



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

TRESSIS SOCIEDAD DE VALORES, S.A.

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

Nº PROTOCOLO: 3733

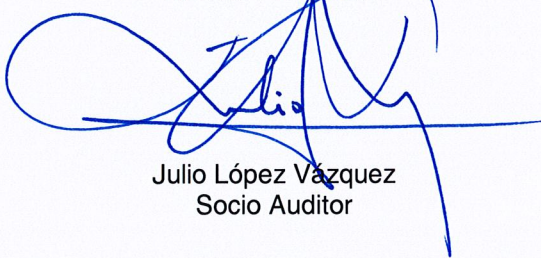
22-abril-2013

INFORME DE AUDITORÍA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2012

A los Accionistas de
TRESSIS SOCIEDAD DE VALORES, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales de TRESSIS 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 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 TRESSIS 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 50278


Julio López Vázquez
Socio Auditor

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
AUREN AUDITORES MADRID,
S.L.

Año 2013 Nº 01/13/08488
IMPORTE COLEGIAL: 96,00 EUR

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

Madrid, 22 de abril de 2013

TRESSIS SOCIEDAD DE VALORES, S.A.

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

TRESSIS SOCIEDAD DE VALORES, S.A.

**BALANCE DE SITUACIÓN Y
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
DEL EJERCICIO 2012**

ACTIVO	Notas de la memoria	Uds: Euros	
		Periodo actual 31/12/2012	Periodo anterior 31/12/2011
Tesorería	7	276,36	109,34
Cartera de negociación	7	349.561,00	417.671,00
Instrumentos de capital		349.561,00	417.671,00
Pro-memoria: Prestados o en garantía		13.356,70	92.145,15
Activos financieros disponibles para la venta	7	6.622,60	6.773,60
Instrumentos de capital		6.622,60	6.773,60
Inversiones crediticias	7	14.142.651,61	4.534.599,66
Crédito a intermediarios financieros		13.572.091,99	4.451.006,87
Crédito a particulares		570.559,62	83.592,79
Participaciones	8	796.916,04	811.916,04
Entidades del grupo		796.916,04	811.916,04
Activo material	9	462.611,42	481.998,93
De uso propio		462.611,42	481.998,93
Activo intangible	10	797.916,13	941.093,00
Otro activo intangible		797.916,13	941.093,00
Activos fiscales	18	2.712.155,96	2.608.513,47
Corrientes		13.961,65	16.132,27
Diferidos		2.698.194,31	2.592.381,20
Resto de activos	7	188.333,06	413.776,42
TOTAL ACTIVO		19.457.044,18	10.216.451,46

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Notas de la memoria	Uds: Euros	
		Periodo actual 31/12/2012	Periodo anterior 31/12/2011
Pasivos financieros a coste amortizado	7	13.712.387,04	4.226.322,02
Deudas con intermediarios financieros		1.683.381,26	1.307.865,44
Deudas con particulares		11.839.313,98	2.718.271,41
Otros pasivos financieros		189.691,80	200.185,17
Resto de pasivos	7	419.801,81	492.451,84
TOTAL PASIVO		14.132.188,85	4.718.773,86

FONDOS PROPIOS	5	5.324.855,33	5.497.677,60
Capital		2.081.244,00	2.081.244,00
Escriturado		2.081.244,00	2.081.244,00
Reservas		3.490.508,59	4.113.051,46
Menos: Valores propios (-)		0,00	(74.074,99)
Resultado del ejercicio (+/-)		(246.897,26)	(622.542,87)
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		19.457.044,18	10.216.451,46

PRO-MEMORIA	Notas de la memoria	Uds: Euros	
		Periodo actual 31/12/2012	Periodo anterior 31/12/2011
Avales y garantías concedidas		13.356,70	92.145,15
TOTAL CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO		13.356,70	92.145,15
Depósito de títulos	15	1.002.732.055,73	798.244.537,62
Carteras gestionadas	15	133.916.985,00	95.416.601,42
Otras cuentas de orden	15	335.996,64	326.148,72
TOTAL OTRAS CUENTAS DE ORDEN		1.136.985.037,37	893.987.287,76

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	Notas de la memoria	Uds: Euros	
		Periodo actual 31/12/2012	Periodo anterior 31/12/2011
Intereses y rendimientos asimilados		2.673,79	22.831,30
Intereses y cargas asimiladas (-)		(2.358,03)	(19.045,48)
MARGEN DE INTERESES (+/-)		315,76	3.785,82
Comisiones percibidas	6, 16	10.104.792,63	10.690.055,46
Comisiones pagadas (-)		(5.446.110,92)	(6.174.902,14)
Resultado de operaciones financieras (neto) (+/-)		6.048,35	11.260,19
Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (+/-)	16	6.048,35	11.260,19
Diferencias de cambio (neto) (+/-)		(2.789,57)	421,70
Otros productos de explotación		190.390,38	114.628,00
MARGEN BRUTO (+/-)		4.852.646,63	4.645.249,03
Gastos de personal (-)	17	(3.221.159,12)	(3.116.975,96)
Gastos generales (-)	17	(1.730.401,90)	(2.103.268,26)
Amortización (-)		(266.125,71)	(216.526,12)
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACION (+/-)		(365.040,10)	(791.521,31)
Ganancias/(Pérdidas) en activos no corrientes en venta (+/-)		12.329,73	(97.825,66)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (+/-)		(352.710,37)	(889.346,97)
Impuesto sobre beneficios (+/-)	18	105.813,11	266.804,10
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE OPERACIONES CONTINUADAS (+/-)		(246.897,26)	(622.542,87)
RESULTADO DEL EJERCICIO (+/-)	5	(246.897,26)	(622.542,87)
BENEFICIO POR ACCION		(0,13)	(0,33)
Básico		(0,13)	(0,33)
Diluido			

TRESSIS SOCIEDAD DE VALORES, S.A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL
PATRIMONIO NETO DEL EJERCICIO 2012**

ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	Notas de la memoria	Uds: Euros	
		Periodo actual 31/12/2012	Periodo anterior 31/12/2011
A) Resultado del ejercicio (+/-)		(246.897,26)	(622.542,87)
B) Otros ingresos / gastos reconocidos (+/-)		0,00	0,00
TOTAL INGRESOS Y GASTOS DEL EJERCICIO (A+B)	5	(246.897,26)	(622.542,87)

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

TOTAL FONDOS PROPIOS								
Uds: Euros	Capital	Reservas	Menos: valores propios	Resultado del ejercicio	TOTAL FONDOS PROPIOS	Ajustes valoración	Subvenciones, donaciones y legados	TOTAL PATRIM. NETO
Saldo final en 2010	2.081.244,00	4.363.941,34	(11.098,50)	(250.889,88)	6.183.196,96	0,00	0,00	6.183.196,96
Ajustes por cambios de criterio contable					0,00			0,00
Ajustes por errores					0,00			0,00
Saldo inicial ajustado en 2011	2.081.244,00	4.363.941,34	(11.098,50)	(250.889,88)	6.183.196,96	0,00	0,00	6.183.196,96
Total Ingresos/(gastos) reconocidos				(622.542,87)	(622.542,87)			(622.542,87)
Otras variaciones del patrimonio neto	0,00	(250.889,88)	(62.976,49)	250.889,88	(62.976,49)	0,00	0,00	(62.976,49)
Operaciones con instrumentos de capital propios (neto)			(62.976,49)		(62.976,49)			(62.976,49)
Traspasos entre partidas de patrimonio neto		(250.889,88)		250.889,88	0,00			0,00
Saldo final en 2011	2.081.244,00	4.113.051,46	(74.074,99)	(622.542,87)	5.497.677,60	0,00	0,00	5.497.677,60
Ajustes por cambios de criterio contable					0,00			0,00
Ajustes por errores					0,00			0,00
Saldo inicial ajustado en 2012	2.081.244,00	4.113.051,46	(74.074,99)	(622.542,87)	5.497.677,60	0,00	0,00	5.497.677,60
Total Ingresos/(gastos) reconocidos				(246.897,26)	(246.897,26)			(246.897,26)
Otras variaciones del patrimonio neto	0,00	(622.542,87)	74.074,99	622.542,87	74.074,99	0,00	0,00	74.074,99
Operaciones con instrumentos de capital propios (neto)			74.074,99		74.074,99			74.074,99
Traspasos entre partidas de patrimonio neto		(622.542,87)		622.542,87	0,00			0,00
Saldo final en 2012	2.081.244,00	3.490.508,59	0,00	(246.897,26)	5.324.855,33	0,00	0,00	5.324.855,33

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO		Notas de la Memoria	PERIODO ACTUAL 31/12/2012	PERIODO ANTERIOR 31/12/2011
(método indirecto)				
1. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (+/-)			9.112.851,29	(374.936,03)
Resultado de ejercicio (+/-)			(352.710,37)	(889.346,97)
Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación (+/-)			250.221,44	64.783,70
Amortización	9		266.125,71	216.526,12
Otros ajustes (+/-)			(15.904,27)	(151.742,42)
Resultado ajustado (+/-)			(102.488,93)	(824.563,27)
Aumento (Disminución) neta en los activos de explotación (+/-)			(28.818,19)	1.351.632,35
Inversiones crediticias (+/-)	7		47.628,32	397.669,71
Cartera de negociación (+/-)	7		75.236,85	848.864,14
Otros activos de explotación (+/-)			(151.683,36)	105.098,50
Aumento (Disminución) neta en los pasivos de explotación (+/-)			9.244.158,41	(902.005,11)
Pasivos financieros a coste amortizado (+/-)	7		9.324.371,19	(1.014.921,29)
Otros pasivos de explotación (+/-)			(80.212,78)	112.916,18
2. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (+/-)			(96.869,53)	(189.569,96)
Pagos (-)			(111.869,53)	(638.247,66)
Activos materiales (-)	9		(57.696,37)	(14.383,26)
Activos Intangibles (-)	9		(54.173,16)	(140.666,00)
Entidades dependientes y otras unidades de negocio (-)	8		0,00	(483.198,40)
Cobros			15.000,00	448.677,70
Entidades dependientes y otras unidades de negocio	8		15.000,00	247.177,70
Otros pagos relacionados con actividades de Inversión	7		0,00	201.500,00
3. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (+/-)			253.564,52	(208.900,37)
Pagos (-)			(604.448,60)	(704.412,22)
Adquisición instrumentos de capital propio (-)	5		(604.448,60)	(641.300,73)
Devolución y Amortización de pasivos subordinados, préstamos y otras financiaciones recibidas (-)			0,00	(63.111,49)
Cobros			858.013,12	495.511,85
Emisión y adquisición instrumentos de capital propio (+)			693.084,00	495.511,85
Emisión de pasivos subordinados, préstamos y otras financiaciones (+)			164.929,12	0,00
4. Efecto de las variaciones de los tipos de cambio en el efectivo y equivalentes de efectivo (+/-)			0,00	0,00
5. AUMENTO /(DISMINUCIÓN) NETA DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO (+/-) (1+2+3+4)			9.269.546,28	(773.406,36)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio (+/-)		7	2.814.824,66	3.588.231,02
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del ejercicio (+/-)		7	12.084.370,94	2.814.824,66

TRESSIS SOCIEDAD DE VALORES, S.A.
MEMORIA DEL EJERCICIO 2012

Memoria de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2012

(Expresado en Euros)

NOTA 1. ACTIVIDAD E INFORMACIÓN DE CARÁCTER GENERAL

Tressis Sociedad de Valores, S.A., (en adelante la Sociedad) se constituyó en España como Sociedad Anónima el 27 de octubre de 2000, por un período de tiempo indefinido, con la denominación social de ARSFINANTIAE VALORES, AGENCIA DE VALORES, S.A. Con fecha 9 de febrero de 2001 cambió su denominación social por Tressis Agencia de Valores, S.A. Con fecha 18 de marzo de 2008 volvió a cambiar su denominación por la actual. Su domicilio social se encuentra en la calle Jorge Manrique nº 12 de Madrid, lugar en el que desarrolla su actividad.

Con fecha de 30 de junio de 2008 la Junta General de Accionistas de Grupo Tressis S.A., sociedad que hasta ese momento era el Accionista Único de Tressis S.V., S.A., aprobó el proyecto de fusión inversa por el cual ésta absorbía a su accionista único. En el proyecto de fusión se establece que la fecha por la cual las operaciones de la absorbente se entienden realizadas por la absorbida es el 1 de enero de 2008. La fusión fue autorizada por el Excmo. Sr. Vicepresidente Segundo del Gobierno y Ministro de Economía y Hacienda en virtud de la Orden Ministerial de fecha 16 de enero de 2009. La escritura se elevó a público con fecha 27 de febrero de 2009 y fue inscrita en el Registro Mercantil con fecha 2 de marzo de 2009.

La sociedad tiene como objeto social exclusivo el desarrollo de las actividades permitidas a las Sociedades de Valores como empresas de Servicios de Inversión por el artículo 63 de la Ley 24/1988, de 28 de Julio del Mercado de valores.

En consecuencia, la Sociedad podrá desarrollar los siguientes servicios de inversión:

La recepción y transmisión de órdenes de clientes en relación con uno o más instrumentos financieros. Se entenderá comprendida en este servicio la puesta en contacto de dos o más inversores para que ejecuten operaciones entre sí sobre 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, entendiéndose por tal la prestación de recomendaciones personalizadas a un cliente, sea a petición de éste o por iniciativa de la empresa de servicios de inversión, con respecto a una o más operaciones relativas a instrumentos financieros. No se considerará que constituya asesoramiento, a los efectos de lo previsto en este apartado, las recomendaciones de carácter genérico y no personalizadas que se puedan realizar en el ámbito de la comercialización de valores e instrumentos financieros. Dichas recomendaciones tendrán el valor de comunicaciones de carácter comercial

La gestión de sistemas multilaterales de negociación.

Asimismo, el objeto social comprenderá la realización de los siguientes servicios auxiliares:

- a) La custodia y administración por cuenta de clientes de los instrumentos financieros previstos en el artículo 2 de la Ley del Mercado de Valores.
- b) La concesión de créditos o préstamos a inversores, para que puedan realizar una operación sobre uno o más de los Instrumentos previstos en el artículo 2 de la Ley del Mercado de Valores, siempre que en dicha operación intervenga la empresa que concede el crédito o préstamo.
- c) 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.
- d) Los servicios relacionados con las operaciones de aseguramiento de emisiones o de colocación de instrumentos financieros.
- e) La elaboración de informes de inversión y análisis financieros u otras formas de recomendación general relativa a las operaciones sobre Instrumentos financieros.
- f) Los servicios de cambio de divisas, cuando estén relacionados con la prestación de servicios de Inversión.
- g) 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 artículo 2 de la Ley del Mercado de Valores, cuando se hallen vinculados a la prestación de servicios de inversión o a los servicios auxiliares.

El detalle del volumen de actividades de la entidad relacionadas con servicios de inversión y actividades complementarias es el siguiente:

	Importe a 31/12/2012	Importe a 31/12/2011
Servicios de inversión	9.743.986,37	10.371.951,49
Actividades accesorias	286.948,27	272.188,95
Servicios auxiliares	264.188,05	160.520,71
Valoración cartera negociación	7.822,43	15.247,87
Otros ingresos financieros	2.673,79	22.887,60
Diferencias positivas de cambio	132,99	947,09
Otros ingresos	14.620,73	12.196,65
Total	10.320.372,63	10.855.940,36

A 31 de diciembre de 2012, la Sociedad es matriz, en los términos del artículo 42 del Código de Comercio, del grupo formado por Tressis SV, S.A. y las sociedades dependientes Tressis Previsión, S.L. y Tressis Gestión SGIIC, S.A., en adelante el Grupo. A cierre del ejercicio anterior, también formaba parte del Grupo la sociedad Tressis Valencia S.L., entidad dependiente de Tressis SV, S.A., cuyas participaciones han sido enajenadas en su totalidad durante el ejercicio 2012.

Las cuentas anuales consolidadas de dicho Grupo del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2012 se formulan el 19 de marzo de 2013.

Las cifras más relevantes del consolidado son las siguientes:

Total Activo: 20.000 miles de euros (10.714 miles de euros en 2011)

Patrimonio Neto atribuido a la sociedad dominante: 5.042 miles de euros (5.092 miles de euros en 2011)

Resultado consolidado del ejercicio: -394 miles de euros (1.037 miles de euros en 2011).

Las presentes cuentas anuales se formulan en Madrid, el día 19 de Marzo de 2013 por el siguiente Consejo de Administración:

D. Javier López Madrid	Presidente
D. José Miguel Mate Salgado	Consejero Delegado
D. Ladislao de Arriba Azcona	Consejero
D. Guillermo Mesonero-Romanos Aguilar	Consejero
D. Gustavo Adolfo Suárez Cuesta	Consejero
D. Juan Galobart Regás	Consejero
D. Santiago de Rivera Parga	Consejero
D ^a . Myriam Leonor López Madrid	Consejera
D ^a . Sonsoles Santamaría Vicent	Secretaria Consejera
D ^a . María Gracia Rubio de Casas	Vicesecretaria no Consejera

El número de personas empleadas al final del ejercicio por categorías y departamentos ha sido el siguiente:

Categoría	2012			2011		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Directivos	10	5	15	9	7	16
Técnicos	25	16	41	21	13	34
Administrativos	2	6	8	2	8	10
Total	37	27	64	32	28	60

La Sociedad no tiene sucursales.

En el **anexo 1** de la presente memoria se detallan las representaciones otorgadas por la entidad y el ámbito de actuación de cada una de ellas.

NOTA 2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

- **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 el Plan General de Contabilidad aprobado mediante Real Decreto 1514/2007, modificado por el Real Decreto 1159/2010, y la Circular 7/2008, del 26 de noviembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, así como en la demás legislación mercantil vigente, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados y de los flujos de efectivo de la Sociedad.

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

- **Utilización de juicios y estimaciones en la elaboración de los estados financieros**

La preparación de las cuentas anuales exige el uso por parte 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, incluidas las expectativas de sucesos futuros que se creen razonables bajo las circunstancias actuales. Las estimaciones contables resultantes, por definición, diferirán de los correspondientes resultados reales.

Las principales estimaciones que ha realizado la Sociedad se corresponden, entre otras, con las vidas útiles de los elementos de inmovilizado y las comisiones a cobrar y pagar pendientes a cierre de ejercicio.

En concreto, para los créditos fiscales activados, en base a las proyecciones futuras realizadas estimamos que se podrán recuperar en los plazos establecidos.

- **Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre**

Al cierre del ejercicio, las pérdidas registradas durante el ejercicio y la reducción de su cifra de negocio, suponen factores causantes de duda sobre la continuidad de su actividad. A pesar de ello, la Sociedad considera que se cumplen los requisitos necesarios para aplicar el principio de empresa en funcionamiento en la elaboración de las presentes cuentas anuales, puesto que existen factores mitigantes de esta duda, tales como:

- La Sociedad cuenta con el apoyo financiero de sus accionistas;
- Existe equilibrio patrimonial;
- Durante el ejercicio 2012 se tomaron medidas para la reducción de costes y ajustar la estructura de la sociedad;
- El Fondo de Maniobra es positivo, existiendo activos financieros líquidos realizables a corto plazo;
- Existen expectativas de obtener resultado positivo para el próximo ejercicio y siguientes en términos de resultado y flujo de caja, como refleja que se cierre el primer trimestre con beneficio (no auditado).

- Los Administradores de la Sociedad en la reunión que tiene lugar para la formulación de las presentes cuentas han acordado proponer a la Junta General de Accionistas una ampliación de capital por emisión de nuevas acciones por importe pendiente de determinar.

- **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.

- **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.

- **Cambios en Estimaciones contables**

Durante el ejercicio 2012 no se han producido cambios en estimaciones contables que sean significativos.

- **Corrección de errores**

Durante el ejercicio al que hacen referencia las presentes cuentas anuales no ha sido necesario corregir ningún error procedente de ejercicios anteriores ni del propio ejercicio.

NOTA 3. HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DE BALANCE

A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales no se han producido hechos posteriores a 31 de diciembre 2012 significativos.

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 el Plan General de Contabilidad 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:

- **Instrumentos financieros**

1. Inversiones crediticias (créditos y partidas a cobrar)

Esta categoría incluye créditos por operaciones comerciales y créditos por operaciones no comerciales.

Los créditos y partidas a cobrar son activos financieros que se incluyen en "Créditos a intermediarios financieros", "Crédito a particulares" y "Otros activos financieros" en el balance.

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 la sociedad realiza un test de deterioro de valor para los activos financieros que no están registrados a valor razonable.

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. Activos financieros mantenidos para negociar y otros activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias

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. Inversiones en el Patrimonio de Empresas del Grupo, Multigrupo y Asociadas

Se valoran por su coste menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones por deterioro del valor.

Si el valor en libros no es recuperable, se efectúan las oportunas correcciones valorativas por la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivos destinados a la inversión.

Si existe evidencia objetiva de que el valor en libros no es recuperable, se efectúan las oportunas correcciones valorativas por la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, entendiendo éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo derivados de la inversión. En la estimación del deterioro de estas inversiones se toma en consideración el patrimonio neto de la sociedad participada corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración. La corrección de valor, y en su caso, su reversión se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se produce.

4. Pasivos financieros a coste amortizado

Los pasivos financieros a coste amortizado incluyen deudas con intermediarios financieros, deudas con particulares y otros pasivos financieros.

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 pasivos financieros a corto plazo y sin tipo de interés contractual se valorarán por su importe de reembolso siempre que el efecto del aplazamiento no tenga trascendencia financiera.

- **Transacciones en moneda extranjera**

La moneda funcional 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.

- **Activo material**

Los elementos de Inmovilizado material se reconocen por su precio de adquisición o coste de producción menos la amortización acumulada y 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.

Las inversiones realizadas por la sociedad en los inmuebles de los cuales es arrendatario que no son separables del activo arrendado se han contabilizado como inmovilizado material puesto que cumplen con la definición de activo y son amortizadas en un periodo no superior al del contrato de arrendamiento.

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, con excepción de los terrenos, que no se amortizan, 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.

Los porcentajes de amortización utilizados por clase de activos son los siguientes:

Elemento	Coefficiente
Instalaciones técnicas	10%
Otras instalaciones	10%
Mobiliario	10%
Equipos para proceso de información	20%

- **Activo intangible**

Los activos intangibles se valoran a su valor de coste de adquisición, incluidos todos los gastos incurridos hasta su puesta en condiciones de funcionamiento. Estos costes se amortizan linealmente durante su vida útil.

Los costes de recuperación y conservación de los activos intangibles reconocidos con posterioridad a su entrada en funcionamiento se adeudan en la cuenta de pérdidas y ganancias.

- **Arrendamientos**

Cuando la Sociedad es arrendatario

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.

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. En el caso de que en el contrato se hubiesen establecido incentivos al mismo por parte del arrendador consistentes en pagos a realizar por éste que deberían corresponder al arrendatario, los ingresos procedentes de los mismos se imputan a resultado como una reducción en los costes de dicho contrato de una forma lineal al igual que los gastos de arrendamiento.

- **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 bienes entregados y los servicios prestados en el curso ordinario de las actividades de la Sociedad, menos devoluciones, rebajas, descuentos y el Impuesto sobre el Valor Añadido.

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.

- **Comisiones y quebrantos en negociación**

Las comisiones por actividades y servicios prestados durante un periodo de tiempo específico se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias a lo largo del periodo de su ejecución.

Las comisiones percibidas por actividades o prestaciones de servicios que se ejecutan en un acto singular se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento de su ejecución.

Al cierre del ejercicio se revisan y modifican cuando procede los ingresos reconocidos por las comisiones de gestión variable, cuando en un momento posterior al reconocimiento existe la posibilidad de retrocesión si el rendimiento de ese periodo posterior se reduce. Los ingresos reconocidos por comisiones de gestión fija calculados sobre un patrimonio comprometido a un plazo determinado, también serán objeto de revisión, y en su caso de modificación, por la entidad para adecuarlos al valor que corresponda cuando aquel patrimonio se determine con carácter definitivo.

Las comisiones brutas percibidas o satisfechas por las operaciones realizadas se reconocen y presentan en la cuenta de pérdidas y ganancias de forma separada como ingresos o gastos.

Los quebrantos de negociación o las pérdidas asumidas por la entidad como consecuencia de incidencias en la negociación derivadas de diferencias entre las condiciones de las ordenes recibidas de los intermediarios financieros y las de negociación y liquidación de las operaciones realizadas, siempre que el resultado de la liquidación implique un perjuicio económico imputable al mediador en la operación, y no a los ordenantes de la misma, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento en que se originan o son conocidos, con independencia del momento de su liquidación.

- **Gastos de personal**

Se contabilizan siguiendo el principio de devengo, con independencia del momento de pago de dicha retribución.

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.

- **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 pasivo, 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.

- **Recursos de clientes fuera de balance**

Los recursos de clientes fuera de balance son aquellos instrumentos financieros intermediados o distribuidos por la Entidad y adquiridos por los clientes de la Entidad sobre los que existe la obligación legal de mantener la custodia.

La valoración de los recursos de clientes fuera de balance es a valor razonable.

Para realizar la prestación del servicio Tressis tiene acuerdo con RBC Dexia IS España, S.A.

- **Fondo de Garantía de Inversiones**

La sociedad está adherida al Fondo General de Garantía de Inversiones en cumplimiento de lo previsto en el Real Decreto 948/2001 de 3 de agosto sobre sistemas de indemnización de los inversores.

Como consecuencia de la adhesión, Tressis tiene una participación del 0,8431% de la Sociedad Gestora del Fondo General de Garantía de Inversiones, S.A. y realiza una aportación al Fondo General de Garantía de Inversiones. La aportación la calcula la Gestora del Fondo tomando como base el Cuaderno de Información que Tressis remite anualmente.

El importe de la aportación de Tressis correspondiente al ejercicio 2012 ha sido de 50.828,38 euros (55.815,80 euros en el 2011).

- **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 RESULTADO

- **Reserva legal**

La reserva legal ha sido dotada de conformidad con el artículo 274 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. Esta reserva no puede ser distribuida ni usada para compensar pérdidas. Si fuese necesario su uso por no existir otras reservas disponibles suficientes, deben ser repuestas con beneficios futuros.

- **Instrumentos de patrimonio propios**

El detalle del movimiento habido en el ejercicio anterior y en el ejercicio objeto de estas cuentas anuales es el siguiente:

	Nº de acciones	VN	Importe (Euros)	Precio medio de compra
Saldo a 31/12/2010	1.050,00		11.098,50	10,57
Compras	54.104,00	1,10	641.300,73	11,85
Ventas	48.168,00	1,10	578.324,24	12,01
Saldo a 31/12/2011	6.986,00		74.074,99	10,60
Compras	55.454,00	1,10	604.448,60	10,90
Ventas	62.440,00	1,10	678.523,59	10,87
Saldo a 31/12/2012	0,00		0,00	0,00

- **Composición del accionariado**

El detalle de los accionistas con un porcentaje de participación superior al 5% es el siguiente:

Titular	Clase accionista	Participación a 31/12/2012
Net Generation, S.A.	Consejo	15,95%
Mate Salgado, Jose Miguel	Consejo	10,79%
STH Capital SCR, S.A.	Consejo	9,39%
Financiera Siacapital, S.L.	Consejo	10,12%
Lopez Madrid, Javier	Consejo	5,01%
Prado Eulate, Francisco De Borja	Otros	5,00%

- **Propuesta de distribución del resultado**

	2012	2011
Base de reparto	Importe	Importe
Saldo de la cuenta de pérdidas y ganancias	(246.897,26)	(622.542,87)
Total	(246.897,26)	(622.542,87)
Aplicación	Importe	Importe
A Resultados negativos de ejercicios anteriores	(246.897,26)	(622.542,87)
Total	(246.897,26)	(622.542,87)

NOTA 6. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

El detalle de los segmentos de explotación de las actividades económicas de la sociedad es el siguiente:

	Importe a 31/12/2012	Importe a 31/12/2011
Fondos de Inversión	5.875.946,15	6.496.911,44
Planes de Pensiones	286.518,27	272.188,95
Intermediación R.V.	253.706,88	118.290,76
Intermediación R.F.	2.368.298,56	2.231.021,09
Gestión	611.974,97	912.818,04
Asesoramiento	634.059,81	612.910,16
Custodia	73.857,99	45.915,02
Seguros	430,00	0,00
Comisiones percibidas	10.104.792,63	10.690.055,46

Todos los ingresos ordinarios de la Sociedad se generan en el territorio nacional.

NOTA 7. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

a) Activos financieros:

El detalle del valor en libros de cada una de las categorías de activos financieros, salvo las inversiones en el patrimonio en empresas del grupo, multigrupo y asociadas, es el siguiente:

Descripción	Importe a 31/12/2012	Importe a 31/12/2011
Caja, euros	276,36	109,34
Tesorería	276,36	109,34

Descripción	Importe a 31/12/2012	Importe a 31/12/2011
Inversiones financieras a c/p en instrumentos de patrimonio	349.561,00	417.671,00
Cartera de negociación	349.561,00	417.671,00

Naturaleza y alcance de las inversiones financieras a corto plazo en instrumentos de patrimonio:

Nombre	ISIN	Valoración 31/12/2012	Valoración 31/12/2011
Espirito Santo Liquidez FI Acc	ES0137765030	349.561,00	402.631,00
Adriza Neutral, FI	ES0118537002	0,00	15.040,00

Espirito Santo Liquidez FI Acc: Fondo Monetario que invierte exclusivamente en deuda pública denominada en euros. Liquidez diaria.

Adriza Neutral FI: La gestión toma como referencia el comportamiento del índice Eurostoxx 50 Price. El objetivo del fondo es invertir en una cartera diversificada de renta variable de "Compañías de Alta Calidad" europeas. Durante el ejercicio 2012, la Sociedad ha reembolsado la totalidad de las participaciones que poseía.

Los fondos en los que invierte Tressis persiguen tener un bajo nivel de riesgo con una volatilidad controlada.

Existen 16 participaciones pignoras del Espirito Santo Liquidez que representan el 3,81% del total de las participaciones que Tressis tiene en el fondo. La finalidad de la pignoración es aportar garantía a un aval por el alquiler de la oficina de Tressis Valencia, S.L.

Descripción	Importe a 31/12/2012	Importe a 31/12/2011
Inversiones financieras a largo plazo en instrumentos de patrimonio	6.622,60	6.773,60

Descripción	Importe a 31/12/2012	Importe a 31/12/2011
Creditos a lp	384.063,18	0,00
Cientes	1.487.997,43	1.636.291,57
Crédito a particulares	186.496,44	83.592,79
Bancos e instituciones de crédito, c/c vista euros	12.084.094,56	2.814.715,30
Inversiones crediticias	14.142.651,61	4.534.599,66

Los créditos a largo plazo corresponden, por un lado, a dos préstamos participativos concedidos a Tressis Valencia, S.L. que en el ejercicio anterior se encontraba registrado como crédito a entidades vinculadas ya que Tressis S.V, S.A. poseía una participación del 60%. En el presente ejercicio se han vendido todas la participaciones que poseía de dicha sociedad (ver nota 8). El primero de los préstamos participativos, con un nominal de hasta 165.000 euros, dispuesto en su totalidad, devenga un interés del 7,5% nominal condicionado a la obtención de beneficios por parte de Tressis Valencia, S.L., y vence el 31 de diciembre de 2014, amortizándose en un pago único en dicha fecha. El segundo de ellos, con un nominal de hasta 195.000 euros, y dispuesto en 180.997,03 euros, devenga un interés referenciado al EURIBOR a un año más un diferencial del 2,5%, condicionado a la obtención de beneficios por parte de Tressis Valencia, S.L., y vence el 31 de diciembre de 2021, amortizándose en un pago único en dicha fecha.

Por otro lado, recoge un préstamo participativo concedido a Aguamarga Gestión de Patrimonios S.L., que se trata de un nuevo agente colaborador de la Sociedad. Dicho préstamo participativo se puede disponer hasta 130.000 euros devenga un interés fijo del 2% y un interés variable referenciado al EURIBOR más un diferencial del 1,5%, siempre que la sociedad tenga beneficios y vence el 1 de octubre de 2017. A 31 de diciembre de 2012 habían dispuesto de 38.066,15 euros.

El epígrafe clientes recoge las comisiones devengadas por intermediarios financieros, principalmente en el cuarto trimestre del ejercicio, que se cobraran durante los primeros meses del siguiente ejercicio.

A 31 de diciembre de 2011, dentro del crédito a particulares se recogían 82.812,39 euros correspondientes al saldo pendiente de cobro por la venta de las acciones propias. A cierre del ejercicio actual el saldo corresponde a comisiones devengadas por particulares durante los últimos meses del presente ejercicio pendiente de cobro.

En el epígrafe Bancos e instituciones de crédito se recogen, entre otros, los saldos de las cuentas instrumentales de carácter transitorio que los clientes tienen para la operativa con la Sociedad. La contrapartida esta registrada en el pasivo como deudas a corto plazo.

Descripción	Importe a 31/12/2012	Importe a 31/12/2011
Fianzas constituidas a largo plazo	77.218,96	74.617,26
Creditos a entidades vinculadas	0,00	228.000,00
Anticipos a proveedores	3.283,50	3.283,50
Anticipos a proveedores a largo plazo	60,00	60,00
Anticipos de remuneraciones	5.129,07	4.400,00
Gastos anticipados	13.380,00	13.380,00
C/C con entidades vinculadas	31.164,04	115.211,38
Partidas pendientes de aplicación	53.567,37	-25.443,17
Fianzas constituidas a corto plazo	267,45	267,45
Otros activos fiscales	4.262,67	0,00
Resto de activos	188.333,06	413.776,42

El crédito a entidades vinculadas recogía dos préstamos participativos que la Sociedad tiene concedidos a Tressis Valencia, S.L.; en el ejercicio 2012 se recoge en el epígrafe de inversiones crediticias dentro de créditos a largo plazo ya que a 31 de diciembre de 2012 no se considera una empresa del grupo (ver nota 8).

A 31 de diciembre de 2011, la cuenta corriente con entidades vinculadas corresponde principalmente a pagos realizados en nombre de Tressis Valencia, S.L., ya que como se especifica en el párrafo anterior esta sociedad pertenecía al Grupo. En el presente ejercicio se clasifica en el epígrafe de inversiones crediticias dentro de créditos a largo plazo.

A 31 de diciembre, la cuenta corriente con entidades vinculadas recoge pagos realizados en nombre de las dos entidades dependientes de la Sociedad.

b) Correcciones por deterioro

Durante el presente ejercicio no se ha producido movimiento de las cuentas correctoras representativas de las pérdidas por deterioro.

c) Pasivos financieros

El detalle del valor en libros de cada una de las categorías de pasivos financieros es el siguiente:

Descripción	Importe a 31/12/2012	Importe a 31/12/2011
Deudas con entidades de crédito a lp	161.270,24	0,00
Proveedores	1.481.126,53	1.270.539,83
Deudas a cp con entidades de crédito	40.984,49	37.325,61
Deudas a corto plazo	11.839.313,98	2.718.271,41
Otras deudas con particulares	189.691,80	198.000,00
Otros pasivos a coste amortizado	0,00	2.185,17
Pasivos financieros a coste amortizado	13.712.387,04	4.226.322,02

En deudas con entidades de crédito tanto a corto como a largo plazo que recoge, básicamente, un préstamo recibido en el presente ejercicio por 200.000 euros, cuya amortización es mensual y con fecha de vencimiento de diciembre de 2017. Éste préstamo devenga un interés del Euribor+5%.

El epígrafe proveedores recoge las comisiones devengadas, principalmente en el cuarto trimestre del ejercicio, que se pagarán durante los primeros meses del siguiente ejercicio.

En el epígrafe deudas a corto plazo se recogen las deudas con los clientes por los saldos que mantienen en las cuentas instrumentales de carácter transitorio.

Otras deudas con particulares contiene el pago aplazado por las acciones adquiridas de Tressis Gestión, SGIIC, S.A. con fecha 1 de febrero de 2011. Se trata de la cantidad retenida por Tressis, SV, S.A. para hacer frente a cualesquiera daños y perjuicios relacionados con eventuales reclamaciones por parte de los empleados, con el cobro o aplicación de las comisiones en las IIC's gestionadas por la sociedad, así como con la incorrección o falsedad de las manifestaciones y garantías efectuadas en el contrato de compraventa o con cualesquiera reclamaciones presentadas por terceros y derivadas con hechos acaecidos con carácter previo a la fecha en la que se cumplen las condiciones establecidas en el contrato de compraventa. El vencimiento de esta cantidad es 4 años y 3 meses a contar desde la fecha de cierre del contrato, el 16 de septiembre de 2010.

Adicionalmente y en relación con el contrato descrito en el párrafo anterior, figura registrado un importe de 48.000 euros por el compromiso de la sociedad con los antiguos accionistas de dicha compañía de pagar una cantidad adicional correspondiente al 50% del ahorro fiscal derivado de la compensación de las bases imponibles que estaban registradas en dicha compañía a 31 de julio de 2010, en el momento en que éstas se compensen.

El epígrafe proveedores recoge las comisiones devengadas, principalmente en el cuarto trimestre del ejercicio, que se pagarán durante los primeros meses del siguiente ejercicio.

d) Plazo de pago a Proveedores y Acreedores

A 31 de diciembre de 2012, la Sociedad no acumula saldos pendiente que superen el plazo de pago a proveedores y acreedores establecido por la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales.

Del mismo modo, la Sociedad no ha efectuado pagos a proveedores durante el ejercicio 2012 que superen dicho plazo legal establecido.

e) Resto de pasivos

Descripción	Importe a 31/12/2012	Importe a 31/12/2011
Hacienda Pública, acreedora por conceptos fiscales	59.966,52	108.328,06
Organismos de la Seguridad Social, acreedores	55.000,00	55.193,66
Otras deudas no relacionadas con operaciones de valores	304.749,04	328.930,12
Otros pasivos	86,25	0,00
Resto de pasivos	419.801,81	492.451,84

El saldo de otras deudas no relacionadas con operaciones de valores corresponde básicamente a acreedores por prestaciones de servicios.

NOTA 8. INVERSIONES EN DEPENDIENTES, ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS

Las presentes cuentas anuales se corresponden con los estados financieros individuales de Tressis S.V., S.A. Como se indica en la **nota 1**, la sociedad es matriz de un grupo que presenta cuentas anuales consolidadas. El detalle de la participación en empresas del grupo es el siguiente:

Entidad	Residencia	Saldo a 31/12/2012	% participación	Saldo a 31/12/2011	% participación
Tressis Previsión S.L.	España	3.006,00	100%	3.006,00	100%
Tressis Valencia S.L.	España	0,00	0%	15.000,00	60%
Tressis Gestión, SGIIC, S.A.	España	793.910,04	49%	793.910,04	49%
Total coste		796.916,04		811.916,04	

Como hemos comentado en la **nota 1 y 7**, durante el ejercicio actual, la Sociedad ha vendido su participación en Tressis Valencia, S.L., por ello a cierre del presente ejercicio no pertenece al Grupo. Dicha venta se realizó a precio de coste por lo que no se ha generado ningún resultado.

A lo largo del ejercicio 2011 la Sociedad adquirió participaciones de Tressis Gestión, SGIIC, S.A. hasta alcanzar una participación del 49% de su capital social. Pese a que la participación es inferior al 50%, es considerada empresa del grupo ya que posee la mayoría de los derechos de voto a través de los miembros de su Consejo de Administración.

A continuación se muestran los datos del patrimonio neto de empresas del grupo:

Entidad	Capital	Reservas	Resultados negativos de ej. Ateriores	Resultado del ejercicio	Total Patrimonio neto a 31.12.12
Tressis Previsión S.L.	3.006,00	2.652,68	-668,58	-571,63	4.418,47
Tressis Gestión, SGIIC, S.A.	2.350.000,00	290.352,57	-1.322.381,07	-146.923,43	1.171.048,07

NOTA 9. INMOVILIZADO MATERIAL

El detalle de este capítulo y el movimiento experimentado durante el ejercicio de los bienes afectos directamente a la explotación es el siguiente:

Coste:

Elemento	Saldo a 31/12/10	Altas	Saldo a 31/12/2011	Altas	Saldo a 31/12/2012
Instalaciones técnicas	613.670,13	6.662,72	620.332,85	36.679,00	657.011,85
Mobiliario	145.933,25	0,00	145.933,25	0,00	145.933,25
Equipos para proceso de información	115.694,24	7.720,54	123.414,78	21.017,36	144.432,14
Otro inmovilizado material	2.429,00	0,00	2.429,00	0,00	2.429,00
Total coste	877.726,62	14.383,26	892.109,88	57.696,36	949.806,24

Amortización:

Elemento	Saldo a 31/12/10	Dotación del ejercicio	Saldo a 31/12/2011	Dotación del ejercicio	Saldo a 31/12/2012
A.A. Instalaciones técnicas	(199.441,47)	(66.584,01)	(266.025,48)	(63.582,05)	(329.607,53)
A.A. Mobiliario	(33.668,54)	(3.339,03)	(37.007,57)	(1.232,61)	(38.240,17)
A.A. Equipos para proceso de información	(88.014,89)	(19.063,01)	(107.077,90)	(12.269,22)	(119.347,12)
A.A. Otro inmovilizado material	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total amortización	(321.124,90)	(88.986,05)	(410.110,95)	(77.083,88)	(487.194,82)

Valor neto contable:

Elemento	Saldo a 31/12/2010	Saldo a 31/12/2011	Saldo a 31/12/2012
Otras instalaciones	414.228,66	354.307,37	327.404,32
Mobiliario	112.264,71	108.925,68	107.693,08
Equipos para proceso de información	27.679,35	16.336,88	25.085,02
Otro inmovilizado material	2.429,00	2.429,00	2.429,00
Total Valor Neto	556.601,72	481.998,93	462.611,42

El detalle de los elementos totalmente amortizados es como sigue:

Elemento	Saldo a 31/12/2011	Saldo a 31/12/2012
Instalaciones técnicas	12.919,61	12.919,61
Otras instalaciones	3.743,84	3.743,84
Mobiliario	16.728,92	29.191,72
Equipos para proceso de información	52.313,58	65.178,28
Total coste	85.705,94	111.033,44

NOTA 10. ACTIVOS INTANGIBLES

El detalle de este capítulo, así como del movimiento experimentado durante el ejercicio, referente a bienes afectos directamente a la explotación es el siguiente:

Coste:

Elemento	Saldo a 31/12/10	Altas	Saldo a 31/12/2011	Altas	Saldo a 31/12/2012
Propiedad industrial	30.807,61	0,00	30.807,61	0,00	30.807,61
Aplicaciones informáticas	1.294.298,51	374.766,37	1.669.064,88	45.864,96	1.714.929,84
Total coste	1.325.106,12	374.766,37	1.699.872,49	45.864,96	1.745.737,45

Amortización:

Elemento	Saldo a 31/12/2010	Dotación del ejercicio	Saldo a 31/12/2011	Dotación del ejercicio	Saldo a 31/12/2012
Amtz Ac Propiedad Industrial	(30.807,61)	0,00	(30.807,61)	0,00	(30.807,61)
Amtz Ac Aplicaciones informaticas	(600.431,82)	(127.540,07)	(727.971,89)	(189.041,83)	(917.013,72)
Total amortización	(631.239,43)	(127.540,07)	(758.779,50)	(189.041,83)	(947.821,33)

Valor neto contable:

Elemento	Saldo a 31/12/09	Saldo a 31/12/2010	Saldo a 31/12/2011
Propiedad Industrial	0,00	0,00	0,00
Aplicaciones informáticas	693.866,69	941.092,99	797.916,12
Valor neto contable	693.866,69	941.092,99	797.916,12

Las altas de ambos ejercicios se corresponden a la activación de los gastos incurridos en el desarrollo de la nueva página web de la Sociedad y de la aplicación de gestión de carteras.

El detalle de los elementos totalmente amortizados es como sigue:

Elemento	Saldo a 31/12/2011	Saldo a 31/12/2012
Propiedad industrial	30.807,62	30.807,62
Aplicaciones informáticas	666.242,69	666.242,69
Total coste	697.050,30	697.050,30

NOTA 11. ARRENDAMIENTOS

Arrendamientos operativos:

Con fecha 4 de octubre de 2007 la sociedad formalizó el contrato de arrendamiento de las oficinas situadas en la calle Jorge Manrique, 12 de Madrid, donde se encuentra el domicilio social de Tressis SV, S.A.

El periodo de duración del contrato es de 10 años. Durante el ejercicio 2010 se prorrogó el periodo mínimo de alquiler hasta el 31 de enero de 2014, periodo en el que se obliga al pago del importe íntegro de la renta que reste hasta dicha fecha.

Hasta octubre de 2012 el importe de la renta mensual era de 33.922,36 euros mensual (32.934,33 euros en el 2011), pero con fecha 1 de noviembre se firma una adenda en el que estipula una rebaja hasta los 27.324,50 euros mensuales y será revisable anualmente conforme a la evolución del IPC. Esta adenda mantiene el resto de estipulaciones del contrato inicial.

Durante el ejercicio se han registrado un gasto por el arrendamiento de esta oficina por importe de 417.504,34 euros (416.429,68 euros en el 2011).

NOTA 12. OPERACIONES EN MONEDA EXTRANJERA

La Sociedad tiene las siguientes cuentas corrientes nominadas en moneda extranjera:

Divisa	Saldo a 31/12/2012		Saldo a 31/12/2011	
	Saldo en divisa	Saldo en Euros	Saldo en divisa	Saldo en Euros
Dólar USA	14.335,53	10.865,19	54.478,42	42.104,04
Dólar Australiano	0,00	0,00	132,09	103,82
GBP	615,89	754,67	0,00	0,00
Valor neto contable		11.619,86		42.207,86

En el ejercicio se han reconocido ingresos por diferencias positivas de cambio imputadas a la cuenta de resultados por importe de 132,99 euros (947,09 euros en el 2011) y gastos por importe de 2.922,56 euros (581,69 euros en el 2011).

NOTA 13. REMUNERACIONES AL PERSONAL BASADAS EN INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO

Tanto a cierre del presente ejercicio, como del anterior, hay vigente un acuerdo firmado en 2009 de opciones sobre acciones con personal de la compañía.

El número de acciones máximas sobre las que se puede ejercer la opción asciende a 4.600 acciones, el periodo máximo para ejercer la opción es de 5 años y el método de liquidación será a decisión de Tressis SV, S.A. bien mediante liquidación por diferencias o bien mediante la entrega de acciones.

El precio de ejercicio de la opción es de 11 euros y no se ha registrado ningún pasivo por este concepto al considerarse poco significativo, ni a 31 de diciembre de 2011 ni a 31 de diciembre de 2012.

Durante el ejercicio 2012 no se ha ejercido opción sobre estas acciones.

Durante el ejercicio precedente al que hacen referencia las presentes cuentas anuales, se firmó con parte de los empleados de la Sociedad un acuerdo de reducción salarial voluntaria con efecto 1 de octubre de 2011, con el compromiso por parte de Tressis SV, S.A., aprobado en el Consejo de Administración de dicha sociedad celebrado el día 2 de noviembre de 2011, de someter a la Junta General para su aprobación una ampliación de capital con cargo a las reservas disponibles y la entrega de las nuevas acciones a los empleados como contraprestación a la citada reducción salarial; dicha ampliación quedaría sujeta en cualquier caso a que la compañía haya retornado a beneficios. Dicho compromiso no se ha llevado a cabo durante el ejercicio 2012, manteniendo la reducción salarial indicada.

NOTA 14. PROVISIONES Y CONTINGENCIAS

En el presente ejercicio y el anterior el Grupo no se conocen contingencias ni se han dotado provisiones.

NOTA 15. RECURSOS DE CLIENTES FUERA DE BALANCE

El detalle de las carteras gestionadas por tramos es el siguiente:

Tramo	Nº Contratos	Total 31/12/2012		Nº Contratos	Total 31/12/2011	
		Total fin de periodo	Comisiones		Total fin de periodo	Comisiones
0-60	10	395.946	148	14	549.908	206
61-300	255	40.187.037	18.063	212	31.847.679	14.597
301-600	83	34.953.368	14.593	59	25.026.557	10.428
601-1.500	36	32.586.786	11.394	27	23.589.502	8.846
1.501-6.000	13	25.793.849	10.527	8	14.402.955	6.121
6.001-1.000.000	0	0	0	2	0	18.462
	397	133.916.985	54.725	322	95.416.601	58.660

El depósito de títulos de clientes se desglosa en:

	2012	2011
Acciones o participaciones de IIC de Extranjeras	891.837.252,23	745.217.222,15
Acciones y títulos de sociedades emisoras de valores	110.894.803,50	53.027.315,47
Total depósito de títulos de clientes	1.002.732.055,73	798.244.537,62

El detalle de las órdenes pendientes de liquidar es el siguiente:

	2012	2011
Órdenes de clientes de compra de valores ptes de liquidar	145.573,32	162.429,36
Órdenes de clientes de venta de valores ptes de liquidar	190.423,32	163.719,36
Total órdenes pendientes de liquidar	335.996,64	326.148,72

Las IIC Extranjeras de las que Tressis es comercializador con posición a 31 de diciembre de 2012 se detallan en la **página web** de la CNMV, pudiendo accederse desde el siguiente link a dicha página:

<http://www.cnmv.es/Portal/Consultas/IIC/Comercializadora.aspx?nif=A-82804972>

Indicamos las IIC internacionales, pero los volúmenes los consideramos un asunto más sensible al negocio y de importancia a nuestros competidores.

NOTA 16. COMISIONES, INTERESES Y RENDIMIENTOS DE CAPITAL. RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS

El detalle de las comisiones percibidas en el ejercicio por categoría es el siguiente:

	Importe a 31/12/2012	Importe a 31/12/2011
Fondos de Inversión	5.875.946,15	6.496.911,44
Planes de Pensiones	286.518,27	272.188,95
Intermediación R.V.	253.706,88	118.290,76
Intermediación R.F.	2.368.298,56	2.231.021,09
Gestión	611.974,97	912.818,04
Asesoramiento	634.059,81	612.910,16
Custodia	73.857,99	45.915,02
Seguros	430,00	0,00
Comisiones percibidas	10.104.792,63	10.690.055,46

Como consecuencia de la valoración por su valor razonable de los valores representativos de deuda de la cartera de negociación de la Sociedad, durante el ejercicio se han registrado los siguientes importes en la cuenta de pérdidas y ganancias:

	Saldo a 31/12/2012	Saldo a 31/12/2011
Pérdidas por valoración de IF por su valor razonable	1.774,08	3.987,68
Beneficios por valoración de IF por su valor razonable	(7.822,43)	(15.247,87)
Otros IF a valor razonable con cambios en P y G	(6.048,35)	(11.260,19)

Durante el ejercicio no se han registrado pérdidas ni ganancias en la cuenta de resultados como consecuencia de la valoración de activos financieros disponibles para la venta.

En el ejercicio 2012 se han registrado pérdidas por quebrantos por importe de 1.441,13 euros (6.284 euros en el 2011) que se han originado por los siguientes motivos:

- Error en la tramitación de la operación,
- Retraso en la tramitación

Estas situaciones provocan una diferencia en el precio de compra/venta que para evitar que ocasione una minusvalía para el cliente se asignan a la entidad.

NOTA 17. GASTOS DE PERSONAL Y OTROS GASTOS GENERALES

El detalle de los gastos de personal registrados en el ejercicio es el siguiente:

Descripción	Saldo a 31/12/2012	Saldo a 31/12/2011
Sueldos y salarios	2.494.839,13	2.513.866,40
Indemnizaciones	30.629,00	14.005,66
Seguridad Social a cargo de la empresa	531.707,74	566.521,60
Otros gastos sociales	163.983,25	22.582,30
Total Gastos Personal	3.221.159,12	3.116.975,96

La sociedad, dado su estatus jurídico de Sociedad de Valores no miembro de Bolsa, está adherida al convenio de oficinas y despachos. De acuerdo al Convenio vigente no hay que dotar cantidad alguna en concepto de Pensiones u otras prestaciones.

En la memoria de este ejercicio se ha modificado el criterio para reflejar el epígrafe Otros gastos sociales. En ejercicios anteriores gastos como el seguro médico y beneficios sociales como el ticket restaurante, estaban integrados dentro de Gastos de Explotación. El importe del ejercicio 2012 para el epígrafe Otros gastos sociales comparativo con el 2011 sería de 29.802,53 euros y el total de Gastos de Personal de 3.086.978,04 euros.

El detalle de los gastos de explotación contabilizados en el ejercicio se muestra a continuación:

Descripción	Saldo a 31/12/2012	Saldo a 31/12/2011
Arrendamientos y cánones	659.257,66	636.573,07
Reparaciones y conservación	6.181,17	6.387,70
Servicios de profesionales independientes	284.416,26	308.412,04
Primas de seguros	17.385,83	64.331,12
Servicios bancarios y similares	4.707,98	4.464,32
Publicidad, propaganda y relaciones públicas	71.662,38	220.952,66
Suministros	47.667,89	51.779,28
Otros servicios	397.494,02	475.208,68
Otros tributos	241.626,55	277.146,95
Gastos excepcionales	2,16	58.012,44
Gastos generales	1.730.401,90	2.103.268,26

NOTA 18. SITUACIÓN FISCAL

La conciliación entre el importe neto de ingresos y gastos del ejercicio y la base imponible del impuesto sobre sociedades es la siguiente:

	2012			
	Cuenta de pérdidas y ganancias		Ingresos y gastos directamente imputados al patrimonio neto	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio	(246.897,26)			
Impuesto de Sociedades		105.813,11		
Diferencias permanentes				
Diferencias temporarias				
Compensación BIN ejercicios anteriores				
Total	0,00	105.813,11	0,00	0,00
Base Imponible (resultado fiscal)				(352.710,37)

	2011			
	Cuenta de pérdidas y ganancias		Ingresos y gastos directamente imputados al patrimonio neto	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio	(622.542,87)			
Impuesto de Sociedades		266.804,10		
Diferencias permanentes				
Diferencias temporarias				
Compensación BIN ejercicios anteriores				
Total	0,00	266.804,10	0,00	0,00
Base Imponible (resultado fiscal)				(889.346,97)

El desglose del gasto por impuesto sobre beneficios registrado en el ejercicio es el siguiente:

	2012		2011	
	PG	Patrimonio	PG	Patrimonio
Impuesto corriente	0,00		0,00	
Impuesto diferido	105.813,11		266.804,10	
Impuesto sobre beneficios	105.813,11	0,00	266.804,10	0,00

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 Sociedad disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos. El detalle de los impuestos diferidos activos y pasivos registrado por la Sociedad es el siguiente:

	Cuota				
	31/12/2010	Altas	31/12/2011	Altas	31/12/2012
Diferencias temporarias deducibles	0,00		0,00		0,00
Dchos por deducc y bonif ptes de aplicar	67.021,31		67.021,31		67.021,31
Crédito por pérdidas a compensar del ejercicio	2.258.555,76	266.804,10	2.525.359,86	105.813,11	2.631.172,97
Activos por impuesto diferido	2.325.577,07	266.804,10	2.592.381,17	105.813,11	2.698.194,28

El detalle de las bases imponibles negativas pendientes de aplicación procedentes de ejercicios anteriores activadas como un activo por impuesto diferido es el siguiente:

Ejercicio Origen	Importe pendiente de aplicar a 31/12/2011	Aplicado en 2012	Altas	Importe pendiente de aplicar a 31/12/2012	Plazo Máximo Compensación
2001	1.466.925,86			1.466.925,86	2.019
2002	1.990.522,70			1.990.522,70	2.020
2003	1.712.244,33			1.712.244,33	2.021
2004	1.120.994,76			1.120.994,76	2.022
2005	422.148,42			422.148,42	2.023
2006	451.658,94			451.658,94	2.024
2010	360.097,14			360.097,14	2.028
2011	889.346,97			889.346,97	2.029
2012	0,00		352.710,37	352.710,37	2.030
Total	8.413.939,12	0,00	352.710,37	8.766.649,49	

En base a las proyecciones estimadas para los próximos ejercicios estimamos que estas bases imponibles negativas serán recuperables en los plazos estimados

El detalle de las deducciones en el impuesto de sociedades pendientes de aplicación procedentes de ejercicios anteriores activadas como un activo por impuesto diferido es el siguiente:

Concepto	Ejercicio Origen	Importe pendiente de aplicar a 31/12/2011	Aplicado en 2012	Altas	Importe pendiente de aplicar a 31/12/2012	Plazo Máximo Compensación
Inversión en tecnología de la información	2001	3.567,01			3.567,01	2016
Inversión en tecnología de la información	2002	30.676,83			30.676,83	2017
Formación	2002	1.727,91			1.727,91	2017
Inversión en tecnología de la información	2003	24.071,19			24.071,19	2018
Compra de equipos informáticos	2008	3.575,90			3.575,90	2023
Formación	2008	3.402,47			3.402,47	2023
Total		67.021,31	0,00	0,00	67.021,31	

La Sociedad ha activado el importe correspondiente a crédito fiscal por bases imponibles negativas pendientes de compensación y deducciones pendientes de aplicación procedentes de ejercicios anteriores puesto que considera que se producirán ganancias futuras que permitirán la realización de tales derechos.

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 periodo 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.

NOTA 19. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

a) Consejo de administración y alta dirección:

No existe remuneración alguna por el hecho de ser miembro del Consejo.

Durante el ejercicio se ha retribuido a los miembros del Consejo de Administración en concepto de los servicios laborales prestados conforme a contratos de trabajo, por importe de 331.298,34 euros (352.976,35 euros en el 2011).

En el ejercicio 2011 el importe de la retribución del personal de alta dirección, algunos de los cuales forman parte del Consejo de Administración, ascendió a 396.677,98 euros durante. En el presente ejercicio todo el personal de alta dirección forma parte del Consejo de Administración.

Tanto a la fecha de cierre del ejercicio al que hacen referencia las presentes cuentas anuales como a cierre del ejercicio anterior, no existían cuentas deudoras con miembros de la alta dirección y del consejo de administración por anticipos de remuneraciones.

Durante el ejercicio 2012 no se han realizado operaciones con instrumentos de patrimonio propios con miembros de la alta dirección. Durante el ejercicio anterior la Sociedad compró 10.003 acciones a personal de alta dirección asciende a 10.003 acciones, representativas del 0,53% del capital social.

b) Empresas del grupo y asociadas:

El detalle de las transacciones realizadas en el ejercicio con empresas del grupo y asociadas es el siguiente:

Entidad	Vinculación	Descripción de la operación	Transacciones 2012		Transacciones 2011	
			Ingreso	Gasto	Ingreso	Gasto
Tressis Valencia S.L.	Grupo	Comisiones	<i>No pertenece al Grupo</i>			50.894,52
Total			0,00	0,00	0,00	50.894,52
Tressis Previsión, S.L.	Grupo	Alquiler		82.517,01		94.000,84
Total			0,00	82.517,01	0,00	94.000,84
Tressis Gestión, SGIIC, S.A.	Grupo	Comisiones				
			0,00	0,00	0,00	0,00

El detalle de los créditos y débitos al cierre del ejercicio con empresas del grupo y asociadas es el siguiente:

Entidad	Descripción	Saldo a 31/12/2012		Saldo a 31/12/2011	
		Deudores	Acreedores	Deudores	Acreedores
Tressis Valencia, S.L.	Acreedor por prest. Servs				7.110,52
	Prestamo participativo	<i>No pertenece al grupo</i>		228.000,00	
	Otros activos financieros			115.243,79	
Total		0,00	0,00	343.243,79	7.110,52
Tressis Previsión, S.L.	Otros activos financieros	22.466,98		14.797,42	
	Acreedor por prest. Servs		19.134,41		14.469,22
Total		22.466,98	19.134,41	14.797,42	14.469,22
Tressis Gestión, SGIIC, S.A.	Otros activos financieros	8.648,99		3.530,00	
	Otros pasivos financieros				14.829,83
	Créditos				
Total		8.648,99	0,00	3.530,00	14.829,83

c) Otras partes vinculadas:

Durante el ejercicio la sociedad ha registrado gastos por importe de 89.490 euros correspondientes a los Servicios de Dirección y Asesoramiento prestados la entidad vinculada Inmate Asesores, S.L. (93.022 euros en el 2011)

A 31 de diciembre existe un saldo con esta compañía a favor de la Sociedad por importe de 5.976,42 euros (8.799,85 euros en 2011 a favor Inmaté Asesores, S.L.)

d) Situaciones de conflicto de intereses

De acuerdo con el artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital, se hace constar que ningún administrador participa en el capital social de una Sociedad con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de TRESSIS SV, 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 a continuación:

Nombre	Sociedad	% participación directo	% participación indirecto	Cargo o Funciones
Javier López Madrid	Tressis Gestión, SGIIC, S.A.	4,12%	11,89%	N/A
Jose Miguel Maté Salgado	Tressis Gestión, SGIIC, S.A.	1,50%	-	Consejero
	MLM Valores SICAV, S.A.	-	-	Consejero
Ladislao de Arriba Azcona	N/A	N/A	N/A	N/A
Guillermo Mesoneros-Romanos	Eregos SICAV, S.A.	-	99,95%	Presidente
	Borayma Desarrollo SCR, S.A.U	-	100,00%	Presidente
Gustavo Adolfo Suarez Cuesta	Ibermilenium, SICAV	-	-	Presidente
	Eurocostergo, SICAV	-	-	Consejero
	Tressis Gestión, SGIIC, S.A.	1%	-	Presidente
Juán Galobart Regás	N/A	N/A	N/A	N/A
Santiago de Rivera Parga	N/A	N/A	N/A	N/A
Sonsoles Santamaría Vicent	N/A	N/A	N/A	N/A
Myriam López Madrid	N/A	N/A	N/A	N/A

Las personas vinculadas a los miembros del Consejo de Administración son:

Administrador	Persona Vinculada Nombre y relación	Sociedad	Participación	Funciones
Javier López Madrid	Juan Miguel Villar Mir (padre político)	Banco Banif	-	Consejero
José Miguel Maté Salgado	Dolores Salgado Villegas (Madre)	Tressis SV, S.A.	0,07%	-
	Inmaculada Blanquer Criado (Esposa)	Tressis SV, S.A.	0,22%	-
		Tressis Gestión, SGIIC, S.A.	0,20%	-
	Ricardo Maté Salgado (Hermano)	Tressis SV, S.A.	0,19%	-
	Gustavo Blanquer Criado (Hermano político)	Tressis SV, S.A.	1,31%	-
	Jacobo Blanquer Criado (hermano político)	Tressis SV, S.A.	0,01%	-
		Tressis Gestión, SGIIC, S.A.	17,27%	Consejero Delegado
Santiago de Rivera Parga	Dolores Alcocer (Esposa)	Tressis SV, S.A.	0,00%	-
Sonsoles Santamaría Vicent	María Elvira Santamaría (Hermana)	Tressis SV, S.A.	0,10%	-
Ladislao de Arriba Azcona	Paloma López de Letona	Tressis SV, S.A.	0,63%	-
Myriam López Madrid	Javier López Madrid	Tressis Gestión, SGIIC, S.A.	16,01	-

NOTA 20. INFORMACIÓN SOBRE MEDIOAMBIENTE

Dada la actividad a la que se dedica la Sociedad, descrita en la Nota 1 de la presente Memoria, la misma no tiene responsabilidades, gastos, activos ni provisiones de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera, los resultados y los flujos de efectivo.

Por lo que respecta a las posibles contingencias que en dicha materia pudieran producirse, los Administradores consideran que éstas se encuentran suficientemente cubiertas con las pólizas de seguro de responsabilidad suscritas, no teniendo por tanto constituida provisión alguna por este concepto en el balance de situación al 31 de diciembre de 2012 (tampoco en el 2011).

NOTA 21. GESTION DE RIESGOS

Según se indica en el informe sobre política de gestión de riesgos, la gestión del riesgo tiene como finalidad establecer unos sistemas fiables de control que permitan la identificación, medición, seguimiento y evaluación continuada de los riesgos de la sociedad y de las carteras de los clientes gestionados. El objetivo de la gestión es eliminar o reducir hasta la mínima expresión cualquier riesgo que pueda poner en peligro su continuidad de la actividad y el prudente tratamiento de los patrimonios gestionados.

Los principales riesgos a los que está expuesta la actividad de Tressis son el riesgo de mercado (tipo de cambio, tipo de interés y de precio), el riesgo de crédito, el riesgo de liquidez y el operativo

Riesgo de mercado. Puesto que el instrumento utilizado por Tressis son las IIC, el riesgo de precio queda diluido por la diversidad de activos que componen los fondos o sociedades que forman la cartera de Tressis o de los clientes a los que se presta el servicio de gestión discrecional. Se controla la volatilidad de las carteras a fin de que no sobrepasen los límites establecidos para cada perfil inversor. En el ejercicio la volatilidad se ha mantenido dentro de los límites fijados por perfil de cartera.

Riesgo de crédito

Los principales activos financieros de la Sociedad son saldos en entidades de crédito y deudores comerciales por las comisiones pendientes de cobrar.

En la operativa de nuestros clientes el riesgo por la operativa, liquidación, contraparte, emisor, queda muy reducido por realizar la operativa sobre un instrumento como el fondo de inversión.

Riesgo de liquidez.

El circuito de liquidez de la sociedad permite agrupar los cobros y pagos de la actividad, facilitando la gestión de la tesorería. La inversión en fondos, con mucha diversificación de productos y mercados, elimina problemas de liquidez en mercados concretos.

Otros riesgos de mercado

La sociedad no toma posiciones significativas en divisas por cuenta propia.

NOTA 22. GESTION DE CAPITAL

A 31 de diciembre de 2012, la Sociedad tiene un superávit de recursos propios de 3.194 miles de euros (3.140 miles de euros en 2011).

Durante todo el ejercicio se ha mantenido un superávit suficiente para cubrir los niveles de riesgo. La evolución del superávit se debe a dos factores, por un lado la amortización del inmovilizado inmaterial, que incrementa los recursos propios computables, y por otro lado el resultado del ejercicio que reduce los recursos computables. Los recursos exigibles se han mantenido estables en torno al mínimo exigible por capital.

La gestión de los recursos se realiza invirtiendo en fondos de inversión con baja volatilidad y poca exposición al riesgo. La revalorización de la cartera ha sido de un 1,80% durante el año.

NOTA 23. OTRA INFORMACIÓN

Honorarios auditores

Los honorarios devengados durante el ejercicio por AUREN CENTRO AUDITORES Y CONSULTORES, S.L. por los servicios de auditoría y por otros servicios de verificación ascendieron a 24.335 euros (23.788 euros en el 2011).

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.

Durante el ejercicio 2012 no se han recibido reclamaciones de clientes (en el 2011 tampoco se recibieron reclamaciones). Las reclamaciones atendidas por la sociedad no supusieron ningún coste en 2.012 para la Sociedad, si en el 2011 que se dotó una provisión de 50.000 euros, por reclamaciones del 2010.

El Informe Anual de Servicio de Atención al Cliente, formulado el 4 de marzo de 2013, de acuerdo con la normativa vigente, se ha aprobado por el Consejo de Administración en su reunión del 19 de marzo de 2013.

NOTA 24. 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.

Anexo 1
RELACIÓN DE LAS REPRESENTACIONES OTORGADAS POR LA ENTIDAD

Aguamarga Gestión de Patrimonios, SL	José Miguel Tellitu, SL
Alarcón Tena, Víctor Josué	Laborda Mas, Inmaculada
Alaris Asesores, SL	Lahuerta Sala, M ^a Eulalia
Amsen Advisors, SL	Laua Gestiones Financieras, SL
Asefarma Inversiones, SL	Lazmar Patrimonios, SL
Asesoría Camats Gardel, Correduría de S.	López Gómez, Marina
Ayela Navarro, Roberto	Mirón Otero, Andrés
Baru Investments Group, SL	Naus Anoia, SL
Blue Peninsular, SL	Nounan Mercados, SL
Boix Colomer, Meritxell	Pérez García, Lorenzo Fernando
Bruno Naranjo Asesores, SL	Pérez Marín, Víctor
Bueno Aguilera, Vicente	Planificación Financiera, SA
Cabrera Portillo, Juan Ignacio	POCH SALA, GUILLERM Globa, SA
Cartera Modelo, SLU	Pons Llovera, Marcel
Castellano Moreno, María Paloma	Prestación de Servicios Lista, SL
Correduría de Seguros Campos	Puig Ortiz, Jordi
Deferre Agentes Financieros, SL	Rato Milla, José María
Essentia Difusión, S.L.	Relocation Services Management, SL
Exmerubs, SL	Retroinvestment, SL
Fernández Bereciartúa, Javier	Rey Camacho, M ^a Eugenia
Fernández Cruz, Andrés	Sacresa, SL
Ferraz Latorre, María	Salarich Ybern, Joaquín
Gamisans Fabregas, Juan	Serade Invest, SL
García Ricart, Javier	Somacarrera Coello, Pedro
Goizueta Fagalde, Rafael	Soto Ramos, Vicente
Gómez Laín, Julián	Sunyé Sotomayor, Iñigo
Grau Passarell, Carles	Supermercado Financiero SL
Heinz Vallribera, Kernan	Tatento Asesores Financieros, SL
Hernando Sanz, María Nieves	Tressis Valencia, SL
Iberconsulting 2000, SL	UBK Correduría de Seguros
Ibergestión 2000, SA	Vallés Tormo, Carlos

TRESSIS SOCIEDAD DE VALORES, S.A.
INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2012

INFORME DE GESTIÓN al 31 de diciembre de 2012

El ejercicio 2012 ha sido particularmente complejo, con España en el epicentro de las tensiones financieras de la Zona Euro. Dichas tensiones alcanzaron sus máximos en primavera, cuando la prima de riesgo llegó a los 600 puntos básicos (pb).

La capitalización del sector bancario español, la progresiva reducción del gasto público y otras medidas implantadas por el Gobierno, junto a un papel más activo del BCE en la defensa del euro, llevaron a una mejora evidente de los mercados en la segunda parte del año y a una drástica rebaja de la prima de riesgo hasta los 350 pb actuales.

A pesar de unas circunstancias económicas y financieras tan excepcionales y desfavorables, Tressis ha logrado mantener la senda de recuperación de volúmenes e ingresos que se había iniciado el año anterior.

En este sentido, y a pesar de una pérdida extraordinaria de contratos de asesoramiento por valor de más de 330 millones de euros, hemos conseguido los siguientes hitos:

- Igualar el patrimonio medio del 2011 y cerrar el ejercicio en 1.575 millones.
- Incrementar en un 20% el margen de nuestras carteras.
- Batir todos los índices de referencia en las carteras gestionadas de nuestros clientes.
- Mejorar el resultado de nuestra área de renta fija en casi un 10%.
- Potenciar el área de renta variable para completar el abanico de servicios que brindamos a nuestros clientes.

Todo ello, unido a una reducción de gastos generales y de personal, ha llevado a un "práctico *break-even*" en el EBIDTA del ejercicio, frente a los 670.000 euros negativos del año 2011 y a unas pérdidas de 350.000 euros (246.000 euros después de impuestos), menos de la mitad que las del ejercicio anterior, que vienen a coincidir con la amortización dotada.

El inicio de 2013 está en línea con lo presupuestado, y la fuerte captación del primer trimestre, tanto en distribución como en el servicio de asesoramiento minorista, nos hace ser optimistas en cuanto la evolución del negocio.

Asimismo, hemos tomado la decisión de dar un fuerte impulso a la marca y al asesoramiento a cliente minorista. Para conseguir este objetivo a finales de 2012 incorporamos un equipo que potenciará las áreas de marketing y comercial. A día de hoy los resultados están siendo muy satisfactorios.

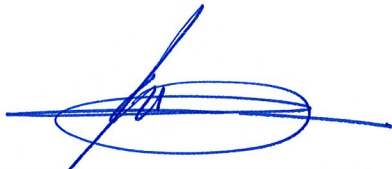
Según las previsiones de negocio, a lo largo del próximo año podría ser necesario afianzar los recursos propios mediante una ampliación de capital con cargo a nuevas aportaciones dinerarias de los socios que, en caso de producirse, sería de importe muy reducido. Se tiene intención de delegar la cuantía y el momento de su ejecución en el consejo de administración.

Durante el ejercicio se han realizado operaciones con acciones propias, el detalle de las operaciones y resultados figuran en la Memoria de estas Cuentas Anuales. No hay autocartera a cierre del ejercicio.

Dada la actividad de la Sociedad, no tenemos responsabilidades, gastos, activos ni provisiones de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera, los resultados y los flujos de efectivo.

Diligencia de Firma

En cumplimiento de lo dispuesto en la Ley de Sociedades de Capital, los Administradores de Tressis SV, S.A. reunidos el día 19 de marzo de 2013, formulan las cuentas anuales que comprenden 37 páginas numeradas de la 1 a la 37.



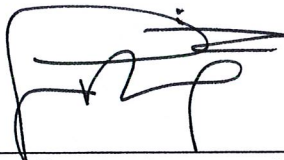
D. Javier López Madrid
Presidente



D. José Miguel Maté Salgado
Consejero Delegado



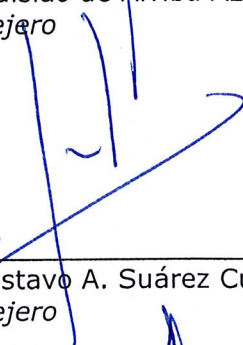
D. Santiago de Rivera Parga
Consejero



D. Guillermo Mesonero-Romanos
Consejero



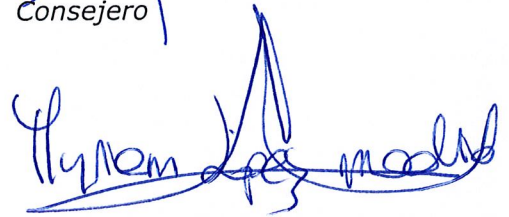
D. Ladislao de Arriba Azcona
Consejero



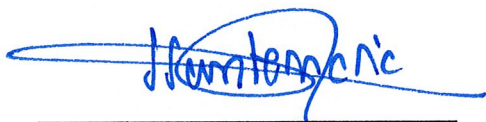
D. Gustavo A. Suárez Cuesta
Consejero



D. Juan Galobart Regás
Consejero



Da. Myriam López Madrid
Consejera



D. Sonsoles Santamaría Vicent
Secretaria Consejera