

**Cuentas Anuales e
Informe de Auditoría**

del ejercicio 2016 de
URSUS-3 CAPITAL AV, S.A.

**Informe de Auditoría
del ejercicio 2016
de la sociedad
URSUS-3 CAPITAL AV, S.A.**

A los Accionistas de la Sociedad **URSUS-3 CAPITAL AV, S.A.**,

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de la sociedad **URSUS-3 CAPITAL AV, S.A.**, que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2016, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales.

Los administradores son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de **URSUS-3 CAPITAL AV, S.A.** de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, que se identifica en la nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que considere necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor.

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales adjuntas basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de la entidad dominante de las cuentas anuales, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales consolidadas tomadas en su conjunto.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la sociedad **URSUS-3 CAPITAL AV, S.A.** a 31 de diciembre de 2016, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

El Informe de gestión adjunto del ejercicio 2016 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 2016. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado 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.

UHY Fay & Co Auditores Consultores S.L.
Sociedad inscrita en el ROAC N° 51291

Max Gosch
Socio-Auditor de Cuentas

**Balance de Situación
a 31 de diciembre de 2016
de la sociedad
URSUS-3 CAPITAL AV, S.A.**

URSUS-3 CAPITAL AV, S.A.

Balance de Situación a 31 de diciembre de 2016

(Expresado en euros)

ACTIVO	Notas	2016	2015
1. Tesorería		0	0
4. Activos Financieros disponibles para la venta		810	810
Instrumentos de capital		810	810
5. Inversiones crediticias		756.340	705.399
Crédito a intermediarios financieros	5	377.350	479.195
Crédito a particulares	6	373.790	221.004
Otros activos financieros	7	5.200	5.200
11. Activo material	8	13.238	26.487
De uso propio		13.238	26.487
12. Activo Intangible	9	2.816	6.039
Otro activo intangible		2.816	6.039
13. Activos fiscales	10	2.438	1.956
Diferidos		2.438	1.956
14. Resto de activos	11	140.078	23.993
TOTAL ACTIVO		915.720	764.683
PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Notas	2016	2015
3. Pasivos financieros a coste amortizado	12	2.535	2.066
Deudas con intermediarios financieros		2.535	2.066
8. Resto de pasivos	13	312.043	158.743
TOTAL PASIVO		314.578	160.809
FONDOS PROPIOS	14	601.142	603.874
1. Capital		335.430	335.430
Escriturado		335.430	335.430
2. Prima de emisión		279.525	279.525
3. Reservas		(11.081)	(6.416)
6. Resultado del ejercicio (+/-)		(2.731)	(4.666)
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		915.720	764.683

**Cuenta de Pérdidas y Ganancias
del ejercicio 2016
de la sociedad
URSUS-3 CAPITAL AV, S.A.**

URSUS-3 CAPITAL AV, S.A.

Cuenta de Pérdidas y Ganancias a 31 de diciembre de 2016

(Expresado en euros)

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS PUBLICA INDIVIDUAL		Notas	2016	2015
(+)	Comisiones percibidas	15	798.797	655.412
(-)	Comisiones pagadas (-)	16	(50.758)	(40.616)
(+/-)	Resultado de operaciones financieras (neto) (+/-)		4.695	6.811
	Cartera de negociación (+/-)	17	4.695	6.811
(+/-)	Diferencias de cambio (neto) (+/-)		(192)	(829)
(-)	Otras cargas de explotación (-)	18	(23.088)	(22.358)
=	MARGEN BRUTO (+/-)		729.454	598.420
(-)	Gastos de personal (-)	19	(208.870)	(169.834)
(-)	Gastos generales (-)	20	(507.326)	(453.583)
(-)	Amortización (-)	8 y 9	(16.472)	(15.986)
=	RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACION (+/-)		(3.213)	(40.983)
(+/-)	Ganancias/(Pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta (+/-)		0	36.501
=	RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (+/-)		(3.213)	(4.482)
(+/-)	Impuesto sobre beneficios (+/-)		482	(184)
=	RESULTADO DEL EJERCICIO POR OPERACIONES CONTINUADAS (+/-)		(2.731)	(4.666)
(+/-)	Resultado de operaciones interrumpidas (neto) (+/-)		0	0
=	RESULTADO DEL EJERCICIO (+/-)		(2.731)	(4.666)
BENEFICIO POR ACCION			0	0
	Básico		0	0
	Diluido		0	0

**Estado de Cambios en el
Patrimonio Neto
del ejercicio 2016
de la sociedad
URSUS-3 CAPITAL AV, S.A.**

URSUS-3 CAPITAL AV, S.A.

Estados Cambios en el patrimonio Neto a 31 de diciembre de 2016

(Expresado en euros)

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

	Notas	2016	2015
A) Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias		(2.731)	(4.666)
B) Total ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto		-	-
C) Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A+B+C)		<u>(2.731)</u>	<u>(4.666)</u>



Estados Cambios en el patrimonio Neto a 31 de diciembre de 2016

(Expresado en euros)

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

	Capital	Prima emisión	Reservas	Otros instrumentos Capital	Menos: Valores propios	Resultado del Ejercicio	TOTAL FONDOS PROPIOS	Ajustes valoración	Subvenciones donaciones y legados	TOTAL PATRIMONIO NETO
Saldo Inicial en 2015	300.000	250.000	-	-	-	-	550.000	-	-	550.000
Ajustes por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial ajustado en 2015	300.000	250.000	(6.416)	-	-	-	543.584	-	-	543.584
Total ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	-	-	-	(4.666)	(4.666)	-	-	(4.666)
Otras variaciones del patrimonio neto	35.430	29.525	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo final en 2015	335.430	279.525	(6.416)	-	-	(4.666)	603.874	-	-	603.874

	Capital	Prima emisión	Reservas	Otros instrumentos Capital	Menos: Valores propios	Resultado del Ejercicio	TOTAL FONDOS PROPIOS	Ajustes valoración	Subvenciones donaciones y legados	TOTAL PATRIMONIO NETO
Saldo Inicial en 2016	335.430	279.525	-	-	-	-	614.955	-	-	614.955
Ajustes por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial ajustado en 2016	335.430	279.525	(11.081)	-	-	-	603.874	-	-	603.874
Total ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	-	-	-	(2.731)	(2.731)	-	-	(2.731)
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo final en 2016	335.430	279.525	(11.081)	-	-	(2.731)	601.142	-	-	601.142

**Estado de Flujos de Efectivo
del ejercicio 2016
de la sociedad
URSUS-3 CAPITAL AV, S.A.**

URSUS-3 CAPITAL AV, S.A.

Estados de Flujos de Efectivo a 31 de diciembre de 2016

(Expresado en euros)

	<u>Notas</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES EXPLOTACIÓN			
1. Resultado del ejercicio antes de impuestos		(3.213)	(4.482)
2. Ajustes del resultado		9.940	10.004
a) Amortización del inmovilizado +		16.472	15.986
g) Ingresos financieros (-)		(6.938)	(6.949)
h) Gastos financieros (+)		406	967
3. Cambios en el capital corriente		1.622	(29.497)
b) Deudores y otras cuentas a cobrar		(151.656)	(47.912)
c) Otros activos corrientes		(21)	(1.723)
d) Acreedores y otras cuentas a pagar		154.372	29.972
e) Otros pasivos corrientes		(1.072)	(9.834)
4. Otros flujos de efectivo de las actividades explotación		6.531	5.982
a) Pagos de intereses (-)		(406)	(967)
b) Cobros de dividendos +		6.724	6.811
c) Cobros de intereses (+)		214	138
5. Flujos de efectivo de las actividades explotación		14.880	(17.993)
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES INVERSIÓN			
6. Pagos por inversiones (-)		(117.194)	(26.559)
b) Inmovilizado intangible		0	(1.710)
c) Inmovilizado material		0	(9.310)
e) otros activos financieros		(117.194)	(15.539)
8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión		(117.194)	(26.559)
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio.		0	64.955
a) Emisión de instrumentos de patrimonio (+)		0	64.955
e) Subvenciones, donaciones y legados recibidos (+)		0	0
10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero		469	1.856
a) Emisión			
2. Deudas con entidades de crédito(+)		469	1.856
12. Flujos de efectivo de las actividades de financiación		469	66.811
E). AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES		(101.845)	22.259
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio		479.195	456.936
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio		377.350	479.195
DIFERENCIA DE EFECTIVO O EQUIVALENTES EN EL EJERCICIO		(101.845)	22.259

**Memoria
del ejercicio 2016 de la
de la sociedad
URSUS-3 CAPITAL AV, S.A.**

URSUS-3 CAPITAL AV, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio 2016

(Expresado en euros)

1. Actividad de la empresa e información de carácter general.

Ursus-3 Capital AV, S.A. (en adelante la Sociedad) se constituyó como sociedad anónima el 1 de agosto de 2013, ante el Notario de Madrid Francisco Javier Vigil de Quiñones y Parga por un período de tiempo indefinido. La sociedad está domiciliada en la calle Juan Hurtado de Mendoza, 15 de Madrid.

La Sociedad se haya inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, en el tomo: 30775, Libro: 0, Folio: 175, Sección: 8, Hoja: M 553831.

La Sociedad se rige por sus Estatutos, por el Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, por el Real Decreto 217/2008 de 15 de febrero, sobre el Régimen Jurídico de las empresas de servicios de inversión y por las diversas circulares de la Comisión Nacional del Mercado de Valores que la desarrollan.

Las Agencias de Valores, que tienen definidos los aspectos fundamentales de su régimen jurídico en el Real Decreto 217/2008 de 15 de febrero, se ven afectadas por diversas disposiciones que, entre otros, regulan los siguientes aspectos:

- a) Deben contar con un capital social mínimo de 300.000 euros o 500.000 euros cuando pretendan adquirir la condición de miembros de mercados secundarios o adherirse a sistemas de compensación y liquidación de valores, o bien incluyan en su programa de actividades el depósito de valores y puedan mantener cuentas acreedoras de carácter instrumental y transitorio.
- b) Deben cubrir un coeficiente de solvencia, por el cual los recursos propios, definidos de acuerdo con las normas descritas en las Circulares 2/2014 y 5/2011 de la C.N.M.V., no podrán ser inferiores al mayor de los siguientes importes:
 - b.1 Dos terceras partes del capital social mínimo, con independencia de que la cifra de capital de la entidad a la fecha de los estados sea superior a los mínimos establecidos.
 - b.2 El resultante de la aplicación de los coeficientes específicos de ponderación sobre las posiciones concretas de riesgos de fluctuación de cotizaciones, de interés, de cambio y de crédito y de contraparte.
 - b.3 Exigencias de base; consistentes en el 25% de los gastos de estructura del ejercicio precedente, entendiéndose como gastos de estructura la suma de las partidas contables especificadas en las Circulares 2/2014 y 5/2011 de la C.N.M.V. (gastos de personal, generales, otras cargas de explotación, contribuciones e impuestos y amortizaciones).

- c) Deben mantener en todo momento el volumen de inversiones en activos de bajo riesgo y elevada liquidez que, como porcentaje sobre la totalidad de sus pasivos exigibles con plazo residual inferior a un año establezca el Ministerio de Economía con un mínimo del 10%.
- d) 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 del Ministerio de Economía o en registros de igual naturaleza de la Unión Europea. No obstante, también podrán recibir fondos del público en concepto de:
- Emisión de acciones
 - Financiaciones subordinadas
 - Emisiones de valores propios de renta fija o predeterminada, cotizados en Bolsa y con el plazo de emisión no inferior a un año.

Constituirán una excepción a lo dispuesto anteriormente las cuentas acreedoras de carácter instrumental y transitorio que las Agencias de Valores abran a clientes en relación con la ejecución de operaciones desarrolladas por cuenta de ellos.

- e) Las Agencias de Valores pueden realizar los servicios de inversión y las actividades complementarias previstas en el artículo 5 del Real Decreto 217/2008, de 15 de febrero, con las siguientes excepciones:
- La negociación por cuenta propia.
 - El aseguramiento de la suscripción de emisiones y ofertas públicas de venta.
 - La concesión de créditos o préstamos a inversores que puedan realizar operaciones de inversión.

No obstante, las Agencias de Valores podrán negociar por cuenta propia en valores admitidos a negociación en un mercado secundario oficial con el fin exclusivo de rentabilizar sus recursos propios hasta el importe de éstos, deducidos las inversiones permanentes o de baja liquidez que la C.N.M.V. determine. También podrán adquirir los siguientes valores no admitidos a negociación en un mercado secundario oficial:

- Los necesarios para adquirir la condición de miembro de un mercado secundario o de sus sistemas de compensación y liquidación.
- Participaciones en sociedades gestoras del Fondo de Garantía de Inversores.
- Participaciones en sociedades instrumentales.
- Participaciones en entidades financieras.

URSUS-3 CAPITAL AV, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio 2016

(Expresado en euros)

La inversión en instrumentos financieros derivados estará limitada exclusivamente a asegurar una adecuada cobertura de los riesgos asumidos en la negociación por cuenta propia anteriormente citada.

En su negocio por cuenta propia sólo podrán ofrecer, con carácter instrumental y transitorio, contrapartida a sus clientes cuando resulte indispensable para evitar el incumplimiento de obligaciones derivadas del desarrollo de sus actividades de negociación por cuenta ajena o en los casos que determine el Ministro de Economía.

f) Deben adherirse a un fondo de garantía de inversiones.

De acuerdo al Real Decreto 948/2001, de 3 de agosto, sobre sistemas de indemnización de los inversores, en el ejercicio 2001 se creó el Fondo de Garantía de Inversiones de Sociedades y Agencias de Valores al que la Sociedad se encuentra adherida.

La cobertura del Fondo de Garantía de Inversiones alcanza a los servicios de inversión realizados por las sociedades y agencias de valores en la Unión Europea cuando den lugar a que éstas tengan un depósito de dinero o valores o instrumentos financieros que pertenezcan a sus clientes. La cobertura alcanza así mismo las actividades complementarias a los servicios de inversión realizadas cuando el depósito y registro de los valores o instrumentos pertenecientes a los clientes sea prestado por la sociedad o agencia correspondiente.

El Fondo de Garantía de Inversiones cubre la no restitución por parte de las entidades adheridas del dinero o de los valores o instrumentos financieros vinculados a las actividades arriba descritas que pertenezcan a los clientes con un límite de 100.000 euros por inversor. La cobertura no alcanza la pérdida de valor de la inversión o cualquier riesgo de crédito.

Quedan excluidos de la garantía del Fondo de Garantía de Inversiones el dinero, los valores e instrumentos confiados, entre otros, por las empresas de servicios de inversión, las empresas pertenecientes al propio grupo económico, las entidades de crédito, las entidades aseguradoras, así como las instituciones de inversión colectiva, los fondos de pensiones, las sociedades de capital riesgo y sus sociedades gestoras.

La contribución de la Sociedad en el ejercicio 2016 al Fondo de Garantía de Inversiones ha ascendido a 23.087,50 euros, que se clasifican en "otras cargas de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias,

La Sociedad está inscrita en el Registro de Agencias de Valores de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el número 251.

URSUS-3 CAPITAL AV, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio 2016

(Expresado en euros)

Actividad

La actividad de la Sociedad viene definida taxativamente en la declaración de actividades realizada ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores que se concreta en la recepción y transmisión de órdenes por cuenta de terceros; la gestión discrecional e individualizada de carteras de inversión con arreglo a los mandatos conferidos por los inversores, así como actividades de asesoramiento sobre inversión y asesoramiento a empresas.

Los instrumentos sobre los que se presta servicios de inversión son los valores negociables, en sus diferentes modalidades incluidas las participaciones en fondos de inversión y los instrumentos del mercado monetario que tengan tal condición; los instrumentos financieros a que se refiere el artículo 2 del Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Mercado de Valores y los instrumentos del mercado monetario que no tengan la consideración de valores negociables.

Sucursales

La Sociedad tiene establecida su sede central en Madrid, Calle Juan Hurtado de Mendoza, 15

Representantes

Los contratos de representación, todos ellos declarados ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores, al 31 de diciembre de 2016 son los siguientes:

- Seneschal Private Managment, S.L.
- Paloma Berdejo Medrano
- Oscar Martinez Saenz

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

1. Imagen fiel

Las Cuentas Anuales se han preparado a partir de los registros contables de la Sociedad y se presentan, siguiendo las normas de la Circular 7/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores sobre normas contables, modelos reservados y públicos de los estados financieros y cuentas anuales de carácter público de las Sociedades y Agencias de Valores, al objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad, así como de la veracidad de los flujos incorporados en el estado de flujos de efectivo.

Las cifras contenidas en las cuentas anuales están expresadas en euros, salvo indicación en contrario, siendo el euro la moneda funcional y de presentación de la Sociedad.

2. Principios contables

La Sociedad ha aplicado los principios contables establecidos en la Circular 7/2008 de la C.N.M.V., los principios incluidos en el Código de Comercio, la Ley de Sociedades de Capital y el Plan General de Contabilidad aprobado mediante Real Decreto 1514/2007.

3. Principios contables no obligatorios aplicados

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

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

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.

Las estimaciones y las asunciones relacionadas están basadas en la experiencia histórica y en otros factores diversos que son entendidos como razonables de acuerdo con las circunstancias, cuyos resultados constituyen la base para establecer los juicios sobre el valor contable de los activos y pasivos. Las estimaciones y asunciones respectivas son revisadas de forma continuada; los efectos de las revisiones de las estimaciones contables son reconocidos en el período en el cual se realizan, si éstas afectan sólo a ese período, o en el período de la revisión y futuros, si la revisión afecta a ambos. Sin embargo, la incertidumbre inherente a las estimaciones y asunciones podría conducir a resultados que podrían requerir un ajuste de los valores contables de los activos y pasivos afectados en el futuro.

URSUS-3 CAPITAL AV, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio 2016

(Expresado en euros)

5. Agrupación de partidas

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

3. Comparación de la información

Se presenta a efectos comparativos, cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y del estado de flujos de efectivo, además de las cifras del ejercicio 2016, con las correspondientes al ejercicio 2015.

4. Criterios contables

Las principales normas de registro y valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus cuentas anuales del ejercicio 2016, han sido las siguientes:

1. Inmovilizado intangible

Como norma general, el inmovilizado intangible se valora inicialmente por su precio de adquisición o coste de producción. Posteriormente se valora a su coste minorado por la correspondiente amortización acumulada y, en su caso, por las pérdidas por deterioro que haya experimentado. Dichos activos se amortizan en función de su vida útil. Los activos intangibles con vida útil indefinida, no se amortizan, pero se someten, al menos una vez al año, al test de deterioro.

La Sociedad registra en esta cuenta los costes incurridos en la adquisición y desarrollo de programas de ordenador, incluidos los costes de desarrollo de las páginas web. Los costes de mantenimiento de las aplicaciones informáticas se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren. La amortización de las aplicaciones informáticas se realiza aplicando el método lineal durante un periodo de 4 años.

2. Inmovilizado material

El inmovilizado material se valora inicialmente por su precio de adquisición o coste de producción, y posteriormente se minora por la correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro, si las hubiera.

Los gastos de conservación y mantenimiento de los diferentes elementos que componen el inmovilizado material se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren. Por el contrario, los importes invertidos en mejoras que contribuyen a aumentar la capacidad o eficiencia o a alargar la vida útil de dichos bienes se registran como mayor coste de los mismos.

URSUS-3 CAPITAL AV, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio 2016

(Expresado en euros)

El gasto por depreciación se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los elementos son amortizados desde el momento en el que están disponibles para su puesta en funcionamiento. La amortización de los elementos del inmovilizado material se realiza sobre los valores de coste siguiendo el método lineal durante los siguientes años de vida útil estimados:

Equipos para procesos de información	4
Otro Inmovilizado material	4

Al cierre de cada ejercicio (para el caso del fondo de comercio o activos intangibles de vida útil indefinida) o siempre que existan indicios de pérdida de valor (para el resto de los activos), la Sociedad procede a estimar mediante el denominado "Test de deterioro" la posible existencia de pérdidas de valor que reduzcan el valor recuperable de dichos activos a un importe inferior al de su valor en libros.

El importe recuperable se determina como el mayor importe entre el valor razonable menos los costes de venta y el valor en uso.

Si se estima que el importe recuperable de un activo es inferior a su valor en libros, el importe en libros del activo, se reduce a su importe recuperable. Para ello, se reconoce el importe de la pérdida por deterioro de valor como gasto y se distribuye entre los activos que forman la unidad, reduciendo en primer lugar el fondo de comercio, si existiera, y a continuación, el resto de los activos de la unidad prorrateados en función de su importe en libros.

En el ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2016, la Sociedad, no ha registrado pérdidas por deterioro de los inmovilizados intangibles y material.

3. Arrendamientos

La Sociedad mantiene contratos de arrendamiento para el desarrollo de su actividad. La clasificación de dichos arrendamientos como operativos o financieros requiere que la sociedad determine, basado en la evaluación de los términos y condiciones de estos contratos, quien retiene todos los riesgos y beneficios de la propiedad de los bienes y, en consecuencia con esa evaluación, los contratos serán clasificados como arrendamientos operativos o como arrendamientos financieros. Los pagos por arrendamiento operativo se registran como gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias de forma lineal a lo largo del periodo de arrendamiento.

URSUS-3 CAPITAL AV, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio 2016

(Expresado en euros)

4. Instrumentos financieros

4.4.1 Activos Financieros

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

- a) Préstamos y partidas a cobrar: activos financieros originados en la venta de bienes o en la prestación de servicios por operaciones de tráfico de la empresa, o los que no teniendo un origen comercial, no son instrumentos de patrimonio ni derivados y cuyos cobros son de cuantía fija o determinable y no se negocian en un mercado activo.

Los préstamos y cuentas a cobrar con vencimiento inferior a 12 meses contados a partir de la fecha de balance, se clasifican como corrientes y, aquellos con vencimiento superior a 12 meses se clasifican como no corrientes.

Al menos al cierre del ejercicio la Sociedad contabiliza las oportunas provisiones por deterioro de estos activos cuando existen circunstancias que permiten razonablemente clasificarlos como de dudoso cobro.

- b) Inversiones mantenidas hasta el vencimiento: valores representativos de deuda, con fecha de vencimiento fijada y cobros de cuantía determinable, que se negocian en un mercado activo y sobre los que la Sociedad manifiesta su intención y capacidad para conservarlos en su poder hasta la fecha de su vencimiento.
- c) Activos financieros mantenidos para negociar: son aquellos adquiridos con el objetivo de enajenarlos en el corto plazo o aquellos que forman parte de una cartera de la que existen evidencias de actuaciones recientes con dicho objetivo. Su valoración posterior se realiza a valor razonable y los cambios en dicho valor razonable se imputan directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias.
- d) Otros activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias: se incluyen en esta categoría los activos financieros que así designa la empresa en el momento del reconocimiento inicial, debido a que dicha designación elimina o reduce de manera significativa asimetrías contables, o bien dichos activos forman un grupo cuyo rendimiento se evalúa, por parte de la Dirección de la Sociedad, sobre la base de su valor razonable y de acuerdo con una estrategia establecida y documentada.
- e) Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, asociadas y multigrupo: se consideran empresas del grupo aquellas vinculadas con la Sociedad por una relación de control, y empresas asociadas aquellas sobre las la Sociedad ejerce una influencia significativa.

URSUS-3 CAPITAL AV, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio 2016

(Expresado en euros)

- f) Activos financieros disponibles para la venta: se incluyen los valores representativos de deuda e instrumentos de patrimonio de otras empresas que no hayan sido clasificados en ninguna de las categorías anteriores.

Valoración inicial

Los activos financieros se registran inicialmente al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de la transacción que sean directamente atribuibles.

Valoración posterior

Los préstamos, partidas a cobrar e inversiones mantenidas hasta el vencimiento se valoran por su coste amortizado.

Los activos financieros mantenidos para negociar y los activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias se valoran a su valor razonable, registrándose en la cuenta de pérdidas y ganancias el resultado de las variaciones en dicho valor razonable.

Las inversiones en empresas del grupo, asociadas y multigrupo se valoran por su coste, minorado, en su caso, por el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro. Dichas correcciones se calculan como 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 efectivo futuros derivados de la inversión. Salvo mejor evidencia del importe recuperable, se toma en consideración el patrimonio neto de la entidad participada, corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración (incluyendo el fondo de comercio, si lo hubiera).

Por último, los activos financieros disponibles para la venta se valoran a su valor razonable, registrándose en el Patrimonio Neto el resultado de las variaciones en dicho valor razonable, hasta que el activo se enajena o haya sufrido un deterioro de valor (de carácter estable o permanente), momento en el cual dichos resultados acumulados reconocidos previamente en el Patrimonio Neto pasan a registrarse en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Al menos al cierre del ejercicio la Sociedad realiza un test de deterioro para los activos financieros que no están registrados a valor razonable. Se considera que existe evidencia objetiva de deterioro si el valor recuperable del activo financiero es inferior a su valor en libros. Cuando se produce, el registro de este deterioro se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias.

En particular, y respecto a las correcciones valorativas relativas a los deudores comerciales y otras cuentas a cobrar, se consideran de dudoso cobro aquellos saldos cuyos reembolsos sean problemáticos y se dota la correspondiente provisión en función del tiempo transcurrido desde el vencimiento, según la normativa vigente de la C.N.M.V., con el siguiente detalle:

URSUS-3 CAPITAL AV, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio 2016

(Expresado en euros)

Más de 6 meses y menos de 12:	25%
Más de 12 meses y menos de 18:	50%
Más de 18 meses y menos de 24:	75%
Más de 24 meses:	100%

Adicionalmente se aplican criterios económicos para la dotación de provisiones de aquellos clientes sobre los que se tiene la certeza que no se va a recuperar la deuda.

Al menos al cierre del ejercicio la Sociedad contabiliza las oportunas provisiones por deterioro de estos activos cuando existen circunstancias que permiten razonablemente clasificarlos como de dudoso cobro.

La Sociedad no tiene activos financieros que se clasifiquen en las otras categorías salvo determinadas fianzas entregadas las cuales se registran y valoran siguiendo los criterios expuestos para los activos financieros. Cuando se trata de fianzas por alquileres la diferencia entre el importe entregado y el valor razonable, se reconoce como un pago anticipado que se imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias durante el periodo de arrendamiento.

La Sociedad da de baja un activo financiero, o parte del mismo, cuando expiran o se ceden los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, siendo necesario que se transfieran de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad, en circunstancias que se evalúan comparando la exposición de la Sociedad, antes y después de la cesión, a la variación en los importes y en el calendario de los flujos de efectivo netos del activo transferido.

4.4.2 Pasivos Financieros

Los pasivos financieros que posee la Sociedad se clasifican en las siguientes categorías:

- a) Débitos y partidas a pagar. Son aquellos pasivos financieros que se originan por la compra de bienes y servicios por operaciones de tráfico de la empresa, además, se incluyen en esta categoría, los débitos por operaciones no comerciales que son definidos como aquellos pasivos financieros que, no siendo instrumentos derivados, no tienen origen comercial.

Los pasivos financieros incluidos en esta categoría 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 interés efectivo.

URSUS-3 CAPITAL AV, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio 2016

(Expresado en euros)

No obstante, los débitos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tengan un tipo de interés contractual, cuyo importe se espera pagar en el corto plazo, tanto en la valoración inicial como en valoraciones posteriores, se valoran por su valor nominal, cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

La Sociedad no tiene pasivos financieros que se clasifiquen en las otras categorías.

La Sociedad procede a dar de baja un pasivo financiero cuando la obligación se ha extinguido.

- b) Pasivos financieros mantenidos para negociar
- c) Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias

5. Transacciones en moneda extranjera

La moneda funcional utilizada por 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.

Al cierre del ejercicio, los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se convierten aplicando el tipo de cambio en la fecha del balance de situación. Los beneficios o pérdidas puestos de manifiesto se imputan directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se producen.

6. Ingresos y gastos

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

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

URSUS-3 CAPITAL AV, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio 2016

(Expresado en euros)

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

Los ingresos se contabilizan atendiendo al fondo económico de la operación, y se reconocen cuando se cumplen todas y cada una de las siguientes condiciones:

- ☐ La Sociedad ha transferido al comprador los riesgos y beneficios significativos inherentes a la propiedad de los bienes, con independencia de su transmisión jurídica.
- ☐ La Sociedad no mantiene la gestión corriente de los bienes vendidos en un grado asociado normalmente con su propiedad, ni retiene el control efectivo de los mismos.
- ☐ El importe de los ingresos puede valorarse con fiabilidad.
- ☐ Es probable que la Sociedad reciba los beneficios o rendimientos económicos derivados de la transacción, y
- ☐ Los costes incurridos o a incurrir en la transacción pueden ser valorados con fiabilidad.

7. Provisiones y pasivos contingentes

Los Administradores de la Sociedad en la formulación de las cuentas anuales diferencian entre:

- a) Provisiones: saldos acreedores que cubren obligaciones actuales derivadas de sucesos pasados, cuya cancelación es probable que origine una salida de recursos, pero que resultan indeterminados en cuanto a su importe y/ o momento de cancelación.
- b) Pasivos contingentes: obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización futura está condicionada a que ocurra, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de la Sociedad.

Las cuentas anuales recogen todas las provisiones con respecto a las cuales se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que de lo contrario. Los pasivos contingentes no se reconocen en las cuentas anuales, sino que se informa sobre los mismos en las notas de la memoria, en la medida en que no sean considerados como remotos.

Las provisiones se valoran por el valor actual de la mejor estimación posible del importe necesario para cancelar o transferir la obligación, teniendo en cuenta la información disponible sobre el suceso y sus consecuencias, y registrándose los ajustes que surjan por la actualización de dichas provisiones como un gasto financiero conforme se va devengando.

URSUS-3 CAPITAL AV, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio 2016

(Expresado en euros)

La compensación a recibir de un tercero en el momento de liquidar la obligación, siempre que no existan dudas de que dicho reembolso será percibido, se registra como activo, excepto en el caso de que exista un vínculo legal por el que se haya exteriorizado parte del riesgo, y en virtud del cual la Sociedad no esté obligada a responder; en esta situación, la compensación se tendrá en cuenta para estimar el importe por el que, en su caso, figurará la correspondiente provisión.

8. Elementos patrimoniales de naturaleza medioambiental

A 31 de diciembre de 2016 no existen, ni existieron, activos de importancia dedicados a la protección y mejora del medioambiente, ni se ha incurrido en gastos relevantes de esta naturaleza durante el ejercicio. Asimismo, durante el ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2016 no se han recibido, ni recibieron, subvenciones de naturaleza medioambiental.

Los Administradores de la Sociedad estiman que no existen contingencias significativas relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente, no considerando necesario registrar dotación alguna a la provisión de riesgos y gastos de carácter medioambiental a 31 de diciembre de 2016.

9. Combinación de negocios

Durante el ejercicio la Sociedad, no ha realizado ninguna operación en la que haya adquirido el control de uno o varios negocios, entendido, como Combinación de Negocios.

10. Transacciones con vinculadas

A efectos de presentación de las cuentas anuales, se entenderá que la Sociedad tiene transacciones vinculadas cuando ejerce o tiene la capacidad de ejercer, directa o indirectamente, el control sobre otra sociedad de forma significativa.

Se entenderá que la sociedad formará parte de un grupo, cuando ambas empresas estén vinculadas por una relación de control, directa o indirectamente, análoga a la prevista en el artículo 42 del Código de Comercio para los grupos de sociedades o cuando las empresas estén controladas por cualquier medio por una o varias personas físicas o jurídicas, que actúen conjuntamente o se halle bajo la dirección única por acuerdos o cláusulas estatutarias.

Se entenderá que una empresa es asociada cuando sin que se trate de una empresa del grupo, en el sentido señalado anteriormente, alguna o algunas de las empresas que lo forman, incluida la persona o entidad física dominante, ejerza tal influencia significativa. Se presumirá que existe influencia significativa cuando se posea al menos el 20% de los derechos de voto de la sociedad.

URSUS-3 CAPITAL AV, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio 2016

(Expresado en euros)

11. Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos mantenidos para la venta

La Sociedad clasifica un activo no corriente o un grupo enajenable como mantenido para la venta cuando ha tomado la decisión de venta del mismo y se estima que la misma se realizará dentro de los próximos doce meses.

Estos activos o grupos enajenables se valoran por su valor contable o su valor razonable deducidos los costes necesarios para la venta, el menor.

Los activos clasificados como no corrientes mantenidos para la venta no se amortizan, pero a la fecha de cada balance de situación se realizan las correspondientes correcciones valorativas para que el valor contable no exceda el valor razonable menos los costes de venta.

Los ingresos y gastos generados por los activos no corrientes y grupos enajenables de elementos, mantenidos para la venta, que no cumplen los requisitos para calificarlos como operaciones interrumpidas, se reconocen en la partida de la cuenta de pérdidas y ganancias que corresponda según su naturaleza.

12. Operaciones interrumpidas

Una operación interrumpida es todo componente de la Sociedad que ha sido enajenado o se ha dispuesto de él por otra vía, o bien que ha sido clasificado como mantenido para la venta y, entre otras condiciones, representa una línea de negocio o un área significativa que puede considerarse separada del resto.

Para este tipo de operaciones, la Sociedad incluye dentro de la cuenta de pérdidas y ganancias y en una única partida denominada "Resultado del ejercicio procedente de las operaciones interrumpidas neto de impuestos", tanto el resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas como el resultado después de impuestos reconocido por la valoración a valor razonable menos los costes de venta o bien por la enajenación o de los elementos que constituyen la actividad interrumpida.

Adicionalmente, cuando se clasifican operaciones como interrumpidas, la Sociedad presenta en la partida contable mencionada anteriormente el importe del ejercicio precedente correspondiente a las actividades que tengan el carácter de interrumpidas en la fecha de cierre del ejercicio al que corresponden las cuentas anuales.

13. Gestión del riesgo financiero

Las actividades de la Sociedad están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio, riesgo del tipo de interés y riesgo de precios), riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo del tipo de interés en los flujos de efectivo. El programa de gestión del riesgo global de la Sociedad se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera de la Sociedad.

La gestión del riesgo está controlada por el Departamento Financiero y el Comité de Dirección de la Sociedad con arreglo a políticas aprobadas por el Consejo de Administración. Este Departamento identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros en estrecha colaboración con las unidades operativas de la Sociedad. El Consejo proporciona políticas para la gestión del riesgo global, así como para materias concretas tales como riesgo de mercado, riesgo de crédito y riesgo de liquidez.

Riesgo de mercado

(i) Riesgo de precio

El riesgo de precios deriva fundamentalmente de la entrada de nuevos competidores, cambios en las demandas de los servicios, tensiones de precios, y los cada vez más exigentes niveles de calidad de servicio necesarios para que la sociedad sea competitiva.

(ii) Riesgo del tipo de Interés

Como la Sociedad no posee activos remunerados importantes, los ingresos y los flujos de efectivo de las actividades de explotación de la Sociedad son en su mayoría independientes respecto de las variaciones en los tipos de interés de mercado.

Riesgo de Crédito

La corrección valorativa por insolvencias de clientes implica un elevado juicio por la Dirección y la revisión de saldos individuales en base a la calidad crediticia de los clientes, tendencias actuales del mercado y análisis histórico de las insolvencias a nivel agregado. En relación a la corrección valorativa derivada del análisis agregado de la experiencia histórica de impagados, una reducción en el volumen de saldos implica una reducción de las correcciones valorativas y viceversa.

Riesgo de Liquidez

La Sociedad lleva a cabo una gestión prudente del riesgo de liquidez, fundada en el mantenimiento de suficiente efectivo y disponibilidad de financiación.

URSUS-3 CAPITAL AV, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio 2016

(Expresado en euros)

5. Inversiones crediticias

El detalle del epígrafe a 31 de diciembre de 2016 y 2015, es como sigue:

Crédito a intermediarios financieros	31.12.16	Altas	Bajas	31.12.15
Depósitos a la vista	<u>377.350</u>	<u>985.518</u>	<u>1.087.363</u>	<u>479.195</u>
Crédito a intermediarios financieros	31.12.15	Altas	Bajas	31.12.14
Depósitos a la vista	<u>478.913</u>	<u>1.438.049</u>	<u>1.415.867</u>	<u>456.731</u>

6. Crédito a particulares

El detalle de los créditos a particulares a 31 de diciembre de 2016 y 2015 se corresponde con deudores comerciales, es como sigue:

Crédito a particulares	31.12.16	Altas	Bajas	31.12.15
Otros créditos y anticipos Clientes por ventas y prestación de servicios	<u>373.790</u>	<u>1.361.441</u>	<u>1.208.654</u>	<u>221.004</u>
Crédito a particulares	31.12.15	Altas	Bajas	31.12.14
Otros créditos y anticipos Clientes por ventas y prestación de servicios	<u>221.004</u>	<u>1.426.536</u>	<u>1.353.857</u>	<u>148.325</u>

A 31 de diciembre de 2016, no existen cuentas por cobrar vencidas.

URSUS-3 CAPITAL AV, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio 2016

(Expresado en euros)

7. Otros activos financieros

El detalle al 31 de diciembre de 2016 y 2015 de otros activos financieros es la siguiente:

	31.12.16	Altas	Bajas	31.12.15
Otros activos financieros				
Otros activos	5.200	0	0	5.200
	31.12.15	Altas	Bajas	31.12.14
Otros activos financieros				
Otros activos	5.200	0	0	5.200

El saldo lo constituye íntegramente fianzas derivadas del contrato de arrendamiento de oficinas

8. Activo material

El detalle y movimiento de las partidas incluidas en el Inmovilizado material al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

	31.12.16	Altas	Bajas	31.12.15
Equipos para procesos de información	46.902	-	-	46.902
Otro inmovilizado material	1.971	-	-	1.971
Otras Instalaciones	2.227	-	-	2.227
Mobiliario	2.343	-	-	2.343
Total coste	53.443		-	53.443
		-		
Equipos para procesos de información	(35.609)	(11.765)	-	(23.844)
Otro inmovilizado material	(1.594)	(493)	-	(1.102)
Otras Instalaciones	(1.385)	(405)	-	(980)
Mobiliario	(1.617)	(586)		(1.031)
Total amortización acumulada	(40.205)	(13.248)	-	(26.956)
Total provisiones	-	-	-	-
Valor neto	13.238	(13.248)	-	26.487

URSUS-3 CAPITAL AV, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio 2016

(Expresado en euros)

	31.12.14	Altas	Bajas	31.12.15
Equipos para procesos de información	37.592	9.310	-	46.902
Otro inmovilizado material	1.971	-	-	1.971
Otras Instalaciones	2.227	-	-	2.227
Mobiliario	2.343	-	-	2.343
Total coste	44.133	9.310	-	53.443
Equipos para procesos de información	(12.621)	(11.223)	-	(23.844)
Otro inmovilizado material	(609)	(493)	-	(1.102)
Otras Instalaciones	(445)	(535)	-	(980)
Mobiliario	(445)	(586)	-	(1.031)
Total amortización acumulada	(14.120)	(12.836)	-	(26.956)
Total provisiones	-	-	-	-
Valor neto	30.013	(3.526)	-	26.487

Es política de la Sociedad contratar las pólizas de seguros que considera necesarias para dar cobertura a los posibles riesgos que pudieran afectar a los elementos del inmovilizado material. La cobertura de estas pólizas se considera suficiente.

Los activos de la Sociedad se encuentran situados en el territorio Español.

La sociedad no tiene activos totalmente amortizados en uso de la actividad.

URSUS-3 CAPITAL AV, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio 2016

(Expresado en euros)

9. Activo intangible

El detalle y movimiento de las partidas incluidas en el Inmovilizado intangible al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

	<u>31.12.16</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>31.12.15</u>
Aplicaciones informáticas	<u>12.893</u>		-	<u>12.893</u>
Amortización acumulada	<u>(10.077)</u>	<u>(3.223)</u>	-	<u>(6.853)</u>
Total Provisiones	<u>0</u>	<u>0</u>		<u>0</u>
Valor neto	<u>2.816</u>	<u>(3.223)</u>	-	<u>6.039</u>

	<u>31.12.14</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>31.12.15</u>
Aplicaciones informáticas	<u>11.183</u>	<u>1.710</u>	-	<u>12.893</u>
Amortización acumulada	<u>(3.704)</u>	<u>(3.149)</u>	-	<u>(6.853)</u>
Total Provisiones	<u>0</u>	<u>0</u>		<u>0</u>
Valor neto	<u>7.479</u>	<u>(1.439)</u>	-	<u>6.039</u>

Las altas en Aplicaciones informáticas producidas en el 2016 recogen principalmente la inversión realizada por la Sociedad en licencias y aplicaciones informáticas.

URSUS-3 CAPITAL AV, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio 2016

(Expresado en euros)

10. Activos fiscales

A continuación se incluye una conciliación entre el gasto por impuesto sobre beneficios y el resultado de multiplicar los tipos de gravámenes aplicables al total de ingresos y gastos reconocidos:

	Euros		Euros
	2016		2015
	Cuenta de Pérdidas y ganancias		
	Aumentos	(Disminuciones)	Total
Resultado antes de impuestos			Total
Diferencias permanentes	-	-	(3.213)
Diferencias temporarias	-	-	(4.482)
Base imponible			(3.213)
Cuota al 15%			(482)
Ajustes Retención 15% Ejercicios 2013 y 2014			(672)
Deducciones			-
Cuota líquida			-
Retenciones y pagos a cuenta			-
Impuesto sobre sociedades a cobrar (nota 7)			(482)
			184

El cálculo del gasto por Impuesto sobre Sociedades es como sigue:

	2.016	2.015
	Euros	Euros
Resultado contable ajustado	(3.213)	(4.482)
Base contable al 30%	(482)	(672)
Deducciones	-	-
Ajustes Retención 15% Ejercicios 2013 y 2014	-	856
Gasto por Impuesto de Sociedades	(482)	184

URSUS-3 CAPITAL AV, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio 2016

(Expresado en euros)

11. Resto de activos

El detalle al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

Resto de Activos	31.12.16	31.12.15
Otros Deudores		
Anticipos a Acreedores	0	0
Valores pendientes de liquidar	0	0
Partidas pendientes de aplicación	0	0
Administraciones Públicas	0	1.130
	0	1.130
Otros activos		
Inversiones financieras a corto plazo	131.987	14.793
Periodificaciones a corto plazo	8.091	8.070
	140.078	22.863
	140.078	23.993

Dentro de la cuenta "Periodificaciones a corto plazo" se recoge fundamentalmente como gasto anticipado parte del contrato de servicios suscrito con Bloomberg y el correspondiente al gasto de Primas de Seguros.

Dentro de la partida de Inversiones Financieras a corto plazo se recoge el saldo a 31 de diciembre de 2016 de las disposiciones producidas de socios y administradores.

12. Pasivos financieros a coste amortizado

El detalle al 31 de diciembre de los pasivos financieros es el siguiente:

	31.12.16	31.12.15
Deudas con Intermediarios financieros		
Préstamos y créditos	2.535	2.066

URSUS-3 CAPITAL AV, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio 2016

(Expresado en euros)

La mayor parte de los pasivos financieros clasificados como a corto plazo por la Sociedad tienen vencimiento inferior a un año, no existiendo diferencias significativas entre los valores contables registrados y sus valores razonables.

13. Resto de pasivos

El detalle al 31 de diciembre de 2016 y 2015 del resto de pasivos es la siguiente:

Resto de pasivos	31.12.16	31.12.15
Periodificaciones		
Comisiones y otros productos cobrados y no devengados	0	1.072
	0	1.072
Otros pasivos		
Administraciones públicas	44.989	14.411
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	244.468	141.221
Otras deudas no relacionadas con operaciones de valores	22.586	2.040
	312.043	157.671
	312.043	158.743

14. Fondos propios

a) Capital y Prima de Emisión

El capital social está representado por 33.543 acciones nominativas, de 10 euros de valor nominal cada una, suscritas y desembolsadas íntegramente por los socios ascendiendo el importe total 335.430 euros. Además las acciones se emiten con una prima de emisión de 8,33333333333333 euros por cada acción siendo el importe total 279.525.000 euros.

URSUS-3 CAPITAL AV, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio 2016

(Expresado en euros)

	2016	
	Euros	Porcentaje
Participación		
URSUS-3 Capital AV, S.A.		
Bienvenido Lara Fernández	495.000	80,49%
Juan Jurado Baranda	27.500	4,47%
David Córdoba Muñoz	27.500	4,47%
Jose Luis Lopez Quesada	64.995	10,57%

b) Reserva legal

Las sociedades están obligadas a destinar el 10% de los beneficios de cada ejercicio a la constitución de un fondo de reserva hasta que éste alcance, al menos, el 20% del capital social. Esta reserva no es distribuible a los accionistas y sólo podrá ser utilizada para, en el caso de no tener otras reservas disponibles, compensar pérdidas. También bajo determinadas condiciones se podrá destinar a incrementar el capital social.

Dado que la empresa ha obtenido pérdidas, no proceder dotar importe alguno en concepto de reservas obligatorias.

15. Comisiones percibidas

El detalle al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

	31.12.16	31.12.15
Comisiones percibidas		
Tramitación y ejecución de órdenes de clientes para compraventa de valores	14.387	17.543
Gestión de carteras	360.530	241.499
Asesoramiento en materia de inversión	77.012	147.810
Gestión IICs	283.758	204.664
Otras comisiones	63.110	43.897
	<u>798.797</u>	<u>655.412</u>

URSUS-3 CAPITAL AV, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio 2016

(Expresado en euros)

La mayoría de los ingresos de explotación han sido obtenidos en el territorio nacional y se corresponden fundamentalmente con aquellos originados por la gestión del patrimonio de los clientes y por los servicios de intermediación y asesoramiento a empresas.

16. Comisiones pagadas

El detalle al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

	31.12.16	31.12.15
Comisiones y corretajes satisfechos		
Comisiones cedidas a representantes y a otras entidades	50.758	40.616
	<u>50.758</u>	<u>40.616</u>

17. Cartera de negociación

El detalle al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

	31.12.16	31.12.15
Ganancias en inversiones financieras		
Otros valores de renta fija cartera exterior		
Cotizables	4.695	6.811
	<u>4.695</u>	<u>6.811</u>

18. Otras cargas de explotación

El detalle al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

	31.12.16	31.12.15
Otras cargas de explotación		
Aportaciones al Fondo de Garantía de Inversiones	23.088	22.358

URSUS-3 CAPITAL AV, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio 2016

(Expresado en euros)

19. Gastos de Personal

El detalle al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

Gastos de Personal	31.12.16	31.12.15
Sueldos, salarios y asimilados	173.228	136.202
Seguridad Social	30.999	30.032
Otras cargas sociales	4.643	3.600
	208.870	169.834

El número medio de empleados durante el ejercicio ha sido de 7 (7 empleados a 31 de diciembre de 2016), distribuidos según sigue:

	2016	2015
Técnicos	2	3
Administrativos	5	4
	7	7

La distribución por sexos del personal al final del ejercicio es la siguiente:

	2016			2015		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Técnicos	2	0	2	2	1	3
Administrativos	4	1	5	3	1	4
	6	1	7	5	2	7

URSUS-3 CAPITAL AV, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio 2016

(Expresado en euros)

20. Gastos Generales

El detalle al 31 de diciembre de 2016 y 2015 de los gastos generales es el siguiente:

Gastos Generales	31.12.16	31.12.15
Arrendamiento y Cánones	45.284	43.160
Reparaciones y Conservación	5.918	4.824
Servicios de profesionales independientes	224.427	174.441
Primas de Seguros	7.701	4.034
Servicios bancarios y similares	1.669	910
Publicidad, propaganda y RR.PP	19.158	27.897
Suministros	2.299	3.054
Otros Servicios	172.892	170.467
Tributos	27.978	24.794
	507.326	453.583

21. Arrendamientos operativos**1. La Sociedad como arrendatario**

La Sociedad arrienda sus oficinas y determinada maquinaria bajo contratos de arrendamiento operativo para el desarrollo de sus actividades. El coste total por arrendamiento ascendió en el ejercicio a 45.284 euros, que se encuentran incluidos en el capítulo de arrendamientos y cánones dentro del epígrafe de "Gastos Generales" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2016. (Nota 20).

2. La Sociedad como arrendador

Dentro de su actividad principal la Sociedad no arrienda ningún tipo de activo.

URSUS-3 CAPITAL AV, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio 2016

(Expresado en euros)

22. Situación fiscal

El detalle de los saldos corrientes deudores/(acreedores) mantenidos con Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

	Euros	Euros
	2016	2015
<i>Saldos Deudores</i>		
Hacienda Pública Impuesto corriente	2.438	1.956
	<u>2.438</u>	<u>1.956</u>
	2016	2015
<i>Saldos Acreedores</i>		
IRPF	8.326	8.637
IVA	29.576	0
Retención alquileres	1.855	1.903
Seguridad Social	5.232	3.871
	<u>44.989</u>	<u>14.411</u>

Según las disposiciones legales vigentes, las liquidaciones de impuestos no pueden considerarse definitivas hasta que no hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción.

El Impuesto sobre Sociedades se calcula en base al resultado económico o contable, obtenido por la aplicación de principios de contabilidad generalmente aceptados, que no necesariamente ha de coincidir con el resultado fiscal, entendido éste como la base imponible del impuesto.

URSUS-3 CAPITAL AV, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio 2016

(Expresado en euros)

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales, o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al 31 de diciembre de 2016 la Sociedad tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son de aplicación desde diciembre de 2013. Los Administradores de la Sociedad no esperan que en caso de inspección surjan pasivos de naturaleza fiscal de importe significativo.

23. Información sobre los Aplazamientos de pago Efectuados a Proveedores. Disposición Adicional Tercera. "Deber de Información" de la Ley 15/2011, 5 de julio

La información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores se presenta a continuación:

	2016	2015
	Días	Días
Periodo medio de pago a proveedores	30.74	60
Ratio de operaciones pagadas	27.5	0.94
Ratio de operaciones pendientes de pago	39	0.06
	Importe	Importe
Total pagos realizados	623,584	427,329
Total pagos pendientes	244,468	141,221

24. Administradores y alta dirección

Los miembros del Consejo de Administración y demás personas que asumen la gestión de la Sociedad al más alto nivel, así como las personas físicas o jurídicas a las que representan, no han participado durante el ejercicio 2016 en transacciones inhabituales y/o relevantes del Grupo.

1. Retribuciones y otras prestaciones

Remuneración de los Consejeros durante el ejercicio 2016:

Los administradores ejercen las funciones propias de su cargo de forma gratuita, por lo que no han devengado retribución alguna en el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre 2016.

URSUS-3 CAPITAL AV, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio 2016

(Expresado en euros)

Remuneración total de los miembros de alta dirección:

Los Administradores consideran alta dirección únicamente a los cargos de gestión que los propios administradores ocupan dentro de la Sociedad, y que son los correspondientes al Director del área de Gestión, Director del Área de Asesoramiento y Director del Área de Intermediación.

En el ejercicio 2016 los miembros de alta dirección han devengado retribuciones por un importe total de 283.959,62 euros (173.782,47 euros en 2015).

2. Otra información referente al Consejo de Administración

Según la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, por la que se modifica el artículo 229 de la Ley de Sociedades y en relación a las situaciones de los conflictos de interés que se pudieran dar por los Administradores de la Sociedad, adjunto se presente el siguiente detalle:

D. Bienvenido Lara Fernandez: Presidente del Consejo de Administración de URSUS-3C VALOR SIL y Miembro del Consejo de Administración de URSUS-3C FLEXIBLE GLOBAL. Su cónyuge es accionista de URSUS-3C VALOR SIL.

D. Jose Luis Lopez-Quesada Abelló: Miembro del Consejo de Administración de URSUS-3C VALOR SIL y Presidente del Consejo de Administración y accionista de URSUS-3C FLEXIBLE GLOBAL. Su cónyuge y otros familiares son accionistas de URSUS-3C FLEXIBLE GLOBAL.

D. Juan Jurado Baranda: Miembro del Consejo de Administración de URSUS-3C VALOR SIL y Miembro del Consejo de Administración de URSUS-3C FLEXIBLE GLOBAL.

La distribución de los miembros del Consejo de Administración por sexos es la siguiente:

Hombres	Mujeres	Total
4	0	4

URSUS-3 CAPITAL AV, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio 2016

(Expresado en euros)

25. Transacciones con partes vinculadas

Durante el ejercicio 2016 se han realizado transacciones con partes vinculadas a la sociedad como consecuencia de las retribuciones percibidas por los miembros de la alta dirección, habiendo devengado unas retribuciones por los servicios prestados por importe de 283.959,62 euros (173.782,47 euros en 2015).

A fecha de cierre del ejercicio hay un saldo por cuenta corriente con socios y administradores de 29.917,10 euros.

26. Gestión de carteras

La Sociedad ha cobrado durante el ejercicio 360.529,88 euros por servicios de gestión (241.498,72 euros en 2015).

La cartera gestionada por la Sociedad a 31 de diciembre de 2016 asciende a 107.635.886,05 euros.

27. Cuentas de Riesgo y Compromiso y Otras Cuentas de Orden.

El desglose de las cuentas de orden al cierre del ejercicio 2016 y 2015 es el siguiente:

Cuentas de Riesgo y Compromiso	31.12.16	31.12.15
Avales y garantías concedidas	8.722	8.722
Periodificaciones a corto plazo (Nota 11)	8.091	8.070
	16.813	16.792
Otras cuentas de Orden		
Carteras gestionadas		
Invertido en acciones y participaciones interiores cotizadas	34.422.204	13.639.366
Invertido en acciones y participaciones interiores no cotizadas	0	1.508.000
Invertido en valores de renta fija interiores cotizados	31.268.471	13.349.478
Invertido en valores exteriores cotizados	27.449.787	21.933.513
Efectivo en intermediarios financieros	14.495.422	3.399.684
	107.635.885	53.830.041

URSUS-3 CAPITAL AV, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio 2016

(Expresado en euros)

Dentro del epígrafe de “Avals y garantías concedidas” se incluye un aval concedido a la Sociedad por importe de 8.722 euros (8.722 euros en 2015) en relación con el contrato de arrendamiento de infraestructuras de comunicaciones celebrado el 10 de septiembre de 2014.

28. Compromisos

A 31 de diciembre de 2016 la Sociedad no tenía prestados avales ni garantías ante terceros distintos de los que reflejan estas cuentas anuales.

29. Hechos posteriores al cierre

Con posterioridad al cierre del ejercicio, y hasta la fecha de la formulación de las presentes cuentas anuales, no se han puesto de manifiesto ningún hecho significativo que afecte o pueda afectar a las cifras e información mostrada en las mismas.

30. Honorarios de Auditores de Cuentas y Sociedades de su Grupo o Vinculadas

UIHY Fay & Co. Auditores Consultores, S.L. y aquellas otras sociedades con las que dicha empresa mantiene alguno de los vínculos a los que hace relación la Disposición Adicional decimocuarta de la Ley de Medidas de Reforma del Sistema Financiero, han prestado servicios profesionales a la Sociedad durante el ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2016, cuyos importes devengados de honorarios y gastos han ascendido a aproximadamente 4.007,32 euros (3.928,75 euros en 2015). Dicho importe incluye la totalidad de los honorarios relativos a la auditoría del ejercicio 2016, con independencia del momento de su facturación.

Madrid a 31 de marzo de 2017


D. Bicenvenido Lara Fernández

Consejero Delegado


D. Juan Jurado Baranda

Consejero


D. David Córdoba Muñoz

Consejero


D. José Luis López Quesada

Consejero



**Informe de Gestión
del ejercicio 2016 de la
de la sociedad
URSUS-3 CAPITAL AV, S.A.**

Informe de Gestión URSUS-3 CAPITAL AV

EJERCICIO 2016

Evolución de los Mercados

- Durante el ejercicio 2016 los mercados financieros internacionales se han visto claramente influenciados tanto por las políticas monetarias de los principales bancos centrales como por las expectativas y el resultado final de dos grandes acontecimientos de carácter político con fuertes implicaciones económicas: la victoria de la opción de abandono de la Unión Europea (Brexit) en el referéndum británico de junio y la victoria del republicano Donald Trump en las elecciones norteamericanas de noviembre cuya influencia ha sido decisiva en el desempeño, con sus altibajos, del cuarto trimestre.
- Las expectativas de repunte de la inflación y de subida de tipos de intervención por parte de la Reserva Federal norteamericana han propiciado un salto importante de los tipos de interés a largo plazo en los últimos meses del año impactando en los mercados mundiales de deuda pública y corporativa.
- Por el contrario, en los mercados de acciones los inversores han optado en las últimas semanas del año por responder de forma positiva experimentando una fuerte apreciación.
- La reunión de la OPEP de noviembre que confirmó el primer recorte de la producción desde 2008 ampliable posiblemente también a otros países no OPEP como Rusia disparó el precio del barril.
El Brent se incrementó cerca de un 9% en un solo día finalizando el año en 56,82 USD con una revalorización del 37,28% en el trimestre y del 52,41% en el ejercicio.

Los mercados de renta variable europeos y de Japón se movieron a la inversa frente a los de EE.UU durante el primer semestre y en la misma dirección en el segundo aunque no con la misma intensidad.

Durante el último trimestre del año los mercados europeos recuperaron el terreno perdido para cerrar prácticamente en tablas el ejercicio con la excepción del mercado español que aunque recuperó buena parte de las pérdidas acumuladas en el tercer trimestre finalizó con números rojos el ejercicio.

- Así a un mes de octubre positivo para Europa, especialmente para España (Ibex 35) por la remontada del sector financiero y negativo para EE.UU (S&P 500) que disminuyó un -1,94%, le siguió un mes de noviembre ligeramente negativo para Europa, especialmente malo para el mercado español donde perdió más de lo ganado en el mes anterior y positivo para el mercado estadounidense donde el S&P se revalorizó un 3,4%.
- El comportamiento dispar entre el selectivo español y el mercado EE.UU se debió a la distinta acogida que tuvo el resultado de las elecciones USA. El Ibex 35 cayó un - 5% en el mes lastrado por el shock que el triunfo de Donald Trump tuvo en las divisas latinoamericanas y sin embargo la reacción del mercado americano fue claramente positiva, en contra de las previsiones iniciales de los analistas.

- Durante el mes de diciembre, todos los mercados europeos y en menor medida el mercado USA, experimentaron un fuerte rally, aparcando las dudas iniciales ante la inesperada victoria de Donald Trump y centrándose en los factores positivos tales como la ligera mejoría de las expectativas económicas mundiales, el euro débil, la continuidad de la política monetaria expansiva en Europa o los ambiciosos planes de inversión en infraestructuras de la nueva administración norteamericana.

Renta Fija

	dic.-16	sep.-16	Var.	dic.-15	Var.
T-B10	2,4460	1,5980	0,8480	2,2690	0,1770
T-B30	3,0630	2,3180	0,7450	3,0158	0,0472
Bund 10 años	0,2080	-0,1200	0,3280	0,6280	-0,4200
Bono Esp 10 años	1,3940	0,8790	0,5150	1,7710	-0,3770

Tipos de Interés (tasas curvas swap)

	dic.-16	sep.-16	Var.	dic.-15	Var.
12m€	-0,0820%	-0,0640%	-0,0002	0,0600%	-0,0014
5y Swap €	0,0750%	-0,1490%	0,0022	0,3310%	-0,0026
10y Swap €	0,6630%	0,2740%	0,0039	1,0010%	-0,0034
12m\$	1,6857%	1,5518%	0,0013	1,1780%	0,0051
5y Swap \$	1,9752%	1,1813%	0,0079	1,7630%	0,0021
10y Swap \$	2,3367%	1,4555%	0,0088	2,1865%	0,0015

FX

	dic.-16	sep.-16	Var. %	dic.-15	Var. %
EURUSD	1,0516	1,1241	-6,45%	1,086	-3,17%
EURGBP	0,8523	0,8662	-1,60%	0,7369	15,66%
EURJPY	122,93	113,92	7,91%	130,68	-5,93%
USDJPY	116,89	101,34	15,34%	120,32	-2,85%
USDCNY	6,945	6,6716	4,10%	6,4936	6,95%

Materias Primas

	dic.-16	sep.-16	Var. %	dic.-15	Var. %
WTI	53,72	48,24	11,36%	37,04	45,03%
BRENT	56,82	49,06	15,82%	37,28	52,41%

Renta Variable

	dic.-16	sep.-16	Var. %	dic.-15	Var. %
Ibex 35	9.352,10	8.779,40	6,52%	9.544,20	-2,01%
Eurostoxx 50	3.290,52	3.002,24	9,60%	3.267,52	0,70%
S&P 500	2.238,83	2.168,27	3,25%	2.043,94	9,54%
Nikkei	19.114,37	16.449,84	16,20%	19.033,71	0,42%
Hang Seng	22.000,56	23.297,15	-5,57%	21.914,40	0,39%

FTSE 100	7.142,83	6.899,33	3,53%	6.242,32	14,43%
CAC 40	4.862,31	4.448,26	9,31%	4.637,06	4,86%
DAX	11.481,06	10.511,02	9,23%	10.743,01	6,87%

Renta Fija

	dic.-16	jun.-16	Var.	dic.-15	Var.
T-B10	2,4460	1,4750	0,9710	2,2690	0,1770
T-B30	3,0630	2,2890	0,7740	3,0158	0,0472
Bund 10 años	0,2080	-0,1270	0,3350	0,6280	-0,4200
Bono Esp 10 años	1,3940	1,1260	0,2680	1,7710	-0,3770

Tipos de Interés (tasas curvas swap)

	dic.-16	jun.-16	Var.	dic.-15	Var.
12m€	-0,0820%	-0,1940%	0,0011	0,0600%	-0,0014
5y Swap €	0,0750%	-0,0601%	0,0014	0,3310%	-0,0026
10y Swap €	0,6630%	0,4194%	0,0024	1,0010%	-0,0034
12m\$	1,6857%	0,6755%	0,0101	1,1780%	0,0051
5y Swap \$	1,9752%	0,9830%	0,0099	1,7630%	0,0021
10y Swap \$	2,3367%	1,3640%	0,0097	2,1865%	0,0015

FX

	dic.-16	jun.-16	Var. %	dic.-15	Var. %
EURUSD	1,0516	1,1105	-5,30%	1,086	-3,17%
EURGBP	0,8523	0,8343	2,16%	0,7369	15,66%
EURJPY	122,93	114,71	7,17%	130,68	-5,93%
USDJPY	116,89	103,29	13,17%	120,32	-2,85%
USDCNY	6,945	6,648	4,47%	6,4936	6,95%

Materias Primas

	dic.-16	jun.-16	Var. %	dic.-15	Var. %
WTI	53,72	48,33	11,15%	37,04	45,03%
BRENT	56,82	49,68	14,37%	37,28	52,41%

Renta Variable

	dic.-16	jun.-16	Var.%	dic.-15	Var.%
Ibex 35	9.352,10	8.163,30	14,56%	9.544,20	-2,01%
Eurostoxx 50	3.290,52	2.864,74	14,86%	3.267,52	0,70%
S&P 500	2.238,83	2.090,25	7,11%	2.043,94	9,54%
Nikkei	19.114,37	15.575,92	22,72%	19.033,71	0,42%
Hang Seng	22.000,56	20.794,37	5,80%	21.914,40	0,39%
FTSE 100	7.142,83	6.504,33	9,82%	6.242,32	14,43%
CAC 40	4.862,31	4.237,48	14,75%	4.637,06	4,86%
DAX	11.481,06	9.680,09	18,60%	10.743,01	6,87%

Evolución de la Sociedad

El convulso entorno económico en el que nos hemos movido en 2016, no ha impedido a URSUS-3 CAPITAL seguir creciendo en sus diferentes líneas de negocio.

- ✓ Incremento del 98,25% en el patrimonio gestionado
- ✓ Disminución del patrimonio asesorado al traspasarse buena parte del mismo a patrimonio gestionado
- En su conjunto el total de patrimonio asesorado y gestionado se incrementa un 64% en el 2016.
 - Patrimonio gestionado : 85.979.307,98€
 - Patrimonio asesorado : 4.482.617,54€
- El número de clientes bajo contrato de gestión se incrementa en 37 en el ejercicio ascendiendo a 153.
- El número de clientes asesorados, 11, disminuye en 5 en el ejercicio.
- Aumenta el número de clientes intermediados que pasa de 7 a 17 en el ejercicio.
- ✓ La buena gestión de patrimonio unido a su importante incremento, produce un aumento del 21,88% en los ingresos generados por comisiones percibidas 798.797€ frente a 655.412€ del ejercicio 2015.
- ✓ El incremento de actividad durante el ejercicio propicia un incremento de Los gastos totales de explotación en un 14,88%, los Gastos de Personal se incrementan en 22,98% y los Gastos generales en un 11,85% con respecto al ejercicio anterior.
- ✓ Destacar también la solvencia de la Sociedad.
- URSUS-3 presenta suficiencia de recursos propios con una ratio de capital total del 35,42% cuando el mínimo requerido se sitúa en una ratio de capital total del 8%.
- A 31 de diciembre de 2016 el superávit de recursos de capital de nivel 1 ordinario era de 524.695 M €; el superávit de capital de nivel 1 ascendía a 499,24 M €; y el superávit de capital total a 465,3 M €.

Evolución Ejercicio 2017

- Los estímulos fiscales prometidos en EE.UU por Donald Trump, unido a la menor regulación empresarial introducen un sesgo al alza para el crecimiento estadounidense con la consiguiente mejora en las valoraciones de las empresas que indica que la revaloración del mercado USA podría tener todavía continuidad.
- Es previsible que el ciclo económico gane tracción también para los mercados de Europa y Japón.
- De esta forma se espera que el ciclo económico frene la incertidumbre política que nuevamente nos espera en 2017:
 - Formación de gobierno en Italia
 - Elecciones en Holanda (donde las encuestas favorecen a un partido euroescéptico
 - Comicios franceses con riesgo de triunfo por parte de la candidata de extrema derecha Marie Le Pen.
 - Elecciones en Alemania.
 - Incertidumbre en España ante cualquier paso en falso que propicie elecciones anticipadas.
 - Interrogantes relacionados con el Brexit y la presidencia de Donald Trump.
- En 2017 se espera una mejora de los resultados empresariales con tasas de variación positivas frente a variaciones planas o ligeramente negativas en 2016.
- Todo lo anterior unido a la liquidez generada tanto por los Bancos Centrales como por el esperado efecto riqueza del ciclo económico plantea un escenario favorable para los mercados de acciones en detrimento de los mercados de renta fija, aunque es posible que el repunte de la rentabilidad de la deuda a largo plazo sea limitado si no se produce un incremento de las expectativas de inflación.
- Con respecto al precio del crudo no cabe esperar grandes incrementos en su precio porque los recortes de la producción de la OPEP y posiblemente Rusia podrían llevar a EE.UU y Canadá a producir mucho más.

ACTUACION PREVISIBLE DE GESTION DE CARTERAS

- los beneficios empresariales no crecen con fuerza suficiente como para pensar que estemos en un mercado alcista, más bien es un mercado lateral que podía seguir durante años hasta que se instale un crecimiento más intenso.
- Si no hay mercados alcistas hay que tener estrategias que busquen oportunidades.
- Entrar y salir de Renta Variable así como de diferentes categorías de bonos y ETF's junto con una selección de acciones y bonos de empresas o países que puntualmente coticen a buen precio parece la estrategia que debemos seguir.

➤ En RENTA VARIABLE:

- Mercados como el español cuya economía crece con cierta fuerza puede seguir siendo interesante.
- Vemos oportunidades en mercados emergentes
- Otro activo interesante a precios aceptables con buen potencial, de dividendo elevado y al que ningún escenario perjudica (vuelta a baja inflación o llegada de algo de inflación) son los REIT's europeos.

➤ En RENTA FIJA:

- Comprariamos HIGH YIELD americano a 4 años si recortan los precios y se acerca al 7% de TIR. Tiene sentido comprar ya que no se espera una fuerte subida de impagados en EE.UU.
- Los bonos emitidos por países emergentes en divisa fuerte han recortado y son una buena opción de inversión.

- Por lo que respecta a la actividad de Ursus-3 Capital AV, confiamos en continuar incrementando de manera importante nuestra cifra de negocio en 2017.



D. Bienvenido Lara Fernández
Consejero Delegado



D. David Córdoba Muñoz
Consejero



D. Juan Jurado Baranda
Consejero



D. José Luis López-Quesada
Consejero

**Informe Anual de
Empresas de Servicio de Inversión
del ejercicio 2016
de la Sociedad
URSUS-3 CAPITAL AV, S.A.**

**ANEXO. Información sobre Solvencia. Artículo 70. Bis. 1 de la Ley del Mercado de Valores
(Reglamento (UE) nº 575/2013)**

1.- Denominación, naturaleza y ubicación geográfica de la actividad

La actividad de la Sociedad se concreta en la recepción y transmisión de órdenes por cuenta de terceros; la ejecución de dichas órdenes por cuenta de terceros; la gestión discrecional e individualizada de carteras de inversión con arreglo a los mandatos conferidos por los inversores, así como la mediación por cuenta directa o indirecta del emisor en la colocación de las emisiones y ofertas públicas de venta; así como actividades de asesoramiento sobre inversión y asesoramiento a empresas.

La Sociedad tiene establecida su sede central en Madrid, Calle Juan Hurtado De Mendoza 15.

2.- Volumen de Negocio

Por lo que se refiere a los ingresos, el detalle es el siguiente:

	<u>31.12.16</u>	<u>31.12.15</u>
Comisiones percibidas		
Tramitación y ejecución de órdenes de clientes para compraventa de valores	14.387	17.543
Gestión de carteras	360.530	241.499
Asesoramiento en materia de inversión	77.012	147.810
Gestión IICs	283.758	204.664
Otras comisiones	63.110	43.897
	<u>798.797</u>	<u>655.412</u>

3.- Número de empleados a tiempo completo

El número de empleados a tiempo completo durante el 2016 han sido 7 (7 en 2015).

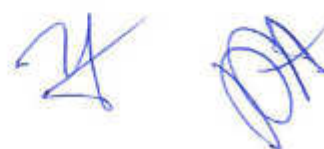


4.- Resultado bruto antes de Impuestos

El Resultado Bruto antes de Impuestos para el ejercicio 2016 arrojó unas pérdidas de 2.731 euros (4.666 euros en 2015).

5.-Impuestos sobre el resultado

	Euros			Euros
	2016			2015
	Cuenta de Pérdidas y ganancias			
	Aumentos	(Disminuciones)	Total	Total
Resultado antes de impuestos				
Diferencias permanentes	-	-	(3.213)	(4.482)
Diferencias temporarias	-	-		-
Base imponible			(3.213)	(4.482)
Cuota al 15%			(482)	(672)
Ajustes Retención 15% Ejercicios 2013 y 2014			-	856
Deducciones			-	-
Cuota líquida			-	-
Retenciones y pagos a cuenta			-	-
Impuesto sobre sociedades a cobrar (nota 7)			(482)	184



El cálculo del gasto por Impuesto sobre Sociedades es como sigue:

	2.016	2.015
	Euros	Euros
Resultado contable ajustado	(3.213)	(4.482)
Base contable al 30%	(482)	(672)
Deducciones	-	-
Ajustes Retención 15% Ejercicios 2013 y 2014	-	856
Gasto por Impuesto de Sociedades	(482)	184

6.- Subvenciones o ayuda públicas recibidas

La sociedad no ha recibido ayudas públicas ni subvenciones durante los ejercicios 2016 y 2015.

Madrid a 31 de marzo de 2017



D. Bienvenido Lara Fernández

Consejero Delegado



D. David Córdoba Muñoz

Consejero



D. Juan Jurado Baranda

Consejero



D. José Luis López Quesada

Consejero