 y 2011, sin incluir intereses devengados:

ALTEX Partners Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U
Memoria del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre 2012

31 de diciembre de 2012	Euros								Tipo de interés al cierre
	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	Indeter- Minado	Total	
Activos financieros: Créditos a intermediarios financieros:	27.287,94	-	65.400,00	750.000,00				842.687,94	3,62%
Pasivos financieros: Deudas con intermediarios financieros:		502,59	8.290,00					8.792,59	-

31 de diciembre de 2011	Euros								Tipo de interés al cierre
	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	Indeter- Minado	Total	
Activos financieros: Créditos a intermediarios financieros:	68.728,26	-	95.363,00	950.000,00	100.000,00			1.214.091,26	3,19%
Pasivos financieros: Deudas con intermediarios financieros:		732,19	78.203,00					78.935,19	-

14. Gestión del riesgo

a. Riesgo de crédito

El riesgo de que una de las partes del instrumento financiero deje de cumplir con una de sus obligaciones contractuales y cause una pérdida financiera a la otra parte.

El siguiente detalle muestra la exposición total al riesgo de crédito al cierre del ejercicio 2012 y 2011:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Crédito a intermediarios financieros	857.445,23	1.229.551,40
Resto de activos	20.054,44	10.054,47
Instrumentos de capital	202.795,05	-
Exposición máxima	<u><u>1.080.294,72</u></u>	<u><u>1.239.605,87</u></u>

Estos riesgos, a efectos de distribución geográfica, se encuentran localizados en España, Irlanda y Luxemburgo.

La contraparte de estos activos son, fundamentalmente, fianzas constituidas, entidades de crédito y las instituciones de inversión colectiva gestionadas por la Sociedad.

b. Riesgos de mercado

Son los que surgen por la exposición del valor de las posiciones mantenidas en instrumentos financieros, a variaciones en las condiciones de mercado.

ALTEX Partners Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U
Memoria del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre 2012

El ámbito de actuación de la Sociedad para la medición de los riesgos de mercado alcanza a todas aquellas operaciones realizadas con entidades cuyas actividades están sujetas a los riesgos de mercado y de liquidez. Los riesgos de tipo de interés, tipo de cambio y renta variable son gestionados y controlados por el Departamento de Control.

b.1 Riesgo de interés

Surge como consecuencia de cambios en los tipos de interés de mercado que afectan al valor de los instrumentos financieros.

La labor de control del riesgo de tipo de interés se realiza por el Departamento de Control, teniendo como objetivo limitar al máximo los riesgos de tipo de interés a los que está sometida la sociedad.

La sociedad realiza la mayor parte de las inversiones referenciadas a los tipos de interés de mercado, o a tipo fijo, pero con vencimiento a corto plazo; asimismo, los acreedores son a corto plazo, con lo cual ante variaciones de los tipos de interés del mercado, pueden existir pequeños desfases en las fechas de vencimiento y de revisión de los tipos de interés que se producen entre las distintas partidas del balance, pero nunca de manera significativa

b.2 Riesgo de precio

Surge como consecuencia de cambios en los precios de mercado, excepto los que sean consecuencia del riesgo tipo de cambio o de tipo de interés, motivados por los factores específicos que afectan al propio instrumento o a su emisor, o por factores que afecten a todos los instrumentos similares negociados en el mercado.

b.3 Riesgo de tipo de cambio

Surge por las variaciones en el tipo de cambio entre monedas.

Dado que la Sociedad no ha mantenido saldos denominados en moneda extranjera durante el ejercicio, ni por tanto se han registrado diferencias de cambio en la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta, la Sociedad no se encuentra expuesta a riesgo por tipo de cambio.

c. Riesgo de liquidez

Es el riesgo de tener dificultades para cumplir con las obligaciones asociadas a los pasivos financieros. Como se indica en la Nota 15, la Sociedad debe destinar al menos el 60% de los recursos propios a inversiones en valores admitidos a negociación en mercados que cumplan determinados requisitos.

La Sociedad mantiene su efectivo a la vista.

15. Gestión de capital

La normativa reguladora de las sociedades gestoras de instituciones de inversión colectiva establece, que dispondrán en todo momento de unos recursos propios que no podrán ser inferiores a la mayor de las siguientes cantidades:

a) Un capital social mínimo de 300.000 euros íntegramente desembolsado, incrementado:

a.1) En una proporción del 0.02 por 100 del valor efectivo del patrimonio de las IIC y los entes regulados en la Ley 25/2005, de 24 de noviembre, reguladora de las entidades de

ALTEX Partners Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U
Memoria del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre 2012

capital-riesgo y sus sociedades gestoras, que administren y/o gestionen en la parte que dicho patrimonio exceda de 250.000.000 de euros, incluidas las carteras gestionadas por delegación. En ningún caso la suma exigible del capital inicial y de la cantidad adicional deberá sobrepasar los 10.000.000 de euros.

a.2) En un 0.2 por 100 del valor efectivo del patrimonio gestionado a terceros, cuando la SGIIC realice la actividad de gestión discrecional e individualizada de carteras, incluidas las gestionadas por delegación, en tanto este no exceda de 60 millones de euros; del 0.1 por 100, en lo que exceda de dicha cuantía, hasta 600 millones de euros; del 0.05 por 100, en lo que exceda de esta última cantidad, hasta 3.000 millones de euros; del 0.03 por 100, en lo que exceda de esta cifra, hasta 6.000 millones de euros, y de 0,02 por 100, sobre el exceso de esta última cantidad. La CNMV podrá establecer los términos en los que una SGIIC podría sustituir la aportación del 50% del incremento a que se refieren los párrafos 1.º y 2.º, por una garantía prestada por una entidad de crédito o un seguro de una entidad aseguradora por el mismo importe.

a.3) Cuando la SGIIC comercialice acciones o participaciones de IIC, los recursos propios mínimos deberán incrementarse en una cantidad de 100.000 euros con carácter previo al inicio de tal actividad, más un 0,5 por 1.000 del patrimonio efectivo de los partícipes o accionistas cuya comercialización haya realizado directamente la SGIIC.

a.4) Un 4% de los ingresos brutos por comisiones que se obtengan por la administración y/o gestión de las IIC reguladas en los artículos 73 y 74 del Real Decreto 1082/2012 de 13 de julio o instituciones extranjeras similares. La exigencia de recursos propios así calculada se determinará como el promedio de los citados ingresos en los tres últimos años.

A efectos de calcular los recursos propios mínimos, se deducirán del patrimonio las IIC administradas el correspondiente a inversiones de éstas en otras instituciones, que estén a su vez gestionados por la misma Sociedad Gestora.

El cómputo de los recursos propios mínimos sobre los exigibles a 31 de diciembre de 2012 y 2011 es como sigue:

<u>Recursos propios exigibles</u>	2012	2011
Capital social mínimo	300.000,00	300.000,00
Sobre patrimonio de las I.I.C. gestionadas	-	144.673,24
Comercialización de acciones y participaciones	105.163,92	107.609,60
Comisiones de gestión de IIC de IL e IICIIC de IL	20.870,30	28.362,47
	426.034,22	580.645,31
<u>Recursos propios computables</u>		
Capital	895.000,00	895.000,00
Reservas	316.285,93	316.285,93
Resultados negativos de ejercicios anteriores	(55.377,35)	
Resultados negativos del ejercicio	(88.754,16)	(55.377,35)
Activos inmateriales y ficticios	(66,53)	(1.263,93)
	1.067.087,89	1.154.671,65
Superávit/ (Déficit) de recursos propios	641.053,67	574.026,34

b) El 25% de los gastos de estructura cargados en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio precedente. Los gastos de estructura comprenderán: los gastos de personal, los gastos generales, contribuciones e impuestos, amortizaciones y otras cargas de explotación.

ALTEX Partners Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U
Memoria del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre 2012

Cuando una SGIIC presente un nivel de recursos propios inferior al mínimo exigible, informará de ello inmediatamente a la CNMV y presentará un programa en el que concretará sus planes para retornar al cumplimiento. En el programa deberá hacer referencia a las causas que motivaron el incumplimiento; las actuaciones llevadas a cabo, en su caso, por la entidad; la definición de un plan para retornar al cumplimiento, y el plazo previsto para ello, que no podrá ser superior a tres meses. Dicho programa deberá ser aprobado por la CNMV, que podrá fijar medidas adicionales a las propuestas por la entidad en el plazo de dos meses desde la aprobación.

No se reputará incumplida la exigencia de recursos propios de las SGIIC cuando, como consecuencia de alteraciones en las cotizaciones de los valores que integren el patrimonio de las instituciones gestionadas o el de las carteras individuales y de las entidades de capital riesgo gestionadas, o del número de participaciones o acciones de las IIC que gestione, el defecto de recursos propios no exceda del 20%. No obstante, la SGIIC deberá contar dentro de los dos meses naturales siguientes con los recursos propios exigibles correspondientes al último día de cada mes.

Al 31 de diciembre de 2012, la Sociedad cumple este requisito.

El Consejo de Administración y la Alta Dirección de la Sociedad es informado periódicamente de las necesidades de recursos, de forma que conozcan:

- El nivel y la tendencia de los riesgos significativos que puedan afectar a los recursos propios.
- Evaluar la sensibilidad y racionalidad de los supuestos básicos utilizados en los procedimientos de evaluación de los recursos propios.
- Determinar si la entidad posee los recursos propios suficientes para cubrir los riesgos asumidos.
- Considerar futuros requerimientos de recursos propios en función del perfil de riesgo y de su plan estratégico.

16. Cuentas de orden

Recogen los saldos representativos de derechos, obligaciones y otras situaciones jurídicas que en el futuro puedan tener repercusiones patrimoniales, así como aquellos otros saldos que se precisan para reflejar todas las operaciones realizadas por la Sociedad, aunque no comprometan su patrimonio.

Seguidamente se muestra su composición al 31 de diciembre de 2012 y 2011:

	2012	2011
Patrimonio gestionado en España	15.496.473,61	27.104.519,33
Patrimonio gestionado en el extranjero	25.089.971,44	1.830.128,06
Patrimonio comercializado	10.327.836,63	15.219.190,87
	50.914.281,68	44.153.838,26

Al 31 de diciembre de 2012 la Sociedad gestionaba las siguientes instituciones de inversión colectiva:

- Avalon Absolute Return Fund
- Altex Visión Global IICICIL (en liquidación)

ALTEX Partners Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U
Memoria del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre 2012

- Altex Man GLC IICICIL
- Altex Arb & Quant IICICIL
- Sigma Fund Sicav

Los ingresos obtenidos por este concepto durante los ejercicios 2012 y 2011 han ascendido a 389.389,12 euros y 685.342,55 euros, respectivamente (véase Nota 19).

17. Departamento de Atención al Cliente

En virtud de la Orden del Ministerio de Economía 734/2004 (de 11 de marzo) sobre departamentos y servicios de atención al cliente y el defensor del cliente de las entidades financieras que desarrolla la Ley 35/2002 (de 22 de noviembre) de Medidas de Reforma del Sistema Financiero, la Sociedad ha creado el Departamento de Atención al Cliente, y ha establecido un reglamento que regula de forma sistemática y completa el funcionamiento de dicho Departamento, asegurando el fácil acceso por parte de los clientes al sistema de reclamación, así como una ágil tramitación y resolución de las quejas o reclamaciones interpuestas por aquéllos.

El Departamento de Atención al Cliente ha presentado ante el Consejo de Administración de la Sociedad con fecha 27 de marzo de 2013, el informe explicativo del desarrollo de su función durante el ejercicio 2012. En dicho informe se indica que no se ha recibido reclamación o queja alguna de clientes durante el ejercicio 2012 por lo que no ha sido necesario dictar ningún tipo de decisión, recomendación o sugerencia.

18. Intereses y rendimientos asimilados

Este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias comprende los intereses devengados en el ejercicio por todos los activos financieros cuyo rendimiento, implícito o explícito, se obtiene de aplicar el método del tipo de interés efectivo, salvo en el caso de activos cuyo vencimiento es inferior a un año, con independencia de que se valoren por su valor razonable. Los intereses se registran por su importe bruto, sin deducir, en su caso, las retenciones de impuestos realizadas en origen.

Seguidamente se desglosa el origen de los intereses y rendimientos asimilados más significativos devengados por la Sociedad en los ejercicios 2012 y 2011:

	2012	2011
Crédito a intermediarios financieros		
Depósitos a plazo (Nota 5)	35.507,78	37.376,27
Resto		7,19
	35.507,78	37.374,46

19. Comisiones percibidas

Comprende el importe de todas las comisiones devengadas en el ejercicio, excepto las que formen parte integral del tipo de interés efectivo de los instrumentos financieros.

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias es:

ALTEX Partners Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U
 Memoria del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre 2012

Comisiones Percibidas con Origen en:	2012	2011
Gestión de IIC		
De IIC de IL españolas	229.035,06	555.131,20
De IIC de IL extranjeras	40.350,34	22.314,59
Distribuidor global de fondo armonizado en Luxemburgo	120.003,72	107.896,76
	389.389,12	685.342,55

Altex Partners Gestión SGIIC, SAU, en calidad de gestora del fondo Altex Visión Global IICIICIL, ha decidido renunciar al cobro de la comisión de gestión sobre dicho fondo, con efectos a partir del 1 de marzo de 2012.

20. Comisiones pagadas

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias es:

	2012	2011
Comisiones de comercialización		
De IIC gestionadas	43.764,36	101.610,28
Otras comisiones	-	7.414,00
	43.764,36	109.024,28

21. Gastos de personal

a) Composición

La composición de los gastos de personal es la siguiente:

	2012	2011
Sueldos y salarios	361.346,36	491.395,96
Seguridad Social	53.715,79	63.883,55
	415.062,15	555.279,51

b) Número de empleados

El número medio de empleados de la Sociedad durante los ejercicios 2012 y 2011 detallado por categorías profesionales es el siguiente:

	2012	2011
Directivos	1	1
Gestión	1	1
Administración	1	1
Control y riesgos	1	1
Otros	3	5
	7	9

20

ALTEX Partners Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U
 Memoria del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre 2012

El número de empleados de la Sociedad al cierre de los ejercicios 2012 y 2011 distribuido por categorías profesionales y género, es el siguiente:

	2012		2011	
	Número de Empleados		Número de Empleados	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Directivos	1	-	1	-
Gestión	1	-	1	-
Administración	-	1	-	1
Control y riesgos	1	-	1	-
Otros	1	2	2	3
	4	3	5	4

22. Gastos generales

a) Desglose

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 2012 y 2011 es el siguiente:

	2012	2011
Alquileres de inmuebles e instalaciones	67.834,17	70.474,81
Sistemas informáticos	-	-
Servicios bancarios	938,26	777,53
Servicios de profesionales independientes	14.644,07	16.244,20
Proveedores de información		0,00
Resto de gastos	10.371,63	10.616,11
Total gastos generales	93.788,13	98.112,65

Los gastos correspondientes al arrendamiento de la oficina que constituye el domicilio social de la Sociedad, se incluyen en la cuenta "Alquileres de inmuebles e instalaciones".

b) Otra información

El saldo de la cuenta "Servicios de profesionales independientes" del detalle anterior, incluye los honorarios satisfechos por la Sociedad a su auditor en concepto de auditoría de las cuentas anuales, que han ascendido a 3.090 euros sin IVA incluido (3.090 euros sin IVA incluido en el ejercicio 2011). El auditor no ha prestado otros servicios distintos de la auditoría de cuentas.

ALTEX Partners Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U
Memoria del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre 2012

Informe de Gestión.

Durante 2012, Altex Partners Gestión, SGIIC, SAU puso en liquidación uno de los tres fondos de fondos de inversión libre domiciliados en España con los que inició el año: Altex Visión Global IICICIL y continuó gestionando los otros dos: Altex Man GLG, IICICIL y Altex Arb & Quant, IICICIL.

En 2012, Altex Partners Gestión, SGIIC, SAU ha continuado con la gestión del fondo de Derecho Irlandés Avalón y ha comenzado a gestionar el fondo de Derecho Luxemburgués Sigma Fund SICAV, sustituyendo al anterior gestor: KTL.

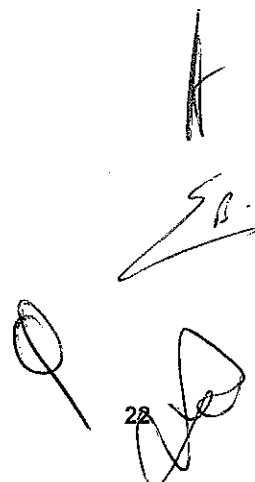
Con posterioridad a la fecha de cierre del ejercicio 2012 se ha producido un hecho relevante para Altex Partners Gestión, SGIIC, SAU pues en marzo de 2013 la Comisión Nacional del Mercado de Valores nos ha autorizado para que podamos gestionar y asesorar carteras discretionales.

Durante el ejercicio, no se ha producido el uso de instrumentos financieros que resulte relevante para la valoración de sus activos, pasivos, situación financiera o resultados.

La política de gestión del riesgo financiero de Altex Partners Gestión, SGIIC, SAU se detalla en la nota 14 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas.

Altex Partners Gestión, SGIIC, SAU no ha realizado actividades de investigación y desarrollo durante el ejercicio 2012.

Altex Partners Gestión, SGIIC, SAU no posee participaciones sociales propias al cierre del ejercicio, ni las ha adquirido de forma transitoria durante el mismo.



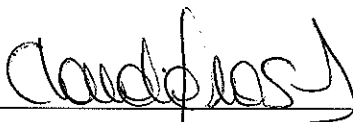
Handwritten signatures and initials at the bottom right of the page, including a large signature and the number 22.




Diligencia que levanta la secretaria del Consejo de Administración de ALTEX PARTNERS GESTIÓN SGIIC SAU., doña Claudia Guasch, para hacer constar que todos los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Gestora han procedido a suscribir el presente documento que se compone de 26 hojas, comprensivo del balance de situación, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto y memoria, correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2012, firmando todos y cada uno de los señores Consejeros de la Sociedad Gestora, cuyos nombres y apellidos constan a continuación, de lo que doy fe.

Madrid 27 de marzo de 2013

La Secretaria del Consejo de Administración
Fdo.: D^a Claudia Guasch

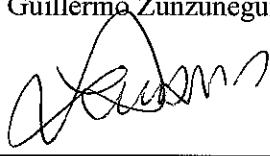


El Presidente del Consejo de Administración
Fdo.: D. Carlos Dexeus Sanpere



Consejeros:

Fdo.: D. Guillermo Zunzunegui Martínez



Fdo.: Minope SA. (Representante: Don Enrique Bailly-Bailliere)

