

**BAER CROSBY AND PIKE
AGENCIA DE VALORES, S.A.**

Cuentas Anuales e Informe de Gestión

31 de diciembre de 2.012

(Con el Informe de los Auditores)

Three handwritten signatures in blue ink, likely representing the company and the auditors, are located in the bottom right corner of the page.

INFORME DE AUDITORIA DE LAS CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de BAER CROSBY & PIKE AGENCIA DE VALORES, S.A.:

Hemos auditado las cuentas anuales de BAER CROSBY & PIKE AGENCIA DE VALORES, S.A., que comprenden el balance al 31 de diciembre de 2012, 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 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 2 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 y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

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 BAER CROSBY & PIKE AGENCIA DE VALORES, S.A. al 31 de diciembre de 2012, así como de los resultados de sus operaciones y de sus 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.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2012 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.

QUORUM AUDITORES, S.L.P.



Alfonso Molina Gutiérrez.
Madrid, 8 de abril de 2013.



BAER, CROSBY & PIKE,
Agencia de Valores, S.A.

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado
el 31 de Diciembre de 2012,
junto con el Informe de Auditoría

Four handwritten signatures in blue ink, likely representing the auditors or company representatives, located in the bottom right corner of the page.

BAER, CROSBY & PIKE, AGENCIA DE VALORES, S.A.

BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE 2012

ACTIVO	Notas Memoria	2012	2011
Tesorería		706,54	182,35
Cartera de negociación		58.778,25	0,00
Otros activos financieros		58.778,25	
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		0,00	0,00
Activos financieros disponibles para la venta		547,00	553,00
Instrumentos de capital		547,00	553,00
Inversiones crediticias	6	2.580.145,46	2.835.343,08
Otros activos financieros		2.580.145,46	2.835.343,08
Cartera de inversión a vencimiento	7	0,00	97.000,00
Pro-memoria: Prestados o en garantía		0,00	0,00
Derivados de cobertura		0,00	0,00
Activos no corrientes en venta		0,00	0,00
Participaciones		0,00	0,00
Contratos de seguros vinculados a pensiones		0,00	0,00
Activo material	8	43.999,90	50.774,96
De uso propio		43.999,90	50.774,96
Activo intangible	9	0,00	367,48
Activos fiscales	12	29.333,85	172.968,92
Corrientes		29.333,85	172.968,92
Resto de activos		37.878,76	46.026,32
TOTAL ACTIVO		<u>2.751.389,76</u>	<u>3.203.216,11</u>

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

BAER, CROSBY & PIKE, AGENCIA DE VALORES, S.A.

BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE 2012

<u>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</u>	<u>Notas Memoria</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Cartera de negociación		0,00	0,00
Otros pasivos financieros a valor razonable		0,00	0,00
con cambios en pérdidas y ganancias		0,00	0,00
Pasivos financieros a coste amortizado		0,00	0,00
Derivados de cobertura		0,00	0,00
Pasivos asociados con activos no corrientes en venta		0,00	0,00
Provisiones		0,00	0,00
Pasivos fiscales	12	148.522,54	110.685,43
Corrientes		148.522,54	110.685,43
Resto de pasivos	10	364.585,79	339.060,17
TOTAL PASIVO		513.108,33	449.745,60
FONDOS PROPIOS	11	2.238.281,43	2.753.470,51
Capital		300.000,00	300.000,00
Escriturado		300.000,00	300.000,00
Prima de emisión		0,00	0,00
Reservas		2.453.470,51	2.447.166,27
Resultado del ejercicio (+/-)		-515.189,08	6.304,24
AJUSTES POR VALORACION (+/-)		0,00	0,00
SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS		0,00	0,00
TOTAL PATRIMONIO NETO		2.238.281,43	2.753.470,51
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		<u>2.751.389,76</u>	<u>3.203.216,11</u>

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

Handwritten signatures and initials in blue ink.

BAER, CROSBY & PIKE, AGENCIA DE VALORES, S.A.

BALANCE AL CIERRE DEL EJERCICIO 2012

<u>PRO-MEMORIA</u>	<u>Notas Memoria</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Avales y garantías concedidas	14	54.720,00	96.991,44
Otros pasivos contingentes		0,00	0,00
Compromisos de compraventa de valores a plazo		0,00	0,00
Valores propios cedidos en préstamo		0,00	0,00
Desembolsos comprometidos por aseguramiento de emisiones		0,00	0,00
Derivados financieros		0,00	0,00
Otras cuentas de riesgo y compromiso		0,00	0,00
TOTAL CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO		54.720,00	96.991,44
Depósito de títulos		0,00	0,00
Carteras gestionadas		0,00	0,00
Otras cuentas de orden		0,00	0,00
TOTAL OTRAS CUENTAS DE ORDEN		0,00	0,00

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

BAER, CROSBY & PIKE, AGENCIA DE VALORES, S.A.

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

	Notas Memoria	2012	2011
Intereses y rendimientos asimilados		0,00	0,00
Intereses y cargas asimiladas (-)		-813,54	-1.674,05
MARGEN DE INTERESES (+/-)		-813,54	-1.674,05
Comisiones percibidas (+)	15	2.065.387,93	3.266.376,35
Comisiones pagadas (-)	16	-223.030,12	-258.322,49
Otros (+/-)		17.446,08	375,78
Diferencias de cambio (neto) (+/-)		12.211,09	62.294,59
Otras cargas de explotación (-)		-20.000,00	-20.000,00
MARGEN BRUTO (+/-)		1.851.201,44	3.049.050,18
Gastos de personal (-)	17	-1.556.124,28	-1.898.869,78
Gastos generales (-)		-810.959,96	-1.129.451,08
Amortización (-)		-10.682,72	-11.868,61
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACION (+/-)		-526.565,52	8.860,71
Resto (+/-)		11.376,44	-2.556,47
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (+/-)		-515.189,08	6.304,24
Impuesto sobre beneficios (+/-)	13	0,00	0,00
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS (+/-)		-515.189,08	6.304,24
Resultado de operaciones interrumpidas (neto) (+/-)		0,00	0,00
RESULTADO DEL EJERCICIO (+/-)		-515.189,08	6.304,24

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

BAER, CROSBY & PIKE, AGENCIA DE VALORES, S.A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE
AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012**

**A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTE
AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012**

	Notas Memoria	2012	2011
A) Resultado del ejercicio (+/-)		-515.189,08	6.304,24
B) OTROS INGRESOS/GASTOS RECONOCIDOS (+/-)		0,00	0,00
1. Activos financieros disponibles para la venta (+/-)		0,00	0,00
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración (+/-)		0,00	0,00
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (+/-)		0,00	0,00
c) Otras reclasificaciones (+/-)		0,00	0,00
2. Coberturas de los flujos de efectivo (+/-)		0,00	0,00
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración (+/-)		0,00	0,00
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (+/-)		0,00	0,00
c) Importes transferidos al valor inicial de las partidas cubiertas (+/-)		0,00	0,00
d) Otras reclasificaciones (+/-)		0,00	0,00
3. Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero (+/-)		0,00	0,00
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración (+/-)		0,00	0,00
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (+/-)		0,00	0,00
c) Otras reclasificaciones (+/-)		0,00	0,00
4. Diferencias de cambio (+/-)		0,00	0,00
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración (+/-)		0,00	0,00
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		0,00	0,00
c) Otras reclasificaciones (+/-)		0,00	0,00
5. Activos no corrientes en venta (+/-)		0,00	0,00
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración (+/-)		0,00	0,00
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (+/-)		0,00	0,00
c) Otras reclasificaciones (+/-)		0,00	0,00
6. Ganancias/(Pérdidas) actuariales en planes de pensiones (+/-)		0,00	0,00
7. Resto de ingresos y gastos reconocidos (+/-)		0,00	0,00
8. Impuesto sobre beneficio (+/-)		0,00	0,00
TOTAL INGRESOS Y GASTOS DEL EJERCICIO (A+B)		-515.189,08	6.304,24

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

	Capital		Prima de emisión	Reservas	(Acciones y participacio- nes en patrimonio	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otros instrumento s de patrimonio	Ajustes por cambios de valor	TOTAL
	Escriturado	No exigido									
A. SALDO, FINAL DEL AÑO 2010 (*)	300.000,00	0,00	0,00	2.583.345,49	0,00	0,00	-136.179,22	0,00	0,00	0,00	2.747.166,27
I. Ajustes por aplicación de la nueva circular	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
II. Ajustes por errores 2010 y anteriores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
B. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2011 (*)	300.000,00	0,00	0,00	2.583.345,49	0,00	0,00	-136.179,22	0,00	0,00	0,00	2.747.166,27
I. Total ingresos y gastos reconocidos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	6.304,24	0,00	0,00	0,00	6.304,24
II. Operaciones con socios o propietarios	0,00	0,00	0,00	-136.179,22	0,00	0,00	136.179,22	0,00	0,00	0,00	0,00
1. Aumentos de capital	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2. (-) Reducciones de capital	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
4. (-) Distribución de dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
5. Operaciones con acciones o participaciones propias	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
7. Distribución de resultados ejercicio 2010	0,00	0,00	0,00	-136.179,22	0,00	0,00	136.179,22	0,00	0,00	0,00	0,00
III. Otras variaciones del patrimonio neto	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
C. SALDO, FINAL DEL AÑO 2011 (*)	300.000,00	0,00	0,00	2.447.166,27	0,00	0,00	6.304,24	0,00	0,00	0,00	2.753.470,51
I. Ajustes por cambios de criterio 2011	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
II. Ajustes por errores 2011 y anteriores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
D. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2012	300.000,00	0,00	0,00	2.447.166,27	0,00	0,00	6.304,24	0,00	0,00	0,00	2.753.470,51
I. Total ingresos y gastos reconocidos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-515.189,08	0,00	0,00	0,00	-515.189,08
II. Operaciones con socios o propietarios	0,00	0,00	0,00	6.304,24	0,00	0,00	-6.304,24	0,00	0,00	0,00	0,00
1. Aumentos de capital	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2. (-) Reducciones de capital	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
4. (-) Distribución de dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
5. Operaciones con acciones o participaciones propias	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
7. Distribución de resultados ejercicio 2011	0,00	0,00	0,00	6.304,24	0,00	0,00	-6.304,24	0,00	0,00	0,00	0,00
III. Otras variaciones del patrimonio neto	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
E. SALDO, FINAL DEL AÑO 2012	300.000,00	0,00	0,00	2.453.470,51	0,00	0,00	-515.189,08	0,00	0,00	0,00	2.238.281,43

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

BAER, CROSBY & PIKE, AGENCIA DE VALORES, S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE
AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012**

	Notas Memoria	2012	2011
1. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (+/-)		-880.297,26	370.484,28
Resultado del ejercicio (+/-)		-515.189,08	6.304,24
Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación (+/-)		10.682,72	11.868,61
Amortización		10.682,72	11.868,61
Resultado Ajustado (+/-)		-504.506,36	18.172,85
Aumento (Disminución) neta en los activos de explotación (+/-)		-439.153,63	670.123,74
Inversiones crediticias (+/-)		-629.164,01	714.368,16
Otros activos de explotación (+/-)		190.010,38	-44.244,42
Aumento (Disminución) neta en los pasivos de explotación (+/-)		63.362,73	-317.812,31
Otros pasivos de explotación (+/-)		63.362,73	-317.812,31
2. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (+/-)		-3.540,18	-1.772,32
Pagos (-)		-3.540,18	-2.039,32
Cartera de inversión a vencimiento (-)		0,00	0,00
Activos materiales (-)		-3.540,18	-2.039,32
Activos intangibles (-)		0,00	0,00
Activos no corrientes y pasivos asociados en venta (-)		0,00	0,00
Cobros		0,00	267,00
Cartera de inversión a vencimiento		0,00	0,00
Otros cobros relacionados con actividades de inversión		0,00	267,00
3. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION (+/-)		0,00	0,00
Pagos (-)		0,00	0,00
Devolución y Amortización de pasivos subordinados, préstamos y otras financiaciones		0,00	0,00
Cobros (+)		0,00	0,00
Dividendos pagados y remuneración de otros instrumentos de patrimonio (-)		0,00	0,00
4. Efecto de las variaciones de los tipos de cambio en el efectivo y equivalentes de efectivo		0,00	0,00
5. AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETA DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO (+/-) (1+2+3+4)		-883.837,44	368.711,96
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio (+/-)		2.221.075,08	1.852.363,12
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del ejercicio (+/-)		1.337.237,64	2.221.075,08

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

**BAER, CROSBY & PIKE,
Agencia de Valores, S.A.**

Memoria correspondiente al Ejercicio Anual
Terminado el 31 de Diciembre de 2012

1. Actividad e información de carácter general

Baer, Crosby & Pike, A.V. S.A. (en adelante, la Sociedad) se constituyó el 20 de octubre de 2003 y se encuentra sujeta, principalmente, a lo dispuesto en la Ley 24/1988 (de 28 de julio), reguladora del Mercado de Valores y en el Real Decreto 867/2001 (de 20 de julio), sobre el régimen jurídico de las empresas de servicios de inversión.

El domicilio social se establece en Madrid, calle Bárbara de Braganza 2, 2º-E. La Sociedad podrá establecer sucursales, agencias o delegaciones, tanto en España como en el extranjero, mediante acuerdo del Consejo de Administración, quien será también competente para acordar el traslado del domicilio social dentro de la misma población.

La Sociedad fue inscrita en el Registro Administrativo de Agencias de Valores de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el número 206. Las acciones de la Sociedad no cotizan en ningún mercado organizado.

El objeto social exclusivo de la Sociedad es la realización de las actividades propias de las empresas de servicios de inversión, según la Ley 24/1988 de 28 de julio, del Mercado de Valores, y el Real Decreto 867/2001, de 20 de julio, sobre el régimen jurídico de las empresas de servicios de inversión. Quedan excluidas todas aquellas actividades para cuyo ejercicio la Ley exija requisitos especiales que no queden cumplidos por esta Sociedad.

De acuerdo con el contenido de la resolución de 25 de marzo de 2002, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, no existe información significativa de cuestiones medioambientales que sea necesaria suministrar en la memoria para que las cuentas anuales ofrezcan la imagen fiel.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

2.1 Imagen fiel

Las cuentas anuales han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con los formatos y criterios de valoración establecidos en la Circular 7/2008, de 26 de noviembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre normas contables, cuentas anuales y estados de información reservada de las Empresas de Servicios de Inversión, Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva y Sociedades Gestoras de Entidades de Capital-Riesgo, así como en la Circular 5/2011, de 12 de diciembre que la modifica parcialmente, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los y de los flujos de efectivo de la Sociedad.

Según la Ley 24/0988 de 28 de Julio, del Mercado de Valores, es de obligado cumplimiento someter las Cuentas Anuales de las Sociedades y Agencias de Valores a auditoría de cuentas.

Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2012, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad, se someterán a la aprobación de la Junta General Ordinaria de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.

2.2 Principios contables

Las cuentas anuales se han preparado siguiendo los Principios de Contabilidad generalmente aceptados, así como las disposiciones del Código de Comercio y la Ley de Sociedades de Capital.

2.3 Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

La Sociedad ha elaborado sus estados financieros bajo el principio de empresa en funcionamiento, sin que exista ningún tipo de riesgo importante que pueda suponer cambios significativos en el valor de los activos o pasivos en el ejercicio siguiente.

2.4 Información acerca de grupos de sociedades

Al 31 de diciembre de 2012, la Sociedad no está obligada, de acuerdo con el contenido del artículo 42 del Código de Comercio, a formular cuentas anuales consolidadas por no ser sociedad dominante de un grupo de sociedades, ni ser la sociedad de mayor activo a la fecha de primera consolidación en relación con el grupo de sociedades al que pertenece.

2.5 Comparación de la información

Las cuentas anuales presentan a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y del estado de flujos de efectivo, además de las cifras del ejercicio 2012, las correspondientes al ejercicio anterior. Asimismo, la información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2012 se presenta, a efectos comparativos con la información del ejercicio 2011.

2.6 Agrupación de partidas

Las cuentas anuales no tienen ninguna partida que haya sido objeto de agrupación en el balance, en la cuenta de pérdidas y ganancias, en el estado de cambios en el patrimonio neto o en el estado de flujos de efectivo.

2.7 Elementos recogidos en varias partidas

No se presentan elementos patrimoniales registrados en dos o más partidas del balance.

2.8 Cambios en criterios contables

Durante el ejercicio 2012 no se han producido cambios significativos de criterios contables respecto a los criterios aplicados en el ejercicio anterior.

2.9 Corrección de errores

Las cuentas anuales del ejercicio 2012 no incluyen ajustes realizados como consecuencia de errores detectados en el ejercicio.

2.10 Importancia Relativa

Al determinar la información a desglosar en la presente memoria sobre las diferentes partidas de los estados financieros u otros asuntos, la Sociedad, de acuerdo con el Marco Conceptual del Plan General de Contabilidad, se ha tenido en cuenta la importancia relativa en relación con las Cuentas Anuales del ejercicio 2012.

3. Distribución de resultados

La propuesta de distribución de resultados del ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2012 que el Consejo de Administración de la Sociedad propondrá a la Junta General de Accionistas y la distribución aprobada y realizada correspondiente al ejercicio 2011 son las siguientes:

EUROS		
BASE DE REPARTO	31/12/2012	31/12/2011
Saldo de la cuenta de pérdidas y ganancias (beneficios)	0,00	6.304,24
Saldo de la cuenta de pérdidas y ganancias (pérdidas)	515.189,08	0,00
TOTAL BASE DE REPARTO = TOTAL APLICACIÓN	515.189,08	0,00
APLICACIÓN A	31/12/2012	31/12/2011
Compensación de pérdidas de ejercicios anteriores	0,00	6.304,24
Resultados negativos de ejercicios anteriores	515.189,08	0,00
TOTAL APLICACIÓN = TOTAL BASE DE REPARTO	515.189,08	6.304,24

4. Normas de registro y valoración

Las principales normas de registro y valoración utilizadas por la sociedad en la elaboración de sus cuentas anuales del ejercicio 2012, de acuerdo con las establecidas por el plan general de contabilidad (real decreto 1514/2007, de 16 de noviembre), han sido las siguientes:

4.1 Clasificación de partidas según vencimiento

En el balance de situación adjunto, los activos y pasivos se clasifican en función de sus vencimientos entre corrientes, aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses, y no corrientes, aquellos cuyo vencimiento es superior a doce meses.

4.2 Inmovilizado intangible

El inmovilizado intangible se reconoce inicialmente por su coste, ya sea el precio de adquisición o coste de producción, integrando para aquellos elementos que necesiten un periodo de tiempo superior a un año para estar en condiciones de funcionamiento, los gastos financieros devengados hasta entonces.

Posteriormente, se valora por su coste minorado por la correspondiente amortización acumulada, utilizando un método lineal en función de su vida útil, y por las pérdidas por deterioro que, en su caso, hayan experimentado. Los activos intangibles con vida útil indefinida no se amortizan, pero se someten al menos una vez al año, a un test de deterioro.

4.3 Inmovilizado material

Se valora a su precio de adquisición o a su coste de producción que incluye, además del importe facturado después de deducir cualquier descuento o rebaja en el precio, todos los gastos adicionales y directamente relacionados que se produzcan hasta su puesta en funcionamiento.

Se registra la pérdida por deterioro del valor de un elemento del inmovilizado material cuando su valor neto contable supere a su importe recuperable, entendiéndose éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y su valor en uso.

La amortización de los elementos del inmovilizado material se realiza, desde el momento en el que están disponibles para su puesta en funcionamiento, de forma lineal durante su vida útil estimada estimando un valor residual nulo, en función de los siguientes años de vida útil:

	PORCENTAJES
Mobiliario	10,00%
Equipos para procesos de información	25,00%
Otras instalaciones	10,00%

4.4 Deterioro de valor de activos intangibles y materiales

Al cierre de cada ejercicio o siempre que existan indicios de pérdida de valor de activos intangibles y materiales, la sociedad procede a estimar mediante el denominado "test de deterioro" la posible existencia de pérdidas de valor que reduzcan el valor recuperable de dichos activos a un importe inferior al de su valor en libros.

Para revisar si sus activos han sufrido una pérdida por deterioro de valor, la sociedad compara el valor en libros de los mismos con su valor recuperable en la fecha de cierre del balance, o más frecuentemente, si existieran indicios de que algún activo pudiera haberla sufrido el importe recuperable es el valor superior entre el valor razonable menos el coste de venta y el valor de uso al evaluar el valor en uso, los flujos futuros de efectivo netos estimados se descuentan a su valor actual utilizando una tasa que refleja el coste medio ponderado del capital empleado. Si el importe recuperable de un activo es inferior a su importe en libros, este último se reduce a su importe recuperable, reconociendo una pérdida por deterioro de valor como gasto en la línea "deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias. La base de amortización futura tendrá en cuenta la reducción del valor del activo por cualquier pérdida de valor acumulada.

Cuando tienen lugar nuevos eventos, o cambios en circunstancias ya existentes, que evidencian que una pérdida por deterioro registrada en un período anterior pudiera haber desaparecido o haberse reducido, se realiza una nueva estimación del valor recuperable del activo correspondiente, para ver si es procedente revertir las pérdidas por deterioro registradas en ejercicios anteriores en el caso de una reversión, el importe en libros del activo se incrementa.

Hasta la estimación revisada de su importe recuperable, de tal modo que este nuevo valor no supere el importe en libros que se habría determinado de no haberse reconocido ninguna pérdida por deterioro del valor para el activo en ejercicios anteriores esta reversión se registraría en la línea "deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

4.5 Instrumentos financieros

4.5.1 Activos financieros

Clasificación

Los activos financieros que posee la sociedad se clasifican en las siguientes categorías:

- a) Préstamos y partidas a cobrar: Activos financieros originados en la venta de bienes o en la prestación de servicios por operaciones de tráfico de la empresa, así como aquellos activos financieros que, no teniendo origen comercial, sus cobros son de cuantía determinada o determinable y no se negocian en un mercado activo.
- b) Activos financieros mantenidos para negociar: Son aquellos adquiridos con el objetivo de enajenarlos en el corto plazo esta categoría incluye también los derivados financieros que no hayan sido designados como instrumentos de cobertura.
- c) Otros activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias se incluyen dentro de esta categoría los activos financieros que la empresa designe como tales en el momento del reconocimiento inicial.
- d) Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, asociadas y multigrupo: se consideran empresas del grupo aquellas vinculadas con la sociedad por una relación de control, y empresas asociadas aquellas sobre las que la sociedad ejerce una influencia significativa adicionalmente, dentro de la categoría de multigrupo se incluye a aquellas sociedades sobre las que, en virtud de un acuerdo, se ejerce un control conjunto con uno o más socios.
- e) Activos financieros disponibles para la venta son activos financieros que no han sido clasificados dentro de ninguna otra categoría.

Valoración inicial:

El reconocimiento inicial de un activo financiero se realiza por su valor razonable los costes de transacción que sean directamente atribuibles a la adquisición o emisión de un activo financiero serán incluidos como parte del valor del mismo en su reconocimiento inicial, salvo en el caso de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados.

Valoración posterior:

Los préstamos y partidas a cobrar se valoran por su coste amortizado, reconociendo en la cuenta de resultados los intereses devengados en función de la tasa de interés efectiva los activos financieros mantenidos para negociar y los activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias se valoran por su valor razonable, los cambios que se producen en el valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio.

Las inversiones en empresas del grupo, asociadas y multigrupo se valoran por su coste, minorado, en su caso, por el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro las bajas de estos activos se valoran aplicando el método del coste medio ponderado por grupos homogéneos, entendiéndose por estos los valores que tienen iguales derechos.

Las inversiones en acciones de sociedades que no tienen un precio de mercado cotizado en un mercado activo y cuyo valor razonable no puede ser medido con fiabilidad, son valoradas a coste, menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro al menos al cierre del ejercicio la sociedad realiza un test de deterioro para los activos financieros que no están registrados a valor razonable la metodología utilizada en la estimación del valor razonable es la siguiente:

- a) Para aquellos activos en los que existe una transacción reciente se utiliza el precio de dicha transacción.
- b) Para aquellos activos que coticen en mercados organizados y líquidos se utilizan precios cotizados a fecha de cierre de balance.

c) Para el resto de activos financieros, el valor razonable se basa en la estimación de los flujos de fondos esperados futuros descontados con una tasa que refleja el coste medio ponderado del capital empleado si bien la sociedad aplica técnicas de valoración habituales de mercado.

Si en periodos posteriores se pusiera de manifiesto una recuperación del valor del activo financiero valorado a coste amortizado, la pérdida por deterioro reconocida será revertida esta reversión tendrá como límite el valor en libros que hubiese tenido el activo financiero en caso de no haberse registrado la pérdida por deterioro de valor el registro de la reversión se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio finalmente, una cuenta a cobrar no se considera recuperable cuando concurren situaciones tales como la disolución de la empresa, la carencia de activos a señalar para su ejecución, o una resolución judicial la sociedad da de baja los activos financieros cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero o se transfiere el activo financiero, y la transferencia cumple con los requisitos para su baja en las cuentas.

4.5.2 Pasivos financieros

Son pasivos financieros aquellos débitos y partidas a pagar que tiene la sociedad y que se han originado en la compra de bienes y servicios por operaciones de tráfico de la empresa, o también aquellos que sin tener un origen comercial, no pueden ser considerados como instrumentos financieros derivados:

Débitos y partidas a pagar. Se valorara inicialmente por su valor razonable, que será el mismo, por regla general, al precio de la transacción, es decir el valor razonable de la contraprestación recibida ajustado por los costes de la transacción que les sean directamente atribuibles. Posteriormente la valoración será según su coste amortizado y los intereses devengados se contabilizarán en la cuenta de pérdidas y ganancias, aplicando el método de interés efectivo.

Pasivos financieros mantenidos para negociar. Estos pasivos se emiten con el propósito de readquirirlos en el corto plazo. Su valoración posterior se realiza por su valor razonable y los cambios en dicho valor razonable se imputan directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. En esta categoría se incluyen los pasivos financieros híbridos. Su valoración posterior se realiza por su valor razonable y los cambios en dicho valor razonable se imputan directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.

La sociedad da de baja los pasivos financieros cuando se extinguen las obligaciones que los han generado.

4.6 Transacciones en moneda extranjera

La moneda funcional de la sociedad es el euro consecuentemente, las operaciones en otras divisas distintas del euro se consideran denominadas en moneda extranjera y se registran según los tipos de cambio vigentes en las fechas de las operaciones durante el ejercicio, las diferencias de cambio que se producen entre el tipo de cambio contabilizado y el que se encuentra en vigor a la fecha de cobro/pago, se registran como resultado financiero en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Al cierre del ejercicio, los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se convierten aplicando el tipo de cambio vigente en la fecha del balance de situación los beneficios o pérdidas puestos de manifiesto se imputan directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se producen los activos y pasivos no monetarios cuyo criterio de valoración sea el valor razonable y estén denominados en moneda extranjera, se valoran según los tipos vigentes en la fecha en que se ha determinado el valor razonable cuando las pérdidas o ganancias derivadas de cambios en la valoración de una partida no monetaria se reconozcan en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio, cualquier diferencia de cambio incluida en esas pérdidas o ganancias también se reconoce en el resultado del periodo.

4.7 Impuestos sobre beneficios

El gasto o ingreso por impuesto sobre beneficios comprende la parte relativa al gasto o ingreso por el impuesto corriente y la parte correspondiente al gasto o ingreso por impuesto diferido el impuesto corriente es la cantidad que la sociedad satisface como consecuencia de las liquidaciones fiscales del impuesto sobre el beneficio relativas a un ejercicio las deducciones y otras ventajas fiscales en la cuota del impuesto, excluidas las retenciones y pagos a cuenta, así como las pérdidas fiscales compensables de ejercicios anteriores y aplicadas efectivamente en éste, dan lugar a un menor importe del impuesto corriente el gasto o el ingreso por impuesto diferido se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los activos y pasivos por impuestos diferidos estos incluyen las diferencias temporarias que se identifican como aquellos importes que se prevén pagaderos o recuperables derivados de las diferencias entre los importes en libros de los activos y pasivos y su valor fiscal, así como las bases imponibles negativas pendientes de compensación y los créditos por deducciones fiscales no aplicadas fiscalmente dichos importes se registran aplicando a la diferencia temporaria o crédito que corresponda el tipo de gravamen al que se espera recuperarlos o liquidarlos.

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias imponibles, excepto aquellas derivadas del reconocimiento inicial de fondos de comercio o de otros activos y pasivos en una operación que no afecta ni al resultado fiscal ni al resultado contable y no es una combinación de negocios, así como las asociadas a inversiones en empresas dependientes, asociadas y negocios conjuntos en las que la sociedad puede controlar el momento de la reversión y es probable que no reviertan en un futuro previsible.

Por su parte, los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que se considere probable que la sociedad vaya a disponer de ganancias fiscales futuras contra las que poder hacerlos efectivos.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos, originados por operaciones con cargos o abonos directos en cuentas de patrimonio, se contabilizan también con contrapartida en patrimonio neto

En cada cierre contable se reconsideran los activos por impuestos diferidos registrados, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos en la medida en que existan dudas sobre su recuperación futura así mismo, en cada cierre se evalúan los activos por impuestos diferidos no registrados en balance y éstos son objeto de reconocimiento en la medida en que pase a ser probable su recuperación con beneficios fiscales futuros.

4.8 Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio de devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos dichos ingresos se valoran por el valor razonable de la contraprestación recibida, deducidos descuentos e impuestos.

El reconocimiento de los ingresos por ventas se produce en el momento en que se han transferido al comprador los riesgos y beneficios significativos inherentes a la propiedad del bien vendido, no manteniendo la gestión corriente sobre dicho bien, ni reteniendo el control efectivo sobre el mismo.

En cuanto a los ingresos por prestación de servicios, éstos se reconocen considerando el grado de realización de la prestación a la fecha de balance, siempre y cuando el resultado de la transacción pueda ser estimado con fiabilidad.

Los intereses recibidos de activos financieros se reconocen utilizando el método del tipo de interés efectivo y los dividendos, cuando se declara el derecho del accionista a recibirlos en cualquier caso, los intereses y dividendos de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen como ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias.

4.9 Provisiones y contingencias

Los Administradores de la Sociedad reconocen como provisiones los pasivos que, cumpliendo la definición y criterios de registro o reconocimiento contable contenidos en el Marco Conceptual de la Contabilidad, resulten indeterminados respecto a su importe o a la fecha en que se cancelarán. Las provisiones pueden venir determinadas por una disposición legal, contractual o por una obligación implícita o tácita. En este último caso, su nacimiento se sitúa en la expectativa válida creada por la empresa frente a terceros, de asunción de una obligación por parte de aquella.

Las obligaciones existentes a la fecha del balance de situación surgidas como consecuencia de sucesos pasados de los que pueden derivarse perjuicios patrimoniales para la Sociedad cuyo importe y momento de cancelación son indeterminados se registran en el balance de situación como provisiones por el valor actual del importe más probable que se estima que la Sociedad tendrá que desembolsar para cancelar la obligación.

La compensación a recibir de un tercero en el momento de liquidar la obligación, no supone una minoración del importe de la deuda, sin perjuicio del reconocimiento en el activo de la Sociedad del correspondiente derecho de cobro, siempre que no existan dudas de que dicho reembolso será percibido, registrándose dicho activo por un importe no superior de la obligación registrada contablemente.

4.10 Elementos patrimoniales de naturaleza medioambiental

Los administradores confirman que la Sociedad no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones y contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados del mismo.

4.11. Criterios empleados en transacciones entre partes vinculadas.

En el supuesto de existir, las operaciones entre empresas del mismo grupo, con independencia del grado de vinculación, se contabilizan de acuerdo con las normas generales. Los elementos objeto de las transacciones

que se realicen se contabilizarán en el momento inicial por su valor razonable. La valoración posterior se realiza de acuerdo con lo previsto en las normas particulares para las cuentas que corresponda.

Esta norma de valoración afecta a las partes vinculadas que se explicitan en la Norma de elaboración de las cuentas anuales 13ª del Plan General de Contabilidad. En este sentido:

- a) Se entenderá que una empresa forma parte del grupo cuando ambas estén vinculadas por una relación de control, directa o indirecta, análoga a la prevista en el artículo 42 del Código de Comercio, o cuando las empresas estén controladas por cualquier medio por una o varias personas jurídicas que actúen conjuntamente o se hallen bajo dirección única por acuerdos o cláusulas estatutarias.
- b) Se entenderá que una empresa es asociada cuando, sin que se trate de una empresa del grupo en el sentido señalado, la empresa o las personas físicas dominantes, ejerzan sobre esa empresa asociada una influencia significativa, tal como se desarrolla detenidamente en la citada Norma de elaboración de cuentas anuales 13ª.
- c) Una parte se considera vinculada a otra cuando una de ellas ejerce o tiene la posibilidad de ejercer directa o indirectamente o en virtud de pactos o acuerdos entre accionistas o partícipes, el control sobre otra o una influencia significativa en la toma de decisiones financieras y de explotación de la otra, tal como se detalla detenidamente en la Norma de elaboración de cuentas anuales 15ª.

Se consideran partes vinculadas a la Sociedad, adicionalmente a las empresas del grupo, asociadas y multigrupo, a las personas físicas que posean directa o indirectamente alguna participación en los derechos de voto de la Sociedad, o en su dominante, de manera que les permita ejercer sobre una u otra una influencia significativa, así como a sus familiares próximos, al personal clave de la Sociedad o de su dominante (personas físicas con autoridad y responsabilidad sobre la planificación, dirección y control de las actividades de la empresa, ya sea directa o indirectamente), entre la que se incluyen los Administradores y los Directivos, junto a sus familiares próximos, así como a las entidades sobre las que las personas mencionadas anteriormente puedan ejercer una influencia significativa. Asimismo tienen la consideración de parte vinculadas las empresas que compartan algún consejero o directivo con la Sociedad, salvo cuando éste no ejerza una influencia significativa en las políticas financiera y de explotación de ambas, y, en su caso, los familiares próximos del representante persona física del Administrador, persona jurídica, de la Sociedad.

5. Información sobre naturaleza y nivel de riesgo de los instrumentos financieros.

La Sociedad dispone de una organización y de unos sistemas que le permiten identificar, medir y controlar los riesgos financieros a los que está expuesto el grupo las actividades propias de la Sociedad que conllevan diversos tipos de riesgos financieros.

5.1 Riesgo de crédito

El riesgo de crédito representa las pérdidas que sufriría la Sociedad en el caso de que alguna contraparte incumpliese sus obligaciones contractuales de pago con la misma. Dicho riesgo se vería reducido con los límites a la inversión y concentración de riesgos antes descritos.

La política de control de riesgo de crédito que lleva a cabo la Sociedad consiste en la definición y monitorización periódica de límites internos.

La exposición a la que se encuentra sometida la Sociedad depende de la exposición a la que están sometidas las diferentes partidas de su balance. Siguiendo los cálculos establecidos en la Circular 12/2008, de la CNMV, la exposición a la que se encuentra sujeta la Sociedad está cubierta por sus recursos propios computables con un ratio de 17,48 veces a 31 de diciembre de 2012. Por tanto, también el riesgo de crédito se cubre de forma holgada.

5.2 Riesgo operacional

Las empresas de servicios de inversión deberán mantener un volumen suficiente de recursos propios computables para cubrir su riesgo operacional. La exigencia de recursos propios a que se refiere este artículo se calculará sobre la base de su posición financiera individual.

Siguiendo los cálculos exigidos por la Circular 12/2008 de la CNMV, la exposición a la que se encuentra sujeta la Sociedad está cubierta por sus recursos propios computables con un ratio de 5,11 veces a 31 de diciembre de 2012. Por tanto, también el riesgo operacional se cubre de forma holgada.

5.3 Riesgo de liquidez

En el caso de que la Sociedad invirtiese en valores de baja capitalización o en mercados con una reducida dimensión y limitado volumen de contratación, o inversión en otras Instituciones de Inversión Colectiva con liquidez inferior a la de la Sociedad, las inversiones podrían quedar privadas de liquidez. Por ello, la sociedad gestiona el riesgo de liquidez inherente a la actividad para asegurar el cumplimiento de los coeficientes de liquidez, garantizando la capacidad de la misma para responder con rapidez a los requerimientos de sus accionistas.

La Sociedad se encuentra expuesta a este riesgo por la cuantía de sus pasivos computables. La cifra de activos computables no solo cubre el coeficiente de liquidez exigido en la Circular 5/2011 de 12 de diciembre de la CNMV, sino que cubre ampliamente la totalidad de la cifra de pasivos computables, siendo a 31 de diciembre de 2012 la cifra de activos computables 5,70 veces superior a la cifra total de pasivos computables.

En conjunto, el nivel de riesgos al que la Sociedad está expuesta es bajo y los recursos propios mantenidos por la misma se consideran suficientes para cubrirlos.

6. Inversiones crediticias

El importe y las variaciones experimentadas durante el ejercicio 2012 por las partidas que componen las inversiones crediticias se muestran a continuación:

	EUROS			
	Saldos al 31.12.11	Aumentos/ Traspasos	Disminuciones/ Traspasos	Saldos al 31.12.12
Otros activos financieros	2.835.343,08	7.967.929,74	-8.223.127,36	2.580.145,46

Las partidas que componen los otros activos financieros al 31 de diciembre de 2012 se clasifican, a efectos de su valoración, como préstamos y partidas a cobrar.

El desglose de los otros activos financieros al 31 de diciembre de 2012 es el siguiente:

a) Bancos e instituciones de crédito cuentas corrientes en euros está compuesto por dos cuentas corrientes; una de ellas mantenida por la Sociedad en Barclays Bank con un saldo de 62.643,40 euros, y la otra mantenida en Pershing LLC con un saldo de 57.551,98 euros la cual no ha devengado interés durante el ejercicio 2012.

b) Bancos e instituciones de crédito cuentas corrientes en moneda extranjera está compuesta por una cuenta corriente mantenida en Pershing LLC por 1.216.335,72. Esta cuenta corriente no ha devengado intereses durante el ejercicio 2012.

c) Cuenta corriente con empresas del grupo que recoge el saldo de la liquidación de comisiones que tiene que abonar la casa matriz y que al 31 de diciembre de 2012 tiene un saldo de 864.969,91 euros.

d) La Sociedad ha otorgado con fecha 20 de junio de 2012 un préstamo a la sociedad matriz BCP. Securities LLC, por un importe de 500.000,00 dólares (a 31 de diciembre de 2012, 378.644,45 euros). La liquidación de intereses es trimestral y el tipo de interés aplicado es de 1%. El préstamo tendrá una vigencia de cinco años.

El desglose de los otros activos financieros al 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

a) Bancos e instituciones de crédito cuentas corrientes en euros está compuesto por dos cuentas corrientes; una de ellas mantenida por la Sociedad en Barclays Bank con un saldo de 161.411,02 euros con un tipo de interés medio anual devengado por esta cuenta en el ejercicio 2011 ha sido del 0,25%, y la otra mantenida en Pershing LLC con un saldo de 35.027,31 euros la cual no ha devengado interés durante el ejercicio 2011.

b) Bancos e instituciones de crédito cuentas corrientes en moneda extranjera euros está compuesto por una cuenta corriente mantenida por la Sociedad en Pershing LLC por 2.024.269,96 euros. Esta cuenta corriente no ha devengado interés durante el ejercicio 2011.

c) Cuenta corriente con empresas del grupo que recoge el saldo de la liquidación de comisiones que tiene que abonar la casa matriz y que al 31 de diciembre de 2011 tiene un saldo de 614.450,35 euros.

7. Cartera de inversión a vencimiento

El importe y las variaciones experimentadas durante el ejercicio 2012 por las partidas que componen las inversiones crediticias se muestran a continuación:

	EUROS			
	Saldos al 31.12.11	Aumentos/ Traspasos	Disminuciones/ Traspasos	Saldos al 31.12.12
Valores representativos de deuda	97.000,00	0,00	-97.000,00	0,00

Los valores representativos de deuda se clasifican, a efectos de su valoración, como inversiones mantenidos hasta el vencimiento.

El detalle al 31 de diciembre de 2011 de los valores representativos de deuda es el siguiente:

	EUROS				
Valores	Tipo de interés	Vencimiento	Coste	Deterioro de valor	Saldos al 31.12.11
Imposición Barclays Bank	2,40%	26/11/2011	97.000,00	0,00	97.000,00

Al cierre del ejercicio 2011, la imposición en Barclays Bank corresponde a una pignoración por un aval constituido que a la fecha de cierre había sido cancelado. La liquidación de la imposición se realiza en enero de 2012.

8. Activo material

La totalidad del activo material es de uso propio. Los importes y variaciones durante el ejercicio 2012 en las partidas que componen el activo material son los siguientes:

	EUROS
	Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material
A) SALDO INICIAL BRUTO EJERCICIO 2011	96.729,29
(+) Resto de entradas	2.039,32
B) SALDO FINAL BRUTO EJERCICIO 2011	98.768,61
C) SALDO INICIAL BRUTO, EJERCICIO 2012	98.768,61
(+) Resto de entradas	3.540,18
D) SALDO FINAL BRUTO, EJERCICIO 2012	102.308,79
E) AMORTIZACIÓN ACUMULADA, SALDO INICIAL EJERCICIO 2011	-37.594,32
(+) Dotación a la amortización del ejercicio	-10.399,33
F) AMORTIZACIÓN ACUMULADA, SALDO FINAL EJERCICIO 2011	-47.993,65
G) AMORTIZACIÓN ACUMULADA, SALDO INICIAL EJERCICIO 2012	-47.993,65
(+) Dotación a la amortización del ejercicio	-10.315,24
H) AMORTIZACIÓN ACUMULADA, SALDO FINAL EJERCICIO 2012	-58.308,89
INMOVILIZACIONES MATERIALES NETAS, SALDO FINAL EJERCICIO 2012	43.999,90

Al cierre del ejercicio 2012 la Sociedad tenía elementos de las inmovilizaciones materiales totalmente amortizados que seguían en uso por importe de 10.279,39 euros. Al cierre del ejercicio 2011 la Sociedad tenía elementos del inmovilizado material totalmente amortizados por importe de 9.245,37 euros.

No hay activo material afecto a garantías al 31 de diciembre de 2012 y 2011.

9. Activo intangible

La totalidad se clasifica como otro activo intangible. Los importes y variaciones durante el ejercicio 2012 en las partidas que componen el activo intangible son los siguientes:

		EUROS
		Aplicaciones informáticas
A) SALDO INICIAL BRUTO EJERCICIO 2011		6.287,75
(+) Resto de entradas		0,00
(-) Salidas, bajas o reducciones		0,00
B) SALDO FINAL BRUTO EJERCICIO 2011		6.287,75
C) SALDO INICIAL BRUTO, EJERCICIO 2012		6.287,75
(+) Resto de entradas		0,00
(-) Salidas, bajas o reducciones		0,00
D) SALDO FINAL BRUTO, EJERCICIO 2012		6.287,75
E) AMORTIZACIÓN ACUMULADA, SALDO INICIAL EJERCICIO 2011		-4.450,99
(+) Dotación a la amortización del ejercicio		-1.469,28
F) AMORTIZACIÓN ACUMULADA, SALDO FINAL EJERCICIO 2011		-5.920,27
G) AMORTIZACIÓN ACUMULADA, SALDO INICIAL EJERCICIO 2012		-5.920,27
(+) Dotación a la amortización del ejercicio		-367,48
H) AMORTIZACIÓN ACUMULADA, SALDO FINAL EJERCICIO 2012		-6.287,75
INMOVILIZACIONES INTANGIBLES NETAS, SALDO FINAL EJERCICIO 2012		0,00

Al cierre de los ejercicios 2012 y 2011 la Sociedad tenía elementos de inmovilizado intangible totalmente amortizados que seguían en uso por importe de 6.287,75 y 1.879,75 euros respectivamente.

No hay inmovilizado intangible afecto a garantías al 31 de diciembre de 2012 y 2011.

10. Resto de pasivos

La totalidad de los pasivos financieros a coste amortizado se clasifican como otros pasivos financieros. El detalle al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es el siguiente:

		EUROS	
		2012	2011
Acreeedores por prestaciones de servicios	234.539,78		263.610,72
Personal (remuneraciones pendientes de pago)	130.046,01		75.449,45
Otros pasivos	0,00		0,00
	364.585,79		339.060,17

El importe en libros de las cuentas de acreedores por prestaciones de servicios y de las remuneraciones pendientes de pago se aproxima a su valor razonable. Dicha valoración coincide con el valor nominal al no tener ninguno de ellos vencimiento superior a un año ni un tipo de interés contractual.

11. Fondos propios

El importe y los movimientos en las cuentas de capital y reservas durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2012 ha sido el siguiente:

EUROS				
	Saldos al 31.12.11	Aumentos	Disminuciones	Saldos al 31.12.12
Capital escriturado	300.000,00	0,00	0,00	300.000,00
Reservas legal y estatutarias	60.000,00	0,00	0,00	60.000,00
Otras reservas	2.387.166,27	6.304,24	0,00	2.393.470,51
Resultado del ejercicio	6.304,24	-515.189,08	-6.304,24	-515.189,08
	2.753.470,51	-508.884,84	-6.304,24	2.238.281,43

Capital social

Al 31 de diciembre de 2012, el capital social de la Sociedad estaba formalizado en 300.000 acciones nominativas de 1 euro de valor nominal cada una (con idénticos derechos políticos y económicos), totalmente suscritas y desembolsadas.

Las acciones de la Sociedad no se encuentran admitidas a negociación en ningún mercado secundario de valores.

Los accionistas que representan un porcentaje de participación superior al 5% en el capital de la Sociedad al 31 de diciembre de 2012 son los siguientes:

EJERCICIO 2012		
	Número de acciones	Porcentaje de participación
Accionistas		
BCP SECURITIES LLC	300.000	100,00%

Reserva legal

De acuerdo con la Ley de Sociedades de Capital, las Sociedades están obligadas a destinar un mínimo del 10% de los beneficios de cada ejercicio para la constitución de un fondo de reserva hasta que éste alcance una cantidad igual al 20% del capital suscrito. Esta reserva no es distribuible a los accionistas y sólo podrá ser utilizada para cubrir, en el caso de no tener otras reservas disponibles, el saldo deudor de la cuenta de pérdidas y ganancias.

También, bajo ciertas condiciones se podrá destinar a incrementar el capital social.

Reservas voluntarias

Las reservas voluntarias al 31 de diciembre de 2012 incluyen los beneficios no distribuidos generados por la Sociedad hasta el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011.

12. Activos y pasivos legales

El detalle de los activos y pasivos fiscales al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es el siguiente:

EJERCICIO 2012		EUROS
	Saldos deudores	Saldos acreedores
Hacienda Pública por retenciones y pagos a cuenta	375,97	0,00
Hacienda Pública por devolución de impuestos	28.957,88	0,00
Hacienda Pública por retenciones practicadas	0,00	140.222,73
Organismos de la Seguridad Social	0,00	8.299,81
	29.333,85	148.522,54

EJERCICIO 2011		EUROS
	Saldos deudores	Saldos acreedores
Hacienda Pública por retenciones y pagos a cuenta	28.957,88	0,00
Hacienda Pública por devolución de impuestos	144.011,04	0,00
Hacienda Pública por retenciones practicadas	0,00	102.804,16
Organismos de la Seguridad Social	0,00	7.881,27
	172.968,92	110.685,43

El importe en libros de los activos y pasivos fiscales se aproxima a su valor razonable. Dicha valoración coincide con el valor nominal al no tener ninguno de ellos vencimiento superior a un año ni un tipo de interés contractual.

13. Situación fiscal

Las sociedades tienen la obligación de presentar anualmente una declaración a efectos del Impuesto sobre Sociedades, estando los beneficios fiscales sujetos a un gravamen del 25%-30%.

El detalle de la conciliación del resultado contable y el resultado fiscal correspondiente al ejercicio 2012 es el siguiente:

EJERCICIO 2012		EUROS	
Cuenta de pérdidas y ganancias			
	Gastos	Ingresos	Diferencia
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio	2.843.516,82	2.328.327,74	-515.189,08
	Aumentos	Disminuciones	Diferencia
Impuesto de Sociedades	0,00	0,00	0,00
Base Imponible (resultado fiscal)			-515.189,08

Ref. A. S.

El detalle de la conciliación del resultado contable y el resultado fiscal correspondiente al ejercicio 2011 es el siguiente:

EJERCICIO 2011	EUROS		
	Cuenta de pérdidas y ganancias		
	Gastos	Ingresos	Diferencia
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio	3.581.970,60	3.588.274,84	6.304,24
	Aumentos	Disminuciones	Diferencia
Impuesto de Sociedades	0,00	0,00	0,00
Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores			6.304,24
Base Imponible (resultado fiscal)			0,00

De acuerdo con la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales, o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al 31 de diciembre de 2012 la Sociedad tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son aplicables durante los últimos ejercicios que le son de aplicación de acuerdo con la legislación vigente. La Dirección de la Sociedad no espera que surjan pasivos adicionales significativos como consecuencia de la eventual inspección que puedan llevar a cabo las autoridades fiscales de las declaraciones de impuestos presentadas hasta la fecha por la Sociedad.

14. Cuentas de riesgo y compromiso

El saldo de esta cuenta corresponde a un aval efectuado ante la Mutualidad de los Procuradores de los Tribunales de España para responder del contrato de alquiler del local.

15. Comisiones percibidas

La Sociedad percibe comisiones por la tramitación y ejecución de órdenes.

El importe devengado por estos conceptos en los ejercicios 2012 y 2011, se incluye en el epígrafe "Comisiones percibidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias de dichos ejercicios. Su saldo es de 2.065.387,93 y de 3.266.376,35 euros respectivamente.

El importe pendiente de cobro por este concepto al 31 de diciembre de 2012 y 2011, (864.969,91 y 614.450,35 euros respectivamente) se registra dentro del epígrafe "Cuentas corriente con Empresas del Grupo" del activo del balance de situación a dicha fecha.

16. Comisiones cedidas

La Sociedad cede a sus agentes vendedores una comisión de, aproximadamente, el 50%, dependiendo de cada operación. Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 el importe de las comisiones cedidas ha ascendido a 668.939,05 y 1.229.364,45 euros respectivamente, que se registran en el epígrafe "Sueldos y salarios – Comisiones devengadas", de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 no existían "Remuneraciones pendientes de pago" dentro del pasivo del balance de situación a dichas fechas.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 el importe de estas comisiones cedidas ha ascendido a 0,00 y 2.345,50 euros respectivamente, que se registran en epígrafe "Comisiones cedidas a profesionales", de la cuenta de pérdidas y ganancias.

El importe pendiente de pago por este concepto, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, asciende a 130.046,03 y 75.449,45 euros respectivamente que se encuentra registrado dentro del epígrafe "Comisiones pendientes de pago" del pasivo del balance de situación a dichas fechas.

Dentro del epígrafe "Comisiones pagadas" de la cuenta de Pérdidas y Ganancias de los ejercicios 2012 y 2011,

Ref. Ag. A. S.

con un saldo de 223.030,12 y 258.322,49 euros respectivamente, se recogen las comisiones cedidas por análisis, y los gastos de liquidación de las operaciones realizadas.

17. Gastos de personal

El detalle al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es el siguiente:

	EUROS	
	2012	2011
Sueldos, salarios y asimilados	1.456.974,17	1.792.479,29
Cargas sociales		
Seguridad Social a cargo de la empresa	71.850,84	74.445,85
Otros gastos sociales	27.299,27	31.944,64
	1.556.124,28	1.898.869,78

El número medio de empleados que la Sociedad ha tenido en su plantilla y su distribución se muestra a continuación:

Categoría	Número medio de empleados	
	2012	2011
Directivos	1	1
Vendedores	2	3
Administrativos	2	2
Asistentes	1	0
	6	6

De los 6 empleados de la Sociedad, a 31 de diciembre de 2012, 2 eran mujeres y 4 hombres.

De los 6 empleados de la Sociedad, a 31 de diciembre de 2011, 2 eran mujeres y 4 hombres.

18. Operaciones y saldos con partes vinculadas

El detalle de las operaciones realizadas y de los saldos con partes vinculadas durante los ejercicios 2012 y 2011 es el siguiente:

EJERCICIO 2012	
	Empresas del grupo
Prestación de servicios	2.065.387,93
Recepción de servicios	636.107,69
Salos deudores	942.792,16
Salos acreedores	77.822,25
Préstamos concedidos	378.644,45
Ingresos financieros	1.995,23

EJERCICIO 2011	
	Empresas del grupo
Prestación de servicios	3.277.879,68
Recepción de servicios	213.116,94
Salos deudores	681.861,37
Salos acreedores	67.411,02

Las operaciones realizadas con partes vinculadas durante los ejercicios 2012 y 2011 son propias del tráfico ordinario y han sido realizadas en condiciones normales de mercado.

19. Remuneración del Consejo de Administración

Durante los ejercicios 2012 y 2011 el importe devengado en concepto de sueldos, dietas y otras remuneraciones a favor de los miembros del Consejo de Administración ascendió a 435.402,88 y 394.983,35 euros respectivamente.

Al cierre de los ejercicios 2012 y 2011 no existían anticipos, créditos o riesgos concedidos por la Sociedad a los miembros de su Consejo, ni obligaciones contraídas en materia de pensiones y seguros de vida, ni cualquier otra obligación con miembros actuales o anteriores del Consejo de Administración de la Sociedad.

20. Obligaciones de información de los miembros del Consejo de Administración, exigida por el artículo 229.2 de la Ley de Sociedades de Capital

De conformidad con lo establecido en el artículo 229 del Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, se señalan a continuación las sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad, en cuyo capital participan los administradores de la Sociedad.

D. Randall E. Pike: Presidente del Consejo de Administración y socio con una participación del 44,3338% del capital de BCP Securities LLC.

D. Juan Umberto Mármol Mastrangelo, socio con una participación del 3,72358% del capital de BCP Securities LLC.

21. Honorarios de auditoria

Los honorarios correspondientes a la auditoria de los ejercicios 2012 y 2011 han ascendido a 4.975 y 4.840 euros respectivamente, no habiéndose percibido por el auditor ni por sociedades vinculadas al mismo, cantidad alguna por otros conceptos.

22. Información de aspectos medioambientales en cuentas anuales

La Sociedad no ha incurrido en gastos por actividades medioambientales durante el ejercicio 2012 ni se han realizado inversiones ni recibido subvenciones por este concepto.

Los Administradores de la Sociedad consideran que no existen contingencias en materia medioambiental, no considerando necesario registrar dotación alguna a la provisión de riesgos y gastos de carácter medioambiental a 31 de diciembre de 2012.

De acuerdo con el contenido de la Resolución de 25 de marzo de 2002, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, no existe información significativa de cuestiones medioambientales que sea necesaria suministrar en la memoria para que las cuentas anuales ofrezcan la imagen fiel (Anexo I adjunto).

23. Información sobre medioambiente y derechos de emisión de gases de efecto invernadero.

La Sociedad no ha destinado ninguna partida para los derechos de emisión de gases de efecto invernadero, según Resolución de 06/04/2010(BOE 84 07/04/10).

24. Obligaciones de información respecto a aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales

La información en relación con los aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales, es la siguiente:

	2012		2011		EUROS
	Importe	Porcentaje	Importe	Porcentaje	
Dentro del plazo máximo legal*	830.129,29	100,00%	1.472.834,34	100,00%	
Resto	0,00	0,00%	0,00	0,00%	
Total pagos del ejercicio	830.129,29	100,00%	1.472.834,34	100,00%	
PMPE (días) de pagos	8,00		3,00		
Aplazamientos que sobrepasan el máximo legal	0,00		0,00		

* Porcentaje sobre el total

** El plazo máximo legal de pago será, en cada caso el que corresponda en función de la naturaleza del bien o servicio recibido por la empresa de acuerdo con lo dispuesto en la Ley 3/2004, de 29 de diciembre.

25. Hechos posteriores.

No se han producido acontecimientos dignos de mención durante los meses transcurridos a partir del cierre del ejercicio 2012.

Madrid, 31 de marzo de 2013
El Consejo de Administración

El Secretario del Consejo de Administración
Fdo: Dña. Mercedes Crespo Morales

El Presidente del Consejo de Administración
Fdo: D. Randall E. Pike

Vocales

Fdo: BCP Securities LLC

Fdo: D. Juan Umberto Mármol Mastrangelo

Fdo: D. Enrique M. Armiño Ruiz

BAER, CROSBY & PIKE
Agencia de valores S.A.

Declaración negativa acerca de la información
medioambiental en las cuentas anuales.
Correspondiente al Ejercicio Anual Terminado
el 31 de Diciembre de 2012 (Anexo I)

Four handwritten signatures in blue ink are located at the bottom right of the page. The first signature is a stylized 'P' followed by 'i' and 'k'. The second is a large, sweeping 'C' shape. The third is a circular mark with a cross inside. The fourth is a circular mark with a cross inside, similar to the third but with slightly different internal lines.

**DECLARACION NEGATIVA ACERCA DE LA INFORMACION
MEDIOAMBIENTAL EN LAS CUENTAS ANUALES**

BAER, CROSBY & PIKE Agencia de Valores S.A.
N.I.F.: A83679035

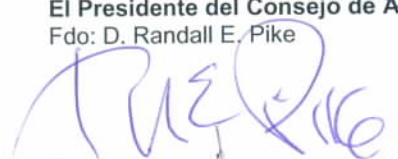
Los abajo firmantes, como Administradores de la Sociedad citada, manifiestan que en la contabilidad correspondiente a las presentes cuentas anuales si existen partidas de naturaleza medioambiental, y han sido incluidas en la nota 21 de la Memoria de acuerdo a las indicaciones de la tercera parte del Plan General de Contabilidad (Real Decreto 1514/2007, de 16 de Noviembre).

Madrid, 31 de marzo de 2013
El Consejo de Administración

El Secretario del Consejo de Administración
Fdo: Dña. Mercedes Crespo Morales



El Presidente del Consejo de Administración
Fdo: D. Randall E. Pike

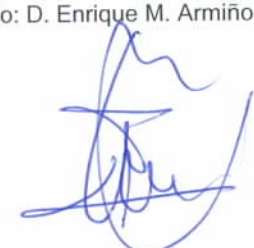


Vocales
Fdo: BCP Securities LLC




Fdo: D. Juan Umberto Mármol Mastrangelo

Fdo: D. Enrique M. Armiño Ruiz



**BAER, CROSBY & PIKE,
Agencia de Valores, S.A.**

Informe de Gestión
Correspondiente al Ejercicio Anual Terminado
el 31 de Diciembre de 2012

Four handwritten signatures or initials in blue ink, arranged horizontally. From left to right: a stylized 'H' or 'P', a large 'S' with a vertical line through it, a circled 'B', and a circled 'A' with a cross through it.

INFORME DE GESTIÓN DEL AÑO 2012

El año 2012 que acaba de finalizar fue uno de los peores de esta Agencia de Valores. Para darnos una idea de la magnitud, podríamos revisar varios parámetros. La cifra total de negocio ascendió a 2.065.387,93 euros, eso es una reducción del 36,77% con respecto al año 2011. De la misma manera, nos retrotraemos al año 2004 (año de apertura de la Agencia) para encontrar niveles de ingresos similares.

Entre las causas de tan bajo rendimiento podemos mencionar:

- El modelo de negocio consistente en cruzar operaciones entre dos clientes sin riesgo, quedó obsoleto, debido a la cantidad de otras empresas financieras (broker) con el mismo modelo, lo que condujo a un incremento de la competencia en el negocio.
- La concentración de los inversores institucionales en pocos fondos con ingentes cantidad de activos bajo gestión. Desde la crisis del 2008 la gestión de activos se concentró en pocos inversores que manejan grandes cantidades y debido al flujo positivo de fondos en sus carteras se convirtieron en "acumuladores de activos" (asset gatherers) en vez de "gestores de activos" (asset managers).
- Utilización creciente por parte de las instituciones de Banca Privada de pantallas de ejecución automáticas (autoexecution screens)
- Agotamiento del sistema interno de Sales/Trader donde cada individuo maneja sus propias órdenes mostrándolas al resto de la mesa.
- Disminución del negocio de Nuevas Emisiones (Primario) a cifras casi inexistentes, representando solo el 5.7% de los Ingresos de la Agencia.

Para contrarrestar estas tendencias, la casa matriz de la Agencia determinó un cambio en el modelo de negocio consistente en:

- Instalación de un sistema de traders por países o regiones para centralizar los flujos de órdenes.
- Implementación de un sistema de autoejecución por pantallas de las órdenes de instituciones de Banca Privada.
- Reactivación del mercado primario focalizándolo en nuevas áreas como Rusia, y Centroamérica.
- Contratación de nuevos profesionales de Venta.
- Reducción de los costos fijos

La Sociedad no ha realizado actividades de investigación y desarrollo ni posee acciones propias.

Para el año 2013 se prevé un rebote en la actividad de mercado secundario e incremento de las emisiones primarias, teniendo como objetivo presentar una cuenta de resultados con signo positivo.