

Fidentiis Equities, S.V., S.A.

Informe de Auditoría,
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
al 31 de diciembre de 2018

Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los accionistas de Fidentiis Equities, S.V., S.A.:

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Fidentiis Equities, S.V., S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2018, 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.

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 a 31 de diciembre de 2018, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la Nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes de la Sociedad de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

Aspectos más relevantes de la auditoría
Modo en el que se han tratado en la auditoría
Comisiones de intermediación y difusión de análisis de inversión

De conformidad con la legislación vigente, el objeto social de las Sociedades de Valores consiste en la prestación de servicios de inversión y el desarrollo de las actividades previstas para dichas entidades en la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores y en el Real Decreto 217/2008, de 15 de febrero, sobre el Régimen Jurídico de las Empresas de Servicios de Inversión, tal y como se incluye en el desglose de actividades presentado en la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, Fidentiis Equities, S.V., inscrita en el Registro de Empresas de Servicios de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, se dedica a la prestación de servicios de inversión y auxiliares en relación a los instrumentos financieros relacionados en el artículo 2 de la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores.

Entre estos servicios, tal y como se puede apreciar en la Nota 16 de las cuentas anuales adjuntas, destacan:

- La recepción y transmisión de órdenes de clientes en relación con uno o más instrumentos financieros, por las que la Sociedad percibe una comisión de intermediación.
- La elaboración de informes de inversiones y análisis financieros u otras formas de recomendación general relativa a operaciones sobre instrumentos financieros, por los que la Sociedad percibe de igual manera unos honorarios.

Identificamos esta área como uno de los aspectos más relevantes a considerar en la auditoría de la Sociedad, principalmente debido a la representatividad de dichos ingresos sobre el total de la cuenta de pérdidas y ganancias, y, por tanto, sobre el resultado de la misma.

Hemos realizado determinados procedimientos de auditoría sobre las comisiones descritas, entre los que destacan los siguientes:

Comisiones de intermediación

- Lectura de los procedimientos de control establecidos por la Dirección y solicitud de los resultados obtenidos por la Sociedad, en la aplicación de los controles manuales que tienen implementados en esta área.
- Comprobación, para una muestra de operaciones, de la adecuación del asiento contable registrado, mediante la verificación de la documentación soporte de las transacciones, así como del cobro a través de la liquidación de las operaciones intermediadas por la Sociedad, lo cual se refleja en los extractos bancarios de la misma.
- Obtención del libro mayor de clientes durante el ejercicio 2018, del que, mediante la selección de una muestra según procedimientos de auditoría generalmente aceptados, a los que se les ha solicitado confirmación de las comisiones por intermediación devengadas durante dicho ejercicio y de las comisiones pendientes de cobro, por parte de la Sociedad. En aquellos casos para los que no se ha obtenido respuesta, se han solicitado las boletas y los extractos bancarios justificativos de dichas comisiones devengadas.

Difusión de análisis de inversión

Comprobación, para una muestra de operaciones, de la adecuación del asiento contable registrado, mediante la verificación de las facturas, así como del cobro a través de los extractos bancarios de la Sociedad.

De los procedimientos anteriormente descritos no se han observado aspectos significativos que sean objeto de mención en este informe.

Aspectos más relevantes de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
<i>Cartera de instrumentos de capital</i>	
La Sociedad mantiene inversiones en instrumentos de capital dentro de la cartera de negociación. Tal y como se puede apreciar en la nota 5.a de las cuentas anuales adjuntas, el valor razonable de estos instrumentos financieros se ha obtenido de la cotización de los títulos en un mercado activo, y en el caso de las Instituciones de Inversión Colectiva, de su valor liquidativo al cierre del ejercicio. Identificamos esta área como uno de los aspectos más relevantes a considerar en la auditoría de la Sociedad, principalmente debido a la representatividad de dichas inversiones sobre el total de balance de la Sociedad, y el efecto que una posible valoración errónea tendría sobre la cuenta de pérdidas y ganancias de la misma.	Hemos realizado determinados procedimientos de auditoría sobre la cartera de instrumentos de capital descrita, entre los que destacan los siguientes: • Cotejo del inventario de operaciones de compras y ventas con los registros contables de la Sociedad y la documentación soporte, durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018. • Comprobación de la valoración de la totalidad de los títulos líquidos negociados en algún mercado organizado que se encuentran en el balance de la Sociedad a 31 de diciembre de 2018, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis. De los procedimientos anteriormente descritos no se han observado aspectos significativos que sean objeto de mención en este informe.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2018, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma. Asimismo, nuestra responsabilidad consiste en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2018 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

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 la Sociedad, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores son responsables de la valoración de la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con la empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los administradores tienen intención de liquidar la sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar 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.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.



Fidentiis Equities, S.V., S.A.

Nos comunicamos con los administradores de la entidad en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los administradores de la entidad, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

Describimos esos riesgos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)

Julián González Gómez (20179)

29 de abril de 2019



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2019 Núm. 01/19/10831

96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:

Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española o internacional

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

Cuentas anuales e informe de gestión
al 31 de diciembre de 2018

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

BALANCE DE SITUACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018
(Expresado en euros)

ACTIVO	Nota	2018	2017
Tesorería		15.631,24	11.470,48
Cartera de negociación		<u>4.468.474,88</u>	<u>2.915.119,81</u>
Valores representativos de deuda			
Instrumentos de capital	5.a	4.468.474,88	2.915.119,81
Derivados de negociación		-	-
Otros activos financieros		-	-
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		-	-
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
Valores representativos de deuda		-	-
Otros instrumentos de capital		-	-
Otros activos financieros		-	-
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		-	-
Activos financieros disponibles para la venta	5.c	<u>1.000,00</u>	<u>1.000,00</u>
Valores representativos de deuda		-	-
Instrumentos de capital		1.000,00	1.000,00
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		-	-
Inversiones crediticias	5.b	<u>7.253.933,40</u>	<u>15.352.988,64</u>
Crédito a intermediarios financieros		6.390.508,02	15.106.013,38
Crédito a particulares		3.529.416,57	3.095,56
(Ajustes valoración créditos)		(2.868.990,63)	-
Otros activos financieros		202.999,44	243.879,70
Cartera de inversión a vencimiento		-	-
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		-	-
Derivados de cobertura		-	-
Activos no corrientes en venta		-	-
Valores representativos de deuda		-	-
Instrumentos de capital		-	-
Activo material		-	-
Otros		-	-
Participaciones	6	<u>525.000,05</u>	<u>600.000,00</u>
Sociedades del Grupo		525.000,05	600.000,00
Sociedades multigrupo		-	-
Sociedades asociadas		-	-
Contratos de seguros vinculados a pensiones		-	-
Activo material	7	<u>437.822,11</u>	<u>545.839,41</u>
De uso propio		437.822,11	545.839,41
Inversiones inmobiliarias		-	-
Activo intangible	8	<u>42.730,84</u>	<u>64.243,53</u>
Fondo de comercio		-	-
Otro activo intangible		42.730,84	64.243,53
Activos fiscales	9	<u>807.927,69</u>	<u>139.952,78</u>
Corrientes		56.242,94	103.255,03
Diferidos		751.684,75	36.697,75
Resto de activos	10	<u>335.056,19</u>	<u>341.442,69</u>
TOTAL ACTIVO		<u>13.887.576,40</u>	<u>19.972.057,34</u>

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

BALANCE DE SITUACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

(Expresado en euros)

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Nota	2018	2017
Cartera de negociación		-	-
Otros pasivos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
Pasivos financieros a coste amortizado	11	54.463,92	342.429,20
Deudas con intermediarios financieros		54.463,92	342.429,20
Deudas con particulares		-	-
Empréstitos y pasivos subordinados		-	-
Otros pasivos financieros		-	-
Derivados de cobertura		-	-
Pasivos asociados con activos no corrientes en venta		-	-
Provisiones	21.c	40.000,00	40.000,00
Fondos para pensiones y obligaciones similares		-	-
Provisiones para impuestos y otras contingencias legales		-	-
Provisiones para otros riesgos		40.000,00	40.000,00
Pasivos fiscales	12	846.334,59	544.940,65
Corrientes		817.957,44	517.625,93
Diferidos		28.377,15	27.314,72
Restos de pasivos	13	4.573.708,56	8.748.238,34
TOTAL PASIVO		5.514.507,07	9.675.608,19
FONDOS PROPIOS	4	8.373.069,33	10.296.449,15
Capital		3.000.000,00	3.000.000,00
Escriturado		3.000.000,00	3.000.000,00
Menos: Capital no exigido		-	-
Prima de emisión		-	-
Reservas		5.331.449,15	5.328.012,04
Otros instrumentos de capital		-	-
Menos: Valores propios		-	-
Resultado del ejercicio		41.620,18	1.968.437,11
Menos: Dividendos y retribuciones		-	-
AJUSTES POR VALORACION		-	-
Activos financieros disponibles para la venta		-	-
Coberturas de los flujos de efectivo		-	-
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero		-	-
Diferencias de cambio		-	-
Resto de ajustes por valoración		-	-
SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS		-	-
TOTAL PATRIMONIO NETO		8.373.069,33	10.296.449,15
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		13.887.576,40	19.972.057,34

69

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

BALANCE DE SITUACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

(Expresado en euros)

PRO-MEMORIA	Nota	2018	2017
Avales y garantías concedidas		-	-
Otros pasivos contingentes		-	-
Compromisos de compraventa de valores a plazo		-	-
Valores propios cedidos en préstamo		-	-
Desembolsos comprometidos por aseguramiento de emisiones		-	-
Derivados financieros		-	-
Otras cuentas de riesgo y compromiso		-	-
TOTAL CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO		-	-
Depósito de títulos		-	-
Carteras gestionadas		-	-
Otras cuentas de orden	14	4.468.474,88	3.220.544,81
TOTAL OTRAS CUENTAS DE ORDEN		4.468.474,88	3.220.544,81

49

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

**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018
(Expresada en euros)**

	Nota	2018	2017
Intereses y rendimientos asimilados		434,75	1.695,29
Intereses y cargas asimiladas		(27.828,00)	(36.522,77)
Margen de Intereses	15	(27.393,25)	(34.827,48)
Rendimientos de instrumentos de capital	18	71.421,00	27.867,50
Comisiones percibidas	16	14.906.918,36	16.504.161,69
Comisiones satisfechas	16	(103.135,77)	(74.931,56)
Resultados de operaciones financieras (neto)	17	1.261.062,90	2.693.385,53
Cartera de negociación		1.220.559,93	2.693.385,53
Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
Instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
Otros		40.502,97	-
Diferencias de cambio (neto)	19	(99.522,53)	(80.796,25)
Otros productos de explotación	23	170.048,64	157.170,45
Otras cargas de explotación	21	(64.838,38)	(233.695,12)
Margen bruto		16.114.560,97	18.958.334,76
Gastos de personal	20.a	(10.027.516,01)	(12.777.919,01)
Gastos generales	20.b	(3.018.669,04)	(3.398.633,24)
Amortización	7 y 8	(178.124,43)	(191.630,83)
Dotación a provisiones (neto)		-	-
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)	5.b	(2.850.905,37)	-
Inversiones crediticias		(2.850.905,37)	-
Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
Resultado de la actividad de explotación		39.346,12	2.590.151,68
Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto)		-	-
Activos materiales		-	-
Activos intangibles		-	-
Resto		-	-
Ganancias (pérdidas) en la baja activos no clasificados como no corrientes en venta		-	2.489,23
Diferencia negativa en combinaciones de negocios		-	-
Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta no clasificados como operaciones interrumpidas		-	-
Resultado antes de impuestos		39.346,12	2.592.640,91
Impuesto sobre beneficios	22	2.274,06	(624.203,80)
Resultado del ejercicio por operaciones continuadas		41.620,18	1.968.437,11
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)		-	-
Resultado del ejercicio		41.620,18	1.968.437,11
Beneficio por acción		0,14	6,56
Básico		0,14	6,56
Diluido		0,14	6,56

4

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

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

A) ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS
(Expresado en euros)

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Resultado del ejercicio	41.620,18	1.968.437,11
Otros ingresos/gastos reconocidos	<u>-</u>	<u>-</u>
Activos financieros disponibles para la venta	-	-
Ganancias/Pérdidas por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Coberturas de los flujos de efectivo (+/-)	<u>-</u>	<u>-</u>
Ganancias/Pérdidas por valoración (+/-)	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (+/-)	-	-
Importes transferidos al valor inicial de las partidas cubiertas (+/-)	-	-
Otras reclasificaciones (+/-)	-	-
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero (+/-)	<u>-</u>	<u>-</u>
Ganancias/Pérdidas por valoración (+/-)	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (+/-)	-	-
Otras reclasificaciones (+/-)	-	-
Diferencias de cambio (+/-)	<u>-</u>	<u>-</u>
Ganancias/Pérdidas por valoración (+/-)	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (+/-)	-	-
Otras reclasificaciones (+/-)	-	-
Activos no corrientes en ventas (+/-)	<u>-</u>	<u>-</u>
Ganancias/Pérdidas por valoración (+/-)	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (+/-)	-	-
Otras reclasificaciones (+/-)	-	-
Ganancias/Pérdidas actuariales en planes de pensiones (+/-)	-	-
Impuesto sobre beneficio (+/-)	<u>-</u>	<u>-</u>
Total ingresos y gastos del ejercicio	<u>41.620,18</u>	<u>1.968.437,11</u>

1

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

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

B) ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
(Expresado en euros)

	FONDOS PROPIOS							Subvenciones donaciones y legados	Ajustes valoración	TOTAL PATRIMONIO NETO
	Capital	Prima emisión	Reservas	Otros instrumentos capital	Menos: Valores propios	Resultado del ejercicio	FONDOS PROPIOS			
SALDO FINAL EN 2017	3.000.000,00	-	5.328.012,04	-	-	1.968.437,11	10.296.449,15	-	-	10.296.449,15
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO FINAL AJUSTADO EN 2017	3.000.000,00	-	5.328.012,04	-	-	1.968.437,11	10.296.449,15	-	-	10.296.449,15
Total ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	-	-	-	41.620,18	41.620,18	-	-	41.620,18
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	3.437,11	-	-	(1.968.437,11)	(1.965.000,00)	-	-	(1.965.000,00)
Aumento de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Conversión de pasivos financieros en capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incrementos de otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de pasivos financieros a otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de otros instrumentos de capital a pasivos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos / remuneraciones a socios	-	-	-	-	-	(1.965.000,00)	(1.965.000,00)	-	-	(1.965.000,00)
Operaciones con instrumentos de capital propios (neto)	-	-	3.437,11	-	-	(3.437,11)	-	-	-	-
Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento / (reducción) por combinaciones de negocio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagos con instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resto de incrementos / (reducciones) del patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO FINAL EN 2018	3.000.000,00	-	5.331.449,15	-	-	41.620,18	8.373.069,33	-	-	8.373.069,33

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

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

B) ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
(Expresado en euros)

	FONDOS PROPIOS						Subvenciones donaciones y legados	Ajustes valoración	TOTAL PATRIMONIO NETO
	Capital	Prima emisión	Reservas	Otros instrumentos capital	Menos: Valores propios	Resultado del ejercicio			
SALDO FINAL EN 2016	3.000.000,00	-	5.267.304,30	-	-	60.707,74	-	8.328.012,04	8.328.012,04
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO FINAL AJUSTADO EN 2016	3.000.000,00	-	5.267.304,30	-	-	60.707,74	-	8.328.012,04	8.328.012,04
Total ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	-	-	-	1.968.437,11	-	1.968.437,11	1.968.437,11
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	60.707,74	-	-	(60.707,74)	-	-	-
Aumento de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Conversión de pasivos financieros en capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incrementos de otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de pasivos financieros a otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de otros instrumentos de capital a pasivos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos / remuneraciones a socios	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con instrumentos de capital propios (neto)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	-	-	60.707,74	-	-	(60.707,74)	-	-	-
Incremento / (reducción) por combinaciones de negocio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagos con instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resto de incrementos / (reducciones) del patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO FINAL EN 2017	3.000.000,00	-	5.328.012,04	-	-	1.968.437,11	-	10.296.449,15	10.296.449,15
									10.296.449,15

4

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

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018
(Expresado en euros)**

	Nota	2018	2017
1. FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (+/-)			
Resultado del ejercicio antes de impuestos (+/-)		39.346,12	2.592.640,91
Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación (+/-)		3.029.029,80	191.630,83
Amortización (+)	7 y 8	178.124,43	191.630,83
Pérdidas netas por deterioro de valor de los activos (+/-)	5.b	2.850.905,37	-
Dotaciones netas a provisiones para riesgos (+/-)		-	-
Resultado por venta de participaciones (+/-)		-	-
Otras partidas (+/-)		-	-
Resultado ajustado (+/-)		3.068.375,92	2.784.271,74
Aumento (Disminución) neta en los activos de explotación (+/-)		(5.588.071,38)	(932.710,57)
Inversiones crediticias (+/-)	5	(3.373.144,84)	(1.224.652,82)
Cartera de negociación (+/-)	5	(1.553.355,07)	257.232,14
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (+/-)		-	-
Activos financieros disponibles para la venta (+/-)		-	-
Otros activos de explotación (+/-)	9 y 10	(661.571,47)	34.710,11
Aumento (Disminución) neta en los pasivos de explotación (+/-)		(4.158.844,00)	2.556.933,73
Pasivos financieros a coste amortizado (+/-)	11	(287.965,28)	300.075,01
Cartera de negociación (+/-)		-	-
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (+/-)		-	-
Otros pasivos de explotación (+/-)	12 y 13	(3.870.878,72)	2.256.858,72
Cobros/pagos por impuesto sobre beneficios (+/-)		-	-
Total Flujo de Efectivo Neto de las Actividades de Explotación		(6.678.539,46)	4.408.494,90
2. FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (+/-)			
Pagos (-)		(63.320,42)	(221.168,83)
Participaciones (-)		-	-
Activos materiales (-)	7	(50.037,50)	(202.680,55)
Activos intangibles (-)	8	(13.282,92)	(18.488,28)
Cobros (+)		74.999,95	2.489,23
Participaciones (+)	6	74.999,95	-
Activos materiales (+)		-	2.489,23
Activos intangibles (+)		-	-
Total Flujo de Efectivo Netos de las Actividades de Inversión		11.679,53	(218.679,60)
3. FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (+/-)			
Pagos (-)		-	-
Cobros (+)		-	-
Dividendos pagados y remuneración de otros instrumentos de patrimonio (-)	4	(1.965.000,00)	-
Total Flujos de Efectivo Neto de las Actividades de Financiación		(1.965.000,00)	-
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIOS EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO (+/-)		-	-
AUMENTO /DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO (+/-)		(8.631.859,53)	4.189.815,30
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio (+/-)		13.233.688,26	9.043.872,96
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del ejercicio (+/-)		4.601.828,33	13.233.688,26
COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DEL EFECTIVO AL FINAL DEL EJERCICIO			
Caja		15.631,24	11.470,48
Saldos equivalentes al efectivo		-	-
Saldos en cuentas a la vista		4.586.197,09	13.222.217,78
Total Efectivo y equivalentes de efectivo al final del ejercicio		4.601.828,33	13.233.688,26

6

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

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018
(Expresada en euros)

1. Información general

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

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

La Sociedad se rige por sus Estatutos, en concordancia con las disposiciones legales aplicables, en especial por la Ley 24/1988 de 28 de julio, del Mercado de Valores, y sucesivas modificaciones, reformada por la Ley 37/1998 de 16 de noviembre y el Real Decreto 276/1989 de 22 de marzo y las diversas Circulares de la C.N.M.V. que las desarrollan.

a) Objeto social

Su objeto social exclusivo consiste en la prestación de servicios de inversión y el desarrollo de las actividades previstas para las sociedades de valores en la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores y en el Real Decreto 217/2008, de 15 de febrero, sobre el Régimen Jurídico de las Empresas de Servicios de Inversión, tal y como se incluye en el desglose de actividades presentado en la C.N.M.V.

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

Durante el ejercicio 2017 la Sociedad solicitó autorización a la C.N.M.V. para la inclusión del mantenimiento de fondos en cuentas instrumentales y transitorias a nombre de clientes en su programa de actividades. Dicha autorización fue concedida por la C.N.M.V. el 23 de febrero de 2018.

b) Consolidación

La Sociedad, de acuerdo con lo establecido en el artículo 42 del Código de Comercio, pertenece a un Grupo de Sociedades cuya Sociedad dominante directa y última es Grupo Fidentiis Equities, S.L., sociedad domiciliada en Madrid, la cual posee el 83,75% de las acciones de la Sociedad.

Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018, se han formulado el 20 de febrero de 2019 y se depositarán en el Registro Mercantil de Madrid.

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

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018
(Expresada en euros)

c) Fecha de formulación

El Consejo de Administración de la Sociedad, en fecha 20 de febrero de 2019, procede a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2018. Los miembros del Consejo de Administración, a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, son:

Miembros del Consejo de Administración	Cargo
D. Enrique Pérez – Plá de Viu	Presidente
D. Mark Emilio Umberto Giacobazzi	Consejero
D. Alejandro Arráez García	Consejero
D. Francisco Do Amaral Do Casal Ribeiro de Carvalho	Consejero
D. Pablo Martínez Muñoz	Consejero
D. John David Wilcox	Consejero

Las cuentas anuales del ejercicio 2018, formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad, serán sometidas a la aprobación de la Junta General de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin modificaciones.

d) Plantilla media

El desglose de la plantilla de la Sociedad en los ejercicios 2018 y 2017 es el siguiente:

Descripción	2018		2017	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Consejeros	5	-	5	-
Directivos	6	1	6	1
Profesionales, técnicos y similares	29	8	29	7
Personal de servicios administrativos y similares	1	6	1	6
	41	15	41	14

e) Sucursales y representantes

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Sociedad tiene una Sucursal en Milán (Italia).

Los servicios de inversión que desarrolla dicha Sucursal se detallan a continuación:

- La recepción y transmisión de órdenes de clientes en relación con uno o más instrumentos financieros.
- Elaboración de informes de inversiones y análisis financieros u otras formas de recomendación general relativa a operaciones sobre instrumentos financieros.

1

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

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018
(Expresada en euros)

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

- La colocación de instrumentos financieros, sin base a un compromiso firme.
- El aseguramiento de instrumentos financieros o colocación de instrumentos financieros sobre la base de un compromiso firme.
- El asesoramiento en materia de inversión.

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

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

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el número de empleados en la Sucursal asciende a 19 empleados y 15 empleados, respectivamente.

La Sociedad no tiene representantes al 31 de diciembre de 2018 y 2017.

2. Bases de presentación

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales adjuntas, formuladas por los Administradores de la Sociedad, han sido preparadas a partir de los registros contables de ésta, habiéndose aplicado la legislación mercantil vigente y con las normas establecidas en la Circular 3/2015, de 22 de octubre, por la que se modifica la Circular 7/2008, de 26 de noviembre, sobre normas contables, cuentas anuales y estados de información reservada de las Empresas de Servicios de Inversión, Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva y Sociedades Gestoras de Entidades de Capital-Riesgo de la C.N.M.V., que fue publicada en el B.O.E. de 7 de noviembre de 2015, con el objeto de mostrar la imagen fiel de su patrimonio, de su situación financiera y de los resultados de la Sociedad.

Las cifras que se muestran en las cuentas anuales están expresadas en euros.

b) Principios contables no obligatorios aplicados

No existen principios contables de carácter obligatorio que teniendo un efecto significativo en las cuentas anuales hayan dejado de ser aplicados. Todos los principios contables obligatorios con incidencia en el patrimonio, la situación financiera y los resultados se han aplicado en la elaboración de estas cuentas anuales.

Los principios y criterios contables aplicados para la elaboración de estas cuentas anuales son los que se resumen en la Nota 3 de esta memoria.

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

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

(Expresada en euros)

c) Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

La preparación de las presentes 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 contables resultantes, por definición, raramente igualarán a los correspondientes resultados reales. Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 no existen estimaciones y juicios que tienen un riesgo significativo de dar lugar a un ajuste material en los valores en libros de los activos y pasivos dentro del ejercicio financiero siguiente.

d) Comparación de la información

Al objeto de facilitar la comparación de los datos que constan en las cuentas anuales, éstas incorporan las cifras del ejercicio anterior.

e) Cambios en criterios contables y corrección de errores

Durante el ejercicio 2018, no se han producido cambios en criterios contables ni corrección de errores de ejercicios anteriores que sean significativos en las cuentas anuales del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018.

f) Empresa en funcionamiento

Las cuentas anuales de los ejercicios 2018 y 2017 han sido formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad bajo el principio de empresa en funcionamiento, al entender que no hay factores que afecten a dicho principio.

3. Normas de registro y valoración

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

a) Activos financieros

Los activos financieros se clasifican en el balance de acuerdo con los siguientes criterios:

i) Cartera de negociación

Incluye los activos financieros que se han adquirido con el objeto de realizarlos a corto plazo formando parte de una cartera de instrumentos financieros identificados y gestionados conjuntamente para los que se han realizado actuaciones recientes en búsqueda de obtener ganancias a corto plazo. Asimismo, pueden ser instrumentos derivados no designados como instrumentos de cobertura contable.

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

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

(Expresada en euros)

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.

ii) Disponibles para la venta

Corresponde a los valores representativos de deuda no clasificados como inversión a vencimiento, como otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, como inversiones crediticias o como cartera de negociación y los instrumentos de capital de Entidades que no son dependientes, asociadas o multigrupo y que no se han incluido en las categorías de cartera de negociación y de otros activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

iii) Inversiones crediticias

Son activos financieros no derivados, con flujos de efectivo de cuantía determinada o determinable, u en los que todo el desembolso realizado por la entidad se recuperará sustancialmente, excluidas las razones imputables a la solvencia del deudor, que no se valoran a valor razonable, ni la entidad tiene necesariamente la intención de mantenerlos hasta su vencimiento.

Un activo financiero que se negocia en un mercado activo, tal como un instrumento de deuda cotizado, no cumple los requisitos para su clasificación en esta categoría. Tampoco lo cumple una participación adquirida en un conjunto de activos que no sean créditos o cuentas a cobrar, tal como una participación en un fondo de inversión.

Registro y valoración de los activos financieros

Los activos financieros se registran inicialmente, en general, por su coste de adquisición. Su valoración posterior en cada cierre contable se realiza de acuerdo con los siguientes criterios:

- Los activos financieros se valoran a su valor razonable excepto las Inversiones crediticias, las Inversiones mantenidas a vencimiento, los instrumentos de capital cuyo valor razonable no pueda determinarse de forma suficientemente objetiva, las participaciones en entidades dependientes, multigrupo y asociadas y los derivados financieros que tengan como activo subyacente a dichos instrumentos de capital y se liquiden mediante la entrega de los mismos.
- Se entiende por valor razonable de un activo financiero en una fecha dada el importe por el que podría ser entregado entre partes interesadas debidamente informadas, en una transacción realizada en condiciones de independencia mutua. La mejor evidencia del valor razonable es el precio de cotización en un mercado activo que corresponde a un mercado organizado, transparente y profundo.

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

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

(Expresada en euros)

Cuando no existe precio de mercado para un determinado activo financiero, se recurre para estimar su valor razonable al establecido en transacciones recientes de instrumentos análogos y, en su defecto, a modelos de valoración suficientemente contrastados. Asimismo, se tienen en cuenta las peculiaridades específicas del activo a valorar y, muy especialmente, los distintos tipos de riesgos que el activo financiero lleva asociados. No obstante, las propias limitaciones de los modelos de valoración desarrollados y las posibles inexactitudes en las asunciones exigidas por estos modelos pueden dar lugar a que el valor razonable así estimado de un activo financiero no coincida exactamente con el precio al que el mismo podría ser comprado o vendido en la fecha de su valoración.

- El valor razonable de los derivados financieros con valor de cotización en un mercado activo es su precio de cotización diaria y si, por razones excepcionales, no se puede establecer su cotización en una fecha dada, se recurre para valorarlos a métodos similares a los utilizados para valorar los derivados financieros "OTC".

El valor razonable de los derivados financieros "OTC" es la suma de los flujos de caja futuros con origen en el instrumento y descontados a la fecha de la valoración, utilizándose métodos reconocidos por los mercados financieros.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 la Sociedad no mantiene posiciones propias en instrumentos derivados.

- Las Inversiones crediticias y las Inversiones mantenidas a vencimiento se valoran a su coste amortizado, utilizándose en su determinación el método del tipo de interés efectivo. Por coste amortizado se entiende el coste de adquisición de un activo financiero corregido por los reembolsos de principal y la parte imputada en la cuenta de pérdidas y ganancias, mediante la utilización del método del tipo de interés efectivo, de la diferencia entre el coste inicial y el correspondiente valor de reembolso al vencimiento y menos cualquier reducción de valor por deterioro reconocida directamente como una disminución del importe del activo o mediante una cuenta correctora de su valor. En el caso de que se encuentren cubiertas en operaciones de cobertura de valor razonable, se registran aquellas variaciones que se produzcan en su valor razonable relacionadas con el riesgo o con los riesgos cubiertos en dichas operaciones de cobertura.

El tipo de interés efectivo es el tipo de actualización que iguala exactamente el valor de un instrumento financiero con los flujos de efectivo estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento, a partir de sus condiciones contractuales, tal como opciones de amortización anticipada, pero sin considerar pérdidas por riesgo de crédito futuras.

\$

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

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018
(Expresada en euros)

Para los instrumentos financieros a tipo de interés fijo, el tipo de interés efectivo coincide con el tipo de interés contractual establecido en el momento de su adquisición más, en su caso, las comisiones que, por su naturaleza, sean asimilables a un tipo de interés. En los instrumentos financieros a tipos de interés variable, el tipo de interés efectivo coincide con la tasa de rendimiento vigente por todos los conceptos hasta la primera revisión del tipo de interés de referencia que vaya a tener lugar.

Las variaciones en el valor en libros de los activos financieros se registran, en general, con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias, diferenciándose entre las que tienen su origen en el devengo de intereses y conceptos asimilados, que se registran en el epígrafe de intereses y rendimientos asimilados, y las que corresponden a otras causas, que se registran, por su importe neto, en el epígrafe de Resultados de operaciones financieras de la cuenta de pérdidas y ganancias.

No obstante, las variaciones del valor en libros de los instrumentos incluidos en el epígrafe de Activos financieros disponibles para la venta se registran transitoriamente en el epígrafe Ajustes por valoración del Patrimonio neto salvo que procedan de diferencias de cambio. Los importes incluidos en el epígrafe de Ajustes por valoración permanecen formando parte del Patrimonio neto hasta que se produzca la baja en el balance de situación del activo en el que tienen su origen, momento en el que se cancelan contra la cuenta de pérdidas y ganancias.

Asimismo, las variaciones del valor en libros de los elementos incluidos en el epígrafe de Activos no corrientes en venta se registran con contrapartida en el epígrafe de Ajustes por valoración del Patrimonio neto.

En los activos financieros designados como partidas cubiertas y de cobertura contable, las diferencias de valoración se registran teniendo en cuenta los siguientes criterios:

- En las coberturas de valor razonable, las diferencias producidas tanto en los elementos de cobertura como en los elementos cubiertos, en lo que se refiere al tipo de riesgo cubierto, se reconocen directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.
- Las diferencias en valoración correspondientes a la parte ineficiente de las operaciones de cobertura de flujos de efectivo y de inversiones netas en negocios en el extranjero se llevan directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias.
- En las coberturas de flujos de efectivo, las diferencias de valoración surgidas en la parte de cobertura eficaz de los elementos de cobertura se registran transitoriamente en el epígrafe de Ajustes por valoración del Patrimonio neto.

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

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018
(Expresada en euros)

- En las coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero, las diferencias de valoración surgidas en la parte de cobertura eficaz de los elementos de cobertura se registran transitoriamente en el epígrafe de Ajustes por valoración del Patrimonio neto.

En estos dos últimos casos, las diferencias en valoración no se reconocen como resultados hasta que las pérdidas o ganancias del elemento cubierto se registren en la cuenta de pérdidas y ganancias o hasta la fecha de vencimiento del elemento cubierto.

En las coberturas del valor razonable del riesgo de tipo de interés de una cartera de instrumentos financieros, las ganancias o pérdidas que surgen al valorar los instrumentos de cobertura se reconocen directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias, mientras que las ganancias o pérdidas debidas a variaciones en el valor razonable del importe cubierto, en lo que se refiere al riesgo cubierto, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias utilizando como contrapartida el epígrafe de Ajustes a activos financieros por macro-coberturas.

En las coberturas de los flujos de efectivo del riesgo de tipo de interés de una cartera de instrumentos financieros, la parte eficaz de la variación del valor del instrumento de cobertura se registra transitoriamente en el epígrafe de Ajustes por valoración del Patrimonio neto hasta el momento en que ocurran las transacciones previstas, registrándose entonces en la cuenta de pérdidas y ganancias. La variación de valor de los derivados de cobertura por la parte ineficaz de la misma se registra directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Pérdidas por deterioro

El valor en libros de los activos financieros se corrige, en general, con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias cuando existe una evidencia objetiva de que se ha producido una pérdida por deterioro, lo que se produce:

- En el caso de instrumentos de deuda, entendidos como los créditos y los valores representativos de deuda, cuando después de su reconocimiento inicial ocurra un evento o se produzca el efecto combinado de varios eventos que suponga un impacto negativo en sus flujos de efectivo futuros.
- En el caso de instrumentos de capital, cuando después de su reconocimiento inicial ocurra un evento o se produzca el efecto combinado de varios eventos que suponga que no se va a poder recuperar su valor en libros.



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

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018
(Expresada en euros)

Como norma general, la corrección del valor en libros de los instrumentos financieros por deterioro se efectúa con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en el que tal deterioro se manifiesta y la recuperación de las pérdidas por deterioro previamente registradas, en caso de producirse, se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en el que el deterioro se elimina o se reduce. En el caso de que se considere remota la recuperación de cualquier importe por deterioro registrado, éste se elimina del balance de situación, aunque la Sociedad pueda llevar a cabo las actuaciones necesarias para intentar conseguir su cobro hasta tanto no se hayan extinguido definitivamente sus derechos por prescripción, condonación u otras causas.

En el caso de los instrumentos de deuda valorados por su coste amortizado el importe de las pérdidas por deterioro incurridas es igual a la diferencia negativa entre su valor en libros y el valor actual de sus flujos de efectivo futuros estimados. En el caso de instrumentos de deuda cotizados se puede utilizar, como sustituto del valor actual de los flujos de efectivo futuros, su valor de mercado siempre que éste sea suficientemente fiable como para considerarlo representativo del valor que pudiera recuperar la Sociedad.

Los flujos de efectivo futuros estimados de un instrumento de deuda son todos los importes, principal e intereses, que la Sociedad estima que obtendrá durante la vida del instrumento. En dicha estimación se considera toda la información relevante que se encuentra disponible en la fecha de elaboración de los estados financieros, que proporcione datos sobre la posibilidad de cobro futuro de los flujos de efectivo contractuales. Asimismo, en la estimación de los flujos de efectivo futuros de instrumentos que cuenten con garantías reales, se tienen en cuenta los flujos que se obtendrían de su realización, menos el importe de los costes necesarios para su obtención y posterior venta, con independencia de la probabilidad de la ejecución de la garantía.

En el cálculo del valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados se utiliza como tipo de actualización el tipo de interés efectivo original del instrumento, si su tipo contractual es fijo, o el tipo de interés efectivo a la fecha a que se refieran los estados financieros determinado de acuerdo con las condiciones del contrato, cuando sea variable.

Las carteras de instrumentos de deuda, riesgos contingentes y compromisos contingentes, cualquiera que sea su titular, instrumentación o garantía, se analizan para determinar el riesgo de crédito al que está expuesta la Sociedad y estimar las necesidades de cobertura por deterioro de su valor. Para la confección de los estados financieros, la Sociedad clasifica sus operaciones en función de su riesgo de crédito analizando, por separado, el riesgo de insolvencia imputable al cliente y el riesgo-país al que, en su caso, estén expuestas.

La evidencia objetiva de deterioro se determinará individualmente para todos los instrumentos de deuda que sean significativos e individual o colectivamente para los grupos de instrumentos de deuda que no sean individualmente significativos. Cuando un instrumento concreto no se pueda incluir en ningún grupo de activos con características de riesgo similares, se analizará exclusivamente de forma individual para determinar si está deteriorado y, en su caso, para estimar la pérdida por deterioro.

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

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018
(Expresada en euros)

El reconocimiento en la cuenta de pérdidas y ganancias del devengo de intereses sobre la base de los términos contractuales se interrumpe para todos los instrumentos de deuda calificados individualmente como deteriorados y para aquéllos para los que se hubiesen calculado colectivamente pérdidas por deterioro por tener importes vencidos con una antigüedad superior a tres meses.

El importe de las pérdidas por deterioro incurridas en valores representativos de deuda e instrumentos de capital incluidos en el epígrafe de Activos financieros disponibles para la venta es igual a la diferencia positiva entre su coste de adquisición, neto de cualquier amortización de principal, y su valor razonable menos cualquier pérdida por deterioro previamente reconocida en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Cuando existen evidencias objetivas de que el descenso en el valor razonable se debe a su deterioro, las minusvalías latentes reconocidas directamente en el epígrafe de Ajustes por valoración en el Patrimonio neto se registran inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias. Si con posterioridad se recuperan todas o parte de las pérdidas por deterioro, su importe se reconoce, para el caso de valores representativos de deuda, en la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo de recuperación y, para el caso de instrumentos de capital, en el epígrafe de Ajustes por valoración en el Patrimonio neto.

Las pérdidas por deterioro de los instrumentos de capital valorados a su coste de adquisición corresponden a la diferencia entre su valor en libros y el valor actual de los flujos de caja futuros esperados, actualizados al tipo de rentabilidad de mercado para otros valores similares. Dichas pérdidas por deterioro se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en el que se producen minorando directamente el coste del activo financiero, sin que su importe pueda recuperarse salvo en caso de venta.

Baja del balance de activos financieros

La Sociedad dará de baja un activo financiero de su balance sólo cuando se produzca alguna de las siguientes circunstancias:

- a) Los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo generados por el activo financiero hayan expirado.
- b) Transfiera el activo financiero, según los términos establecidos a continuación, y no retenga substancialmente los riesgos y beneficios ni, en caso de no retenerlo, transmita el control del activo transferido. Un activo financiero se transfiere sólo cuando la Sociedad cedente:
 - trasmita íntegramente todos los derechos contractuales a recibir los flujos de efectivo del activo, o bien,



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

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018
(Expresada en euros)

- conserve los derechos contractuales a recibir todos los flujos de efectivo del activo financiero, pero asuma una obligación contractual de reembolsárselos íntegramente a los cesionarios sin retraso material, incluso los intereses que se produzcan por la reinversión de tales flujos en instrumentos financieros de elevada liquidez. Además, el contrato de transferencia le prohíba vender o pignorar el activo financiero original, salvo que lo haga para garantizar el abono de los flujos de efectivo a los cesionarios, y no le obligue al pago de cantidad alguna que no haya recibido previamente del activo transferido.

Las transferencias de activos financieros se evaluarán para determinar en qué medida se han transmitido a terceros los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo financiero. La evaluación se realizará comparando la exposición de la Sociedad cedente, antes y después de la transferencia, a la variación que puedan experimentar los importes y vencimientos de los flujos de efectivo netos del activo transferido.

- a) La Sociedad cedente habrá transmitido sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo transferido si su exposición a la variación en el valor actual de los flujos netos de efectivo futuros, es decir, a las pérdidas y ganancias futuras, disminuye de forma significativa como resultado de la cesión.

Los riesgos y beneficios relacionados con el activo financiero se transmiten sustancialmente a terceros, entre otras, en las siguientes transferencias:

- (i) Una venta incondicional de un activo financiero.
 - (ii) Una venta de un activo financiero con pacto de recompra o con una opción de compra adquirida o de venta emitida, por su valor razonable en la fecha de la recompra.
 - (iii) Una venta de un activo financiero con una opción de compra adquirida o de venta emitida que están profundamente fuera de dinero y que es altamente improbable que pasen a estar dentro de dinero antes del vencimiento del contrato.
 - (iv) Una transferencia de un activo financiero junto con una permuta financiera de tipos de interés en la que la Sociedad cedente figura como contraparte, siempre que los pagos de la permuta no estén condicionados por el riesgo de crédito o de reembolso anticipado del activo financiero.
- b) La Sociedad cedente habrá retenido sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo transferido si su exposición a la variación en el valor actual de los flujos netos de efectivo futuros no cambia de forma significativa como resultado de la cesión.

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

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

(Expresada en euros)

En cualquier caso, los riesgos y beneficios derivados de la propiedad del activo financiero se retienen sustancialmente, entre otras, en las siguientes transferencias:

- (i) Una venta de un activo financiero con pacto de recompra del mismo activo, de otro sustancialmente igual o similar que tengan el mismo valor razonable, por un precio fijo más un interés. Las Sociedades tienen prohibido efectuar cesiones temporales por un importe superior al precio de mercado o valor razonable del activo financiero cedido, ya que la diferencia en más podría considerarse, en su caso, captación no autorizada de financiación directa del cesionario.
- (ii) Un contrato de préstamo de valores en que el prestatario tenga la obligación de devolver los mismos valores u otros sustancialmente iguales que tengan idéntico valor razonable.
- (iii) La venta de una cuenta a cobrar por su valor razonable o el descuento de papel comercial, cuando la Sociedad cedente garantice al cesionario la compensación de cualquier pérdida crediticia.
- (iv) Una venta de un activo financiero por su valor razonable junto con una permuta financiera sobre el rendimiento total, cuando la Sociedad cedente asuma el riesgo de mercado del activo transferido.
- (v) Una venta de un activo financiero con una opción de compra adquirida o de venta emitida que están profundamente dentro de dinero y que es muy improbable que pasen a estar fuera de dinero antes del vencimiento del contrato.

b) Pasivos financieros

i) Cartera de negociación

Incluye los pasivos financieros que se han adquirido con el objeto de realizarlos a corto plazo, son parte de una cartera de instrumentos financieros identificados y gestionados conjuntamente para la que se han realizado actuaciones recientes para la obtención de ganancias a corto plazo, son instrumentos derivados no designados como instrumentos de cobertura contable o son originados por la venta en firme de activos financieros adquiridos temporalmente o recibidos en préstamo.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 la Sociedad no mantiene instrumentos financieros en esta cartera.

ii) Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Corresponden a los que no formando parte de la Cartera de negociación tienen la naturaleza de instrumentos financieros híbridos y no es posible determinar con fiabilidad el valor razonable del derivado implícito que contienen.

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

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO
ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018**
(Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 la Sociedad no mantiene instrumentos financieros en esta cartera.

iii) Pasivos financieros al coste amortizado

Se incluyen los no incluidos en ninguna de las categorías anteriores.

iv) Resto de pasivos

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 la Sociedad registra en esta categoría principalmente las periodificaciones del ejercicio y las obligaciones de pago por prestaciones de servicios.

Registro y valoración de los pasivos financieros

Los pasivos financieros se registran a su coste amortizado excepto en los casos siguientes:

Los pasivos financieros incluidos en los epígrafes de Cartera de negociación, de Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias y de Otros Pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto que se valoran a valor razonable. Los pasivos financieros cubiertos en operaciones de cobertura de valor razonable se ajustan, registrándose aquellas variaciones que se producen en su valor razonable en relación con el riesgo cubierto en la operación de cobertura.

Las variaciones en el valor en libros de los pasivos financieros se registran, en general, con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias, diferenciándose entre las que tienen su origen en el devengo de intereses y conceptos asimilados, que se registran en el epígrafe de Intereses y cargas asimiladas, y las que corresponden a otras causas, que se registran, por su importe neto, en el epígrafe de Resultados de operaciones financieras de la cuenta de pérdidas y ganancias.

No obstante, las variaciones del valor en libros de los instrumentos incluidos en el epígrafe de Pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto se registran transitoriamente en el epígrafe Ajustes por valoración del Patrimonio neto. Los importes incluidos en el epígrafe de Ajustes por valoración permanecen formando parte del Patrimonio neto hasta que se produzca la baja en el balance de situación del pasivo en el que tienen su origen, momento en el que se cancelan contra la cuenta de pérdidas y ganancias.

Baja del balance de pasivos financieros

- Un pasivo financiero, o una parte de él, deberá ser dado de baja del balance cuando se haya extinguido la obligación específica en el contrato porque haya sido pagada, cancelada o haya caducado.

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

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

(Expresada en euros)

La diferencia entre el valor en libros de un pasivo financiero extinguido, o una parte de él, y la contraprestación pagada, incluyendo cualquier activo transferido distinto del efectivo, menos cualquier pasivo asumido, se reconocerá inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Las recompras de instrumentos de deuda emitidos por la entidad se darán de baja del balance, aunque se vayan a recolocar en el futuro.

En caso de recompras de una parte de un pasivo financiero, la entidad distribuirá el valor en libros previo del pasivo entre la parte que se dará de baja y la parte que continuará siendo reconocida en el balance, en función de los valores razonables relativos de ambas partes en la fecha de adquisición. La diferencia entre la parte dada de baja y cualquier contraprestación entregada a cambio se reconocerá en la cuenta de pérdidas y ganancias.

- Un pasivo financiero liquidado por la entidad a un tercero para que asuma el importe de la deuda transferida no se extinguirá, aunque tal circunstancia se haya comunicado al acreedor, a menos que la entidad quede legalmente liberada de su obligación, por acuerdo contractual con el acreedor o mediante resolución judicial o arbitral.

Cuando la entidad quede liberada por el acreedor de su obligación de liquidar una deuda, porque ha sido asumida por un tercero, pero garantice su pago en el nuevo supuesto de incumplimiento del nuevo acreedor, la entidad deberá:

- Dar de baja del balance el importe de la deuda original y reconocer un nuevo pasivo financiero por el valor razonable de la obligación asumida por la garantía.
 - Contabilizar inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias la diferencia entre: el valor en libros del pasivo financiero original menos el valor razonable del nuevo pasivo reconocido; y cualquier contraprestación entregada.
- Una permuta de un pasivo financiero entre la entidad y sus acreedores, o una modificación en sus condiciones, se tratará contablemente aplicando los siguientes criterios:
 - Cuando la permuta o modificación, suponga un cambio sustancial en las condiciones del instrumento de deuda, la entidad deberá darlo de baja del balance y reconocer un nuevo pasivo financiero. Los costes o comisiones incurridos por la entidad en la transacción se registrarán inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.



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

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018
(Expresada en euros)

- Cuando la permuta o modificación no suponga un cambio sustancial en las condiciones del instrumento de deuda, la entidad no lo dará de baja en el balance y reconocerá el importe de los costes y comisiones como un ajuste en el valor en libros del pasivo financiero, determinando sobre la base de las nuevas condiciones.

A estos efectos, las condiciones de los contratos se considerarán sustancialmente diferentes cuando el valor actual de los flujos de efectivo del nuevo pasivo financiero, incluyendo las comisiones netas cobradas o pagadas, sea diferente, al menos, en un 10% del valor actual de los flujos de efectivo remanentes del pasivo original, descontados ambos al tipo de interés efectivo de este último.

c) Activo material

El activo material de uso propio corresponde al inmovilizado material que se estima que se le dará un uso continuado por la Sociedad. Se valora a su coste de adquisición menos su correspondiente amortización acumulada y, en su caso, menos cualquier pérdida por deterioro que resulte de comparar el valor neto de cada elemento con su correspondiente importe recuperable.

Las amortizaciones se calculan sistemáticamente según el método lineal, aplicando los años de vida útil estimada de los diferentes elementos sobre el coste de adquisición de los activos menos su valor residual. En el caso de los terrenos sobre los que asientan los edificios y otras construcciones, se entiende que tienen una vida indefinida, por tanto, no son objeto de amortización.

Las dotaciones anuales en concepto de amortización del activo material se registran con cargo en la cuenta de pérdidas y ganancias y se calculan en función de los siguientes años de vida útil estimada, como promedio, de los diferentes grupos de elementos:

Elemento	% de amortización
Otras instalaciones	8-12%
Mobiliario	10-20%
Equipos para procesos de información	25-33%
Otro inmovilizado material	16%

En cada cierre contable, la Sociedad analiza si existen indicios, tanto internos como externos, de que el valor neto de los elementos de su activo material excede de su correspondiente importe recuperable. En dicho caso, la Sociedad reduce el valor en libros del correspondiente elemento hasta su importe recuperable y ajusta los cargos futuros en concepto de amortización en proporción a su valor en libros ajustado y a su nueva vida útil remanente, en el caso de ser necesaria una reestimación de la misma.

13

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

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

(Expresada en euros)

Por otra parte, cuando existen indicios de que se ha recuperado el valor de un elemento, la Sociedad registra la reversión de la pérdida por deterioro contabilizada en periodos anteriores y ajusta los cargos futuros en concepto de su amortización. La reversión de la pérdida por deterioro de un elemento en ningún caso puede suponer el incremento de su valor en libros por encima de aquél que tendría si no se hubieran reconocido pérdidas por deterioro en ejercicios anteriores.

La Sociedad, al menos al final de cada ejercicio, procede a revisar la vida útil estimada de los elementos del activo material de uso propio con la finalidad de detectar cambios significativos en las mismas que, en el caso de producirse, se ajustan mediante la correspondiente corrección del registro en la cuenta de pérdidas y ganancias de ejercicios futuros de la dotación a su amortización en virtud de la nueva vida útil estimada.

Los gastos de conservación y mantenimiento de los activos materiales de uso propio se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren.

d) Activo intangible

Los activos intangibles son activos no monetarios identificables, pero sin apariencia física. Se considera que los activos intangibles son identificables cuando son separables de otros activos porque se pueden enajenar, arrendar o disponer de ellos de forma individual o surgen como consecuencia de un contrato o de otro tipo de negocio jurídico. Se reconoce un activo intangible cuando, además de satisfacer la definición anterior, la Sociedad estima probable la percepción de beneficios económicos derivados de dicho elemento y su coste puede estimarse de manera fiable.

Los activos intangibles se reconocen inicialmente por su coste, ya sea éste el de adquisición o de producción, y, posteriormente, se valoran por su coste menos, cuando proceda, la amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro.

La Sociedad no mantiene activos intangibles que tengan vida útil indefinida y, por lo tanto, todos los elementos son objeto de amortización. La amortización se calcula linealmente en función de una vida útil estimada:

Elemento	<u>% de amortización</u>
Aplicaciones informáticas	33%

En cualquier caso, la Sociedad registra contablemente cualquier pérdida que haya podido producirse en el valor registrado de estos activos con origen en su deterioro con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los criterios para el reconocimiento de las pérdidas por deterioro de estos activos y, en su caso, de las recuperaciones de las pérdidas por deterioro registradas en ejercicios anteriores son similares a los del activo material.

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

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018
(Expresada en euros)

e) Activos no corrientes disponibles para la venta

Son aquéllos cuyo plazo de realización se espera que no sea superior a un año desde la fecha de las cuentas anuales. La Sociedad clasifica de forma separada en el balance, dentro de la rúbrica de Activos no corrientes mantenidos para la venta, aquellos elementos cuyo valor se recuperará principalmente, y con alta probabilidad, mediante su venta, en lugar de su utilización continuada.

Las participaciones en entidades asociadas adquiridas para su venta, así como los activos corrientes, materiales o intangibles que la entidad haya retirado del uso al que estaban destinados con la intención de venderlos de forma inmediata, se clasifican como mantenidos para su venta en el balance.

También se clasifican en esta categoría todos los activos no financieros adjudicados que la Sociedad reciba de sus deudores para satisfacer, total o parcialmente, los derechos de cobro de otros activos financieros.

Los activos no corrientes mantenidos para su venta se valoran por el menor importe entre su valor razonable menos los costes de venta necesarios y su valor en libros anterior a esta clasificación.

Los activos no financieros mantenidos para su venta no se amortizan mientras permanezcan clasificados en esta categoría. Sin embargo, la Sociedad podrá reconocer cualquier pérdida por deterioro que se produzca con posterioridad a su registro inicial.

f) Reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos y gastos por intereses y conceptos asimilables a ellos se registran contablemente, en general, en función de su período de devengo y por aplicación del método del tipo de interés efectivo. Los dividendos percibidos de otras entidades se reconocen como ingreso en el momento en que nace el derecho a percibirlos.

Las comisiones pagadas o cobradas por servicios financieros, con independencia de la denominación que reciban contractualmente, se clasifican en las siguientes categorías, que determinan su imputación en la cuenta de pérdidas y ganancias:

- Comisiones financieras

Son aquéllas que forman parte integral del rendimiento o coste efectivo de una operación financiera y se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias a lo largo de la vida esperada de la operación como un ajuste al coste o rendimiento efectivo de la misma.

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

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

(Expresada en euros)

- Comisiones no financieras

Son aquéllas derivadas de las prestaciones de servicios y pueden surgir en la ejecución de un servicio que se realiza durante un período de tiempo y en la prestación de un servicio que se ejecuta en un acto singular.

Los ingresos y gastos en concepto de comisiones y honorarios asimilados se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias, en general, de acuerdo a los siguientes criterios:

- Los vinculados a activos y pasivos financieros valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias se registran en el momento de su cobro.
- Los que corresponden a transacciones o servicios que se realizan durante un período de tiempo se registran durante el período de tales transacciones o servicios.
- Los que corresponden a una transacción o servicio que se ejecuta en un acto singular se registran cuando se produce el acto que los origina.

Los ingresos y gastos no financieros se registran contablemente en función del principio del devengo. Los cobros y pagos diferidos en el tiempo se registran contablemente por el importe resultante de actualizar financieramente los flujos de efectivo previstos a tasas de mercado.

g) Gastos de personal

Las retribuciones de corto plazo son las remuneraciones cuyo pago debe ser atendido en el plazo de los doce meses siguientes al cierre del ejercicio en el cual los empleados han prestado sus servicios.

Se valoran por el importe que se ha de pagar por los servicios recibidos, registrándose en las cuentas anuales como un pasivo por el gasto devengado, después de deducir cualquier importe ya satisfecho y como un gasto del periodo en el que los empleados hayan prestado sus servicios.

h) Impuesto sobre beneficios

El Impuesto sobre beneficios se considera como un gasto y se registra en el epígrafe de Impuesto sobre beneficios de la cuenta de pérdidas y ganancias excepto cuando es consecuencia de una transacción registrada directamente en el Patrimonio neto, en cuyo supuesto se registra directamente en el Patrimonio neto, y de una combinación de negocios, en la que el impuesto diferido se registra como un elemento patrimonial más de la misma.

13

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

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018
(Expresada en euros)

El gasto del epígrafe de Impuesto sobre beneficios viene determinado por el impuesto a pagar calculado respecto a la base imponible del ejercicio, una vez consideradas las variaciones durante dicho ejercicio derivadas de las diferencias temporarias, de los créditos por deducciones y bonificaciones y de bases imponibles negativas. La base imponible del ejercicio puede diferir del Resultado neto del ejercicio presentado en la cuenta de pérdidas y ganancias ya que excluye las partidas de ingresos o gastos que son gravables o deducibles en otros ejercicios y las partidas que nunca lo son.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos corresponden a aquellos impuestos que se prevén pagaderos o recuperables en las diferencias entre los importes en libros de los activos y pasivos en los estados financieros y las bases imponibles correspondientes, se contabilizan utilizando el método del pasivo en el balance de situación y se cuantifican aplicando a la diferencia temporal o crédito que corresponda el tipo de gravamen al que se espera recuperar o liquidar.

Un activo por impuesto diferido, tal como un impuesto anticipado, un crédito por deducciones y bonificaciones y un crédito por bases imponibles negativas, se reconoce siempre que sea probable que la Sociedad obtenga en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que pueda hacerlo efectivo. Se considera probable que la Sociedad obtendrá en el futuro suficientes ganancias fiscales, entre otros supuestos, cuando:

- Existen pasivos por impuestos diferidos cancelables en el mismo ejercicio que el de la realización del activo por impuesto diferido o en otro posterior en el que pueda compensar la base imponible negativa existente o producida por el importe anticipado.
- Las bases imponibles negativas han sido producidas por causas identificadas que es improbable que se repitan.

Los pasivos por impuestos diferidos se contabilizan siempre, salvo cuando se reconozca un fondo de comercio, si la Sociedad es capaz de controlar el momento de reversión de la diferencia temporal y, además, es probable que ésta no revierta en un futuro previsible. Tampoco se reconoce un pasivo por impuesto diferido cuando inicialmente se registra un elemento patrimonial, que no sea una combinación de negocios, que en el momento del reconocimiento no haya afectado al resultado contable ni al fiscal.

En cada cierre contable se revisan los impuestos diferidos registrados, tanto activos como pasivos, con el objeto de comprobar que se mantienen vigentes y efectuándose las oportunas correcciones en los mismos.

La Sociedad tributa en régimen de declaración fiscal consolidada, cuya sociedad dominante es Grupo Fidentiis Equities, S.L.



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

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (Expresada en euros)

4. Patrimonio neto y propuesta de aplicación de resultados

El movimiento de Patrimonio Neto, durante los ejercicios 2018 y 2017, se recoge en el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto del ejercicio correspondiente.

a) Capital social

El capital social al 31 de diciembre de 2018 y 2017 asciende a 3.000.000 euros, compuesto por 300.000 acciones nominativas, de 10 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

El porcentaje de participación de los Accionistas en el capital de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, se detalla a continuación:

	2018	2017
Grupo Fidentiis Equities, S.L.	83,75%	84,33%
Otros	16,25%	15,67%
	100,00%	100,00%

Con fecha 26 de abril de 2018, la Sociedad llevó a cabo el reparto de un dividendo por importe de 1.965.000 euros con cargo al resultado del ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2017, que correspondía a un total de 6,55 euros por acción en circulación a la fecha.

b) Reservas

El detalle de las reservas al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se muestra a continuación:

	2018	2017
Reserva legal	600.000,00	600.000,00
Reserva voluntaria	4.731.449,15	4.728.012,04
	5.331.449,15	5.328.012,04

La reserva legal se dota de conformidad con el artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance, al menos, el 20% del capital social. Esta reserva no puede ser distribuida y si es usada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para tal fin, debe ser repuesta con beneficios futuros. Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Reserva legal presenta el mínimo establecido por la legislación en vigor.

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

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018
(Expresada en euros)

c) Distribución del resultado

La propuesta de distribución de los resultados obtenidos en el ejercicio 2018 que el Consejo de Administración propone para su aprobación a la Junta General de Accionistas, se detalla a continuación:

	2018 (Propuesta)
Beneficio / (pérdida) del ejercicio	41.620,18
Distribución	
Reserva voluntaria	41.620,18
	41.620,18

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, los recursos propios computables de la Sociedad exceden de los requerimientos mínimos exigidos por la C.N.M.V.

5. Instrumentos financieros

a) Cartera de negociación

El detalle de este epígrafe y su valoración al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se presenta a continuación:

	2018			
	Número de acciones/ participaciones	Valor Adquisición	Valor de Mercado	Plusvalías / Minusvalías
Applus Services, S.A.	50.000	546.445,00	484.500,00	(61.945,00)
Caixa Bank, S.A.	100.000	342.700,00	316.400,00	(26.300,00)
Fidentiis Tordesillas, S.I.C.A.V. – European Financial Opportunities, S.A..	23.188	243.147,66	223.762,63	(19.385,03)
Fidentiis European Megatrends, F.I.	14.995	143.797,49	133.069,19	(10.728,30)
Fidentiis Spanish Banking Opportunities, F.I.L - Clase B	21.783	166.920,50	166.822,47	(98,03)
FIDENTIIS Tordesillas SICAV – Iberia, S.A.	35.782	333.701,51	323.324,78	(10.376,73)
Iberpapel Gestion, S.A.	11.900	374.850,00	392.700,00	17.850,00
Repsol, S.A.	30.000	465.466,50	422.400,00	(43.066,50)
Fidentiis Tordesillas, F.I.L.	28.733	410.663,73	409.652,30	(1.011,43)
Fidentiis Spanish Banking Opportunities, F.I.L - Clase A	72.670	562.270,53	561.943,51	(327,02)
Telefónica, S.A.	100.000	785.850,00	733.900,00	(51.950,00)
A&G Tesorería, F.I.	54.050	300.000,00	300.000,00	-
	543.101	4.675.812,92	4.468.474,88	(207.338,04)

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

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018
(Expresada en euros)

	2017			
	Número de acciones/ participaciones	Valor Adquisición	Valor de Mercado	Plusvalías / Minusvalías
Fidentiis European Financial Opportunities, F.I.	44.946	450.000,00	480.692,40	30.692,40
Fidentiis European Megatrends, F.I.	14.995	150.000,00	153.565,19	3.565,19
Inditex	25.000	771.712,75	726.125,00	(45.587,75)
Fidentiis Tordesillas, S.I.C.A.V., S.A.	20.716	207.160,00	342.612,44	135.452,46
Fidentiis Tordesillas, F.I.L.	28.733	328.225,30	409.353,47	81.128,17
Fidentiis Spanish Banking Opportunities, F.I.L.	92.508	925.086,21	802.771,31	(122.314,90)
	226.898	2.832.184,26	2.915.119,81	82.935,55

El valor razonable de estos instrumentos financieros se ha obtenido de la cotización de los títulos en un mercado activo y, en el caso de las Instituciones de Inversión Colectiva, de su valor liquidativo al cierre de cada uno de los ejercicios.

El movimiento de las participaciones en acciones e Instituciones de Inversión Colectiva, durante los ejercicios 2018 y 2017, es el siguiente:

	31.12.17	Aumentos	Disminuciones	Traspasos	31.12.18
Inv. Financ. Tempor. Cotiz. Oficial España	726.125,00	59.228.130,22	(57.604.355,22)	-	2.349.900,00
Participaciones Cotiz. Oficial - España	1.365.689,97	1.541.627,20	(1.335.829,70)	-	1.571.487,47
Participaciones Cotiz. Oficial - Exterior	823.304,84	433.770,44	(709.987,87)	-	547.087,41
	2.915.119,81	61.203.527,86	(59.650.172,79)	-	4.468.474,88
	31.12.16	Aumentos	Disminuciones	Traspasos	31.12.17
Inv. Financ. Tempor. Cotiz. Oficial España	831.009,84	72.464.664,42	(72.569.549,26)	-	726.125,00
Participaciones Cotiz. Oficial - España	639.496,82	189.313,25	(265.891,41)	802.771,31	1.365.689,97
Participaciones en valores no cotizados	904.510,00	77.241,09	(178.979,78)	(802.771,31)	-
Inv. Financ. Tempor. Cotiz. Exterior	285.900,00	561.320,00	(847.220,00)	-	-
Participaciones Cotiz. Oficial - Exterior	506.602,29	607.944,67	(291.242,12)	-	823.304,84
Valores representativos de renta fija Internacional CP	4.833,00	8.497,57	(13.330,57)	-	-
	3.172.351,95	73.908.981,00	(74.166.213,14)	-	2.915.119,81

Las plusvalías realizadas durante los ejercicios 2018 y 2017 por las operaciones de venta de la cartera han ascendido a 1.468.400,94 euros y 2.610.449,98 euros, respectivamente, que se incluyen en el epígrafe de Resultado de operaciones financieras (neto) de la cuenta de pérdidas y ganancias (Nota 17).

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

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018
(Expresada en euros)

Las minusvalías/plusvalías latentes al 31 de diciembre de 2018 y 2017, se encuentran registradas en la Cuenta de resultados de la Sociedad en el epígrafe de Resultado de operaciones financieras (neto) por un importe de 207.338,04 euros de minusvalías y 82.935,55 euros de plusvalías, respectivamente (Nota 17).

b) Inversiones crediticias

El detalle de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, que recoge saldos pendientes de cobro a favor de la Sociedad, y con vencimiento a corto plazo, es el siguiente:

	2018	2017
Créditos a intermediarios financieros	6.390.508,02	15.106.013,38
Créditos a particulares	3.529.416,57	3.095,56
(Correcciones de valor créditos)	(2.868.990,63)	-
Otros activos financieros	202.999,44	243.879,70
	7.253.933,40	15.352.988,64

El epígrafe de Créditos a intermediarios financieros, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, se detalla a continuación:

	2018	2017
Deudores por comisiones	1.077.079,13	1.361.459,16
Comisiones difusión análisis	928.130,05	1.013.971,23
Comisiones compra venta valores	148.949,08	347.487,93
Cuentas a vista	4.586.197,09	13.222.217,78
Empresas del grupo (Nota 23)	53.723,21	55.515,28
Empresas del grupo - consolidación fiscal (Nota 23)	673.508,59	466.821,16
	6.390.508,02	15.106.013,38

Cuentas a la vista

El saldo correspondiente a cuentas a la vista al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se corresponde con depósitos en diversas entidades bancarias remuneradas a tipos de interés de mercado. Durante los ejercicios 2018 y 2017 la Sociedad no ha registrado ningún ingreso financiero por este concepto.

Empresas del Grupo

Al 31 de diciembre de 2018, el saldo de empresas del Grupo por importe de 53.723,21 euros (55.515,28 euros en el ejercicio 2017) se corresponde con los importes refacturados a Fidentiis Gestión, S.G.I.I.C., S.A., y Fidentiis Capital, S.A. asociados a los gastos por servicios comunes soportados por la Sociedad (Nota 23).

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

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018
(Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 el saldo del epígrafe de Créditos a particulares y correcciones de valor se detalla a continuación:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Anticipos de remuneraciones	5.398,48	3.095,56
Créditos y anticipos por operaciones de valores	3.524.018,09	-
(Correcciones de valor créditos a particulares)	(2.868.990,63)	-
	<u>660.425,94</u>	<u>3.095,56</u>

La entidad ha realizado durante el ejercicio una transacción significativa donde, ante la situación financiera del cliente, la entidad alcanzó un acuerdo para extender el pago por parte del cliente en plazos hasta el 31 de diciembre de 2019. La entidad ha provisionado el importe pendiente de cobro correspondiente al ejercicio 2019 por importe de 2.859.948,00 euros, registrando una provisión en el epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias – pérdidas por deterioro de activos financieros (neto) – Inversiones crediticias.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 el epígrafe de Otros activos financieros se detalla a continuación:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Créditos a Administradores	-	135.000,00
Créditos al personal	87.210,60	107.933,10
Créditos a accionistas de empresas del Grupo	115.502,92	-
Intereses devengados pendientes de cobro	285,92	946,60
	<u>202.999,44</u>	<u>243.879,70</u>

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 los créditos al personal se corresponden con los importes concedidos a empleados para la adquisición de acciones de la Sociedad.

Al 31 de diciembre de 2018 los créditos a accionistas de empresas del Grupo recogen importes concedidos a los accionistas minoritarios de Fidentiis Capital, S.A. para la adquisición de un 10% de las acciones que la Sociedad presentaba en la misma (Nota 6).

Al 31 de diciembre de 2017 los créditos a Administradores recogían créditos concedidos para la adquisición de acciones de la Sociedad y de su matriz y para la ejecución de las opciones sobre acciones de la Sociedad que se concedieron en ejercicios anteriores. La duración de los créditos era de 12 meses y se les aplicaba el Euribor a un año, más el 0,50% (Nota 23).

c) Activos financieros disponibles para la venta

El saldo de este epígrafe del balance de situación corresponde a la participación que la Sociedad mantiene, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, en la Gestora del Fondo General de Garantía de Inversiones, S.A.

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

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

(Expresada en euros)

6. Participaciones

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el epígrafe de participaciones - Sociedades del Grupo asciende a 525.000,05 euros y 600.000 euros, respectivamente, correspondientes al coste de adquisición del Capital social de Fidentiis Capital, S.A., de la que posee el 70% y 80% de las acciones, respectivamente, a dichas fechas (Nota 23).

El 27 de septiembre de 2018, la entidad ha vendido 7.852 participaciones de Fidentiis Capital S.A. al socio minoritario por importe de 115.502,92 euros, registrando un beneficio por la venta de 40.502,97 euros en la línea de Resultado de Operaciones financieras (neto) (Nota 17).

Los importes del capital, reservas, resultado del ejercicio y otra información de interés, según aparecen en las cuentas anuales individuales auditadas de la sociedad dependiente al 31 de diciembre de 2018 y 2017, son los siguientes:

Sociedad	Patrimonio neto					2018
	Capital	Reservas	Resultado de ejercicios anteriores	Resultado ejercicio	Valor contable en la Sociedad	Dividendos recibidos
Fidentiis Capital, S.A. (*)	785.200,00	348.200,57	-	1.072.897,43	525.000,05	-

(*) Datos obtenidos de las cuentas anuales auditadas del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018.

Sociedad	Patrimonio neto					2017
	Capital	Reservas	Resultado de ejercicios anteriores	Resultado ejercicio	Valor contable en la Sociedad	Dividendos recibidos
Fidentiis Capital, S.A. (*)	785.200,00	178.314,88	-	191.239,85	600.000,00	-

(*) Datos obtenidos de las cuentas anuales auditadas del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017.

5

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

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018
(Expresada en euros)

7. Activo material

El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2018 y 2017, así como del movimiento experimentado durante los ejercicios 2018 y 2017, referente a bienes afectos directamente a la explotación es el siguiente:

	31.12.17	Altas/ (Dotaciones)	Bajas	31.12.18
Valor de adquisición				
Otras Instalaciones	871.446,63	19.526,35	(57.600,00)	833.372,98
Mobiliario	323.773,01	11.369,76	(3.416,00)	331.726,77
Equipos para procesos de información	367.041,60	19.141,39	-	386.182,99
Otro inmovilizado material	434.887,82	-	(92.038,32)	342.849,50
	<u>1.997.149,06</u>	<u>50.037,50</u>	<u>(153.054,32)</u>	<u>1.894.132,24</u>
Amortización acumulada				
Otras Instalaciones	(708.587,17)	(28.100,07)	57.600,00	(679.087,24)
Mobiliario	(289.873,93)	(16.263,93)	3.416,00	(302.721,86)
Equipos para procesos de información	(313.517,85)	(33.064,24)	-	(346.582,09)
Otro inmovilizado material	(139.330,70)	(65.900,58)	77.312,34	(127.918,94)
	<u>(1.451.309,65)</u>	<u>(143.328,82)</u>	<u>138.328,34</u>	<u>(1.456.310,13)</u>
Inmovilizaciones materiales netas	<u>545.839,41</u>	<u>(93.291,32)</u>	<u>(14.725,98)</u>	<u>437.822,11</u>
	31.12.16	Altas/ (Dotaciones)	Bajas	31.12.17
Valor de adquisición				
Otras Instalaciones	935.327,13	15.540,50	(79.421,00)	871.446,63
Mobiliario	322.427,42	1.909,35	(563,76)	323.773,01
Equipos para procesos de información	398.661,39	30.722,12	(62.341,91)	367.041,60
Otro inmovilizado material	336.993,73	154.508,58	(56.614,49)	434.887,82
	<u>1.993.409,67</u>	<u>202.680,55</u>	<u>(198.941,16)</u>	<u>1.997.149,06</u>
Amortización acumulada				
Otras Instalaciones	(758.667,05)	(29.281,96)	79.361,84	(708.587,17)
Mobiliario	(264.903,16)	(25.534,53)	563,76	(289.873,93)
Equipos para procesos de información	(333.909,62)	(41.950,14)	62.341,91	(313.517,85)
Otro inmovilizado material	(112.466,55)	(61.587,71)	34.723,56	(139.330,70)
	<u>(1.469.946,38)</u>	<u>(158.354,34)</u>	<u>176.991,07</u>	<u>(1.451.309,65)</u>
Inmovilizaciones materiales netas	<u>523.463,29</u>	<u>44.326,21</u>	<u>(21.950,09)</u>	<u>545.839,41</u>

El coste de los bienes del activo material situados en la Sucursal de Milán al 31 de diciembre de 2018 y 2017 han ascendido a 158.780,65 euros y 213.413,21 euros, respectivamente, siendo su amortización acumulada de 134.946,67 euros y 183.140,89 euros, respectivamente.

Durante los ejercicios 2018 y 2017 no se han reconocido ni revertido correcciones valorativas por deterioro significativas para ningún activo material.

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

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018
(Expresada en euros)

El detalle de los elementos en uso totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

	2018	2017
Otras instalaciones	583.566,97	612.412,12
Mobiliario	278.459,66	125.278,44
Equipos proceso de información	316.259,49	222.652,63
	1.178.286,12	960.343,19

El detalle de los elementos totalmente amortizados en uso del ejercicio 2018, por geografías, es el siguiente:

	Madrid	Milán	Total
Otras instalaciones	567.931,60	15.635,37	583.566,97
Mobiliario	230.841,00	47.618,66	278.459,66
Equipos proceso de información	284.239,96	32.019,53	316.259,49
	1.083.012,56	95.273,56	1.178.286,12

El detalle de los elementos totalmente amortizados en uso del ejercicio 2017, por geografías, es el siguiente:

	Madrid	Milán	Total
Otras instalaciones	612.412,12	-	612.412,12
Mobiliario	87.950,90	37.327,54	125.278,44
Equipos proceso de información	175.539,58	47.113,05	222.652,63
	875.902,60	84.440,59	960.343,19

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

6

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

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018
(Expresada en euros)

8. Activo intangible

El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2018 y 2017, así como el movimiento experimentado durante los ejercicios 2018 y 2017 de las partidas incluidas en el inmovilizado intangible, es el siguiente:

	31.12.17	Altas/ (Dotaciones)	Bajas	31.12.18
Valor de adquisición				
Aplicaciones informáticas	613.387,58	13.282,92	-	626.670,50
	613.387,58	13.282,92	-	626.670,50
Amortización acumulada				
Aplicaciones informáticas	(549.144,05)	(34.795,61)	-	(583.939,66)
	(549.144,05)	(34.795,61)	-	(583.939,66)
Inmovilizaciones intangibles netas	64.243,53	(21.512,69)	-	42.730,84
	31.12.16	Altas/ (Dotaciones)	Bajas	31.12.17
Valor de adquisición				
Aplicaciones informáticas	611.488,19	18.488,28	(16.588,89)	613.387,58
	611.488,19	18.488,28	(16.588,89)	613.387,58
Amortización acumulada				
Aplicaciones informáticas	(532.456,45)	(33.276,49)	16.588,89	(549.144,05)
	(532.456,45)	(33.276,49)	16.588,89	(549.144,05)
Inmovilizaciones intangibles netas	79.031,74	(14.788,21)	-	64.243,53

La totalidad del saldo de este epígrafe al 31 de diciembre de 2018 y 2017, pertenece a la oficina de Madrid.

El detalle de los elementos en uso totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

	2018	2017
Aplicaciones informáticas	520.135,20	519.166,55
	520.135,20	519.166,55

10

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

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018
(Expresada en euros)

9. Activos fiscales

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se muestra a continuación:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Activos Corrientes		
Hacienda Pública deudora por impuestos (Milán)	<u>56.242,94</u>	<u>103.255,03</u>
Activos Diferidos		
Impuesto sobre Beneficios anticipados (Nota 22.b)	<u>751.684,75</u>	<u>36.697,75</u>
	<u>751.684,75</u>	<u>139.952,78</u>

El capítulo de Impuesto sobre Beneficios anticipados se debe principalmente a la diferencia temporaria asociada a la provisión registrada durante el ejercicio (Nota 5) en el epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias – pérdidas por deterioro de activos financieros (neto) – Inversiones Crediticias.

10. Resto de activos

El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se muestra a continuación:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Fianzas constituidas a largo plazo	36.150,00	36.150,00
Anticipos de proveedores	2.001,20	6.085,90
Deudores	-	25,49
Otras periodificaciones	<u>296.904,99</u>	<u>299.181,30</u>
	<u>335.056,19</u>	<u>341.442,69</u>

El capítulo de Fianzas constituidas a largo plazo al 31 de diciembre de 2018 y 2017, recoge la fianza constituida por el contrato de arrendamiento que mantiene la Sociedad de la oficina en la calle Velázquez, 140 (Madrid).

El capítulo de Otras periodificaciones, al 31 de diciembre de 2018 y 2017 recoge, principalmente, los pagos anticipados asociados a los servicios de comunicación y sistemas de análisis.

5

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

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO
ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018**
(Expresada en euros)

11. Pasivos financieros a coste amortizado

a) Deudas con intermediarios financieros

El detalle de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, se muestra a continuación:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Comisiones por intermediación	54.463,92	31.350,74
Operaciones pendientes de liquidar de clientes (Nota 14)	-	305.425,00
Otros	-	5.653,46
	<u>54.463,92</u>	<u>342.429,20</u>

El importe registrado en el capítulo "Operaciones pendientes de liquidar de clientes" a 31 de diciembre de 2017 se liquidó el 2 de enero de 2018.

12. Pasivos fiscales

La composición de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, se muestra a continuación:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Pasivos Corrientes		
Hacienda Pública acreedora por IVA	67.101,09	120.157,61
Hacienda Pública acreedora por IRPF	579.958,47	196.978,01
Hacienda Pública acreedora por IS (Milán)	5.000,00	48.192,09
Hacienda Pública acreedora por Retenciones	54.416,26	60.953,72
Organismo de la Seguridad Social acreedora	111.481,62	91.344,50
	<u>817.957,44</u>	<u>517.625,93</u>
Pasivos Diferidos (Nota 22.b)	<u>28.377,15</u>	<u>27.314,72</u>
	<u>846.334,59</u>	<u>544.940,65</u>

El saldo registrado en Hacienda Pública acreedora por IRPF a 31 de diciembre de 2018 y 2017 se corresponde con la cuota de pago de las retenciones por IRPF del mes de diciembre pendientes de pago a dichas fechas.

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

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018
(Expresada en euros)

13. Resto de pasivos

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se muestra a continuación:

	2018	2017
Deudas con empresas del grupo (Notas 22.a y 23)	711.650,51	631.402,11
Acreedores varios	806.679,39	848.748,42
Remuneraciones pendientes de pago	3.055.378,66	7.268.087,81
	4.573.708,56	8.748.238,34

Las Deudas con empresas del grupo al 31 de diciembre de 2018 y 2017 corresponden a las deudas generadas por el efecto impositivo en el cálculo del Impuesto sobre beneficios consolidado (Notas 22 y 23).

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 el importe registrado en Acreedores varios corresponde al siguiente desglose:

	2018	2017
Aportación fondo (*)	513.358,12	430.733,09
Conexiones a diversas plataformas	113.569,39	113.123,52
Otros (**)	179.543,01	304.891,81
	806.470,52	848.748,42

(*) Se trata de aportaciones a un fondo de indemnización de obligado cumplimiento en Milán.

(**) Corresponde a facturas pendientes de recibir asociadas a diversos gastos recurrentes.

El importe registrado al 31 de diciembre de 2018 y 2017 en el epígrafe de remuneraciones pendientes de pago, corresponde principalmente al bonus devengado por los empleados de la Sociedad de los ejercicios 2018 y 2017, pagados durante el primer trimestre del ejercicio 2019 y 2018, respectivamente.

14. Otras cuentas de orden

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el importe reflejado en las cuentas de orden corresponde principalmente a los instrumentos financieros propios depositados en otras entidades a su valor de mercado por importe de 4.468.474,88 y 2.915.119,81 euros, respectivamente (Nota 5.a).

Asimismo, al 31 de diciembre de 2017, se encontraban registrados en las cuentas de orden 305.425,00 euros correspondientes a títulos de operaciones de compraventa de valores ordenadas por clientes, las cuales se liquidaron el 2 de enero de 2018.

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

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO
ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018**
(Expresada en euros)

15. Margen financiero

El margen financiero a 31 de diciembre de 2018 y 2017 registra los intereses de los créditos concedidos a los empleados de la sociedad (Nota 5.b), así como los gastos de mantenimiento y operativa de fondos en cuentas corrientes.

16. Comisiones percibidas y comisiones satisfechas

El detalle de las Comisiones percibidas y comisiones satisfechas en los ejercicios 2018 y 2017 es el siguiente:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Comisiones percibidas		
Tramitación y ejecución de órdenes	4.503.513,27	6.748.246,25
En mercados nacionales	1.892.522,75	3.625.609,10
Sucursal de Milán (Italia)	1.814.714,83	2.109.426,79
Otros mercados	796.275,69	1.013.210,36
Difusión de análisis	3.407.509,75	3.914.795,35
En mercados nacionales	2.652.441,86	2.926.389,02
Sucursal de Milán (Italia)	755.067,89	988.406,33
Equity Capital Markets Renta Variable	6.651.523,51	5.592.827,30
En mercados nacionales	5.442.914,39	5.106.139,30
Sucursal de Milán (Italia)	1.208.609,12	486.688,00
Equity Capital Markets Renta Fija (Mercados nacionales)	325.138,38	239.307,57
Otros	19.233,45	8.985,21
	<u>14.906.918,36</u>	<u>16.504.161,69</u>
	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Comisiones satisfechas		
Comisiones compra venta de valores	(103.135,77)	(74.931,56)
	<u>(103.135,77)</u>	<u>(74.931,56)</u>

5

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

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018
(Expresada en euros)

17. Resultados de operaciones financieras (neto)

El resultado neto de los ejercicios 2018 y 2017 por operaciones en la cartera de negociación, clasificado por mercados, se presenta a continuación (Nota 5):

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Beneficios/(Pérdidas) renta variable y fija española	86.436,21	1.565.236,66
Beneficios/(Pérdidas) renta variable y fija internacional	<u>1.328.087,24</u>	<u>1.009.429,29</u>
Total renta variable y fija	<u>1.414.523,45</u>	<u>2.574.665,95</u>
Beneficios/(Pérdidas) participación F.I.L.	205.797,50	(110.316,85)
Beneficios/(Pérdidas) participación S.I.C.A.V.	<u>(276.217,43)</u>	<u>316.702,55</u>
Total Participación Instituciones de Inversión Colectiva	<u>(70.419,93)</u>	<u>206.385,70</u>
Beneficios venta participaciones Empresas del Grupo (Nota 6)	40.502,97	-
Corretajes cartera negociación	<u>(123.543,59)</u>	<u>(87.666,12)</u>
	<u>1.261.062,90</u>	<u>2.693.385,53</u>

18. Rendimientos de instrumentos de capital

El saldo del epígrafe de Rendimientos de instrumentos de capital al 31 de diciembre de 2018 y 2017 corresponde en su totalidad a dividendos percibidos por los instrumentos de patrimonio incluidos en la cartera de negociación.

19. Moneda extranjera

El importe de los elementos de activo denominados en moneda extranjera al 31 de diciembre de 2018 y 2017 asciende a 135.889,14 euros y 171.694,46 euros, respectivamente. El saldo corresponde a transacciones con clientes por difusión de análisis realizados en dólares americanos y libras esterlinas. Asimismo, al 31 de diciembre de 2018 y 2017 existen elementos de pasivo denominados en moneda extranjera por importe de 433.765,95 euros y 141.197,42 euros, respectivamente.

Las principales transacciones efectuadas durante los ejercicios 2018 y 2017 en monedas distintas del euro se detallan a continuación:

Transacciones	Moneda	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Servicios recibidos	Dólar USA	(3.230.615,46)	(752.250,89)
Servicios prestados	Dólar USA	1.694.035,34	2.552.832,94
Servicios recibidos	Libra Esterlina	(50.253,68)	(50.753,57)
Servicios prestados	Libra Esterlina	598.617,44	753.405,07
Servicios prestados	Corona Sueca	21.081,93	1.883,54
Servicios prestados	Franco Suizo	<u>18.645,65</u>	<u>13.219,00</u>
		<u>(948.488,78)</u>	<u>2.518.336,09</u>

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

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018
(Expresada en euros)

El detalle de las diferencias de cambio reconocidas en la Cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio por tipos de instrumentos financieros es el siguiente:

Instrumento financiero	Moneda	2018		
		Negativas	Positivas	Neto
Cientes	Dólar USA	(5.497.878,18)	5.416.190,31	(81.687,87)
Cientes	Libra Esterlina	(422,51)	3.106,79	2.684,28
Proveedores	Dólar USA	(20.808,88)	1.472,86	(19.336,02)
Proveedores	Libra Esterlina	(1.253,23)	68,66	(1.184,57)
		(5.520.362,80)	5.420.840,27	(99.522,53)

Instrumento financiero	Moneda	2017		
		Negativas	Positivas	Neto
Cientes	Dólar USA	(7.640.446,96)	7.600.396,85	(40.050,11)
Cientes	Libra Esterlina	(34.524,01)	5.668,72	(28.855,29)
Cientes	Franco Suizo	(699,76)	-	(699,76)
Cientes	Dólar Canadiense	(3.651.053,84)	3.648.896,50	(2.157,34)
Cientes	Corona Danesa	(1.463,85)	2,04	(1.461,81)
Cientes	Corona Sueca	(4,37)	119,35	114,98
Proveedores	Dólar USA	(13.066,23)	8.397,61	(4.668,62)
Proveedores	Libra Esterlina	(3.177,73)	159,43	(3.018,30)
		(11.344.436,75)	11.263.640,50	(80.796,25)

20. Gastos de personal y gastos generales

a) Gastos de personal

El detalle de los gastos de personal devengados en los ejercicios 2018 y 2017 es el siguiente:

	2018	2017
Sueldos y salarios	8.600.745,63	11.391.857,39
Seguridad social a cargo de la empresa	1.007.833,29	1.039.083,84
Gastos de formación	44.749,10	49.065,82
Otros gastos de personal	374.187,99	297.911,96
	10.027.516,01	12.777.919,01

5

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

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018
(Expresada en euros)

El detalle por mercados geográficos de los gastos de personal correspondientes al ejercicio 2018 es el siguiente:

	2018		
	Madrid	Milán	Total
Sueldos y salarios	6.755.263,63	1.845.482,00	8.600.745,63
Seguridad social a cargo de la empresa	459.310,98	548.522,31	1.007.833,29
Gastos de formación	44.749,10	-	44.749,10
Otros gastos de personal	213.354,54	160.833,45	374.187,99
	7.472.678,25	2.554.837,76	10.027.516,01

El detalle por mercados geográficos de los gastos de personal correspondientes al ejercicio 2017 es el siguiente:

	2017		
	Madrid	Milán	Total
Sueldos y salarios	9.741.143,17	1.650.714,22	11.391.857,39
Seguridad social a cargo de la empresa	442.245,28	596.838,56	1.039.083,84
Gastos de formación	49.065,82	-	49.065,82
Otros gastos de personal	174.443,06	123.468,90	297.911,96
	10.406.897,33	2.371.021,68	12.777.919,01

Transacciones con pagos basados en instrumentos de patrimonio

La Junta General de Socios de Grupo Fidentiis Equities, S.L., aprobó el 19 de junio de 2013 un pacto parasocial de socios y acuerdo de valor razonable, elevado a publico el 30 de enero de 2012. En dicho pacto, se aprobaba la transmisión de hasta un 20% de las acciones de la sociedad Fidentiis Equities, S.V a los empleados de la sociedad. A cierre del ejercicio 2013, el porcentaje de participación de los empleados en la sociedad Fidentiis Equities, S.V era de un 7,17%.

El 17 de diciembre de 2018, la Junta General de Socios de Grupo Fidentiis Equities, S.L., aprobó un nuevo pacto parasocial de socios y acuerdo de valor razonable, que dejó sin efecto el pacto aprobado el 19 de Junio de 2013. El nuevo acuerdo aprobado, establece lo siguiente:

- Se podrá facilitar a los empleados de Fidentiis Equities, Sociedad de Valores, S.A., la adquisición de hasta un 13,75% de la compañía con un límite personal, del 5% del capital social, a un precio equivalente del Net Book Value (NVB) del balance consolidado de Fidentiis Equities, S.V., ajustado en función del rendimiento de la sociedad en los dos últimos ejercicios.

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

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO
ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018**
(Expresada en euros)

- La entrega y desembolso de las acciones será desembolsada por Grupo Fidentiis Equities, S.L., de la siguiente forma, siempre que sigan prestando servicios a la sociedad:
 - 1/3 del total tras la aceptación de la oferta.
 - 1/3 a los 12 meses de la materialización del primer tercio
 - 1/3 a los 24 meses de la materialización del primer tercio
- Asimismo, Fidentiis Equities, S.V., concederá préstamos a los empleados para la adquisición de dichas participaciones, en las condiciones de interés y plazo, que individualmente se pacten a los nuevos accionistas (Nota 5.b).

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el porcentaje de participación de los empleados en la sociedad Fidentiis Equities, S.V., ascendía a un 16,25% y 15,67%, respectivamente.

b) Gastos generales

El detalle del epígrafe Gastos generales de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta correspondiente a los ejercicios 2018 y 2017 es el siguiente:

	2018	2017
Arrendamientos oficinas	475.934,85	477.420,16
Comunicaciones	310.761,28	314.109,88
Sistemas informáticos	47.470,53	41.801,21
Suministros	30.055,56	29.037,51
Conservación y reparación	79.761,96	52.119,05
Publicidad y propaganda	194.363,81	230.467,19
Representación y desplazamiento	133.743,15	194.554,11
Otros servicios de profesionales independientes	448.801,13	660.518,09
Servicios de información	835.767,96	838.055,22
Resto de gastos	462.008,81	560.550,82
	3.018.669,04	3.398.633,24

15

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

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018
(Expresada en euros)

El detalle de los gastos generales distribuidos por sucursales correspondientes al ejercicio 2018 es el siguiente:

	2018		
	Madrid	Milán	Total
Arrendamientos oficinas	298.722,36	177.212,49	475.934,85
Comunicaciones	226.953,67	83.807,61	310.761,28
Sistemas informáticos	31.927,33	15.543,20	47.470,53
Suministros	18.380,56	11.675,00	30.055,56
Conservación y reparación	42.403,35	37.358,61	79.761,96
Publicidad y propaganda	142.231,80	52.132,01	194.363,81
Representación y desplazamiento	97.327,35	36.415,80	133.743,15
Otros servicios de profesionales independientes	354.859,43	93.941,70	448.801,13
Servicios de información	639.607,27	196.160,69	835.767,96
Resto de gastos	94.735,21	367.273,60	462.008,81
	1.947.148,33	1.071.520,71	3.018.669,04

El detalle de los gastos generales distribuidos por sucursales correspondientes al ejercicio 2017 es el siguiente:

	2017		
	Madrid	Milán	Total
Arrendamientos oficinas	299.644,89	177.775,27	477.420,16
Comunicaciones	228.385,99	85.723,89	314.109,88
Sistemas informáticos	37.452,32	4.348,89	41.801,21
Suministros	17.882,51	11.155,00	29.037,51
Conservación y reparación	15.638,29	36.480,76	52.119,05
Publicidad y propaganda	161.030,52	69.436,67	230.467,19
Representación y desplazamiento	152.750,94	41.803,17	194.554,11
Otros servicios de profesionales independientes	597.468,09	63.050,00	660.518,09
Servicios de información	632.425,43	205.629,79	838.055,22
Resto de gastos	131.082,82	429.468,00	560.550,82
	2.273.761,80	1.124.871,44	3.398.633,24

21. Otras cargas de explotación

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el epígrafe de Otras cargas de explotación recoge, principalmente, la aportación que la Sociedad realiza al Fondo de Garantía de Inversiones que ha ascendido a 30.000 euros en ambos ejercicios, así como el gasto por tasas administrativas. En el ejercicio 2017, la entidad se registró 175.000 euros, correspondientes a una donación realizada a una entidad sin ánimo de lucro.

3

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

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018
(Expresada en euros)

22. Situación fiscal

a) Impuesto sobre beneficios

La conciliación entre el resultado contable y la base imponible del impuesto sobre beneficios correspondiente a los ejercicios 2018 y 2017 es la siguiente:

	2018	2017
Resultado contable del ejercicio	39.346,12	2.592.640,91
Diferencias permanentes	(39.314,62)	183.348,97
Resultado contable ajustado	31,50	2.775.989,88
Diferencias temporales	2.855.698,27	(4.602,60)
Base imponible fiscal	2.855.729,77	2.771.387,28
Cuota íntegra al 25%	(713.932,44)	(692.846,82)
Deducciones	194,70	61.444,71
Cuota líquida (Notas 13 y 23) (*)	(713.737,74)	(631.402,11)
Retenciones y pagos a cuenta (Nota 5.b)	673.508,59	466.821,16
Cuota a pagar	(40.229,15)	(164.580,95)

El desglose del epígrafe de Impuestos sobre beneficios de la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2018 y 2017 se detalla a continuación:

	2018	2017
Cuota al 25%	(713.737,74)	(631.402,11)
Impuesto sobre beneficios corriente	(713.737,74)	(631.402,11)
Impuesto sobre beneficios diferido	713.924,57	(1.150,65)
Ajustes ejercicios anteriores	2.087,23 (*)	8.348,96 (**)
(Gasto) / ingreso por impuesto sobre beneficios	2.274,06	(624.203,80)

(*) En la presentación del impuesto de sociedades del ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2017 la entidad registró una cuota a pagar inferior en 2.087,23 euros a la estimada, como consecuencia de una modificación del cálculo preliminar del impuesto realizado a cierre del ejercicio anterior.

(**) La Sociedad tributa en régimen de declaración fiscal consolidada, cuya sociedad dominante es Grupo Fidentiis Equities, S.L. Dicha entidad presentó en el ejercicio 2017 una declaración complementaria del impuesto de sociedades del ejercicio 2015 del Grupo consolidado al identificar que los porcentajes de participación aplicados no eran correctos, generando en el ejercicio 2017 un menor impuesto corriente de 8.348,96 euros.

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

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018
(Expresada en euros)

b) Activos y pasivos fiscales diferidos

El detalle y movimiento del saldo de esta cuenta al cierre de los ejercicios 2018 y 2017 es el siguiente:

	<u>2017</u>	<u>Aumentos</u>	<u>Disminuciones</u>	<u>2018</u>
Activos fiscales - Diferidos:				
Diferencias por provisiones por insolvencias (Nota 5.b)	36.697,75	714.987,00	-	751.684,75
Total activos por impuesto diferido	36.697,75	714.987,00	-	751.684,75
Pasivos fiscales - Diferidos:				
Diferencias por amortizaciones de inmovilizado (Nota 12)	27.314,72	2.213,09	(1.150,66)	28.377,15
Total pasivos por impuesto diferido	27.314,72	2.213,09	(1.150,66)	28.377,15

	<u>2016</u>	<u>Aumentos</u>	<u>Disminuciones</u>	<u>2017 (*)</u>
Activos fiscales - Diferidos:				
Diferencias por amortizaciones de inmovilizado (Nota 9)	42.159,10	1.090,34	(6.551,69)	36.697,75
Total activos por impuesto diferido	42.159,10	1.090,34	(6.551,69)	36.697,75
Pasivos fiscales - Diferidos:				
Diferencias por amortizaciones de inmovilizado (Nota 12)	30.361,36	1.150,65	(4.197,29)	27.314,72
Total pasivos por impuesto diferido	30.361,36	1.150,65	(4.197,29)	27.314,72

(*) La Sociedad tributa en régimen de declaración fiscal consolidada, cuya sociedad dominante es Grupo Fidentiis Equities, S.L. La entidad presentó en el ejercicio 2017 una declaración complementaria del impuesto de sociedades del ejercicio 2015 del Grupo consolidado al identificar que los porcentajes de participación aplicados no eran correctos, generando en el ejercicio 2017 una minoración de los activos y pasivos fiscales diferidos, por un importe de 5.461,35 y 4.197,29 euros, respectivamente.

Los activos por impuesto diferido indicados anteriormente han sido registrados en el balance de situación por considerar los Administradores de la Sociedad que, conforme a la mejor estimación sobre los resultados futuros de la Sociedad, incluyendo determinadas actuaciones de planificación fiscal, es probable que dichos activos sean recuperados.

Con fecha 12 de diciembre de 2006, la Junta General Extraordinaria de la Sociedad acordó la inclusión de la misma en el Grupo de Tributación Fiscal Consolidada por Impuesto sobre Sociedades cuya sociedad dominante es Grupo Fidentiis Equities, S.L.

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

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (Expresada en euros)

23. Operaciones con partes vinculadas

Los saldos con empresas del Grupo al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se muestran a continuación:

Activo	Euros	
	2018	2017
Inversiones en empresas grupo (Nota 6)	525.000,05	600.000,00
Créditos con empresas del grupo (Nota 5.b) – Fidentiis Capital, S.A.	23.310,49	20.781,75
Créditos con empresas del grupo (Nota 5.b) – Fidentiis Gestión, S.G.I.I.C., S.A.	30.412,72	34.733,53
Créditos con empresas del grupo (Notas 5.b y 21) – Grupo Fidentiis, S.L.	673.508,59	466.821,16
Créditos a Administradores (Nota 5.b)	-	135.000,00
Pasivo		
Deudas con empresas del grupo (Notas 13 y 22)	711.650,51	631.402,11
Ingresos		
Ingresos por prestación de servicios - Fidentiis Capital, S.A.	74.032,58	63.365,46
Ingresos por prestación de servicios - Fidentiis Gestión, S.G.I.I.C., S.A.	96.016,06	93.804,99

24. Información sobre el periodo medio de pago a proveedores. Disposición adicional tercera. "Deber de información" de la Ley 15/2010, de 5 de julio

De acuerdo con lo establecido en la disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, por la que se modifica la disposición adicional tercera de 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, y en relación a la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales sobre aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales calculado en base a lo establecido en la Resolución de 29 de enero de 2016 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, el detalle del periodo medio de pago a proveedores efectuado durante los ejercicios 2018 y 2017 por la Sociedad son los siguientes:

	2018	2017
	Días	Días
Periodo medio de pago a proveedores	12	13
Ratio de operaciones pagadas	13%	12%
Ratio de operaciones pendientes de pago	4%	19%
	Euros	Euros
Total de pagos realizados	1.190.571,85	1.587.751,59
Total de pagos pendientes	159.794,85	148.192,34

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

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018
(Expresada en euros)

25. Información sobre medioambiente y seguridad laboral

La Sociedad tiene en cuenta en sus operaciones globales las leyes relativas a la protección del medioambiente (leyes medioambientales). La Sociedad considera que cumple tales leyes y que mantiene procedimientos diseñados para fomentar y garantizar su cumplimiento.

La Sociedad ha adoptado las medidas oportunas en relación con la protección y mejora del medio ambiente y la minimización, en su caso, del impacto medioambiental, cumpliendo con la normativa vigente al respecto. Durante el ejercicio la Sociedad no ha realizado inversiones de carácter medioambiental ni ha incurrido en gastos para la protección y mejora del medioambiente y, asimismo, no se ha considerado necesario registrar ninguna dotación para riesgos y gastos de carácter medioambiental al no existir contingencias relacionadas con la protección y mejora del medioambiente, ni responsabilidades de naturaleza medioambiental.

26. Remuneraciones a miembros del Consejo de Administración y personal de alta dirección

Los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad han percibido durante los ejercicios 2018 y 2017 remuneraciones brutas en concepto de sueldos, salarios y otras retribuciones, por importe de 3.579.963,87 euros y de 2.490.130,41 euros, respectivamente, asociado principalmente a sus tareas como empleados de la Sociedad. En dicha remuneración, durante el ejercicio 2018, se incluye una remuneración anual conjunta de 125.000 euros por su cargo como miembros del consejo.

Al 31 de diciembre de 2017 la Sociedad concedió un crédito por importe de 135.000 euros a un miembro del Consejo de Administración para la adquisición de acciones del Grupo Fidentiis S.L. (Nota 5.b). No existían otros créditos o anticipos al 31 de diciembre de 2018 y 2017, ni se han asumido otras obligaciones por su cuenta a título de garantía.

Al 31 de diciembre de 2018, el Consejo de Administración de la Sociedad se compone de cinco hombres.

Al 31 de diciembre de 2018, los Administradores de la Sociedad y las personas vinculadas a los mismos, tal y como se describen en el artículo 231 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, manifiestan que no han incurrido en ninguna situación de conflicto de interés que haya tenido que ser objeto de comunicación de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 229 de la Ley anteriormente mencionada.

Por lo que hace referencia al resto de la información solicitada por la Ley de Sociedades de Capital en su artículo 260 y que no ha sido desarrollada en esta memoria, debemos indicar que la misma no es de aplicación a la Sociedad pues no se encuentra en las situaciones contempladas por los apartados correspondientes de dicho artículo.

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

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018
(Expresada en euros)

27. Honorarios auditores

Los honorarios devengados durante los ejercicios 2018 y 2017 por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por los servicios de auditoría de cuentas anuales han ascendido a 16.795 euros y 17.465 euros, respectivamente. Adicionalmente, se han prestado por PricewaterhouseCoopers otros servicios a la Sociedad en los ejercicios 2018 y 2017 por importe de 9.500 euros y 4.900 euros, respectivamente. Asimismo, se ha prestado un servicio por parte de una empresa distinta a PricewaterhouseCoopers en el ejercicio 2018 por importe de 979,36 euros.

28. Departamento de Atención al Cliente

Con arreglo a la Orden ECO 734/2004, de 11 de marzo, el titular del Departamento de Atención al Cliente no ha recibido reclamaciones durante el ejercicio 2018. No hay quejas o reclamaciones abiertas de ejercicios anteriores al 2018.

29. Acontecimientos posteriores

En el periodo comprendido entre el 31 de diciembre de 2018 y la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales no han tenido lugar hechos significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la Sociedad.

30. Gestión de riesgos

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

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

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

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



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

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018
(Expresada en euros)

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

a) Riesgo de mercado

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

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

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

b) Riesgo de crédito

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

Se puede distinguir:

Riesgo de liquidación

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

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

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

Riesgo de contrapartida

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

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

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

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018
(Expresada en euros)

a. Riesgo de liquidez

En las previsiones de tesorería.

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

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

De liquidez de mercado

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

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

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

b. Riesgo operativo

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

Se puede clasificar como:

Recursos Humanos

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

Sistemas

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

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

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018
(Expresada en euros)

Operaciones

Autorización, documentación, procesamiento, contabilidad.

Gestión capital

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Entidad dispone de un superávit de Recursos propios de 4.017 miles de euros y 4.118 miles de euros, respectivamente.

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

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

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

Valor razonable

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

Para el resto de instrumentos en los que no se utiliza el valor razonable, el valor en libros constituye una aproximación aceptable al valor razonable.

31. Informe anual de Empresas de Servicios de Inversión

El presente informe se emite con el propósito de dar cumplimiento a los requisitos de divulgación de la información establecidos en el artículo 192, Uno de la Ley 4/2015, de 23 de octubre, del Mercado de Valores.

Este informe será publicado como anexo de los estados financieros auditados; e incluido en la página web de Fidentiis Equities, Sociedad de Valores, S.A. (www.fidentiis.es), siendo su acceso público.

Los datos económicos que se reflejan en este informe corresponden al ejercicio 2018.

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

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018
(Expresada en euros)

A. Denominación, naturaleza y ubicación geográfica de la actividad.

a) Denominación

Fidentiis Equities, S.V., S.A. - Sociedad Anónima.

b) Naturaleza

Con fecha 7 de septiembre de 2005, la Comisión Nacional del Mercado de Valores acordó la inscripción de la Sociedad en el Registro Administrativo de Sociedades de Valores con el número 216.

Por ser una Empresa de Servicios de Inversión, su operativa se encuentra sujeta, principalmente, a lo dispuesto en la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, modificada por la Ley 4/2015, de 23 de octubre, y a lo dispuesto en el Real Decreto 217/2008, de 15 de febrero, sobre el régimen jurídico de las empresas de servicios de inversión y de las demás entidades que prestan servicios de inversión, así como en la normativa emanada de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.).

Su objeto social exclusivo consiste en la prestación de todos los servicios de inversión y actividades complementarias previstas para las sociedades de valores en la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, modificada por la Ley 4/2015, de 23 de octubre y en el Real Decreto 217/2008, de 15 de febrero, sobre el Régimen Jurídico de las empresas de servicios de inversión. Asimismo, la Sociedad podrá realizar actividades tales como las de gestión, asesoramiento o intermediación y actividades accesorias que se enumeran, con los instrumentos financieros que asimismo se citan en el artículo 5.1 del mencionado Real Decreto.

De conformidad con lo establecido en la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, modificada por la Ley 4/2015, de 23 de octubre y en el Real Decreto 217/2008, de 15 de febrero, sobre régimen jurídico de las empresas de servicios de inversión y de las demás entidades que prestan servicios de inversión, Fidentiis Equities, S.V., S.A. (en adelante, Fidentiis Equities) llevará a cabo las siguientes actividades de servicios de inversión, así como los servicios auxiliares y actividades accesorias que se enumeran, con los instrumentos financieros que asimismo se citan.

I. Servicios de Inversión (Art. 140 de la Ley 4/2015 y Art. 5.1 del RD 217/2008)

Fidentiis Equities, S.V., S.A. en el ejercicio de su actividad, ofertará a su clientela los siguientes servicios de inversión:

- a) La recepción y transmisión de órdenes de clientes en relación con uno o más instrumentos financieros.

5

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

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

(Expresada en euros)

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.

- b) La ejecución de dichas órdenes por cuenta de clientes.
- c) La negociación por cuenta propia.
- d) La gestión discrecional e individualizada de carteras de inversión con arreglo a los mandatos conferidos por los clientes.
- e) La colocación de instrumentos financieros.
- f) El aseguramiento de una emisión o de una colocación de instrumentos financieros.
- g) 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.

II. Servicios auxiliares (Art. 141 de la Ley 4/2015 y Art. 5.2 del RD 217/2008)

Fidentiis Equities, S.V., S.A., en el ejercicio de su actividad, ofertará a su clientela los siguientes servicios auxiliares:

- a) La custodia y administración por cuenta de clientes de los instrumentos previstos en el artículo 2 de la Ley 24/1998 de 28 de julio, modificada por la Ley 4/2015, de 23 de octubre, del Mercado de Valores.
- b) El asesoramiento a empresas sobre estructura de capital, estrategia industrial y cuestiones afines, así como el asesoramiento y demás servicios en relación con fusiones y adquisiciones de empresas.
- c) Los servicios relacionados con las operaciones de aseguramiento de emisiones o colocación de instrumentos financieros.
- d) Los servicios de cambio de divisas, cuando estén relacionados con la prestación de servicios de inversión.
- e) El mantenimiento de fondos en cuentas instrumentales y transitorias por cuenta de clientes.

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

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018
(Expresada en euros)

III. Instrumentos financieros (Art. 2 de la Ley 4/2015)

Los instrumentos sobre los que se desarrollarán los servicios de inversión y servicios auxiliares son los que se enumeran a continuación:

- a) Los valores negociables emitidos por personas o entidades, públicas o privadas, y agrupados en emisiones. Tendrá la consideración de valor negociable cualquier derecho de contenido patrimonial, cualquiera que sea su denominación, que, por su configuración jurídica propia y régimen de transmisión, sea susceptible de tráfico generalizado e impersonal en un mercado financiero.
- b) Contratos de opciones, futuros, permutas, acuerdos de tipos de interés a plazo y otros contratos de instrumentos financieros derivados relacionados con valores, divisas, tipos de interés o rendimientos, u otros instrumentos financieros derivados, índices financieros o medidas financieras que puedan liquidarse en especie o en efectivo.
- c) Contratos de opciones, futuros, permutas, acuerdos de tipos de interés a plazo y otros contratos de instrumentos financieros derivados relacionados con materias primas que deban liquidarse en efectivo o que puedan liquidarse en efectivo a petición de una de las partes (por motivos distintos al incumplimiento o a otro suceso que lleva a la rescisión del contrato).

IV. Actividades accesorias (Art. 142 de la Ley 4/2015 y 10 del RD 217/2008)

De acuerdo con lo establecido en el artículo 10 del Real Decreto 217/2008, de 15 de febrero, y dado que se cumplen los requisitos establecidos en el citado Real Decreto y se han adoptado medidas para resolver de forma adecuada los posibles conflictos de interés entre Fidentiis Equities, S.V., S.A. y sus clientes, o entre los de los distintos tipos de clientes. Fidentiis Equities, S.V., S.A. realizará actividades tales como las de asesoramiento, intermediación o gestión de patrimonios sobre instrumentos no contemplados en el artículo 2 de la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, modificada por la Ley 4/2015, de 23 de octubre especialmente con productos de seguros de ahorro y capitalización, y planes de pensiones.

A lo largo del ejercicio 2018 los principales servicios de inversión prestados por la sociedad han sido los de asesoramiento financiero e intermediación financiera.

c) Ubicación geográfica de la actividad

El domicilio social se encuentra en Madrid (calle Velázquez, número 140-2ª planta), realizando la mayor parte del negocio en las zonas de España, Italia, y Portugal. La actividad de la sociedad se encuentra radicada en España e Italia, esta última opera como Sucursal.

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

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

(Expresada en euros)

B. Volumen de negocio.

El volumen de negocio correspondiente al año 2018 por comisiones percibidas asciende a 14.906.918,36 euros, con el siguiente desglose:

	<u>2018</u>
Tramitación y ejecución de órdenes de clientes	4.503.513,27
Comisiones por difusión de análisis	3.407.509,75
Equity Capital Markets	6.976.661,89
Otras comisiones	<u>19.233,45</u>
	<u>14.906.918,36</u>

C. Número de empleados a tiempo completo.

Al 31 de diciembre de 2018 el número de empleados de la sociedad a tiempo completo asciende a 56 personas (12 directivos, 37 técnicos y 7 Administrativos), estando la mayor parte ubicados en España.

D. Resultado bruto antes de impuestos.

El resultado bruto antes de impuestos del ejercicio 2018 es de 39.346,12 euros.

E. Impuesto sobre beneficios.

El impuesto sobre beneficios del ejercicio 2018 asciende a 186,83 euros.

F. Subvenciones o ayudas públicas recibidas.

Durante el ejercicio 2018 la sociedad no ha recibido importe alguno en concepto de subvenciones o ayudas públicas.

G. Rendimiento sobre el activo.

El rendimiento sobre el activo, que se obtiene de dividir el beneficio neto por el balance total, asciende al 0,30%.

FIDENTIIS EQUITIES S.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

El crecimiento económico mundial se mantuvo robusto en el conjunto del 2018 (alrededor del 3,6%), aunque se desaceleró más de lo esperado en la segunda mitad del año y los datos más recientes de actividad y confianza han dado, en general, sorpresas negativas.

En particular, los indicadores ligados al sector industrial y al comercio internacional mostraron un evidente empeoramiento, mientras que los más ligados al consumo y la inversión han resistido mejor. Al peor desempeño económico en Europa y China se unió el arrastre a los países asiáticos y la novedad de un cierto deterioro cíclico en Estados Unidos. El temor a una rápida desaceleración global y el alza de los riesgos proteccionistas provocaron, además, un fuerte aumento de los precios de los activos refugio y salidas de flujos de capitales. Ante este contexto de mayor incertidumbre global, y con la inflación moderándose por los menores precios del petróleo, los principales bancos centrales, sobre todo la Reserva Federal (Fed) reaccionaron dando señales de cautela en sus planes de normalización de la política monetaria, lo que ha sido clave para la contención y reversión parcial de las tensiones desde principios de año.

Los fundamentales domésticos siguen sólidos, con una mejora del mercado de trabajo que, junto con la moderación de los precios, sigue apoyando el crecimiento del gasto privado, mientras que las favorables condiciones financieras y la absorción de la capacidad ociosa de la economía seguirán sosteniendo la recuperación de la inversión. Por su parte, la depreciación del euro desde el segundo trimestre del 2018 seguirá dando soporte a la competitividad de las exportaciones.

La inflación general se moderó hasta el 1,6% en diciembre tras el fuerte repunte desde mediados de año por la fuerte desaceleración de los precios de los productos energéticos, mientras que la inflación subyacente se mantuvo relativamente estable en niveles bajos (1,1%). En este contexto, el BCE anunció la finalización de compras de activos en diciembre del 2018, aunque seguirá reinvertiendo los que vayan venciendo y mantendrá los tipos de interés en niveles bajos hasta, al menos, el verano del 2019. El reciente aumento de los riesgos a la baja sobre el crecimiento mantendrá la cautela del BCE. Según la última información existente del Instituto Nacional de Estadística (INE), la economía española consolidó a lo largo del año un crecimiento sólido, pero algo más moderado que los dos años previos, apoyado en unos factores domésticos sólidos relacionados con la mejora del mercado de trabajo y unas condiciones financieras favorables. Tanto la política monetaria como fiscal siguen sosteniendo el crecimiento, mientras que la depreciación del euro y la demanda de la zona euro deberían seguir sustentando las exportaciones.

En lo que se refiere a Fidentiis Equities, S.V., S.A. (Fidentiis Equities) y la evolución de las distintas actividades dentro de la sociedad de valores cabe destacar la aportación de las áreas Renta Fija y Equity Capital Markets que han logrado tener un impacto positivo muy significativo en la cuenta de resultados de Fidentiis Equities.

La actividad de renta variable se enmarca dentro de una industria cada vez más competitiva y un marco regulatorio mucho más exigente. La entrada en vigor de MIFID II para una gran parte de los clientes de la sociedad de valores, ha hecho mella tanto en el volumen como en el precio en lo que a las operaciones de intermediación en renta variable se refiere. Se ha producido una reducción significativa de los ingresos de trading respecto al ejercicio precedente, concretamente un 43,74% en trading y un 30,22% en el total de ingresos de las líneas tradicionales de negocio de la sociedad (trading + análisis).

FIDENTIIS EQUITIES S.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

En 2018, en Madrid, hemos intermediado, en renta variable, un volumen total que supuso una disminución del 28,28 % sobre los volúmenes intermediados en el ejercicio 2017. El número de clientes que nos han cursado órdenes durante el ejercicio 2018 ha sido un 16% inferior al de los que lo hicieron durante el año 2017.

A lo largo del ejercicio 2018, se han publicado en nuestra página web, un total de 265 análisis, comentarios o informes, sobre distintas compañías cotizadas en las bolsas española o portuguesa o sectores de actividad, además de publicar en nuestro apartado "Inside Iberia" 2.068 noticias relevantes, de las cuales 1.707 han sido "Company Notes" y 361 "Sector Notes". De la misma manera, se han publicado 142 análisis, comentarios o informes, sobre distintas compañías cotizadas en la bolsa italiana y 1.822 noticias relevantes (1.750 "Company Notes" y 72 "Sector Notes").

Este año las operaciones del departamento de Equity Capital Markets han supuesto una contribución muy importante tanto cuantitativa como cualitativamente. Fidentiis Equities ha llevado a cabo en exclusiva la ampliación de capital de Duro Felguera el pasado mes de Julio. Operación muy meritoria al estar sujeta a condicionantes importantes como la renegociación de la deuda. Hay que mencionar también la participación en el sindicato de la ampliación de capital de Roví en Octubre de 2018, como Co-Book Runners.

Renta fija: Este año ha vuelto a ser un buen año en términos de ingresos, manteniendo los niveles del ejercicio precedente.

La actividad de cartera propia, sin embargo, ha impactado negativamente en el resultado de la compañía

Por otro lado, hay que destacar especialmente el equipo de Fidentiis Capital, compañía filial de la sociedad de valores, que completó su mejor ejercicio con un beneficio significativo, consiguiendo dar un salto importante en cuanto a la generación de ingresos.

Durante el ejercicio analizado, se ha llevado a cabo una revisión continuada de todos los manuales, políticas, procedimientos y reglamentos internos de la compañía, aprobándose en Consejo de Administración, modificaciones en la mayoría de ellos a propuesta de Cumplimiento Normativo.

En el 2018 el principal reto que ha tenido la sociedad de valores ha sido superar los importantes cambios y exigencias que ha supuesto la entrada en vigor de MIFID II, que sin duda constituye una auténtica revolución en el funcionamiento de los mercados financieros y, especialmente, en el servicio de análisis y venta especializada a inversor institucional donde nuestra compañía tiene su foco.

Para poder afrontar con éxito este importante desafío estratégico, durante el 2018, los departamentos de ventas y análisis han estado trabajando intensamente en proporcionar el mejor servicio posible para poner en valor la aportación de la compañía a nuestros clientes y así situarnos como una de las principales e indispensables casas independientes de análisis.

Así mismo, el departamento de ventas ha trabajado en optimizar la lista de clientes actuales y potenciales de la entidad.

FIDENTIIS EQUITIES S.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

Por otra parte, y en paralelo, el departamento de I.T. ha continuado mejorando y actualizando las herramientas tecnológicas con las que cuenta Fidentiis Equities de cara a poder ser más competitivos. El "CRM", implementado en 2017, ha permitido gestionar de manera más eficiente todos los procesos relativos a la interacción con Clientes. Además, ha mejorado sustancialmente la página web así como la herramienta principal para la gestión de los informes de análisis (FAT).

Variaciones en el Consejo de Administración

Durante 2018 no se han producido variaciones en el Consejo de Administración.

Gastos de I + D

La Sociedad no ha incurrido en gastos de I + D durante el ejercicio 2018.

Acciones propias

La Sociedad no mantiene acciones propias en cartera al 31 de diciembre de 2018 ni ha realizado operaciones con las mismas durante el ejercicio 2018.

Período medio de pago a proveedores

Durante el ejercicio 2018, la Sociedad no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre del ejercicio 2018, la Sociedad no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

Acontecimientos posteriores al cierre

No se han producido acontecimientos posteriores al 31 de diciembre de 2018 que puedan afectar significativamente las cuentas anuales de la Sociedad a dicha fecha.



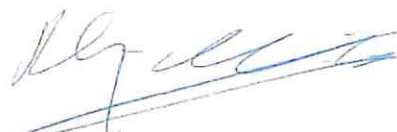
FIDENTIIS EQUITIES S.V., S.A.

Formulación de las cuentas anuales y del informe de gestión correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

El Consejo de Administración de Fidentiis Equities, S.V., S.A., con fecha 20 de febrero de 2019, en cumplimiento de los requisitos establecidos en la legislación vigente aplicable, procede a formular las cuentas anuales y el informe de gestión de la Sociedad correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018.



D. Enrique Pérez-Plá de Viu
Presidente

D. Mark Emilio Umberto Giacopazzi
Vicepresidente

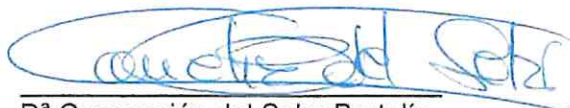
D. Alejandro Arráez García
Consejero

D. Francisco Do Amaral Do Casal Ribeiro
de Carvalho
Consejero

D. Pablo Martínez Muñoz
Consejero

D. John David Wilcox
Consejero

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



Dª Concepción del Solar Bertolín
Secretaria no Consejera