



Avda. General Perón, 38 - 3ª Planta
Edificio Master's - I -
28020 Madrid
Tel.: 912 037 400
Fax: 912 037 470
mad@mad.auren.es
www.auren.es
www.auren.com

FIDENTIIS EQUITIES, SOCIEDAD DE VALORES, S.A.

**CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2012
JUNTO CON EL INFORME DE LOS AUDITORES**

Nº PROTOCOLO: 3686

4-abril-2013

INFORME DE AUDITORÍA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2012

A los Accionistas de
FIDENTIIS EQUITIES, SOCIEDAD DE VALORES, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales de FIDENTIIS EQUITIES, SOCIEDAD DE VALORES, S.A., que comprenden el balance de situación 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 2.1 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.
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 FIDENTIIS EQUITIES, SOCIEDAD 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.
3. 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.

AUREN AUDITORES MAD, S.L.
R.O.A.C. Nº S0278



Iván Cangas Thiebaut
Socio Auditor



Miembro ejerciente:
AUREN AUDITORES MADRID,
S.L.

Año 2013 Nº 01/13/00020
IMPORTE COLEGIAL: 96,00 EUR

.....
Este informe está sujeto a la tasa
aplicable establecida en la
Ley 44/2002 de 22 de noviembre.
.....

FIDENTIIS EQUITIES, S.V., S.A.
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio terminado el
31 de diciembre de 2012

6

FIDENTIIS EQUITIES, S.V., S.A.			
BALANCE DE SITUACIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31/12/2012			
(En euros)			
ACTIVO	Notas de la Memoria	31/12/2012	31/12/2011
Tesorería		15.006,98	7.808,36
Cartera de negociación		2.369.032,40	2.755.684,18
Instrumentos de capital	7.1.2	2.369.032,40	2.755.684,18
Activos financieros disponibles para la venta		821,00	829,00
Instrumentos de capital	7.1.1	821,00	829,00
Inversiones crediticias	7.1.3	7.305.524,83	9.409.755,83
Créditos a intermediarios financieros		7.303.386,78	9.409.755,83
Créditos a particulares		2.138,05	0,00
Activo material		387.271,39	372.878,74
De uso propio	8	387.271,39	372.878,74
Activo intangible		10.071,89	8.081,30
Otro activo intangible	9	10.071,89	8.081,30
Activos fiscales		114.536,50	51.234,13
Corrientes	13	81.239,62	0,00
Diferidos	13	33.296,88	51.234,13
Resto de activos		186.865,31	299.017,40
TOTAL ACTIVO		10.389.130,30	12.905.288,94

(Las Notas 1 a 17 de la memoria adjunta forman parte del Balance de Situación del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2012)

FIDENTIIS EQUITIES, S.V., S.A.			
BALANCE DE SITUACIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31/12/2012			
(En euros)			
PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Notas de la Memoria	31/12/2012	31/12/2011
Pasivos financieros a coste amortizado		291.823,55	53.246,25
Deudas con intermediarios financieros y particulares	7.2	291.823,55	53.246,25
Pasivos fiscales	13	267.752,94	253.133,57
Corrientes	13	250.084,84	235.058,60
Diferidos	13	17.668,10	18.074,97
Resto de pasivos	7.2	1.567.186,84	4.339.242,11
TOTAL PASIVO		2.126.763,33	4.645.621,93
FONDOS PROPIOS		8.262.366,97	8.259.667,01
Capital	5.1	3.000.000,00	3.000.000,00
Reservas	5.2	5.236.974,26	5.230.925,59
Resultado del ejercicio	5.3	25.392,71	28.741,42
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		10.389.130,30	12.905.288,94
PRO - MEMORIA			
Otras cuentas de orden		2.369.032,40	2.755.684,18
TOTAL OTRAS CUENTAS DE ORDEN		2.369.032,40	2.755.684,18

(Las Notas 1 a 17 de la memoria adjunta forman parte del Balance de Situación del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2012)

CB

FIDENTIIS EQUITIES, S.V., S.A. CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31/12/2012 (En euros)			
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	Notas de la Memoria	(Debe) / Haber	
		2012	2011
Intereses y rendimientos asimilados	11b	39.502,38	68.578,27
Intereses y cargas asimiladas (-)		(1.649,61)	(7.025,73)
MARGEN DE INTERESES		37.852,77	61.552,54
Rendimiento de instrumentos de capital	11b	134.025,27	47.749,68
Comisiones percibidas	11a	8.527.641,87	11.516.839,39
Comisiones pagadas (-)	11a	(35.192,33)	(9.476,19)
Resultado de operaciones financieras (neto)		(226.015,81)	(291.757,94)
Cartera de negociación	11c	(226.015,81)	(291.757,94)
Diferencias de cambio (neto)	10	(14.386,41)	(1.264,86)
Otras cargas de explotación	12d	(109.392,11)	(39.012,11)
MARGEN BRUTO		8.314.533,25	11.284.630,51
Gastos de personal (-)	12a	(5.833.835,77)	(8.736.385,95)
Gastos generales (-)	12b	(2.297.200,85)	(2.389.638,23)
Amortización (-)	12c	(118.268,18)	(117.547,16)
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN		65.228,45	41.059,17
Ganacias/(Pérdidas) baja de activos no clasificados como no corrientes en venta		275,42	0,00
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		65.503,87	41.059,17
Impuesto sobre beneficios	13	(40.111,16)	(12.317,75)
RESULTADO DEL EJERCICIO		25.392,71	28.741,42

(Las Notas 1 a 17 de la memoria adjunta forman parte de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2012)

4

FIDENTIIS EQUITIES, S.V., S.A. ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31/12/2012 (En euros)			
A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31/12/2012	Notas de la Memoria	(Debe) / Haber	
		2012	2011
A) Resultado de la cuenta de Pérdidas y Ganancias	5	25.392,71	28.741,42
B) OTROS INGRESOS/GASTOS RECONOCIDOS		0,00	0,00
Impuesto sobre beneficios		0,00	0,00
TOTAL INGRESOS Y GASTOS DEL EJERCICIO (A+B)		25.392,71	28.741,42

(Las Notas 1 a 17 de la memoria adjunta forman parte del Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2012)

FIDENTIIS EQUITIES, S.V., S.A. ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31/12/2012 (En euros)				
A) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31/12/2012	Capital			
	Escriturado	Reservas	Rdo del ejercicio	Total
Saldo final del año 2010	3.000.000,00	5.195.554,76	35.370,83	8.230.925,59
I. Ajustes por errores 2011 y anteriores	0,00	0,00	0,00	0,00
Saldo ajustado, inicio del año 2011	3.000.000,00	5.195.554,76	35.370,83	8.230.925,59
I. Total ingresos y gastos reconocidos	0,00	0,00	28.741,42	28.741,42
II. Operaciones con socios o propietarios	0,00	35.370,83	(35.370,83)	0,00
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	0,00	35.370,83	(35.370,83)	0,00
Saldo final del año 2011	3.000.000,00	5.230.925,59	28.741,42	8.259.667,01
I. Ajustes por errores 2011 y anteriores	0,00	(22.692,75)	0,00	(22.692,75)
Saldo ajustado, inicio del año 2012	3.000.000,00	5.208.232,84	28.741,42	8.236.974,26
I. Total ingresos y gastos reconocidos	0,00	0,00	25.392,71	25.392,71
II. Operaciones con socios o propietarios	0,00	28.741,42	(28.741,42)	0,00
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	0,00	28.741,42	(28.741,42)	0,00
Saldo final del año 2012	3.000.000,00	5.236.974,26	25.392,71	8.262.366,97

(Las Notas 1 a 17 de la memoria adjunta forman parte del Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2012)

FIDENTIIS EQUITIES, S.V., S.A. ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31/12/2012(En Euros)		
	2012	2011
1) Flujos de Efectivo de las Actividades de Explotación	(1.306.771,69)	916.021,28
Resultado del ejercicio antes de impuestos	25.392,71	28.741,42
Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación (+/-)	118.268,18	117.547,16
Amortización	118.268,18	117.547,16
Resultado ajustado	143.660,89	146.288,58
Aumento (Disminución) neta de los activos de explotación	(2.239.121,52)	(763.264,61)
Inversiones crediticias (+/-)	(2.103.214,11)	(1.246.078,40)
Cartera de negociación (+/-)	(386.659,78)	511.277,82
Activos financieros disponibles para la venta (+/-)	(8,00)	(9,00)
Otros activos de explotación (+/-)	250.760,37	(28.455,03)
Aumento (Disminución) neta en los pasivos de explotación	788.688,94	1.532.997,31
Pasivos financieros a coste amortizado (+/-)	331.923,04	(12.082,94)
Otros pasivos de explotación (+/-)	456.765,90	1.545.080,25
Cobros/Pagos por impuesto sobre sociedades	0,00	0,00
2) Flujos de efectivo de las actividades de inversión	(121.700,22)	(8.376,24)
Pagos (-)	(121.975,64)	(20.661,72)
Activos materiales (-)	(120.086,88)	(16.859,96)
Activos intangibles (-)	(1.888,76)	(3.801,76)
Cobros (+)	275,42	12.285,48
Activos materiales (+)	275,42	12.285,48
3) Flujos de efectivo de las actividades de financiación	0,00	0,00
5) Aumento / disminución neta del efectivo o equivalentes	(1.428.471,91)	907.645,04
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio (+/-)	8.137.821,20	7.230.176,16
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del ejercicio (+/-)	6.709.349,29	8.137.821,20

(Las Notas 1 a 17 de la memoria adjunta forman parte del Estado de Flujos de Efectivo del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2012)

FIDENTIIS EQUITIES, S.V., S.A.

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2012
(Expresado en Euros)**

Nota 1. Actividad e información de carácter general

Fidentiis Equities, S.V., S.A. (en adelante, la Sociedad) se constituyó, por un periodo de tiempo indefinido, el 17 de febrero de 2003 como sociedad anónima, bajo la denominación de Fidentiis Equities, S.A., adoptando su actual denominación el 22 de octubre de 2003. Con fecha 14 de octubre de 2003, el Ministerio de Economía y Hacienda resolvió autorizar la transformación de la Sociedad en Sociedad de Valores, y consta inscrita en el Registro de empresas de servicios de inversión de la C.N.M.V. con el número 205.

Se encuentra registrada en el Registro Mercantil de Madrid, en el Tomo 18527, libro 0, folio 155, sección 8ª, hoja M-321979 inscripción 5ª. Su domicilio social se encuentra en la calle Velázquez, 140 2ª planta de Madrid, lugar en el que desarrolla su actividad.

De acuerdo a la redacción del artículo 2 de los Estatutos, según lo aprobado en la Junta General de 19 de junio de 2008, constituye el objeto social exclusivo de la Sociedad el desarrollo de las actividades permitidas a las sociedades de valores como empresas de servicios de inversión por el artículo 63 de la Ley 24/98 de julio, del Mercado de Valores.

El programa de actividades de la Sociedad, por tanto, incluye:

- La recepción y transmisión de órdenes de clientes en relación con uno o más instrumentos financieros
- La ejecución de dichas órdenes por cuenta de clientes
- La negociación por cuenta propia
- La gestión discrecional e individualizada de carteras de inversión con arreglo a los mandatos conferidos por los clientes
- La colocación de instrumentos financieros, se base o no en un compromiso firme
- El aseguramiento de una emisión o de una colocación de instrumentos financieros
- El asesoramiento en materia de inversión
- La gestión de sistemas multilaterales de negociación

El Consejo de Administración del 6 de octubre de 2010 aprobó la modificación del programa de actividades de la Sociedad para incluir específicamente en el mismo servicio de inversión de "colocación de instrumentos financieros, se base o no en un compromiso firme" tal y como este se define en el artículo 63.1 e) de la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores.

De igual forma, la Sociedad podrá realizar los siguientes servicios auxiliares:

- La custodia y administración por cuenta de clientes de los instrumentos previstos en el art. 2 de la Ley 24/88, de 28 de julio
- La concesión de créditos o préstamos a inversores, para que puedan realizar una operación sobre uno o más de los instrumentos previstos en el art. 2, siempre que en dicha operación intervenga la empresa que concede el crédito o préstamo
- El asesoramiento a empresas sobre estructura del capital, estrategia industrial y cuestiones afines, así como el asesoramiento y demás servicios en relación con fusiones y adquisiciones de empresas
- Los servicios relacionados con las operaciones de aseguramiento de emisiones o de colocación de instrumentos financieros
- La elaboración de informes de inversiones y análisis financieros u otras formas de recomendación general relativa a las operaciones sobre instrumentos financieros
- Los servicios de cambio de divisas, cuando estén relacionados con la prestación de servicios de inversión
- Los servicios de inversión así como los servicios auxiliares que se refieran al subyacente no financiero de los instrumentos financieros derivados contemplados en los apartados 3,4,5 y 8 del art. 2 de la Ley 24/88 de 28 de julio, cuando se hallen vinculados a la prestación de servicios de inversión o a los servicios auxiliares

Los citados servicios de inversión y servicios auxiliares se prestarán sobre los instrumentos relacionados en el artículo 2 de la Ley 24/88 de 28 de julio del Mercado de Valores.

Asimismo, la Sociedad, en los términos legalmente establecidos, y siempre que se resuelvan en forma adecuada los posibles riesgos y conflictos de interés entre la Sociedad y sus clientes, o los que puedan surgir entre los distintos clientes, podrá realizar las actividades previstas en los apartados anteriores, referidas a instrumentos no contemplados en dicho artículo, u otras actividades accesorias que supongan la prolongación de su negocio, cuando ello no desvirtúe el objeto social exclusivo propio de la Sociedad.

Los servicios de inversión y servicios auxiliares anteriormente indicados se prestarán únicamente a clientes profesionales y contrapartes elegibles.

Las Sociedades de Valores tienen definidos los aspectos fundamentales en su régimen jurídico en el Real Decreto 1820/2009, de 27 de noviembre, y por la Ley 24/1988, del Mercado de Valores, viéndose afectadas por diversas disposiciones que, entre otros, regulan los siguientes aspectos:

- Han de revestir la forma de sociedad anónima, teniendo por objeto social exclusivo la realización de actividades que sean propias de las empresas de servicios de inversión.
- Deben contar con un capital social mínimo de 2.000 miles de euros.

- Deben cumplir con unos requisitos mínimos de recursos propios y de liquidez, establecidos por la Circular 12/2008 de 30 de diciembre, sobre solvencia de las empresas de inversión y sus grupos consolidables y la Circular 7/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (en adelante "la C.N.M.V."), modificada por la Circular 5/2011, de 12 de diciembre, respectivamente. Asimismo, en el caso de realizar el servicio de gestión discrecional de carteras, sus fondos propios, en ningún caso, podrán ser inferiores al 5 por 1.000 del volumen de las carteras gestionadas.
- Deben adherirse a un Fondo de Garantía de Inversiones en los términos establecidos en el Real Decreto 1642/2008 de 10 de octubre. Dicho Fondo garantiza, en términos generales, que todo inversor perciba el valor monetario de su posición acreedora global frente a la Sociedad, con el límite cuantitativo de 100.000 euros.
- Sólo podrán obtener financiación de entidades financieras inscritas en los registros al efecto mantenidos por la C.N.M.V., el Banco de España o la Dirección General de Seguros o en registros de igual naturaleza de la Unión Europea, o bien de personas distintas de las mencionadas pero solo en concepto de:
 - Emisión de acciones
 - Financiaciones subordinadas
 - Emisión de valores admitidos a negociación en algún mercado secundario oficial
 - Cuentas de carácter instrumental y transitorio abiertas a clientes en relación con la ejecución de las operaciones desarrolladas por cuenta de ellos

La Sociedad forma parte, en los términos del artículo 42 del Código de Comercio, del Grupo Fidentiis Equities, en adelante el Grupo, que está constituido por la sociedad dominante Grupo Fidentiis Equities, S.L. sociedad domiciliada en Madrid, y sus sociedades dependientes.

Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011 se formularon el 30 de enero de 2012 y fueron depositadas en el Registro Mercantil de Madrid.

El Consejo de Administración de FIDENTIIS EQUITIES, SOCIEDAD DE VALORES, S.A., celebrado el 31 de enero de 2013, formula las presentes cuentas anuales e informe de gestión de la Sociedad correspondientes al ejercicio anual terminado el lunes, 31 de diciembre de 2012, firmando todos los Consejeros, cuyo detalle se presenta a continuación:

D. Enrique Pérez-Plá de Viu	Presidente
D. Mark Emilio Umberto Giacomazzi	Vicepresidente
D. Jesús Sáiz Nogués	Vicepresidente
D. Alejandro Arráez García	Vocal
D ^a . Marta Llano Mendoza	Vocal
D. Francisco Do Amaral Do Casal Ribeiro de Carvalho	Vocal

Dichas cuentas anuales se someterán a aprobación por la Junta General de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna. Por su parte, las Cuentas Anuales del ejercicio 2011 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 17 de abril de 2012.

El número de personas empleadas al 31 de diciembre de 2012 y 2011, distribuido por categorías y sexo, así como la plantilla media por categoría de cada uno de los ejercicios, se presenta a continuación:

Categoría	31/12/2012			2012
	Hombres	Mujeres	Total	Plantilla media
Consejeros	4	1	5	5
Altos directivos (no consejeros)	4	1	5	5
Profesionales, técnicos y similares	20	5	25	25
Personal de servicios administrativos y similares	2	6	8	8
TOTAL	30	13	43	43

Categoría	31/12/2011			2011
	Hombres	Mujeres	Total	Plantilla media
Consejeros	4	1	5	5
Altos directivos (no consejeros)	5	1	6	6
Profesionales, técnicos y similares	20	5	25	25
Personal de servicios administrativos y similares	2	6	8	8
TOTAL	31	13	44	44

La Sociedad inició durante el ejercicio 2009 el proceso de constitución de una sucursal en Milán (Italia) con el objeto de desarrollar su actividad en el mencionado país, comenzando sus operaciones en el mes de marzo del ejercicio 2010.

Los servicios de inversión que desarrolla la sucursal de la Sociedad en Milán (Italia) se detallan a continuación:

- La recepción y transmisión de órdenes de clientes en relación con uno o más instrumentos financieros
- La colocación de instrumentos financieros, sin base a un compromiso firme
- El aseguramiento de instrumentos financieros o colocación de instrumentos financieros sobre la base de un compromiso firme
- El asesoramiento en materia de inversión

De igual forma, la Sucursal podrá realizar los siguientes servicios auxiliares:

- Elaboración de informes de inversiones y análisis financieros u otras formas de recomendación general relativa a operaciones sobre instrumentos financieros

Los citados servicios de inversión y servicios auxiliares se prestarán sobre valores negociables de renta variable, salvo en la actividad de negociación por cuenta propia en la que también se operará con valores negociables de renta fija.

Los servicios de inversión y servicios auxiliares anteriormente indicados se prestarán únicamente a clientes profesionales y contrapartes elegibles.

El número de personas contratadas al 31 de diciembre de 2012 en dicha sucursal asciende a 14 empleados, siendo la plantilla media en el ejercicio 2012 de 13 profesionales. El número de personas contratadas al 31 de diciembre de 2011 en dicha sucursal ascendía a 13 empleados, siendo la plantilla media en el ejercicio 2011 de 13 profesionales.

La Sociedad no ha otorgado representaciones a 31 de diciembre de 2012 y 2011.

Nota 2. Bases de presentación de las cuentas anuales

1. Imagen fiel

Las cuentas anuales adjuntas han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad, y se presentan de acuerdo con los principios de contabilidad y normas de valoración generalmente aceptados establecidos en la Circular 7/2008, de 26 de noviembre, de la C.N.M.V. y otras normas de obligado cumplimiento aprobadas por la C.N.M.V., así como en la demás legislación mercantil vigente, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera al 31 de diciembre de 2012 de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo de la Sociedad que se han generado durante el ejercicio anual terminado en esa fecha.

Con fecha 1 de enero de 2012, ha entrado en vigor la Circular 5/2011, de 12 de diciembre, de la C.N.M.V., por la que se modifica la Circular 7/2008, de 26 de noviembre, 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, adaptando así dicha Circular 7/2008 a las modificaciones de la NIIF 3 y de la NIC 27 que han sido adoptadas por la Unión Europea. La entrada en vigor de esta circular no ha tenido un efecto significativo en la Sociedad.

No existen razones excepcionales por las que, para mostrar la imagen fiel, no se hayan aplicado disposiciones legales en materia contable.

2. Principios contables no obligatorios aplicados

Con el objeto de que las cuentas anuales muestren la imagen fiel, no ha sido necesario aplicar principios contables no obligatorios.

3. Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

La preparación de las presentes cuentas anuales exige el uso, por parte de los Administradores de la Sociedad, de ciertas estimaciones y juicios en relación con el futuro que se evalúan continuamente y se basan en la experiencia histórica y otros factores. Principalmente, se refieren a:

- La vida útil de los activos materiales e intangibles (véase Notas 8 y 9)
- El valor razonable de determinados instrumentos financieros (véase Nota 7)
- El cálculo del gasto por impuesto sobre beneficios y de los activos y pasivos diferidos (véase Nota 13)

Si bien las estimaciones se han realizado de acuerdo a la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2012, pudiera ser que acontecimientos futuros obliguen a modificar dichas estimaciones en próximos ejercicios, lo que se haría conforme a lo determinado en la Circular 7/2008, de 26 de noviembre, de la C.N.M.V., modificada por la Circular 5/2011, de 12 de diciembre, de forma prospectiva.

No existen dudas razonables sobre el funcionamiento normal de la Sociedad por lo que las Cuentas Anuales han sido elaboradas bajo el principio de empresa en funcionamiento.

4. Comparación de la información

Las cifras de las presentes cuentas anuales correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2012 son totalmente comparables con las del ejercicio anterior, no habiendo resultado necesario realizar la adaptación de las cifras del ejercicio precedente.

La información contenida en esta memoria relativa al ejercicio 2011 se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos, junto con la información correspondiente al ejercicio 2012 y, por consiguiente, no constituye las cuentas anuales de la Sociedad del ejercicio 2011.

5. Agrupación de partidas

A efectos de facilitar la comprensión 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, ciertos epígrafes se presentan de forma agrupada, presentándose los análisis requeridos en las notas correspondientes de la presente memoria.

6. Elementos recogidos en varias partidas

No hay elementos patrimoniales que estén registrados en dos o más partidas del balance de situación.

7. Cambios en criterios contables

Durante el ejercicio al que corresponden las presentes cuentas anuales no se han producido cambios en los criterios contables con respecto a los aplicados en el ejercicio anterior.

8. Corrección de errores

Durante el ejercicio al que corresponden las presentes cuentas anuales, se ha procedido a la corrección de un error de ejercicios anteriores con objeto de registrar un gasto del año 2011, cuyo importe asciende a 22.692,75 euros, en el ejercicio de su devengo. Dada la inmaterialidad del importe, los Administradores exclusivamente han reflejado dicha cantidad reduciendo el importe de las reservas voluntarias de la Sociedad.

Nota 3. Hechos posteriores a la fecha del balance

No se han producido hechos significativos con posterioridad al cierre del ejercicio y hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la misma.

Nota 4. Normas de registro y valoración

Las cuentas anuales han sido formuladas de acuerdo con los principios contables y normas de valoración y clasificación señaladas en la Circular 7/2008 de la C.N.M.V., modificada por la Circular 5/2011, de 12 de diciembre, vigente.

Los principios contables y normas de valoración más significativos aplicados en la preparación de las cuentas anuales son los que se describen a continuación:

a) Activo intangible

El activo intangible corresponde fundamentalmente a las licencias para programas informáticos adquiridas a terceros y se capitalizan sobre la base de los costes en que se ha incurrido para adquirirlas y prepararlas para usar el programa específico. Estos costes se amortizan durante su vida útil estimada en 3 años. Las dotaciones anuales en concepto de amortización de los activos intangibles se registran en el capítulo "Amortización" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los gastos relacionados con el mantenimiento de programas informáticos se reconocen como gasto cuando se incurre en ellos.

b) Activo material

Los elementos de Inmovilizado material se reconocen por su precio de adquisición o coste de producción menos la amortización acumulada y, si procede, el importe acumulado de las pérdidas reconocidas.

Los costes de ampliación, modernización o mejora de los bienes del inmovilizado material se incorporan al activo como mayor valor del bien exclusivamente cuando suponen un aumento de su capacidad, productividad o alargamiento de su vida útil, y siempre que sea posible conocer o estimar el valor contable de los elementos que resultan dados de baja del inventario por haber sido sustituidos.

Los costes de reparaciones importantes se activan y se amortizan durante la vida útil estimada de los mismos, mientras que los gastos de mantenimiento recurrentes se cargan contra la cuenta de pérdidas y ganancias durante el ejercicio en que se incurre en ellos.

La amortización del inmovilizado material, se calcula sistemáticamente por el método lineal en función de su vida útil estimada, atendiendo a la depreciación efectivamente sufrida por su funcionamiento, uso y disfrute. Las dotaciones anuales en concepto de amortización de los activos materiales se registran en el capítulo "Amortización" de la cuenta de pérdidas y ganancias, y se han calculado en los ejercicios 2012 y 2011 en base a los siguientes porcentajes de amortización:

Elemento	<u>Porcentaje de amortización</u>
Otras instalaciones	8-12 %
Mobiliario	10-20 %
Equipos de procesos la Información	25-33 %



c) Pérdidas por deterioro de valor de los activos no financieros

Los activos sujetos a amortización se someten a pruebas de pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indique que el valor contable puede no ser recuperable. Se reconoce una pérdida por deterioro por el exceso del valor contable del activo sobre su importe recuperable, entendido éste como el valor razonable del activo menos los costes de venta o el valor en uso, el mayor de los dos. A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor, los activos se agrupan al nivel más bajo para el que hay flujos de efectivo identificables por separado (unidades generadoras de efectivo). Los activos no financieros, distintos del fondo de comercio, que hubieran sufrido una pérdida por deterioro se someten a revisiones a cada fecha de balance por si se hubieran producido reversiones de la pérdida.

d) Arrendamientos y operaciones similares

Las operaciones de arrendamiento se clasifican en arrendamientos financieros y arrendamientos operativos.

Los arrendamientos en los que la Sociedad asume los riesgos y beneficios derivados de la propiedad del bien arrendado se clasifican como arrendamientos financieros.

Los arrendamientos en los que el arrendador conserva una parte importante de los riesgos y beneficios derivados de la titularidad se clasifican como arrendamientos operativos. La totalidad de los arrendamientos de la Sociedad se clasifican dentro de esta categoría.

Los gastos del arrendamiento, cuando la Sociedad actúa como arrendatario, se imputan linealmente a la cuenta de resultados durante la vigencia del contrato con independencia de la forma estipulada en dicho contrato para el pago de los mismos.

e) Activos Financieros

1. Inversiones crediticias

Esta categoría incluye préstamos por operaciones comerciales y préstamos por operaciones no comerciales y se clasifican, a efectos de su valoración, dentro de la categoría de "Préstamos y partidas a cobrar".

Estos activos financieros se valoran inicialmente por su valor razonable, incluidos los costes de transacción que les sean directamente imputables y posteriormente a coste amortizado reconociendo los intereses devengados en función de su tipo de interés efectivo, entendido como el tipo de actualización que iguala el valor en libros del instrumento con la totalidad de sus flujos de efectivo estimados hasta su vencimiento. Los créditos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año se valoran, tanto en el momento de reconocimiento inicial como posteriormente, por su valor nominal siempre que el efecto de no actualizar los flujos no sea significativo.

Al menos al cierre del ejercicio, se efectúan las correcciones valorativas necesarias por deterioro de valor si existe evidencia objetiva de que no se cobrarán todos los importes que se les adeudan.

El importe de la pérdida por deterioro del valor es la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados, descontando al tipo de interés efectivo en el momento de reconocimiento inicial. Las correcciones de valor, así como en su caso su reversión, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.

2. Cartera de negociación

Los activos financieros mantenidos para negociar son adquiridos con el propósito de venderlos en el corto plazo o forman parte de una cartera de instrumentos identificados y gestionados conjuntamente para obtener ganancias a corto plazo, así como los activos financieros que designa la Sociedad en el momento del reconocimiento inicial.

Estos activos financieros se valoran, tanto en el momento inicial como en valoraciones posteriores por su valor razonable, imputando los cambios que se produzcan en dicho valor en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio. Los costes de transacción directamente atribuibles a la adquisición se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.

3. Activos financieros disponibles para la venta

En los activos financieros disponibles para la venta se incluyen instrumentos de patrimonio que no se clasifican en ninguna de las categorías anteriores.

Se valoran por su valor razonable, registrando los cambios que se produzcan directamente en el patrimonio neto hasta que el activo se enajene o deteriore, momento en que las pérdidas y ganancias acumuladas en el patrimonio neto se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias, siempre que sea posible determinar el valor razonable. En caso contrario, se registran por su coste menos pérdidas por deterioro del valor.

En estos activos se efectúan correcciones valorativas si existe evidencia objetiva de que su valor se ha deteriorado como resultado de una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros en el caso de instrumentos de deuda adquiridos o por la falta de recuperabilidad del valor en libros del activo en el caso de inversiones en instrumentos de patrimonio.

En el caso de los instrumentos de patrimonio que se valoran por su coste por no poder determinarse su valor razonable, la corrección de valor se determina del mismo modo que para las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas.

Si existe evidencia objetiva de deterioro, la Sociedad reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias las pérdidas acumuladas reconocidas previamente en el patrimonio neto por disminución del valor razonable. Las pérdidas por deterioro del valor reconocidas en la cuenta de pérdidas y ganancias por instrumentos de patrimonio no se revierten a través de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los activos financieros se dan de baja del balance de situación cuando finaliza los flujos de efectivo que generan o cuando se han transferido sustancialmente a terceros los riesgos y beneficios que llevan implícitos.

Baja del balance de activos financieros

Los activos financieros se dan de baja del balance de situación cuando finalizan los flujos de efectivo que generan o cuando se ha transferido sustancialmente a terceros los riesgos y beneficios que llevan implícitos.

Compensación de saldos

Los saldos deudores y acreedores con origen en transacciones que, contractualmente o por imperativo 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 se compensan entre sí, presentándose en balance por su importe neto.

f) Pasivos Financieros

1. Pasivos financieros a coste amortizado

Los débitos y partidas a pagar incluyen débitos por operaciones comerciales y débitos por operaciones no comerciales.

Estas deudas se reconocen inicialmente a su valor razonable ajustado por los costes de transacción directamente imputables, registrándose posteriormente por su coste amortizado según el método del tipo de interés efectivo.

Los débitos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tienen un tipo de interés contractual se valoran, tanto en el momento inicial como posteriormente, por su valor nominal cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

Baja del balance de pasivos financieros

Los pasivos financieros solo se cancelan del balance de situación cuando finalizan las obligaciones que generan o cuando se adquieren.

g) Restos de pasivos

El epígrafe "Resto de Pasivos" del balance de situación adjunto recoge fundamentalmente las remuneraciones pendientes de pago al personal de la Sociedad en concepto de bonus del ejercicio que se liquidarán en el ejercicio siguiente.

h) 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.

En la fecha de cada balance de situación, los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera, se convierten según los tipos vigentes en la fecha de cierre. Las partidas no monetarias en moneda extranjera medidas en términos de coste histórico no sufren corrección por diferencias de cambio. Las partidas no monetarias a valor razonable se valoran aplicando el tipo de cambio de la fecha de determinación del valor razonable. Las diferencias de conversión sobre partidas no monetarias, tales como instrumentos de patrimonio mantenidos a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias, se presentan como parte de la ganancia o pérdida en el valor razonable. Las diferencias de conversión sobre partidas no monetarias, tales como instrumentos de patrimonio clasificados como activos financieros disponibles para la venta, se incluyen en el patrimonio neto.

Las diferencias de cambio de las partidas monetarias que surjan tanto al liquidarlas, como al convertirlas al tipo de cambio de cierre, se reconocen en los resultados del año. En el caso de los activos financieros monetarios disponibles para la venta, las diferencias de cambio producidas entre la fecha de la transacción y la fecha del cierre del ejercicio se calculan sobre el coste amortizado de dichos activos y se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio.

i) Impuesto sobre beneficios

El gasto (ingreso) por impuesto sobre beneficios es el importe que, por este concepto, se devenga en el ejercicio y que comprende tanto el gasto (ingreso) por impuesto corriente como por impuesto diferido. Tanto el gasto (ingreso) por impuesto corriente como diferido se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias. No obstante, se reconoce en el patrimonio neto el efecto impositivo relacionado con partidas que se registran directamente en el patrimonio neto.

Los activos y pasivos por impuesto corriente se valorarán por las cantidades que se espera pagar o recuperar de las autoridades fiscales, de acuerdo con la normativa vigente o aprobada y pendiente de publicación en la fecha de cierre del ejercicio.

Los impuestos diferidos se calculan, de acuerdo con el método del balance, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus valores en libros. Sin embargo, si los impuestos diferidos surgen del reconocimiento inicial de un activo o un pasivo en una transacción distinta de una combinación de negocios que en el momento de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la base imponible del impuesto no se reconocen. El impuesto diferido se determina aplicando la normativa y los tipos impositivos aprobados o a punto de aprobarse en la fecha del balance y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que resulte probable que se vaya a disponer de ganancias fiscales futuras con las que poder compensar las diferencias temporarias.

Se reconocen impuestos diferidos sobre las diferencias temporarias que surgen en inversiones en dependientes, asociadas y negocios conjuntos, excepto en aquellos casos en que la Sociedad puede controlar el momento de reversión de las diferencias temporarias y además es probable que éstas no vayan a revertir en un futuro previsible.

Para los ejercicios fiscales comenzados a partir de 1 de enero de 2007, la Sociedad tributa en régimen de declaración fiscal consolidada como integrante del grupo fiscal 16/07 cuya sociedad dominante es Grupo Fidentiis Equities, S.L. Las sociedades integradas en el Grupo de Consolidación Fiscal determinan conjuntamente el resultado del mismo, repartiéndose dicho resultado entre ellas conforme a los criterios establecidos en la resolución del ICAC de 9 de octubre de 1997, modificada parcialmente por la de 15 de marzo de 2002. Dicho reparto tiene en cuenta, además de los parámetros de tributación individual, las diferencias permanentes y temporarias producidas por la eliminación de resultados derivada de la consolidación fiscal y las deducciones y bonificaciones correspondientes a cada sociedad del grupo fiscal, imputándose dichos efectos impositivos por diferencias permanentes y temporarias, deducciones y bonificaciones a la sociedad que realizó la actividad u obtuvo el rendimiento asociado.

j) Ingresos y gastos

Los gastos y los ingresos se registran por el principio del devengo, estableciéndose, en los casos en que sea pertinente, una correlación entre ambos.

Los ingresos se registran por el valor razonable de la contraprestación a recibir y representan los importes a cobrar por los servicios prestados en el curso ordinario de las actividades de la Sociedad.

La Sociedad reconoce los ingresos cuando el importe de los mismos se puede valorar con fiabilidad, es probable que los beneficios económicos futuros vayan a fluir a la Sociedad y se cumplen las condiciones específicas para cada una de las actividades tal y como se detalla a continuación. No se considera que se pueda valorar el importe de los ingresos con fiabilidad hasta que no se han resuelto todas las contingencias relacionadas con la venta. La Sociedad basa sus estimaciones en resultados históricos, teniendo en cuenta el tipo de cliente, el tipo de transacción y los términos concretos de cada acuerdo.

Los ingresos por comisiones de intermediación se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias en la fecha de contratación de la operación objeto de la intermediación.

Dado que no es posible determinar previamente el importe de los ingresos por difusión de análisis, éstos se consideran devengados en el momento que son reconocidos por el cliente, periodificándose en el caso de que se facturen de forma anticipada.

Ingresos por dividendos

Los ingresos por dividendos se reconocen como ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se establece el derecho a recibir el cobro. No obstante lo anterior, si los dividendos distribuidos proceden de resultados generados con anterioridad a la fecha de adquisición no se reconocen como ingresos, minorando el valor contable de la inversión.

k) Prestaciones a los empleados

Las indemnizaciones por cese se pagan a los empleados como consecuencia de la decisión de la Sociedad de rescindir su contrato de trabajo antes de la edad normal de jubilación o cuando el empleado acepta renunciar voluntariamente a cambio de esas prestaciones. La Sociedad reconoce estas prestaciones cuando se ha comprometido de forma demostrable a cesar en su empleo a los trabajadores de acuerdo con un plan formal detallado sin posibilidad de retirada o a proporcionar indemnizaciones por cese como consecuencia de una oferta para animar a una renuncia voluntaria. Las prestaciones que no se van a pagar en los doce meses siguientes a la fecha del balance se descuentan a su valor actual.

Igualmente, los empleados a los que se refieren los compromisos que se mencionan en la Nota 16 de la presente memoria tienen derecho, en caso de despido, a una remuneración equivalente al porcentaje que les corresponda sobre el incremento del valor neto patrimonial desde la concesión de la opción hasta la del despido.

Los administradores de la Sociedad no prevén que se vayan a efectuar despidos en el futuro previsible, por lo que el balance de situación adjunto no incluye ninguna provisión por este concepto.

l) Transacciones entre partes vinculadas

Con carácter general, las operaciones entre empresas del grupo se contabilizan en el momento inicial por su valor razonable. En su caso, si el precio acordado difiere de su valor razonable, la diferencia se registra atendiendo a la realidad económica de la operación. La valoración posterior se realiza conforme con lo previsto en las correspondientes normas.



Nota 5. Patrimonio neto y propuesta de aplicación de resultados

5.1. Capital Social

El Capital Social a 31 de diciembre de 2012 y 2011 asciende a 3.000.000,00 euros, compuesto por 300.000 acciones ordinarias y nominativas, totalmente suscritas y desembolsadas, teniendo los mismos derechos y obligaciones, y numeradas correlativamente a partir de la unidad, con un valor nominal de 10 euros por acción.

Al cierre de los ejercicios 2012 y 2011, los accionistas de la Sociedad son los siguientes:

<u>Accionistas</u>	<u>Nº Acciones</u>	<u>% Participación</u>
Grupo Fidentiis Equites, S.L.	288.000	96,00%
Enrique Pérez-Plá de Viu	6.000	2,00%
Mark Giacobazzi	6.000	2,00%

Ninguna de las acciones de la Sociedad está admitida a cotización al 31 de diciembre de 2012 y 2011.

La Sociedad no tiene opciones ni contratos sobre sus propias acciones al 31 de diciembre de 2012 y 2011.

Durante los ejercicios 2012 y 2011, la Sociedad no ha recibido ni subvenciones ni legados de sus accionistas.

5.2. Reservas

La Sociedad tiene las siguientes reservas al cierre de los ejercicios 2012 y 2011:

	<u>Euros</u>	
	<u>31/12/2012</u>	<u>31/12/2011</u>
Legal y estatutarias:		
-Reserva legal	600.000,00	600.000,00
Otras reservas:		
-Reservas voluntarias	4.636.974,26	4.630.925,59
	5.236.974,26	5.230.925,59

La disponibilidad de estas reservas es la siguiente:

- a) Reserva legal: la reserva legal ha sido dotada de conformidad con el artículo 271 de la ley de Sociedades de Capital, que establece que la Sociedad debe dotar un 10% del beneficio para reserva legal hasta que esta alcance el 20% del capital social.

La Reserva Legal podrá utilizarse para aumentar el capital social en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado.

Salvo para la finalidad mencionada anteriormente y mientras no supere el 20% del capital social esta reserva solo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no exista otras reservas disponibles suficientes para este fin.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la Sociedad tiene cubierta la reserva legal mínima establecida en su totalidad.

- b) Reservas voluntarias: no existe ninguna restricción para la disposición de esta reserva.

No existen limitaciones para la distribución de dividendos.

5.3. Propuesta de aplicación de resultados

Durante el ejercicio 2012 se ha obtenido un beneficio después de impuestos de 25.392,71 euros, (28.741,42 euros en el ejercicio anterior), siendo la propuesta de distribución del mismo, formulada por el órgano de Administración de la Sociedad, en su reunión del 31 de enero del 2013, así como la distribución del ejercicio 2011 aprobada por la Junta General Ordinaria de Accionistas el 17 de abril de 2012, las siguientes:

	Euros	
	2012	2011
Base de reparto		
Saldo de la cuenta de pérdidas y ganancias	25.392,71	28.741,42
Total	25.392,71	28.741,42
Aplicación		
A reservas voluntarias	25.392,71	28.741,42
Total	25.392,71	28.741,42

En los ejercicios 2012 y 2011 no se han realizado pagos de dividendos.

Nota 6. Información segmentada

La práctica totalidad del importe neto de la cifra de negocios proviene de la actividad principal de la Sociedad (ver Nota 1). La distribución de los ingresos por comisiones de compraventa diferenciando los derivadas de operaciones en el mercado nacional y en los mercados extranjeros se presenta en la Nota 11 de la presente memoria.

Nota 7. Instrumentos financieros

El valor en libros de cada una de las categorías de instrumentos financieros establecidas en la norma de registro y valoración de instrumentos financieros es el siguiente:

7.1. Activos financieros

7.1.1. Activos financieros disponibles para la venta

La Sociedad ha registrado en la categoría de activos disponibles para la venta valorados a coste, el importe de la participación en la sociedad denominada Gestora del Fondo General de Garantía de Inversiones constituida al amparo del Real Decreto 948/2001 de 3 de agosto sobre sistemas de indemnizaciones de los inversores, por su coste de adquisición. Al 31 de diciembre de 2012, el importe de esta participación asciende a 821,00 euros (829,00 euros a 31 de diciembre de 2011).

7.1.2. Cartera de Negociación

A) Instrumentos de capital

El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2012 y 2011 se presenta a continuación:

	Euros				
	31/12/2012				
	TÍTULOS	COSTE	VALOR DE MERCADO	BENEFICIO POR VALORACIÓN	PÉRDIDA POR VALORACIÓN
Mapfre	200.000	483.769,06	463.000,00	-	(20.769,06)
Siitnedif Tordesillas S.I.C.A.V.	170.000	1.700.000,00	1.597.099,00	-	(102.901,00)
Siitnedif Tordesillas, F.I.L.	28.780	300.000,00	308.933,40	8.933,40	-
Total	398.780,00	2.483.769,06	2.369.032,40	8.933,40	(123.670,06)

	Euros				
	31/12/2011				
	TÍTULOS	COSTE	VALOR DE MERCADO	BENEFICIO POR VALORACIÓN	PÉRDIDA POR VALORACIÓN
O.H.L.	50.000	1.068.495,60	969.000,00	-	(99.495,60)
Siitnedif Tordesillas S.I.C.A.V.	170.000	1.700.000,00	1.495.065,00	-	(204.935,00)
Siitnedif Tordesillas, F.I.L.	28.780	300.000,00	291.619,18	-	(8.380,82)
Total	248.780,00	3.068.495,60	2.755.684,18	0,00	(312.811,42)

El valor razonable de estos instrumentos financieros se ha obtenido de la cotización o valor liquidativo de los títulos en un mercado activo al cierre de cada uno de los ejercicios.

Siitnedif Tordesillas F.I.L (constituido en 2007) es un fondo gestionado por la Sociedad del grupo Siitnedif S.G.I.I.C., S.A. La participación a 31 de diciembre de 2012 representa el 0,6% del patrimonio total del fondo (0,6% a 31 de diciembre de 2011).

Siitnedif Tordesillas SICAV, es una Sociedad de Inversión de Capital Variable, constituida en 2010, en la que la sociedad del grupo Siitnedif S.G.I.I.C. S.A. ejerce funciones de "investment management". Al 31 de diciembre de 2012 el porcentaje de participación de la Sociedad en dicha SICAV es del 10,27% (9,65% al 31 de diciembre de 2011). Dado el carácter especulativo y transitorio de la inversión, la Sociedad ha decidido clasificar la misma en su cartera de negociación.

La Sociedad no tiene compromisos firmes de compra significativos de activos financieros ni de venta al 31 de diciembre de 2012 y 2011.

La Sociedad no afronta litigios ni embargos que afecten de forma significativa a los activos financieros al 31 de diciembre de 2012 y 2011.

7.1.3. Inversiones crediticias

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, se incluyen los siguientes conceptos:

	Euros	
	31/12/2012	31/12/2011
Adquisición temporal de activos	750.000,00	6.633.897,45
Pagarés de empresa	499.921,29	0,00
Depósitos bancarios	1.300.000,00	0,00
Intereses Renta Fija	10.327,43	1.601,65
Empresas del grupo - consolidación fiscal	66.759,98	22.388,40
Saldos de efectivo en:		
Entidades de Crédito	1.102.555,28	1.496.115,39
Sociedades de Valores	3.041.865,74	0,00
Anticipos de remuneraciones	2.138,05	0,00
Clientes y deudores		
Deudores por comisiones difusión análisis	186.322,49	243.099,34
Deudores por comisiones por c/v valores	345.634,57	1.012.653,60
Total	7.305.524,83	9.409.755,83

Los movimientos en la cuenta de "Adquisición temporal de activos" en los ejercicios 2012 y 2011 se presenta a continuación:

<u>Adquisición temporal de activos</u>	Euros	
	2012	2011
Saldos al inicio del ejercicio	6.633.897,45	6.687.783,98
Adiciones	88.503.000,00	381.460.393,10
Retiros	(94.386.897,45)	(381.514.279,63)
Saldos al cierre del ejercicio	750.000,00	6.633.897,45

Durante los ejercicios 2012 y 2011, la sucursal de la Sociedad de Milán (Italia) no ha realizado este tipo de inversiones.

Los ingresos financieros devengados en los ejercicios 2012 y 2011 por "Adquisición temporal de activos" ascienden a 6.801,67 euros y 60.879,59 euros, respectivamente (véase Nota 11 b de la presente memoria).

El detalle del epígrafe "Adquisición temporal de activos" al 31 de diciembre de 2012 y 2011 se presenta a continuación:

	Euros			
	Precio de adquisición	Intereses devengados	Tipo de interés	Vencimiento
2012				
Bonos y obligaciones del Estado	750.000,00	45,21	0,20%	04/01/2013
	750.000,00	45,21		
2011				
Letras del Tesoro	6.000.000,00	1.591,23	0,88%	04/01/2012
Letras del Tesoro	633.897,45	10,42	0,30%	02/01/2012
	6.633.897,45	1.601,65		

Los intereses devengados y no cobrados al 31 de diciembre de 2012 y 2011 por las Adquisiciones Temporales de Activos ascienden a 45,21 y 1.601,65 euros, respectivamente, y se encuentran registrados en la rúbrica "Intereses Renta Fija" del epígrafe de "Créditos a Intermediarios Financieros" del activo del balance de situación adjunto.

Los movimientos en la cuenta de "Pagarés de empresas" en los ejercicios 2012 y 2011 se presenta a continuación:

Pagarés de empresa	Euros	
	2012	2011
Saldos al inicio del ejercicio	-	-
Adiciones	499.921,29	-
Retiros	-	-
Saldos al cierre del ejercicio	499.921,29	-

Durante los ejercicios 2012 y 2011, la sucursal de la Sociedad de Milán (Italia) no ha realizado este tipo de inversiones.

Los ingresos financieros devengados en los ejercicios 2012 y 2011 por "Pagarés de empresa" ascienden a 715,64 euros y 0,00 euros, respectivamente (véase Nota 11 b de la presente memoria).

cf

El detalle del epígrafe "Pagarés de empresa" al 31 de diciembre de 2012 se presenta a continuación:

	Euros			
	Precio de adquisición	Intereses devengados	Tipo de interés	Vencimiento
2012				
Pagaré Banco Popular	499.921,29	715,64	2,75%	11/01/2013
	499.921,29	715,64		

Los intereses devengados y no cobrados al 31 de diciembre de 2012 y 2011 por los Pagarés de empresa ascienden a 715,64 y 0,00 euros, respectivamente, y se encuentran registrados en la rúbrica "Intereses Renta Fija" del epígrafe de "Créditos a Intermediarios Financieros" del activo del balance de situación adjunto.

Los movimientos en la cuenta de "Depósitos bancarios" en los ejercicios 2012 y 2011 se presenta a continuación:

Depósitos bancarios	Euros	
	2012	2011
Saldos al inicio del ejercicio	-	-
Adiciones	1.300.000,00	-
Retiros	-	-
Saldos al cierre del ejercicio	1.300.000,00	-

Durante los ejercicios 2012 y 2011, la sucursal de la Sociedad de Milán (Italia) no ha realizado este tipo de inversiones.

Los ingresos financieros devengados en los ejercicios 2012 y 2011 por "Depósitos bancarios" ascienden a 9.566,58 euros y 0,00 euros, respectivamente (véase Nota 11 b de la presente memoria).

El detalle del epígrafe "Depósitos bancarios" al 31 de diciembre de 2012 se presenta a continuación:

	Euros			
	Nominal	Intereses devengados	Tipo de interés	Vencimiento
2012				
Depósito a plazo	1.300.000,00	9.566,58	3,95%	25/04/2013
	1.300.000,00	9.566,58		

Los intereses devengados y no cobrados al 31 de diciembre de 2012 y 2011 por los Depósitos bancarios ascienden a 9.566,58 y 0,00 euros, respectivamente, y se encuentran registrados en la rúbrica "Intereses Renta Fija" del epígrafe de "Créditos Intermediarios Financieros" del activo del balance de situación adjunto.

Los depósitos a la vista en entidades de crédito se remuneran a tipos de mercado. Los ingresos financieros por este activo financiero en los ejercicios 2012 y 2011 ascienden a 22.418,46 y 7.968,56 euros, respectivamente (véase Nota 11 b de la presente memoria)

Durante los ejercicios 2012 y 2011, la Sociedad no ha registrado correcciones por deterioro de valor en sus instrumentos financieros a corto plazo, originadas por el riesgo de crédito.

7.2. Pasivos financieros

7.2.1. Pasivos financieros a corto plazo

A) Detalle de los pasivos financieros a corto plazo

El saldo de las cuentas del epígrafe "Pasivos financieros a coste amortizado" al cierre de los ejercicios 2012 y 2011 recoge deudas con vencimiento en el corto plazo con entidades financieras por operaciones comerciales.

El epígrafe "Resto de pasivos" recoge, fundamentalmente, la retribución variable al personal de la Sociedad devengada durante el ejercicio 2012 a liquidar en 2013, que asciende a 1.219.390,10 euros (3.980.173,80 euros en 2011, liquidada en 2012). Por otro lado, a 31 de diciembre 2012 y 2011 no existen deudas con la matriz por su pertenencia al Grupo de Consolidación Fiscal.

B) Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores. Disposición adicional tercera, "Deber de información" de la Ley 15/2010, de 5 de julio

El detalle de los aplazamientos de pago efectuados a proveedores durante este ejercicio así como el importe del saldo pendiente de pago a los proveedores que al cierre del ejercicio y del ejercicio anterior acumula un aplazamiento superior al plazo de pago establecido por la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, es el siguiente:

	Pagos realizados y pendientes de pago en la fecha de cierre del balance		Pagos realizados y pendientes de pago en la fecha de cierre del balance	
	2012 (Ejercicio actual)		2011 (Ejercicio anterior)	
	Importe	%	Importe	%
Dentro del plazo máximo legal	2.968.454,53	100%	3.051.554,64	100%
Resto	0,00	-	0,00	-
Total pagos del ejercicio	2.968.454,53	100%	3.051.554,64	100%
Plazo Medio Ponderado Excedido (días) de pagos	0,00	-	0,00	-
Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal	0,00	-	0,00	-

7.3. Información sobre la naturaleza y el nivel de riesgo procedente de instrumentos financieros

La Sociedad dispone de un manual de Normas y Procedimientos de Control Interno en el que se detallan las normas, políticas y procedimientos del personal así como los Sistemas Internos de Control, Seguimiento y Evaluación Continuada de Riesgos.

El control de los riesgos requiere su identificación, medición, cuantificación y seguimiento, existiendo un adecuado control interno que trata de dar seguimiento a dichos riesgos, definiéndose claramente límites y responsabilidades.

En la actualidad, se han definido límites operativos que fijan los importes máximos de inversión por cuenta propia, el límite diario de inversión en un solo valor o grupo económico, el importe máximo en la intermediación de operaciones con clientes y con brokers y de tesorería (estableciendo límites por tipo de producto, contraparte y vencimiento)

La clasificación de riesgos a los que está expuesta la Sociedad son:

a) Riesgo de mercado

Se puede definir como el riesgo de incurrir en pérdidas ante movimientos adversos en los precios de los activos en los que se mantengan posiciones.

El principal riesgo en este apartado es el riesgo de precio, esto es, las pérdidas en renta variable ante movimientos adversos del precio de las acciones.

Fidentiis Equities, S.V. ha fijado límites de exposición de sus recursos en su cartera de negociación de renta variable estableciéndose importes máximos de inversión. Asimismo, la Sociedad trata de diversificar su cartera.

b) Riesgo de crédito

Se refiere a la pérdida que se puede producir por incumplimiento de alguna o todas las obligaciones de la contraparte.

Se puede distinguir:

Riesgo de liquidación

Es el riesgo que asume una parte cuando ha cumplido sus obligaciones bajo un contrato, pero la contraparte no ha satisfechos los suyos, por ejemplo, por diferencias en el momento de la liquidación.

El riesgo de la Sociedad consistiría en un fallo en la propia operativa, asumiendo las diferencias de liquidación de las operaciones implicadas.

Banco de Santander, como entidad liquidadora de la Sociedad, asumiría en un primer momento la liquidación de estas operaciones, ajustando las diferencias en nuestra cuenta con ellos. Esto en el caso de operaciones con clientes extranjeros. Para clientes nacionales, el riesgo lo asume el banco nacional liquidador que corresponda.

Riesgo de contrapartida

Vendrá representado por la pérdida en que incurrirá en caso de incumplimiento de la contraparte al tener que reponer la posición en el mercado.

En la Sociedad, en el caso de que un cliente incumpliera sus obligaciones, Banco de Santander asumiría en un primer momento las operaciones, y se procedería: en el caso de una compra, se realizaría la operación contraria (venta de los títulos a comprar) y se asumirían las diferencias generadas en la liquidación para, posteriormente, realizar la oportuna reclamación al cliente. En caso de venta, se recompraría los títulos, e, igualmente, se asumirían las diferencias y se reclamaría con posterioridad al cliente.

c) Riesgo de liquidez

En las provisiones de tesorería

Es el riesgo de no poder hacer frente a las obligaciones de pago debido a una inadecuada estructura de flujos de caja derivada de las inversiones efectuadas.

En Fidentiis Equities, S.V., S.A. se preparan semanalmente informes que proporcionan el importe mínimo que debe contener el fondo de maniobra, teniendo en cuenta las nóminas, impuestos, pagos por cheque y/o domiciliados, transferencias e importes colocados en cartera propia.

De liquidez de mercado

Es el riesgo de que la Sociedad no sea capaz de deshacer una posición de una forma oportuna, sin sufrir distorsiones en el precio de mercado y en el coste de la operación.

No existe, pues el propio mercado garantiza la liquidez de todas las operaciones. La falta de liquidez de un cliente en una operación, sería asumida por el Banco Santander, quién cargaría a la Sociedad los intereses correspondientes, que serían luego reclamados al cliente en cuestión.

En todos los casos la operativa es la misma, en primer lugar es la entidad liquidadora declarada en bolsa, la que responde por la operación ya que la Sociedad no dispone de efectivo ni títulos por cuenta de clientes, ni actúa como liquidador directamente en ninguna operación.

d) Riesgos operativo

Representa el riesgo que existe como consecuencia de la posible ocurrencia de sucesos inesperados relacionados con la estructura operativa interna y externa.

Se puede clasificar como:

Recursos Humanos

En Fidentiis Equities, S.V., S.A., en la contratación de recursos humanos existen unos estándares de requerimientos mínimos de formación y experiencia. En cuanto a los medios materiales, se dispone de las herramientas necesarias para un adecuado tratamiento de la información, así como para asegurar un funcionamiento continuado ante cualquier adversidad.

Sistemas

Interrupción en el procesamiento de la operación, en los sistemas de tratamiento de las operaciones

Operaciones

Autorización, documentación, procesamiento, contabilidad.



GESTIÓN DE CAPITAL

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la Entidad dispone de un superávit de Recursos propios de 5.412 y 5.330 miles de euros, respectivamente.

Durante todo el ejercicio se ha mantenido un superávit suficiente para cubrir los niveles de riesgo.

La gestión de los recursos se realiza invirtiendo en operaciones de compraventa de activos de renta fija a muy corto plazo y en el mantenimiento de importantes saldos de efectivo en intermediarios financieros.

Como se ha mencionado anteriormente, la exposición del activo a los precios de mercado por posiciones en cartera de negociación está limitada a unos importes fijados por el consejo de administración.

Valor razonable

En los activos financieros cuya valoración se ha realizado por su valor razonable, este se ha determinado tomando como referencia los precios cotizados obtenidos de mercados activos.

Para el resto de instrumentos en los que no se utiliza el valor razonable, no se considera necesario informar de dicho valor bien por no existir una estimación fiable, bien porque el valor en libros constituye una aproximación aceptable al valor razonable.

Nota 8. Activo material

El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2012 y 2011, así como del movimiento experimentado durante los ejercicios 2012 y 2011, referente a bienes afectos directamente a la explotación es el siguiente:

Euros						
Elemento	Saldo a 31/12/2010		Saldo a 31/12/2011		Saldo a 31/12/2012	
	Altas	Bajas	Altas	Bajas	Altas	Bajas
Otras instalaciones	2.362,34		779.743,77		12.680,38	
Mobiliario	5.027,36	(11.606,93)	300.258,35	(648,87)	6.587,92	(648,87)
Equipos procesos de información	13.004,60	(3.344,03)	302.281,11	(8.540,12)	4.037,38	(8.540,12)
Elementos de transportes			0,00		103.070,36	
Total Coste	20.394,30	(14.950,96)	1.382.283,23	(9.188,99)	126.376,04	(9.188,99)
Amortización:						
Elemento	Saldo a 31/12/2010		Saldo a 31/12/2011		Saldo a 31/12/2012	
	Dotación del ejercicio	Bajas	Dotación del ejercicio	Bajas	Dotación del ejercicio	Bajas
Otras instalaciones	(41.585,96)		(638.623,73)		(39.668,29)	
Mobiliario	(32.021,33)	11.606,93	(129.715,86)	648,87	(32.916,29)	648,87
Equipos procesos de información	(38.687,37)	3.344,03	(241.064,90)	8.540,12	(32.284,60)	8.540,12
Elementos de transporte			0,00		(7.114,21)	
Total Amortización	(112.294,66)	14.950,96	(1.009.404,49)	9.188,99	(111.983,39)	9.188,99
Valor Neto Contable:						
Elemento	Saldo a 31/12/2010		Saldo a 31/12/2011		Saldo a 31/12/2012	
Otras instalaciones	180.343,66		141.120,04		114.132,13	
Mobiliario	197.536,46		170.542,49		144.214,12	
Equipos procesos de información	86.898,98		61.216,21		32.968,99	
Elementos de transporte	0,00		0,00		95.956,15	
Total Valor Neto Contable	464.779,10		372.878,74		387.271,39	

Las adiciones en activo material durante el presente ejercicio corresponden, fundamentalmente, a la adquisición de dos vehículos para la oficina de Madrid. Durante el ejercicio precedente, el importe de las adquisiciones no resultó significativo.

El coste de los bienes del activo material situados en Milán (Italia) al 31 de diciembre de 2012 asciende a 176.344,37 euros (161.779,83 euros a 31 de diciembre 2011) siendo su amortización acumulada a dicha fecha de 91.898,75 euros (58.682,90 euros a 31 de diciembre de 2011).

En el ejercicio 2008, la Sociedad amortizó en su totalidad las obras de reforma y ampliación de las obras de la oficina de Madrid, ascendiendo el importe de la dotación a la amortización registrada en la cuenta de pérdidas y ganancias aproximadamente a 284.723,49 euros. Dicha dotación ha sido considerada como diferencia temporaria en el cálculo del impuesto sobre beneficios (ver Nota 13 de la presente memoria).

Durante los ejercicios 2012 y 2011 no se han reconocido ni revertido correcciones valorativas por deterioro significativas para ningún activo material individual.

El coste original de los elementos totalmente amortizados al cierre de los ejercicios 2012 y 2011 es como sigue:

	Euros	
	31/12/2012	31/12/2011
Otras instalaciones	506.270,50	475.157,58
Mobiliario	16.072,96	15.144,96
Equipos proceso de información	226.211,92	145.749,79
Total coste	748.555,38	636.052,33

La Sociedad no dispone de elementos totalmente amortizados en su sucursal de Milán (Italia) al 31 de diciembre de 2012 y 2011.

La Sociedad tiene contratadas varias pólizas de seguro para cubrir los riesgos a que están sujetos los bienes del activo material. La cobertura de estas pólizas se considera suficiente.

El gasto por arrendamiento operativo de las oficinas y de los elementos de transporte que dispone la Sociedad, registrados en su correspondiente epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias asciende, en el ejercicio 2012, a 379.184,79 euros (de los que 89.531,56 euros corresponden a la sucursal de Milán) y 127.806,74 euros (de los que 35.629,66 euros corresponden a la sucursal de Milán), respectivamente. El gasto registrado por los mismos conceptos en el ejercicio 2011 ascendió a 452.154,36 euros (de los que 85.914,39 euros corresponden a la sucursal de Milán) y 149.089,32 euros (de los que 10.713,83 euros corresponden a la sucursal de Milán), respectivamente

Los arrendamientos vigentes al 31 de diciembre de 2012 y 2011 son cancelables por la Sociedad, excepto los correspondientes a elementos de transporte.

Nota 9. Activo intangible

El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2012 y 2011 así como el movimiento experimentado durante los ejercicios 2012 y 2011 de las partidas incluidas en el inmovilizado intangible es el siguiente:

Euros					
Coste:					
Elemento	Saldo a 31/12/2010	Altas	Saldo a 31/12/2011	Altas	Saldo a 31/12/2012
Aplicaciones informáticas	479.672,15	3.801,76	483.473,91	8.275,38	491.749,29
Total coste	479.672,15	3.801,76	483.473,91	8.275,38	491.749,29
 Amortización:					
Elemento	Saldo a 31/12/2010	Dotación del ejercicio	Saldo a 31/12/2011	Dotación del ejercicio	Saldo a 31/12/2012
Aplicaciones informáticas	(470.140,11)	(5.252,50)	(475.392,61)	(6.284,79)	(481.677,40)
Total amortización	(470.140,11)	(5.252,50)	(475.392,61)	(6.284,79)	(481.677,40)
 Valor neto contable:					
Elemento	Saldo a 31/12/2010			Saldo a 31/12/2011	Saldo a 31/12/2012
Aplicaciones informáticas	9.532,04			8.081,30	10.071,89
Total valor neto contable	9.532,04			8.081,30	10.071,89

La totalidad del saldo de este epígrafe al 31 de diciembre de 2012 y 2011, pertenece a la oficina de Madrid.

Al cierre de los ejercicios actual y precedente no existen activos intangibles sujetos a restricciones de titularidad o pignorados como garantías de pasivos.

El detalle de los elementos totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es el siguiente:

Euros		
Elemento	31/12/2012	31/12/2011
Aplicaciones informáticas	470.772,75	466.142,31
Total coste	470.772,75	466.142,31

Nota 10. Moneda Extranjera

El importe de los elementos de activo denominados en moneda extranjera al 31 de diciembre de 2012 presentan un saldo deudor de 146 miles de euros (172 miles de euros deudores al 31 de diciembre de 2011). Asimismo, el importe global de los elementos de pasivo denominados en moneda extranjera asciende a 42 miles de euros (56 miles de euros en 2011). En lo que respecta al activo, el saldo corresponde a transacciones con clientes por difusión de análisis realizadas en dólares americanos, libras esterlinas y francos suizos.

Las principales transacciones efectuadas en monedas distintas del euro se detallan a continuación:

Transacción	Moneda	Euros	
		2012	2011
Servicios recibidos	Dólar USA	465.142,71	419.768,92
Servicios prestados	Dólar USA	877.748,99	943.509,13
Servicios recibidos	Libra Esterlina	59.525,70	53.960,00
Servicios prestados	Libra Esterlina	703.917,33	760.243,00
Servicios prestados	Franco Suizo	37.500,00	0,00

El detalle de las diferencias de cambio reconocidas en el resultado del ejercicio por tipos de instrumentos financieros es el siguiente:

Instrumento financiero	Moneda	Euros		
		Diferencia de cambio		Neto
		Negativas	Positivas	
2012				
Clientes	Dólar USA	(10.532,32)	6.171,32	(4.361,00)
Clientes	Libra Esterlina	(14.218,22)	10.108,76	(4.109,46)
Clientes	Franco Suizo	(156,14)	0,00	(156,14)
Proveedores	Dólar USA	(9.819,40)	5.133,83	(4.685,57)
Proveedores	Libra Esterlina	(1.184,26)	110,02	(1.074,24)
Total		(35.910,34)	21.523,93	(14.386,41)
2011				
Clientes	Dólar USA	(7.289,85)	10.859,71	3.569,86
Clientes	Libra Esterlina	(15.074,70)	10.336,58	(4.738,12)
Proveedores	Dólar USA	(4.987,01)	4.890,41	(96,60)
Total		(27.351,56)	26.086,70	(1.264,86)

Nota 11. Comisiones, intereses y rendimientos de instrumentos de capital. Resultados de operaciones financieras

a) Comisiones percibidas y pagadas

El detalle de las comisiones reconocidas en los ejercicios 2012 y 2011 es el siguiente:

Descripción	Epígrafe	Euros	
		2012	2011
Tramitación y ejecución de órdenes			
- En mercados nacionales	Comisiones percibidas	3.631.384,89	6.575.764,13
- En mercados extranjeros	Comisiones percibidas		
- Sucursal Milán (Italia)		1.578.270,01	1.830.289,72
- Portugal		140.703,34	223.669,00
- Otros		132.996,17	74.698,97
Difusión de análisis	Comisiones percibidas	2.936.211,51	2.811.275,92
Otros	Comisiones percibidas	108.075,95	1.141,65
Total		8.527.641,87	11.516.839,39
Comisiones cedidas en c/v valores	Comisiones pagadas	(35.192,33)	(9.476,19)
Total		(35.192,33)	(9.476,19)

b) Intereses y rendimientos de instrumentos de capital

El detalle de "Intereses y rendimientos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente a los ejercicios 2012 y 2011 se presenta a continuación:

Intereses y rendimientos asimilados	Euros	
	2012	2011
Adquisición temporal de activos (Nota 7)	6.801,67	60.879,59
Pagaré de empresas (Nota 7)	715,64	0,00
Imposiciones plazo fijo (Nota 7)	9.566,58	0,00
Depósitos a la vista (Nota 7)	22.418,46	7.698,56
Otros	0,03	0,12
Total	39.502,38	68.578,27

Adicionalmente, durante el presente ejercicio se han registrado 134.025,27 euros en concepto de "Rendimiento de instrumentos de capital" derivado de ingresos por dividendos (47.749,68 euros en el ejercicio 2011).

c) Resultados de operaciones financieras

El resultado neto de los ejercicios 2012 y 2011 por operaciones con la cartera de negociación, clasificado por mercados, se presenta a continuación:

Resultado operaciones financieras	Euros	
	2012	2011
Beneficios renta variable española	1.184.528,54	801.188,42
Pérdidas renta variable española	(1.321.905,65)	(859.154,51)
Total Renta variable española	(137.377,11)	(57.966,09)
Beneficios renta variable portuguesa	16.500,00	46,00
Pérdidas renta variable portuguesa	(178.000,00)	0,00
Total Renta variable portuguesa	(161.500,00)	46,00
Beneficios renta variable italiana	0,00	376,00
Pérdidas renta variable italiana	0,00	0,00
Total Renta variable italiana	0,00	376,00
Valoración participación F.I.	0,00	21.317,24
Valoración participación F.I.L.	17.314,24	(8.380,82)
Valoración participación SICAV	102.034,00	(201.739,00)
Total Participación IIC's	119.348,24	(188.802,58)
Corretajes cartera negociación	(46.486,94)	(45.411,27)
Total	(226.015,81)	(291.757,94)

Nota 12. Gastos de personal y otros gastos generales

a) Gastos de personal

El detalle de los gastos de personal devengados en los ejercicios 2012 y 2011 es como sigue:

Descripción	Euros	
	2012	2011
Sueldos y salarios	4.877.538,13	7.641.502,98
Indemnizaciones	0,00	79.670,98
Seguridad Social a cargo de la empresa	687.267,21	743.995,34
Gastos de formación	864,09	1.586,78
Otros gastos de personal	268.166,34	269.629,87
Total Gastos de Personal	5.833.835,77	8.736.385,95

El detalle por mercados geográficos de los gastos de personal correspondientes al ejercicio 2012 es el siguiente:

Descripción	Euros		
	Madrid	Milán	Total
Sueldos y salarios	3.733.522,75	1.144.015,38	4.877.538,13
Indemnizaciones	0,00	0,00	0,00
Seguridad Social a cargo de la empresa	323.018,35	364.248,86	687.267,21
Gastos de formación	864,09	0,00	864,09
Otros gastos de personal	170.934,46	97.231,88	268.166,34
Total Gastos de Personal	4.228.339,65	1.605.496,12	5.833.835,77

El detalle por mercados geográficos de los gastos de personal correspondientes al ejercicio 2011 es el siguiente:

Descripción	Euros		
	Madrid	Milán	Total
Sueldos y salarios	6.735.130,40	906.372,58	7.641.502,98
Indemnizaciones	79.670,98	0,00	79.670,98
Seguridad Social a cargo de la empresa	316.548,99	427.446,35	743.995,34
Gastos de formación	1.586,78	0,00	1.586,78
Otros gastos de personal	175.972,26	93.657,61	269.629,87
Total Gastos de Personal	7.308.909,41	1.427.476,54	8.736.385,95

b) Otros gastos generales

El detalle del epígrafe "Gastos generales" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta correspondiente a los ejercicios 2012 y 2011 es el siguiente:

Descripción	Euros	
	2012	2011
Alquileres de inmuebles e instalaciones	513.874,19	605.939,07
Comunicaciones	359.921,30	308.718,27
Sistemas informáticos	64.171,72	55.635,34
Suministros	16.494,34	29.698,59
Conservación y reparación	35.368,28	65.720,04
Publicidad y propaganda	112.358,24	127.504,59
Representación y desplazamiento	202.312,26	221.144,60
Órganos de gobierno	41.379,33	18.461,44
Servicios administrativos subcontratados	113.378,79	114.759,13
Otros servicios de profesionales independiente	90.860,38	131.574,84
Servicios de información	448.348,49	417.287,07
Resto de gastos	298.733,53	293.195,25
Gastos generales	2.297.200,85	2.389.638,23



El detalle de los gastos generales distribuidos por sucursales correspondientes al ejercicio 2012 es el siguiente:

Descripción	Euros		
	Madrid	Milán	Total
Alquileres de inmuebles e instalaciones	381.830,26	132.043,93	513.874,19
Comunicaciones	283.417,87	76.503,43	359.921,30
Sistemas informáticos	59.441,14	4.730,58	64.171,72
Suministros	9.897,34	6.597,00	16.494,34
Conservación y reparación	28.702,83	6.665,45	35.368,28
Publicidad y propaganda	87.896,48	24.461,76	112.358,24
Representación y desplazamiento	170.910,95	31.401,31	202.312,26
Órganos de gobierno	41.379,33	0,00	41.379,33
Servicios administrativos subcontratados	83.429,01	29.949,78	113.378,79
Otros servicios de profesionales independiente	77.953,55	12.906,83	90.860,38
Servicios de información	316.788,02	131.560,47	448.348,49
Resto de gastos	159.375,91	139.357,62	298.733,53
Gastos generales	1.701.022,69	596.178,16	2.297.200,85

El detalle de los gastos generales distribuidos por sucursales correspondientes al ejercicio 2011 es el siguiente:

Descripción	Euros		
	Madrid	Milán	Total
Alquileres de inmuebles e instalaciones	504.615,46	101.323,61	605.939,07
Comunicaciones	230.306,96	78.411,31	308.718,27
Sistemas informáticos	53.463,34	2.172,00	55.635,34
Suministros	24.498,59	5.200,00	29.698,59
Conservación y reparación	57.180,84	8.539,20	65.720,04
Publicidad y propaganda	120.987,94	6.516,65	127.504,59
Representación y desplazamiento	197.112,56	24.032,04	221.144,60
Órganos de gobierno	18.461,44	0,00	18.461,44
Servicios administrativos subcontratados	75.411,73	39.347,40	114.759,13
Otros servicios de profesionales independiente	106.854,61	24.720,23	131.574,84
Servicios de información	292.109,26	125.177,81	417.287,07
Resto de gastos	152.178,50	141.016,75	293.195,25
Gastos generales	1.833.181,23	556.457,00	2.389.638,23

c) Amortización

El detalle del epígrafe "Amortización" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta es el siguiente:

Descripción	Euros	
	2012	2011
Inmovilizado intangible (Nota 9)	6.284,79	5.252,50
Inmovilizado material (Nota 8)	111.983,39	112.294,66
Total dotación a la amortización	118.268,18	117.547,16

La dotación a la amortización del inmovilizado material correspondiente a la sucursal de Milán (Italia) en el ejercicio 2012 asciende a 33.216,62 euros (31.827,72 euros en el ejercicio 2011).

d) Otras cargas de explotación

Al 31 de diciembre de 2012, el epígrafe "Otras cargas de explotación" recoge, fundamentalmente, la aportación que la Sociedad realiza al Fondo de Garantía de Inversiones que asciende a 30.000 euros (30.000 euros en el ejercicio 2011), así como 27.943,83 euros por gastos excepcionales (737,75 euros en 2011)

Nota 13. Situación fiscal

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

2012	Euros			
	ACTIVO		PASIVO	
	Corriente	Diferido	Corriente	Diferido
H.P. deudor/acreedor por IVA	14.656,28	0,00	0,00	0,00
H.P. deudor/acreedor por impuestos	65.000,00	0,00	0,00	0,00
Impuestos Anticipados	0,00	33.296,88	0,00	0,00
H.P. deudor por retenciones	772,68	0,00	0,00	0,00
H.P. acreedora por I.R.P.F.	0,00	0,00	173.876,98	0,00
Seguridad Social, deudor/acreedor	810,66	0,00	76.207,86	0,00
Impuestos Diferidos	0,00	0,00	0,00	17.668,10
	81.239,62	33.296,88	250.084,84	17.668,10

2011	Euros			
	ACTIVO		PASIVO	
	Corriente	Diferido	Corriente	Diferido
H.P. deudor/acreedor por IVA	0,00	0,00	2.960,71	0,00
H.P. deudor/acreedor por impuestos	0,00	0,00	0,00	0,00
Impuestos Anticipados	0,00	51.234,13	0,00	0,00
H.P. deudor por retenciones	0,00	0,00	(739,40)	0,00
H.P. acreedora por I.R.P.F.	0,00	0,00	141.821,85	0,00
Seguridad Social, deudor/acreedor	0,00	0,00	91.015,44	0,00
Impuestos Diferidos	0,00	0,00	0,00	18.074,97
	0,00	51.234,13	235.058,60	18.074,97

La conciliación entre el importe neto de ingresos y gastos del ejercicio y la base imponible del impuesto sobre beneficios correspondiente a los ejercicios 2012 y 2011 es la siguiente:

	2012		2011	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio	25.392,71		28.741,42	
Impuesto sobre beneficios	40.111,16		12.317,75	
Diferencias permanentes	68.200,00			
Diferencias temporarias				
- con origen en el ejercicio	-	-	-	-
- con origen en ejercicios anteriores	0,00	58.893,66	0,00	60.249,90
Base imponible (resultado fiscal)	74.810,21		(19.190,73)	

La conciliación entre el gasto por impuesto sobre beneficios y el resultado de multiplicar el tipo de gravamen aplicable al total de ingresos y gastos reconocidos, es la siguiente:

	2012	2011
Total ingresos en cuenta de pérdidas y ganancias	10.277.798,51	12.583.857,16
Total gastos en cuenta de pérdidas y ganancias	(10.212.294,64)	(12.542.797,99)
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio	65.503,87	41.059,17
Tipo de gravamen	30%	30%
Resultado	19.651,16	12.317,75
Impuesto de Sociedades	40.111,16	12.317,75
Diferencia	(20.460,00)	0,00
Diferencias permanentes	20.460,00	0,00
Deducciones	0,00	0,00
Diferencia final	0,00	0,00

El detalle del desglose del gasto por impuesto sobre beneficios es el siguiente:

	Operaciones continuadas	
	2012	2011
Impuesto sobre beneficios imputado a pérdidas y ganancias		
Impuesto corriente	22.443,06	(5.757,22)
Deducciones	0,00	0,00
Impuesto diferido:		
- Variación impuesto diferido de activo:		
Por diferencias temporarias	17.668,10	18.074,97
TOTAL	40.111,16	12.317,75
GASTO POR IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	40.111,16	12.317,75

La Sociedad ha registrado en el balance de situación activos por impuestos diferidos por diferencias temporarias deducibles, bases imponibles negativas u otros créditos fiscales. El detalle de sus importes y plazos de aplicación es el siguiente:

<u>Activos por impuestos diferidos contabilizados</u>	<u>Importe</u>	<u>Plazo de aplicación</u>
Por diferencias temporarias deducibles	33.296,88	11 años

El importe de las diferencias temporarias imponibles surge como consecuencia de la aplicación de diferentes métodos de cálculo de la dotación a la amortización del activo material e intangible (ver Nota 4).

De acuerdo con el principio de prudencia, sólo se reconocerán activos por impuesto diferido correspondientes a diferencias temporarias deducibles, bases imponibles negativas y deducciones y otras ventajas fiscales no utilizadas, en la medida en que resulte probable que la compañía disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos.

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el período de prescripción de cuatro años.

Al 31 de diciembre de 2012, la Sociedad tenía abiertos a inspección todos los impuestos correspondientes a los ejercicios no prescritos.

La Sociedad considera que ha practicado adecuadamente las liquidaciones de todos los impuestos y no espera que, en el caso de una eventual inspección por parte de las autoridades tributarias, puedan ponerse de manifiesto pasivos adicionales de esta naturaleza que afecten a estas cuentas anuales en su conjunto.

Con fecha 12 de diciembre de 2006, la Junta General Extraordinaria de la Sociedad acordó la inclusión de la misma en el Grupo de Tributación Fiscal Consolidada por Impuesto sobre Sociedades cuya sociedad dominante es Grupo Fidentiis Equities, S.L. Dicho grupo, con número asignado 16/07 es de aplicación a partir del ejercicio 2007 y siguientes.

Nota 14. Operaciones con partes vinculadas

a) Comisiones devengadas

Las transacciones realizadas a lo largo del ejercicio con partes vinculadas ascienden a 118.765,30 euros (166.898,50 euros en 2011) que corresponden a comisiones devengadas, en condiciones normales de mercado, por órdenes de compraventa de valores intermediadas para Siitnedif Tordesillas, F.I.L., fondo de inversión gestionado por la empresa del grupo Siitnedif S.G.I.I.C., S.A. y Siitnedif Tordesillas SICAV.

b) Remuneraciones a miembros del Consejo de Administración y personal de alta dirección

Durante los ejercicios 2012 y 2011, el importe percibido por los miembros del Consejo de Administración así como por el personal de alta dirección ha ascendido a 2.936.392,49 y 2.412.849,81 euros respectivamente, de acuerdo con el siguiente detalle:

	Euros		
	Administradores	Personal de Alta Dirección	Total
2012			
Sueldos	2.093.220,03	726.139,11	2.819.359,14
Dietas	20.689,65	0,00	20.689,65
Otras retribuciones	75.246,27	21.097,43	96.343,70
Total	2.189.155,95	747.236,54	2.936.392,49
2011			
Sueldos	1.645.319,81	652.532,20	2.297.852,01
Dietas	36.923,08	0,00	36.923,08
Otras retribuciones	60.115,62	17.959,10	78.074,72
Total	1.742.358,51	670.491,30	2.412.849,81

La Sociedad no tiene compromisos adquiridos con los miembros del Consejo de Administración ni con el personal de alta dirección en materia de pensiones o premios de jubilación, de seguros de vida o indemnizaciones especiales.

c) Situaciones de conflicto de intereses

De acuerdo con el artículo 229 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, se hace constar que ningún administrador, ni las personas vinculadas a ellos conforme a lo establecido en el artículo 231 de esta misma ley, participa en el capital social de una sociedad con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de FIDENTIIS EQUITIES, S.V., S.A., ni tiene cargos o funciones, ni desarrolla, por cuenta propia o ajena ninguna clase de actividad análoga o complementaria, distintos de los reflejados en el cuadro siguiente:

Sociedad	Objeto social	Administrador	Cargo o función	Participación accionarial
Grupo Fidentiis, S.L.	Tenencia y gestión de valores	Enrique Pérez-Plá	Presidente del Consejo	34,04%
Grupo Fidentiis, S.L.	Tenencia y gestión de valores	Mark Emilio Umberto Giacomazzi	Vicepresidente del Consejo	34,04%
Grupo Fidentiis, S.L.	Tenencia y gestión de valores	Jesús Sáiz Nogués	-	6,38%
Grupo Fidentiis, S.L.	Tenencia y gestión de valores	Marta Llano Mendoza	-	6,38%
Grupo Fidentiis, S.L.	Tenencia y gestión de valores	Francisco Do Amaral	-	6,38%
Grupo Fidentiis, S.L.	Tenencia y gestión de valores	Alejandro Arráez García	Consejero - Vocal	-
Siitendif S.G.I.I.C., S.A.	Gestora de fondos	Mark Emilio Umberto Giacomazzi	Presidente del Consejo	-

Nota 15. Información sobre medioambiente y seguridad laboral

Las operaciones globales de la Sociedad se rigen por las leyes relativas a la protección del medioambiente (Leyes Medioambientales) y a la seguridad y salud del trabajador (Leyes sobre Seguridad Laboral). La Sociedad considera que se cumple sustancialmente tales leyes y que se mantienen procedimientos diseñados para garantizar y fomentar su cumplimiento.

La Sociedad ha adoptado las medidas oportunas en relación con la protección y mejora del medioambiente y la minimización, en su caso, del impacto ambiental cumpliendo la normativa vigente al respecto. Durante los ejercicios 2012 y 2011, la Sociedad no ha realizado inversiones significativas de carácter medioambiental ni ha considerado necesario registrar ninguna previsión para riesgos y cargas de carácter medioambiental. No existen responsabilidades, gastos, activos, provisiones o contingencias significativas relacionadas con la protección del medio ambiente que pudieran ser significativas en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la misma.

Nota 16. Otra información

Honorarios auditores

Los honorarios devengados durante el ejercicio por AUREN AUDITORES MAD, S.L. por los servicios de auditoría y por otros servicios prestados ascendieron a 12 y 4 miles de euros respectivamente (12 y 4 miles de euros respectivamente en 2011). Por otro lado, no se han devengado honorarios durante los ejercicios 2012 y 2011 por otras por otras sociedades que utilizan la marca AUREN por otros servicios prestados a la Sociedad.

Servicio de atención al cliente

La Ley 44/2002, de 22 de noviembre, de medidas de reforma del sistema financiero, adopta, en su capítulo V una serie de medidas protectoras de los clientes de servicios financieros. En primer lugar, se establece la obligación para las entidades financieras, de atender y resolver las quejas y reclamaciones que sus clientes puedan presentar, relacionadas con sus intereses y derechos legalmente reconocidos. A estos efectos, las entidades de crédito, empresas de servicios de inversión y entidades aseguradoras deberán contar con un departamento o servicio de atención al cliente. Además podrán designar un defensor del cliente, a quien corresponderá atender y resolver los tipos de reclamaciones que determine en cada caso su reglamento de funcionamiento, y que habrá de ser una entidad o experto independiente.

Adicionalmente, el artículo 17 requiere que dentro del primer trimestre de cada año, los departamentos y servicios de atención al cliente y, en su caso, los defensores del cliente, presentarán ante el Consejo de Administración u órgano equivalente, un informe explicativo del desarrollo de su función durante el ejercicio precedente.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 no existen incidencias en relación al servicio de atención al cliente. El Informe Anual de Servicio de Atención al Cliente, formulado el 30 de enero de 2013, de acuerdo con la normativa vigente, se ha aprobado por el Consejo de Administración de 31 de enero de 2013.

Otros compromisos con el personal

La Sociedad ha concedido a varios empleados determinadas opciones, que permiten a los mismos obtener una remuneración equivalente a las de los accionistas por dividendos y en caso de enajenación de la Sociedad por plusvalías respecto de una valoración contable patrimonial prefijada (o en caso de despido por diferencia de valores contable-patrimoniales). La remuneración que se derive en caso de enajenación ha sido asumida por los dos accionistas principales del Grupo. Estas opciones afectan a un importe equivalente al 6,25% del capital. Durante los ejercicios 2012 y 2011 no se ha distribuido ningún importe por este concepto.

Nota 17. Información sobre derechos de emisión de gases de efecto invernadero

La Sociedad no tiene asignados derechos de emisión de gases de efecto invernadero, ni han incurrido en gastos derivados de emisiones de gases de efecto invernadero.



FIDENTIIS EQUITIES S.V., S.A.

INFORME DE GESTION

Ejercicio 2012

En nuestro informe de gestión presentado el pasado año, al comentar las incidencias del ejercicio 2011, decíamos que en ese ejercicio, los mercados de renta variable español y portugués, (que son los que mayor incidencia tienen por ahora en la actividad de Fidentiis), habían vuelto a mostrar un comportamiento de fuerte volatilidad con una tendencia bajista.

El temor fundamental a estos mercados, de nuestra base de clientes, mayoritariamente internacional, se ha mantenido a lo largo de todo el ejercicio 2012, debido a la crisis de deuda soberana, que mantuvo el foco de atención centrado en España como potencial país necesitado de ayuda financiera, disparando los costes de su deuda y dificultando aún más la financiación de la economía en general. Estos temores se han visto reflejados en el menor volumen de operaciones que hemos tramitado en la bolsa española para nuestros clientes no residentes.

La sucursal en Milán (Italia) ha desarrollado su tercer año de actividad prestando a nuestros clientes sobre el mercado italiano, los mismos servicios que se vienen prestando desde la oficina de Madrid referidos a los mercados español, portugués, alemán, francés y holandés y ha cerrado el ejercicio con mejores cifras de volúmenes y rendimientos que el año precedente.

Durante el segundo trimestre del año 2011, se tomó la decisión de intermediar también, en operaciones con valores cotizados en los mercados alemán, francés y holandés, y a lo largo del ejercicio 2012 se han añadido a esos mercados el belga y el suizo. Todos ellos van desarrollándose ordenadamente, y a cierre de 2012, suponían un 3,62% del volumen total que hemos intermediado en este ejercicio.

Durante el ejercicio 2012 se han intermediado, en cumplimiento de las órdenes de nuestros clientes, un total de 14.336 operaciones, que representan un 10,75% menos que en el previo ejercicio 2011, mientras que el volumen total intermediado por Fidentiis Equities S.V., S.A., supuso una disminución del 25,58% sobre los volúmenes intermediados en el ejercicio 2011. El número de clientes que nos han cursado órdenes durante el ejercicio 2012 ha sido en un 10,53 % inferior al de los que lo hicieron durante el año 2011.

A lo largo del ejercicio se han publicado en nuestra página web, un total de 208 análisis, comentarios o informes, sobre distintas compañías cotizadas en las bolsas española o portuguesa o sectores de actividad, además de publicar en nuestro apartado "Inside Iberia" 1.558 noticias relevantes.

De la misma manera, se han publicado 123 análisis, comentarios o informes, sobre distintas compañías cotizadas en la bolsa italiana y 963 noticias relevantes. A través de estas publicaciones, venimos haciendo el seguimiento de 61 compañías cotizadas en la Bolsa española, que suponen el 90 % de la capitalización del Ibex 35, de 15 compañías cotizadas en la Bolsa portuguesa, que suponen el 86 % de la capitalización del PSI20 y de 57 compañías cotizadas en la Bolsa italiana, que suponen el 95 % de la capitalización del FTSEMIB.

En el periodo contemplado, no se han registrado gastos en concepto de Investigación y Desarrollo.

En el periodo contemplado, no se han efectuado operaciones de adquisición de acciones propias.

Después del cierre del ejercicio 2012, y hasta la fecha de este informe, no se han registrado acontecimientos importantes.



Diligencia de Firma

El Consejo de Administración de FIDENTIIS EQUITIES, S.V., S.A., celebrado el 31 de Enero de 2013, en cumplimiento de lo dispuesto en la Ley de Sociedades de Capital, formula las Cuentas Anuales e Informe de gestión de la Sociedad correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012, que comprenden 46 páginas, numeradas de la 1 a la 46 (incluida portada, Informe de gestión y diligencia de firma), firmadas todas ellas por la Secretaria No Consejera y por todos los miembros del Consejo de Administración en esta última página.



D. Enrique Pérez-Plá de Viu



D. Mark Giacopazzi



D. Jesús Sáiz Nogués



D. Alejandro Arráez García



Dª. Marta Llano Mendoza



D. Francisco Do Amaral Do Casal Ribeiro de Carvalho

Yo, Concepción del Solar Bertolín, Secretaria no Consejera del Consejo de Administración de FIDENTIIS EQUITIES, S.V., S.A., certifico la autenticidad de las firmas que anteceden de los señores cuyo nombre figura a su pie, que son los miembros asistentes del Consejo de Administración de dicha Sociedad y viso todas las páginas como evidencia de la formulación de las cuentas anuales por parte de los mismos.



Dª Concepción del Solar Bertolín