



SINERGIA^ADVISORS 2006 A.V., S.A

CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2018 JUNTO CON EL
INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR
UN AUDITOR INDEPENDIENTE

SINERGIA ADVISORS 2006 A.V., S.A.

**Cuentas Anuales e Informe de Gestión correspondientes
al ejercicio 2018 junto con el Informe de Auditoría de
Cuentas Anuales emitido por un Auditor Independiente**

**INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR
INDEPENDIENTE**

CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2018:

Balances de Situación al 31 de diciembre de 2018 y 2017
Cuentas de Pérdidas y Ganancias correspondientes a los ejercicios 2018 y 2017
Estado de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente a los ejercicios 2018 y 2017
Memoria del ejercicio 2018

INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2018

INFORME ANUAL DE EMPRESAS DE SERVICIOS DE INVERSIÓN DEL EJERCICIO 2018

SINERGIA ADVISORS 2006 A.V., S.A.

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales emitido por un Auditor
Independiente

Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los Accionistas de **Sinergia Advisors 2006, A.V., S.A.**:

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de **Sinergia Advisors 2006, A.V., S.A.** (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2018, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, 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 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.

Hemos determinado que no existen riesgos más significativos considerados en la auditoría que deban comunicarse en nuestro informe.

Otra información: Informe de gestión e informe anual de empresas de servicios de inversión

La otra información comprende el informe de gestión del ejercicio 2018 así como el informe anual de empresas de servicios de inversión, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad y no forman parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre la otra información. Nuestra responsabilidad sobre la otra información, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia de la otra información 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 con respecto al informe de gestión e informe anual de empresas de servicios de inversión, consiste en evaluar e informar de si su contenido y presentación 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, respecto a la información que contiene el informe de gestión y el informe anual de empresas de servicios de inversión, 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.

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.

BDO Auditores, S.L.P. (ROAC S1273)

Carlos Sotillos Brihuega (ROAC 18.365)
Socio - Auditor de cuentas

2 de abril de 2019



SINERGIA ADVISORS 2006 A.V., S.A.

CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2018

SINERGIA ADVISORS 2006 A.V., S.A.
BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y DE 2017
 (Expresados en euros)

ACTIVO	Notas a la Memoria	31/12/2018	31/12/2017
Tesorería		-	-
Cartera de negociación	Nota 6 y 7	109.418,35	109.786,49
Valores representativos de deuda		-	-
Instrumentos de capital		109.418,35	109.786,49
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		-	-
Instrumentos de capital		-	-
Otros activos financieros		-	-
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		-	-
Activos financieros disponibles para la venta	Nota 6	1.000,00	1.000,00
Valores representativos de deuda		-	-
Instrumentos de capital		1.000,00	1.000,00
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		-	-
Inversiones crediticias	Nota 8	1.151.856,16	1.982.057,51
Créditos a intermediarios financieros		1.149.436,12	1.965.585,48
Crédito a particulares		2.420,04	16.472,03
Otros activos financieros		-	-
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		-	-
Contratos de seguros vinculados a pensiones		-	-
Activo material	Nota 9	146.870,50	167.185,07
De uso propio		146.870,50	167.185,07
Inversiones inmobiliarias		-	-
Activo intangible	Nota 10	-	-
Fondo de comercio		-	-
Otro activo intangible		-	-
Activos fiscales	Nota 15	-	-
Corrientes		-	-
Diferidos		-	-
Resto de activos	Nota 12	44.792,35	45.038,14
TOTAL ACTIVO		1.453.937,36	2.305.067,21

Las Cuentas Anuales de la Sociedad, que forman una sola unidad, comprenden estos Balances, las Cuentas de Pérdidas y Ganancias, el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto adjuntos y la Memoria Anual adjunta que consta de 23 Notas.

SINERGIA ADVISORS 2006 A.V., S.A.
BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y DE 2017
 (Expresados en euros)

PASIVO	Notas a la Memoria	31/12/2018	31/12/2017
Cartera de negociación		-	-
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
Pasivos financieros a coste amortizado	Nota 11	58.121,56	673.152,20
Deudas con intermediarios financieros		-	-
Deudas con particulares		58.121,56	673.152,20
Empréstitos y pasivos subordinados		-	-
Otros pasivos financieros		-	-
Derivados de cobertura		-	-
Pasivos asociados con activos no corrientes en venta		-	-
Provisiones		-	-
Fondo para pensiones y obligaciones similares		-	-
Provisiones para impuestos y otras contingencias legales		-	-
Otras provisiones		-	-
Pasivos fiscales	Nota 15	586.827,48	746.926,90
Corrientes		586.827,48	746.926,90
Diferidos		-	-
Resto de pasivos	Nota 12	118.555,29	152.060,48
TOTAL PASIVO		763.504,33	1.572.139,58

Las Cuentas Anuales de la Sociedad, que forman una sola unidad, comprenden estos Balances, las Cuentas de Pérdidas y Ganancias, el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto adjuntos y la Memoria Anual adjunta que consta de 23 Notas.

SINERGIA ADVISORS 2006 A.V., S.A.
BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y DE 2017
 (Expresados en euros)

PATRIMONIO NETO	Notas a la Memoria	31/12/2018	31/12/2017
Fondos propios		690.433,03	732.927,63
Capital	Nota 13	532.670,00	532.670,00
Escriturado		532.670,00	532.670,00
Menos: Capital no exigido		-	-
Prima de emisión		-	-
Reservas	Nota 13	106.534,00	106.534,00
Otros instrumentos de capital		-	-
Menos: Valores propios		-	-
Resultado del ejercicio		1.901.229,03	1.863.723,63
Menos: Dividendos y retribuciones	Nota 13	(1.850.000,00)	(1.770.000,00)
Ajustes por valoración		-	-
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		690.433,03	732.927,63
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		1.453.937,36	2.305.067,21

Las Cuentas Anuales de la Sociedad, que forman una sola unidad, comprenden estos Balances, las Cuentas de Pérdidas y Ganancias, el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto adjuntos y la Memoria Anual adjunta que consta de 23 Notas.

SINERGIA ADVISORS 2006 A.V., S.A.
PRO-MEMORIA CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS 2018 Y DE 2017
 (Expresados en euros)

	Notas a la Memoria	2018	2017
Avales y ganancias concedidas		-	-
Otros pasivos contingentes		-	-
Compromisos de compraventa de valores a plazo		-	-
Valores propios cedidos en préstamo		-	-
Desembolsos comprometidos por aseguramiento de		-	-
Derivados financieros		-	-
Otras cuentas de riesgo y compromiso		-	-
TOTAL CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO			
Depósitos de títulos	Nota 14	688.327.878,05	700.764.360,06
Carteras gestionadas	Nota 14	195.538.249,12	167.515.856,27
Otras cuentas de orden	Nota 14	58.121,56	673.152,20
TOTAL OTRAS CUENTAS DE ORDEN		883.924.248,73	868.953.368,53

Las Cuentas Anuales de la Sociedad, que forman una sola unidad, comprenden estos Balances, las Cuentas de Pérdidas y Ganancias, el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto adjuntos y la Memoria Anual adjunta que consta de 23 Notas.

SINERGIA ADVISORS 2006 A.V., S.A.
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS
2018 Y 2017
(Expresadas en euros)

	Notas a la Memoria	2018	2017
Intereses y rendimientos asimilados	Nota 17	-	217,10
Intereses y cargas asimiladas	Nota 17	(2.045,10)	-
A) MARGEN DE INTERESES		(2.045,10)	217,10
Rendimiento de instrumentos de capital		-	-
Comisiones percibidas	Nota 18	3.747.773,03	3.790.860,14
Comisiones pagadas	Nota 18	(13.701,38)	(3.117,86)
Resultados de operaciones financieras (neto) (+/-)	Nota 17	(368,14)	(244,58)
Cartera de negociación (+/-)		(368,14)	(244,58)
Diferencias de cambio (neto) (+/-)		-	-
Otros productos de explotación		70,88	6.460,78
Otras cargas de explotación (-)	Nota 20	(29.389,28)	(31.354,78)
B) MARGEN BRUTO		3.702.340,01	3.762.820,80
Gastos de personal (-)	Nota 19	(637.843,46)	(704.867,04)
Gastos Generales (-)	Nota 20	(498.041,91)	(537.603,78)
Amortización (-)	Notas 9 y 10	(30.046,03)	(31.656,43)
Dotaciones a provisiones (neto) (+/-)		-	-
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto) (+/-)		-	-
C) RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE		2.536.408,61	2.488.693,55
Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto) (+/-)		-	-
Ganancias /Pérdidas en activos no corrientes en venta		(1.436,57)	(1.301,06)
Diferencia negativa en combinaciones de negocios		-	-
Ganancias (pérdidas) de activos no corriente en venta no clasificados como operaciones interrumpidas		-	-
D) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		2.534.972,04	2.487.392,49
Impuesto sobre beneficios (+/-)	Nota 15	(633.743,01)	(623.668,86)
E) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS (+/-)		1.901.229,03	1.863.723,63
Resultado de operaciones interrumpidas (neto) (+/-)		-	-
F) RESULTADO DEL EJERCICIO		1.901.229,03	1.863.723,63
Beneficio por Acción		38,02	37,27
Básico		38,02	37,27
Diluido		-	-

Las Cuentas Anuales de la Sociedad, que forman una sola unidad, comprenden estas Cuentas de Pérdidas y Ganancias, los Balances, el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto adjuntos y la Memoria Anual adjunta que consta de 23 Notas.

SINERGIA ADVISORS 2006 A.V., S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTE A LOS
EJERCICIOS 2018 Y 2017

(Expresado en euros)

	2018	2017
A) RESULTADO DEL EJERCICIO	1.901.229,03	1.863.723,63
B) OTROS INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	-	-
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	-	-
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	-	-
Ganancias/ (Pérdidas) por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Ganancias/ (Pérdidas) por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Activos no corrientes en venta	-	-
Ganancias / (Pérdidas) por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Ganancias / (Pérdidas) actuariales en planes de pensiones	-	-
Resto de ingresos y gastos reconocidos	-	-
Impuesto sobre beneficios	-	-
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A+B)	1.901.229,03	1.863.723,63

SINERGIA ADVISORS 2006 A.V., S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

B1). ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS 2018 Y 2017

(Expresado en euros)

	Capital Escriturado	Reservas	Resultado del ejercicio	Dividendos (-)	Total
A. SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2016	532.670,00	106.534,00	1.424.559,94	(1.370.000,00)	693.763,94
I. Ajustes por cambios de criterio 2016	-	-	-	-	-
II. Ajustes por errores 2016	-	-	-	-	-
B. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2017	532.670,00	106.534,00	1.424.559,94	(1.370.000,00)	693.763,94
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	1.863.723,63	-	1.863.723,63
II. Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	(1.424.559,94)	(400.000,00)	(1.824.559,94)
Aumento de capital	-	-	-	-	-
Distrib de dividendos/remuneraciones a socios	-	-	-	(1.770.000,00)	(1.770.000,00)
Resto de incrementos (reducciones) de patrimonio neto	-	-	-	-	-
Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	(1.424.559,94)	1.370.000,00	(54.559,94)
C. SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2017	532.670,00	106.534,00	1.863.723,63	(1.770.000,00)	732.927,63
I. Ajustes por cambios de criterio 2017	-	-	-	-	-
II. Ajustes por errores 2017	-	-	-	-	-
D. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2018	532.670,00	106.534,00	1.863.723,63	(1.770.000,00)	732.927,63
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	1.901.229,03	-	1.901.229,03
II. Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	(1.863.723,63)	(80.000,00)	(1.943.723,63)
Aumento de capital	-	-	-	-	-
Distrib de dividendos/remuneraciones a socios	-	-	-	(1.850.000,00)	(1.850.000,00)
Resto de incrementos (reducciones) de patrimonio neto	-	-	-	-	-
Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	(1.863.723,63)	1.770.000,00	(93.723,63)
E. SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2018	532.670,00	106.534,00	1.901.229,03	(1.850.000,00)	690.433,03

Las Cuentas Anuales de la Sociedad, que forman una sola unidad, comprenden este Estado de Cambios en el Patrimonio Neto, los Balances y las Cuentas de Pérdidas y Ganancias adjuntos y la Memoria Anual adjunta que consta de 23 Notas.

SINERGIA ADVISORS 2006 A.V., S.A.**MEMORIA DEL EJERCICIO 2018****NOTA 1. INFORMACIÓN GENERAL****a) Constitución y Domicilio Social**

SINERGIA ADVISORS 2006 A.V., S.A. (en adelante la Sociedad), se constituyó con la denominación de Avance Advisors Agencia de Valores S.A. el 20 de enero de 2006, y con fecha 3 de abril de 2006, la Junta General de la Sociedad acordó el cambio de denominación social, adoptando la denominación social actual. El Ministerio de Economía y Hacienda autorizó su creación el 23 de diciembre de 2005 y fue inscrita en el Registro de Agencias de Valores de la Comisión Nacional del Mercado de Valores el 22 de febrero de 2006 con el número 217. La sede social se encuentra en Madrid, calle Velázquez 47 de Madrid.

b) Régimen Legal

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

Esta normativa establece ciertos requisitos mínimos para obtener y conservar la autorización entre los cuales cabe destacar los siguientes:

- a) Deben contar con un capital social mínimo de 125.000 euros. Y cuando la agencia de valores no esté autorizada a tener en depósito fondos o valores mobiliarios de sus clientes el capital mínimo deberá ascender a 50.000 euros.
- b) Deben cumplir unos requisitos mínimos de recursos propios de liquidez y solvencia establecidos por la normativa de la C.N.M.V., sobre exigencias de recursos propios de Sociedad y Agencia de Valores y sus grupos consolidables.
- c) La Agencia debe revestir la forma de Sociedad anónima y sus acciones deben tener carácter nominativo.

c) Actividad

El objeto social de la Sociedad fue modificado mediante reunión de la Junta General y Universal de Accionistas, celebrada el 10 de diciembre de 2015, adecuándolo, en sus Estatutos, a lo establecido normativamente. En consecuencia, el objeto social de la Agencia es el siguiente:

1. Prestar servicios de Inversión:

- a) La recepción y transmisión de órdenes de clientes en relación con uno o más instrumentos financieros. Se entenderá comprendida en este servicio la puesta en contacto de dos o más inversores para que ejecuten operaciones entre sí sobre uno o más instrumentos financieros.
- b) La ejecución de dichas órdenes por cuenta de clientes.
- c) La gestión discrecional e individualizada de carteras de inversión con arreglo a los mandatos conferidos por los clientes.
- d) La colocación de instrumentos financieros basados en un compromiso firme.
- e) El asesoramiento en materia de inversión, entendiéndose como tal la recomendación personalizada al 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.

- f) La gestión de sistemas multilaterales de negociación.

2. Llevar a cabo servicios auxiliares:

- a) La custodia y administración por cuenta de clientes de los instrumentos previstos en el artículo 2 de la ley de Mercado de Valores aprobada por el Real Decreto 4/2015 de 23 de octubre.
- b) La concesión de créditos o préstamos a inversores, para que puedan realizar una operación sobre uno o más de los instrumentos previstos en el artículo 2 de la ley de Mercado de Valores aprobada por el Real Decreto 4/2015 de 23 de octubre así como la prestación de servicios y actividades accesorias en los términos recogidos en el apartado 2 del artículo 142 de la ley de Mercado de Valores aprobada por el Real Decreto de 4/2015 de 23 de octubre, siempre que en dicha operación intervenga la empresa que concede el crédito o préstamo.
- c) El asesoramiento a empresas sobre estructura del capital, estrategia industrial y cuestiones afines, así como el asesoramiento y demás servicios en relación con fusiones y adquisiciones de empresas.
- d) Los servicios relacionados con las operaciones de aseguramiento de emisiones o de colocación de instrumentos financieros.

- e) La elaboración de informes de inversiones y análisis financieros u otras formas de recomendación general relativa a las operaciones sobre instrumentos financieros.

Se entenderá incluida en este apartado cualquier información que, sin tener en cuenta las circunstancias personales concretas del cliente al que vaya destinada, recomiende o proponga una estrategia de inversión, de forma explícita o implícita, sobre uno o varios instrumentos financieros o sobre los emisores de instrumentos financieros, incluyendo cualquier dictamen sobre el valor o el precio actual o futuro de tales instrumentos, siempre que la información esté destinada a los canales de distribución o al público y que se cumplan las siguientes condiciones:

- Que el informe de inversión se califique como tal, o como análisis financiero o cualquier término similar a estos, o bien, se presente como una explicación objetiva o independiente de aquellos emisores o instrumentos sobre los que efectúen recomendaciones.
 - Que cuando la recomendación se haga por una empresa de servicios de inversión a un cliente no constituya asesoramiento en materia de inversión de conformidad con lo establecido en el artículo 140 g) de la ley de Mercado de Valores aprobada por el Real Decreto de 4/2016 de 23 de octubre
- f) Los servicios de cambio de divisas, cuando estén relacionados con la prestación de servicios de inversión.
- g) Los servicios de inversión, así como los servicios auxiliares que se refieran al subyacente no financiero de los instrumentos financieros derivados contemplados en los apartados 3, 4, 5 y 8 del artículo 2 de la mencionada Ley, cuando se hallen vinculados a la prestación de servicios de inversión o a los servicios auxiliares.

Se entenderá incluido el depósito o entrega de las mercaderías que tengan la condición de entregables.

La Sociedad, en los términos que reglamentariamente se establezcan, y siempre que se resuelvan en forma adecuada los posibles riesgos y conflictos de interés entre ella y sus clientes, o los que puedan surgir entre los distintos clientes, podrá realizar las actividades previstas en los apartados anteriores, referidas a instrumentos no contemplados en el punto 2, u otras actividades accesorias que supongan la prolongación de su negocio, cuando ello no desvirtúe el objeto social exclusivo propio de la empresa de servicios de inversión.

La Sociedad no podrá asumir funciones exclusivas de sociedades gestoras de instituciones de inversión colectiva, de fondos de pensiones o de fondos de titulización de activos.

El Programa de Actividades de la Sociedad es el siguiente:

1. Servicios de Inversión:

- Recepción y transmisión de órdenes por cuenta de clientes en relación con uno o más instrumentos financieros.
- Gestión discrecional e individualizada de carteras de inversión con arreglo a los mandatos conferidos por los clientes. La actividad se limita a la gestión de las carteras de Instituciones de Inversión Colectiva, nacionales y extranjeras.
- Colocación de instrumentos financieros.
- Asesoramiento en materia de inversión.

2. Servicios Auxiliares:

- La custodia y administración por cuenta de clientes de los instrumentos previstos en el artículo 2 de la Ley de Mercado de Valores aprobada por el Real Decreto 4/2015 de 23 de octubre.

3. Servicios de inversión sobre los siguientes instrumentos:

- Los valores negociables emitidos por personas o entidades, públicas o privadas, y agrupadas en emisiones.
- 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.
- 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 lleve a la rescisión del contrato).

NOTA 2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

a) Imagen Fiel

Las cuentas anuales de la Sociedad se han preparado en base a los registros de contabilidad de la misma y se presentan de acuerdo con lo establecido por la Circular 7/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, de 26 de noviembre, modificada por la Circular 3/2014 de 22 de octubre, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, y de la situación financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2018 y de los resultados de sus operaciones y de los cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

Las cuentas anuales de la Sociedad del ejercicio 2018, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad en reunión de su Consejo de Administración celebrada el día 29 de marzo de 2019, se encuentran pendientes de aprobación por la Junta General de Accionistas. No obstante, los Administradores estiman que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin cambios significativos.

Las cuentas anuales de la Sociedad del ejercicio 2017 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 25 de abril de 2018.

b) Principios Contables Aplicados

Las cuentas anuales de la Sociedad se han elaborado teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables y de los criterios de valoración de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo en las citadas cuentas anuales.

No existe ningún principio contable o criterio de valoración de carácter obligatorio que, teniendo un efecto significativo en las cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

c) Moneda de Presentación

De acuerdo con la normativa legal vigente en materia contable, las cuentas anuales se presentan expresadas en euros.

d) Aspectos Críticos de la Valoración y Estimación de la Incertidumbre

No existen incertidumbres significativas ni aspectos acerca del futuro que puedan llevar asociado un riesgo importante que pueda suponer cambios significativos en el valor de los activos y pasivos en el ejercicio siguiente.

e) Comparación de la Información

De acuerdo con la legislación mercantil, presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del Balance, de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias y del Estado de Cambios en el Patrimonio Neto, además de las cifras del ejercicio 2018 las correspondientes al ejercicio anterior. Las partidas de ambos ejercicios son comparables y homogéneas.

f) Responsabilidad de la Información y Estimaciones Realizadas

La información contenida en estas cuentas anuales es responsabilidad del Consejo de Administración de la Sociedad. En las presentes cuentas anuales se han utilizado estimaciones realizadas para valorar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en las mismas, y que, básicamente estas estimaciones se refieren a la evaluación de las pérdidas por deterioro de determinados activos, a la vida útil de los activos no corrientes y a la probabilidad de ocurrencia de provisiones.

A pesar de que estas estimaciones se realizaron en función de la mejor información disponible en la fecha de formulación de las cuentas anuales, es posible que acontecimientos que pudieran tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas en próximos ejercicios. En tal caso, ello se haría de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en las correspondientes cuentas de pérdidas y ganancias.

g) Estado de Flujos de Efectivo

De acuerdo con la legislación mercantil vigente, la Sociedad presenta Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias, Estado de Cambios en el Patrimonio Neto y Memoria, no presentando Estado de Flujos de Efectivo ya que no alcanza los límites establecidos de activo, importe neto de la cifra de negocios ni en número de trabajadores, en la norma 8ª de la Circular 7/2008 de 26 de noviembre de la Comisión Nacional del Mercado de Valores en al menos dos de los requisitos.

h) Recursos propios mínimos

La Circular 12/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, de 30 de diciembre, a empresas de inversión y sus grupos consolidables, sobre determinación y control de los recursos propios mínimos, regula los recursos propios mínimos que han de mantener las empresas de inversión y sus grupos consolidables españoles y la forma en la que han de determinarse tales recursos propios, así como los distintos procesos de autoevaluación del capital que deben realizar las entidades y la información de carácter público que deben remitir al mercado las mencionadas entidades.

Con esta Circular se finaliza el trabajo de trasposición de las Directivas comunitarias, 2006/49/CE del Parlamento Europeo y del Consejo, de 14 de junio de 2006, sobre adecuación del capital de las empresas de servicios de inversión y las entidades de crédito y 2006/48/CE del Parlamento Europeo y del Consejo, de 14 de junio de 2006, relativa al acceso a la actividad de las entidades de crédito y a su ejercicio, estableciendo un marco común, con limitadas excepciones, para las empresas de servicios de inversión y la entidades de crédito.

Por tanto, durante el ejercicio 2008, culminó, en los aspectos más significativos, el proceso de adaptación de la Sociedad a los requerimientos establecidos por la nueva normativa.

Los objetivos estratégicos marcados por la Dirección de la Sociedad en relación con la gestión que se realiza de sus recursos propios son los siguientes:

- Cumplir en todo momento con la normativa aplicable en materia de requerimientos de recursos propios mínimos.
- Buscar la máxima eficiencia en la gestión de los recursos propios, de manera que, junto a otras variables de rentabilidad y riesgo, el consumo de recursos propios es considerado como una variable fundamental en los análisis asociados a la toma de decisiones de inversión de la Sociedad.
- Reforzar el peso que los recursos propios de primera categoría tienen sobre el total de los recursos propios de la Sociedad.

El Reglamento (UE) nº 575/2013 y reglamento de ejecución (UE) nº 680/2014, establece que elementos deben computarse como recursos propios, a efectos del cumplimiento de los requisitos mínimos establecidos en dicha norma.

A continuación, se incluye un detalle de los recursos propios de la Sociedad al 31 de diciembre de 2018 y 2017, calculados de acuerdo con lo establecido en el Reglamento (UE) nº 575/2013 y reglamento de ejecución (UE) nº 680/2014.

	Euros	
	2018	2017
FONDOS PROPIOS	639.204,00	639.204,00
CAPITAL DE NIVEL 1	639.204,00	639.204,00
CAPITAL DE NIVEL 1 ORDINARIO	639.204,00	639.204,00
Instrumentos de capital admisibles como capital de nivel 1 ordinario	532.670,00	532.670,00
Otras reservas	106.534,00	106.534,00
(-) Otros activos intangibles	-	-
Requerimiento de recursos propios de nivel 1 ordinario	168.293,99	183.766,37
Requerimiento de recursos propios de nivel 1	224.391,98	245.021,83
Requerimiento de recursos propios de Total	299.189,31	326.695,77

A 31 de diciembre de 2018 y 2017, y durante dichos ejercicios, los recursos propios computables de la Sociedad, excedían de los requeridos por la citada normativa.

El 15 de diciembre de 2011 se publicó en el BOE la Circular 5/2011 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, por la que se modifica la Circular 12/2008 de 30 de diciembre sobre la solvencia de las empresas de servicios de inversión y sus grupos consolidables.

La Circular 5/2011 también modifica la Circular 7/2008, de 26 de noviembre, sobre normas contables, cuentas anuales e información reservada de las empresas de servicios de inversión, sociedades gestoras de instituciones de inversión colectiva y sociedades gestoras de entidades de capital-riesgo. La entrada en vigor de la misma fue el 1 de enero de 2012.

En lo que respecta a la solvencia, se modifican los conceptos relacionados con los elementos que componen los fondos propios (acciones y participaciones preferentes, híbridas), grandes riesgos, cartera de negociación y modelos internos a estos efectos, y por último políticas de remuneración.

En lo que respecta a la contabilidad, se incorpora entre sus normas los preceptos relativos a combinaciones de negocios y la consolidación contable.

Durante el ejercicio 2014 se publicó la Circular 3/2014, de 22 de octubre de 2014, por la que, a partir del 1 de enero de 2015, las Empresas de Servicios de Inversión, no están obligadas a presentar algunos estados (M6, S1 y S11).

NOTA 3. PRINCIPIOS Y CRITERIOS DE VALORACIÓN APLICADOS

Los principios y criterios contables más importantes que se han aplicado en la preparación de estas cuentas anuales, son los que se resumen a continuación, que se ajustan a lo dispuesto en la Circular 7/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, de 26 de noviembre:

a) Principio de empresa en funcionamiento

La información contenida en estas cuentas anuales se ha elaborado considerando que la gestión de la Sociedad continuará en el futuro, por lo que las normas contables no se han aplicado con el objetivo de determinar el valor del patrimonio neto a efectos de su transmisión global o parcial ni para una hipotética liquidación.

b) Principio de devengo

Estas cuentas anuales, salvo en lo relacionado con el estado de flujos de efectivo, se han elaborado en función de la corriente real de bienes y servicios, con independencia de la fecha de su pago o de su cobro.

c) Principio de prudencia

Para la elaboración de estimaciones y valoraciones en condiciones de incertidumbre la Sociedad contabiliza tan sólo beneficios obtenidos hasta la fecha de cierre del ejercicio. Por el contrario, en la elaboración de estas cuentas anuales, se tienen en cuenta todos los riesgos originados en el ejercicio o en otro anterior tan pronto como han sido conocidos, sin perjuicio de su posterior reflejo en otros documentos integrantes de las cuentas anuales, cuando se genere el pasivo o el gasto.

d) Compensación de saldos

Solo se compensan entre sí y, consecuentemente, se presentan en el balance de situación por su importe neto los saldos deudores y acreedores con origen en transacciones que, contractualmente o por imperativo de una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y se tiene la intención de liquidarlos por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea.

e) Principio de importancia relativa

Para la elaboración de estas cuentas anuales, se ha mantenido el principio de importancia relativa, de modo que la Sociedad ha optado por agrupar las partidas o importes de naturaleza similar, siempre y cuando su importancia relativa sea escasamente significativa. De este modo no se altera la imagen fiel de la Sociedad.

f) Operaciones en moneda extranjera

Se considera moneda funcional y de presentación el euro, entendiéndose por moneda extranjera cualquier moneda distinta de dicha moneda.

En el reconocimiento inicial, los saldos deudores y acreedores en moneda extranjera se han convertido a euros utilizando el tipo de cambio de contado. Con posterioridad a ese momento, se aplican las siguientes reglas para la conversión de saldos denominados en moneda extranjera a euros:

- Los activos y pasivos de carácter monetario, se convierten a euros utilizando los tipos de cambio medio de contados oficiales publicados por el Banco central Europeo a la fecha de cierre de cada ejercicio.
- Las partidas no monetarias valoradas al coste histórico, se convierten al tipo de cambio de la fecha de adquisición.
- Las partidas no monetarias valoradas al valor razonable, se convierten al tipo de cambio de la fecha en que se determinó el valor razonable.
- Los ingresos y gastos se convierten aplicando el tipo de cambio de la fecha de la operación.
- Las amortizaciones se convierten aplicando el tipo de cambio aplicado al correspondiente activo.

Las diferencias de cambio surgidas por la conversión de saldos en moneda extranjera se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias, con la excepción de diferencias surgidas en partidas no monetarias valoradas por su valor razonable cuyo ajuste a dicho valor razonable se imputa a patrimonio neto hasta el momento en que éstas se realicen.

g) Reconocimiento de ingresos y gastos

Como criterio general, los ingresos se reconocen por el valor razonable de la contraprestación recibida o que se va a percibir, menos los descuentos, bonificaciones o rebajas comerciales. Cuando la entrada de efectivo se difiere en el tiempo, el valor razonable se determina mediante el descuento de los flujos de efectivo futuros.

El reconocimiento de cualquier ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias o en el patrimonio neto se supeditará al cumplimiento de las siguientes premisas:

- Su importe se pueda estimar de manera fiable.
- Sea probable que la Sociedad reciba los beneficios económicos.
- La información sea verificable.

Cuando surgen dudas respecto al cobro de un importe previamente reconocido entre los ingresos, la cantidad cuya cobrabilidad ha dejado de ser probable, se registra como un gasto y no como un menor ingreso.

Todos aquellos instrumentos de deuda que se encuentran clasificados individualmente como deteriorados por la Sociedad, así como aquellos para los que se hubiesen calculado colectivamente las pérdidas por deterioro por tener importes vencidos con una antigüedad superior a tres meses, tienen su devengo de intereses interrumpido.

Los intereses y dividendos se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias en base a los siguientes criterios:

- Los intereses utilizan el método del tipo de interés efectivo para su reconocimiento en la cuenta de pérdidas y ganancias.
- Los dividendos se reconocen cuando se declara el derecho del accionista a recibir el pago.

No obstante, lo anterior, los intereses y dividendos devengados con anterioridad a la fecha de adquisición del instrumento y pendientes de cobro no forman parte del coste de adquisición ni se reconocen como ingresos.

Al cierre del ejercicio 2018 y 2017 no existían dividendos devengados pendientes de cobro.

h) Instrumentos financieros

Un instrumento financiero es un contrato que da lugar a un activo financiero en una entidad y, simultáneamente, a un pasivo financiero o instrumento de capital en otra entidad.

Los instrumentos financieros emitidos por la Sociedad, así como, sus componentes, son clasificados como pasivos financieros o instrumentos de capital en la fecha de su reconocimiento inicial, de acuerdo con su fondo económico cuando éste no coincida con su forma jurídica.

Las emisiones, amortizaciones y las contraprestaciones recibidas o entregadas de instrumentos de capital propio se registran directamente contra el patrimonio neto de la Sociedad, no registrándose en los estados financieros los cambios de valor de este tipo de instrumentos.

Asimismo, los costes relacionados con este tipo de transacciones se deducen directamente del patrimonio neto, una vez minorado cualquier efecto fiscal con ellos relacionados.

Las remuneraciones, los cambios de valor en libros, así como, los resultados asociados a la recompra o refinanciación de los pasivos financieros se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias como un gasto financiero. Asimismo, en la cuenta de pérdidas y ganancias se registran los costes de emisión de los pasivos financieros aplicando el método del tipo de interés efectivo.

Los instrumentos financieros se reconocen en el balance, exclusivamente, cuando la Sociedad se convierte en una parte del contrato de acuerdo con las especificaciones de éste. La Sociedad reconoce los instrumentos de deuda, tales como los créditos y depósitos de dinero, desde la fecha en la que surge el derecho legal a recibir, o la obligación legal de pagar, efectivo.

Los activos y pasivos financieros con los que la Sociedad opera habitualmente son financiaciones otorgadas y recibidas de otras entidades de crédito y clientes con independencia de la forma jurídica en la que se instrumente.

Activos financieros

Son activos financieros, entre otros, el saldo en efectivo en caja, los depósitos en bancos centrales, los créditos a Intermediarios financieros, los créditos a particulares, los valores representativos de deuda, los instrumentos de capital adquiridos, excepto los correspondientes a empresas dependientes, multigrupo o asociadas, y los derivados de negociación y de cobertura.

Las “Inversiones crediticias” incluyen los activos financieros que, no negociándose en un mercado activo ni siendo obligatorio valorarlos por su valor razonable, sus flujos de efectivo son de importe determinado o determinable y en los que se estima recuperar todo el desembolso realizado por la Sociedad, excluidas las razones imputables a la solvencia del deudor. En esta categoría se recoge la inversión procedente de la actividad típica de crédito, tal como los importes de efectivo dispuesto y pendiente de amortizar por los clientes en concepto de préstamo o los depósitos prestados a otras entidades, cualquiera que sea su instrumentación jurídica.

Los “Activos financieros disponibles para la venta” incluyen valores representativos de deuda no calificados como inversión a vencimiento o a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, los instrumentos de capital de entidades que no sean dependientes, asociadas o multigrupo de la Sociedad y que no se hayan incluido en la categoría de a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias y las participaciones en fondos de inversión.

La “Cartera de inversión a vencimiento” incluye valores representativos de deuda, con vencimiento fijo y cuyos flujos de efectivo son de cuantía determinada o determinable, que se negocien en un mercado activo y que la entidad tiene la positiva intención y la capacidad financiera demostrada, tanto al inicio como en cualquier fecha posterior, de conservarlos hasta su vencimiento.

Con carácter general, el reconocimiento inicial en balance de los activos financieros se realiza por su valor razonable. El valor razonable es la cantidad por la que un activo podría ser entregado, o un pasivo liquidado, entre partes interesadas debidamente informadas, en una transacción realizada en condiciones de independencia mutua.

Posteriormente, y con ocasión de cada cierre contable, se procede a valorarlos de acuerdo con los siguientes criterios:

La Sociedad valora las “Inversiones crediticias” y la “Cartera de inversión a vencimiento” por su coste amortizado. El coste amortizado es el importe al que inicialmente fue valorado el instrumento financiero, menos los reembolsos de principal, más o menos, según el caso, 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 importe inicial y el valor de reembolso en el 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.

Los activos financieros que son instrumentos de capital cuyo valor razonable no puede ser estimado de manera fiable, así como los derivados que tienen aquellos instrumentos como activo subyacente y se liquidan entregando los mismos, que se valoran al coste.

El valor razonable de un instrumento financiero es el precio que se pagaría por él en un mercado organizado, transparente y profundo (“precio de cotización” o “precio de mercado”). Cuando un determinado instrumento financiero, carece de precio de mercado, 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 por la comunidad financiera internacional; teniéndose en consideración las peculiaridades específicas del instrumento a valorar y, muy especialmente, los distintos tipos de riesgos que el instrumento lleva asociados.

El tipo de interés efectivo es el tipo de actualización que iguala exactamente el valor inicial de un instrumento financiero a la totalidad de sus flujos de efectivo estimados por todos los conceptos a lo largo de su vida remanente. 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.

Los activos financieros se dan de baja del balance de la Sociedad cuando han expirado los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo o cuando se transfieren siempre que en dicha transferencia se transmitan sustancialmente sus riesgos y beneficios o, aún no existiendo transmisión ni retención sustancial de éstos, se transmita el control del activo financiero. En este último caso, cuando no se transmita el control del activo éstos seguirán reconociéndose por su compromiso continuo, es decir, por un importe igual a la exposición de la Sociedad a los cambios de valor del activo financiero transferido.

El valor en libros de los activos financieros es corregido por la Sociedad con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias cuando existe una evidencia objetiva de que se ha producido una pérdida por deterioro.

Pasivos financieros

Son pasivos financieros, entre otros, las deudas con intermediarios financieros y las deudas con particulares.

La Sociedad clasifica todos sus pasivos financieros dentro de la cartera de “Pasivos financieros a coste amortizado”.

En su reconocimiento inicial en balance, los pasivos financieros se registran por su valor razonable. Tras su reconocimiento inicial, todos los pasivos financieros se valoran por su coste amortizado.

Los pasivos financieros se dan de baja del balance de la Sociedad cuando se hayan extinguido o se adquieran. La diferencia entre el valor en libros de los pasivos financieros extinguidos y la contraprestación entregada, se reconoce inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Ganancias y pérdidas de los instrumentos financieros

Las ganancias y pérdidas de los instrumentos financieros se registran dependiendo de la cartera en la que se encuentren clasificados siguiendo el siguiente criterio:

- Para los instrumentos financieros valorados a coste amortizado los cambios de su valor razonable se reconocen cuando el instrumento financiero causa baja del balance y, para el caso de los activos financieros, cuando se produzca su deterioro. Los intereses de los instrumentos financieros clasificados dentro de esta categoría se calculan aplicando el método del tipo de interés efectivo.
- Para los activos financieros disponibles para la venta se aplican los siguientes criterios: (i) Los intereses devengados se calculan de acuerdo con el método del interés efectivo, y, cuando corresponda, los dividendos devengados se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias, (ii) Las pérdidas por deterioro se registran de acuerdo con lo descrito en esta misma Nota, (iii) Las diferencias de cambio se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se trate de activos financieros monetarios, y transitoriamente en el patrimonio neto, como “ajustes por valoración”, cuando se trate de activos financieros no monetarios hasta que, se produzca su baja de balance, en cuyo momento estas diferencias se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias, (iv) El resto de cambios de valor se reconocen directamente en el patrimonio neto de la Sociedad hasta que se produce la baja del balance del activo financiero.

i) Deterioro del valor de los activos financieros

El valor en libros de los activos financieros es corregido por la Sociedad con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias cuando existe una evidencia objetiva de que se ha producido una pérdida por deterioro.

Instrumentos de deuda

Existe una evidencia objetiva de deterioro en los instrumentos de deuda, entendidos como los créditos, cuando después de su reconocimiento inicial ocurre un evento que supone un impacto negativo en sus flujos de efectivo futuros.

La evidencia objetiva de deterioro se determina individualmente para los instrumentos de deuda significativos e individual y colectivamente para los grupos de instrumentos que no sean individualmente significativos.

En el caso de instrumentos de deuda valorados por su coste amortizado, el importe de las pérdidas por deterioro es igual a la diferencia entre su valor en libros y el valor actual de sus flujos de efectivo futuros estimados, si bien, la Sociedad considera para los instrumentos cotizados como sustituto del valor actual de los flujos de efectivo el valor de mercado de los mismos, siempre que éste es suficientemente fiable. El importe de las pérdidas estimadas por deterioro se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias utilizando como contrapartida una partida compensadora para corregir el valor de los activos. Cuando la recuperación de la pérdida se considere remota, este importe se da de baja del activo.

El valor actual de los flujos futuros previstos se calcula descontando al tipo de interés efectivo de la operación (si la operación se contrató a tipo fijo) o al tipo de interés efectivo de la operación en la fecha de la actualización (si la operación se contrató a tipo variable). Los flujos futuros previstos son determinados teniendo en cuenta las garantías, tipos de riesgo y circunstancias en las que se prevé se van a producir los cobros.

En el caso de “Activos financieros disponibles para la venta”, el importe de las pérdidas por deterioro 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 un descenso en el valor razonable se debe a su deterioro, las minusvalías latentes reconocidas como “Ajustes por valoración” en el “Patrimonio Neto” se registran inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Las recuperaciones de las pérdidas por deterioro de instrumentos de deuda se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en el que se produce la recuperación.

Todos aquellos instrumentos de deuda que se encuentran clasificados como deteriorados por la Sociedad, así como, los que colectivamente tienen pérdidas por deterioro por tener importes vencidos con una antigüedad superior a tres meses, tienen su devengo de intereses interrumpido.

Se consideran de dudoso cobro aquellos saldos cuyos reembolsos sean problemáticos, y se dota la correspondiente provisión en función del tiempo transcurrido desde el vencimiento, según el siguiente detalle:

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

Instrumentos de capital

Existe una evidencia objetiva de que los instrumentos de capital se han deteriorado cuando después de su reconocimiento inicial ocurre un evento o una combinación de ellos que suponga que no se va a poder recuperar su valor en libros.

En el caso de instrumentos de capital valorados al valor razonable e incluidos en la cartera de “Activos financieros disponibles para la venta”, la pérdida por deterioro se calcula como la diferencia entre su coste de adquisición y su valor razonable menos pérdidas por deterioro previamente reconocidas. Las minusvalías latentes reconocidas directamente como “Ajustes por valoración” en el “Patrimonio neto” se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se determina que el descenso del valor razonable se debe a su deterioro. Si con posterioridad se recuperan todas o parte de las pérdidas por deterioro, su importe se reconoce en la partida de “Ajustes por valoración” del “Patrimonio neto”.

En el caso de instrumentos de capital valorados al coste en la cartera de “Activos financieros disponibles para la venta”, la pérdida por deterioro se calcula como 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. Para la determinación del deterioro se toma en consideración el patrimonio neto de la entidad participada, corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración. Estas pérdidas se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias minorando directamente el instrumento de capital, sin que su importe se pueda recuperar posteriormente salvo en caso de venta.

j) **Activos materiales**

El activo material incluye los importes de mobiliario, equipos de informática y otras instalaciones propiedad de la Sociedad. Todos los activos materiales de la Sociedad son de uso propio.

Los activos materiales de uso propio se valoran por su coste de adquisición menos su amortización acumulada y, si hubiere, menos cualquier pérdida por deterioro.

El coste de los activos materiales incluye los desembolsos realizados, tanto inicialmente en su adquisición y producción, como posteriormente si tiene lugar una ampliación, sustitución o mejora, cuando, en ambos casos, de su uso se considere probable obtener beneficios económicos futuros.

El coste de adquisición o producción de los activos materiales, neto de su valor residual, se amortiza linealmente, en función de los años de vida útil estimada de los diferentes elementos, según el siguiente detalle:

	Años de vida útil	% de amortización utilizados
Mobiliario	5	20%
Equipos para proceso de información	4	25%
Instalaciones técnicas	5	20%
Otro Inmovilizado	10	10%

Los gastos de conservación y mantenimiento, que no incrementan la vida útil del activo, se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren.

Los gastos financieros devengados antes de la puesta en condiciones de funcionamiento del inmovilizado, procedentes de financiación ajena, específica o genérica, se incluirán como mayor valor del precio de adquisición, siempre que sean directamente atribuibles y cuando el periodo de tiempo para estar en condiciones de funcionamiento sea superior a un año.

Los activos adquiridos con pago aplazado se reconocen por un importe equivalente a su precio de contado reflejándose un pasivo por el mismo importe pendiente de pago.

Los activos materiales se dan de baja del balance cuando se dispone de ellos, incluso cuando se ceden en arrendamiento financiero, o cuando quedan permanentemente retirados de uso y no se espera obtener beneficios económicos futuros por su enajenación, cesión o abandono.

La diferencia entre el importe de la venta y su valor en libros se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en el que se produzca la baja del activo.

La Sociedad valora periódicamente si existen indicios, tanto internos como externos, de que algún activo material pueda estar deteriorado a la fecha a la que se refieren los estados financieros. Para aquellos activos identificados, estima el importe recuperable del activo material, entendido como el mayor entre: (i) su valor razonable menos los costes de venta necesarios y (ii) su valor de uso. Si el valor recuperable, así determinado, fuese inferior al valor en libros, la diferencia entre ambos se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias, reduciendo el valor en libros del activo hasta su importe recuperable.

k) Activos inmateriales

La Sociedad clasifica como activos intangibles aquellos activos no monetarios y sin apariencia física, de los cuales se estima probable la percepción de beneficios económicos y cuyo coste puede estimarse de manera fiable. Los activos intangibles son clasificados por la Sociedad como de vida útil definida (se amortizan a lo largo de la vida útil del activo) y vida útil indefinida (no se amortizan y deberá analizarse su eventual deterioro anualmente).

Los activos intangibles se reconocen inicialmente por su coste y posteriormente se valoran por su coste menos la amortización acumulada y las posibles pérdidas por deterioro. Un activo intangible se reconoce como tal si y solo si es probable que genere beneficios futuros a la Sociedad y que su coste pueda ser valorado de forma fiable.

Se incluyen en el precio de adquisición o coste de producción los gastos financieros de financiación específica o genérica devengados antes de la puesta en condiciones de funcionamiento de aquellos activos que necesitan más de un año para estar en condiciones de uso.

En cada caso se analiza y determina si la vida útil económica de un activo intangible es definida o indefinida. Los que tienen una vida útil definida son amortizados sistemáticamente a lo largo de sus vidas útiles estimadas y su recuperabilidad se analiza cuando se producen eventos o cambios que indican que el valor neto contable pudiera no ser recuperable. Los métodos y periodos de amortización aplicados son revisados al cierre del ejercicio, y si procede, ajustados de forma prospectiva. Los activos intangibles cuya vida útil se estima indefinida no se amortizan, pero están sujetos a un análisis de su eventual deterioro siempre que existan indicios del mismo y al menos anualmente. La consideración de vida útil indefinida de estos activos es reevaluada por la dirección de la Sociedad con carácter anual.

Aplicaciones informáticas.

En las aplicaciones informáticas se incluyen los importes satisfechos por el acceso a la propiedad o por el derecho de uso de programas informáticos. Los gastos de mantenimiento de estas aplicaciones informáticas se imputan directamente como gastos del ejercicio en que se producen. Se contabilizan por su coste de adquisición y se amortizan linealmente a lo largo de su vida útil, que se estima en términos generales en 3 años.

	Años de vida útil	% de amortización utilizados
Aplicaciones informáticas	3	33%

l) Gastos de personal

Este tipo de remuneraciones se valoran, sin actualizar, por el importe que se ha de pagar por los servicios recibidos, registrándose con carácter general como gastos de personal del ejercicio y como una cuenta de periodificación de pasivo, por la diferencia entre el gasto total y el importe ya satisfecho.

La Agencia contrató un Seguro Colectivo de Jubilación y un Seguro de Vida Riesgo Colectivo con efecto 11 de septiembre y 1 de septiembre de 2008, respectivamente, con Mutua Madrileña, el cual se renueva de manera anual.

Los citados seguros están sometidos, entre otra normativa legal aplicable, al Real Decreto 1/2002, de 29 de noviembre, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley de Regulación de los Planes y Fondo de Pensiones, al Real Decreto 304/2004, de 20 de febrero, por el que se aprueba el Reglamento de Planes y Fondos de Pensiones, así como a la Ley 30/1995 de 8 de noviembre de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados.

El Seguro Colectivo de Jubilación tiene una duración indefinida y cubre las siguientes contingencias:

1. Supervivencia: Si el asegurado se jubila conforme a lo previsto en el régimen de la Seguridad Social, a los 65 años de edad, el capital asegurado será el importe de la provisión matemática acumulada a los 65 años de edad.
2. Fallecimiento: En caso de fallecimiento del asegurado antes de la jubilación, los beneficiarios recibirán 1.200 euros y el tomador del seguro recibirá el importe de la provisión matemática acumulada a la fecha del fallecimiento.

De conformidad con el contrato de seguro, la Sociedad efectúa aportaciones a través del pago de una prima que en el ejercicio 2018 ha ascendido a 3.637,74 euros, (3.379,82 euros en el ejercicio anterior) importe que se encuentra registrado en Gastos generales (dentro del epígrafe “Resto de gastos”) de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

Esta prima se modificará cada año para adaptarla a los importes asegurados que anualmente serán comunicados por el tomador del seguro, con al menos 15 días de antelación al vencimiento anual. En el ejercicio 2018, al igual que en el ejercicio anterior, el capital asegurado asciende a 19.532,90 euros para cada uno de los seis trabajadores acogidos al mismo.

El interés técnico aplicado para el cálculo de la prima es del 0,98%. Este tipo de interés ha sido modificado para el 2018, tras la resolución del 2 de enero de 2018, de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones. Dicha modificación ha sido comunicada por el asegurador a la Agencia. El interés técnico aplicado anteriormente era del 1,09%.

El Seguro de Vida Riesgo Colectivo tiene un año de duración, entendiéndose prorrogado por períodos anuales salvo que alguna de las partes lo denuncie por escrito.

El asegurador asume la cobertura de los siguientes riesgos:

		Capital Asegurado
Seguro principal	Fallecimiento	33.000,00
Seguros complementarios	Invalidez absoluta y permanente	33.000,00
	Muerte por accidente	12.500,00
	Muerte por accidente de circulación	32.500,00

La aportación (primas pagadas) por el Seguro de Vida Riesgo Colectivo correspondientes al ejercicio 2018 ha ascendido a 582,18 euros (en el ejercicio 2017 fue de 536,27 euros), importe que se encuentra registrado en Gastos generales de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

La Sociedad no tenía, ni tiene en este momento, despidos en curso ni necesidad o proyecto de efectuarlos, de los que se pudieran derivar pagos de indemnizaciones de importancia, al amparo de la legislación vigente. Por esta razón, no se estima preciso efectuar provisión alguna por este concepto.

m) Comisiones

La Sociedad clasifica las comisiones que cobra o paga en las siguientes categorías:

Comisiones por prestación de servicios

Las comisiones por servicios de inversión, actividades complementarias y otras actividades similares se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias de acuerdo con los siguientes criterios:

- Las comisiones por actividades y servicios prestados durante un periodo de tiempo específico (gestión de carteras de clientes, gestión y administración de IIC, contratos de depósito, registro, custodia y administración, etc.), prorrogable o no, se imputarán a la cuenta de pérdidas y ganancias a lo largo del período que dure su ejecución.
- Las comisiones por actividades y servicios prestados en un período de tiempo no específico (contratos de aseguramiento y colocación de emisiones, diseño o asesoramiento de operaciones y similares, etc.) se reconocerán en la cuenta de pérdidas y ganancias en función de su grado de realización.
- Las comisiones percibidas por actividades y servicios que se ejecutan en un activo singular (recepción, transmisión y liquidación de órdenes, operaciones de intermediación en los mercados, suscripción y reembolso de IIC, etc.) se reconocerán en las cuentas de pérdidas y ganancias en el momento de su ejecución.

Comisiones financieras

Este tipo de comisiones, que forman parte integral del rendimiento o coste efectivo de una operación financiera y que se cobran o pagan por adelantado, son reconocidas en la cuenta de pérdidas y ganancias con carácter general a lo largo de la vida esperada de la financiación, netas de los costes directos relacionados, como un ajuste al coste o rendimiento efectivo de la operación.

Comisiones no financieras

Este tipo de comisiones surgen por la prestación de servicios por parte de la Sociedad y se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias a lo largo del periodo que dure la ejecución del servicio, o bien, si se tratase de un servicio que se ejecuta en un acto singular, en el momento de la realización del acto singular.

Quebrantos de negociación

En su caso, la Sociedad asume como quebrantos de negociación las pérdidas derivadas de incidencias en la negociación por diferencias entre las condiciones de las órdenes recibidas de los intermediarios financieros y las de negociación y liquidación de las operaciones realizadas.

La Sociedad reconoce la pérdida en el momento en que se originan con independencia del momento de liquidación.

n) Provisiones y contingencias

La Sociedad diferencia entre provisiones, pasivos y activos contingentes. Las primeras son saldos acreedores que cubren obligaciones presentes a la fecha del balance surgidas como consecuencia de sucesos pasados de los que pueden derivarse perjuicios patrimoniales para las entidades, que se consideran probables en cuanto a su ocurrencia; concretos en cuanto a su naturaleza pero indeterminados en cuanto a su importe y/ o momento de cancelación, mientras que los segundos son obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización está condicionada a que ocurra, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de la Sociedad. Los activos contingentes son activos cuya existencia está condicionada a que ocurran o no eventos sobre los que la Sociedad no puede influir y que confirman el origen del activo.

Las cuentas anuales de la Sociedad recogen todas las provisiones significativas con respecto a las cuales se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que de lo contrario, siempre que pueda estimar de manera fiable el importe de la obligación y que ésta implique para la entidad desprenderse de recursos que incorporan beneficios económicos. Los pasivos y activos contingentes no se reconocen en las cuentas anuales, sino que se informa sobre los mismos en cuentas de orden.

Las provisiones, que se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible sobre las consecuencias del suceso en el que traten su causa y son re-estimadas con ocasión de cada cierre contable, se utilizan para afrontar las obligaciones específicas para las cuales fueron originalmente reconocidas; procediéndose a su reversión, total o parcial, cuando dichas obligaciones dejan de existir o disminuyen. En ningún caso se reconocen provisiones para cubrir futuras pérdidas derivadas de las actividades propias de la Sociedad ni para compensar menores beneficios futuros.

o) Impuesto sobre los beneficios

El gasto por impuesto sobre los beneficios viene determinado por el impuesto a pagar respecto al resultado fiscal de un 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.

El gasto por impuesto sobre los beneficios se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Para que las deducciones, bonificaciones y créditos por bases imponibles negativas sean efectivas deberán cumplirse los requisitos establecidos en la normativa vigente y siempre que sea probable su recuperación, bien por que existan impuestos diferidos suficientes o por haberse producido por situaciones específicas que se estima improbable su ocurrencia en el futuro.

El efecto impositivo de las diferencias temporarias se incluye, en su caso, en las correspondientes partidas de impuestos anticipados o diferidos registrados en los epígrafes “Activos fiscales” y “Pasivos fiscales” del balance de situación adjunto.

Al menos, en cada cierre contable la Sociedad revisa los impuestos diferidos registrados, y por tanto los activos y pasivos fiscales relacionados contabilizados, realizando las correcciones valorativas oportunas en caso de que dichos impuestos diferidos no estuvieran vigentes o resulten recuperables.

Los activos y pasivos fiscales diferidos se valoran a los tipos efectivos de impuestos que se espera que sean aplicables al ejercicio en el que los activos se realicen o los pasivos se liquiden, en base a los tipos impositivos aprobados a la fecha del balance.

p) Recursos de clientes fuera de balance

La Sociedad recoge en cuentas de orden (registro auxiliar extracontable) por su valor razonable los recursos confiados por terceros para su inversión en renta fija, renta variable y fondos de inversión.

Adicionalmente, dentro de cuentas de orden (ver Nota 14), se registran por el valor razonable o, en caso de que no existiera una estimación fiable del mismo, por su coste, los activos adquiridos por cuenta de terceros e instrumentos de deuda, por los que la Sociedad tiene una responsabilidad frente a sus clientes. En ocasiones, y de acuerdo con los contratos suscritos con los clientes y solo cuando la operativa del mercado así lo exige (mercados internacionales) la Sociedad utiliza cuentas globales de custodia (ómnibus), en las que la propia Sociedad aparece como titular de las posiciones, manteniendo los registros internos necesarios para conocer el desglose por cliente. Igualmente, se utilizan cuentas globales de custodia para determinadas posiciones en gestoras nacionales, de las cuales la Sociedad mantiene los registros internos necesarios para conocer el desglose por cliente

Además, se contabilizan en este epígrafe el valor de las carteras gestionadas por la Agencia.

Para la determinación del valor razonable de estas posiciones la Sociedad utiliza los valores de cotización obtenidos de los distintos mercados o los suministrados por los custodios globales cuando se trata de participaciones en fondos de inversión (valor liquidativo). Cuando se trata de Renta Fija y Renta Variable utiliza el valor de mercado de los títulos.

Las comisiones cobradas por la prestación de estos servicios se recogen en el epígrafe de comisiones percibidas de la cuenta de pérdidas y ganancias y han sido detalladas en la Nota 18 de esta Memoria.

q) Fondo de Garantía de Inversiones

De acuerdo con lo establecido en el Real Decreto 948/2001, de 3 de agosto, sobre sistemas de indemnización a los inversores, modificado por la Ley 53/2002, de 30 de diciembre, de medidas fiscales, administrativas y del orden social y por el Real Decreto 1642/2008, de 10 de octubre, por el que se modifican los importes garantizados, las Sociedades de Valores deben realizar una aportación anual al Fondo de Garantía de Inversiones. El importe con el que la Sociedad ha contribuido en el ejercicio 2018 al citado Fondo ha ascendido a 29.389,28 euros (27.707,06 euros en el ejercicio anterior) y se encuentra registrado como gasto en el epígrafe “Otras cargas de explotación” (Nota 20) de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

NOTA 4. ERRORES Y CAMBIOS EN LAS ESTIMACIONES CONTABLES

Durante el ejercicio 2018 y hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales no se ha producido ningún error, ni cambio en estimaciones contables, que por su importancia relativa fuera necesario incluir en las cuentas anuales formuladas por el Consejo de Administración.

NOTA 5. DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

Se incluye a continuación la distribución del beneficio del ejercicio 2018 que el Consejo de Administración de Sinergia Advisors 2006 A.V., S.A. propondrá a la Junta General de Accionistas para su aprobación, junto con la distribución del ejercicio 2017, aprobada por la Junta General de Accionistas de fecha 25 de abril de 2018.

	Euros	
	2018	2017
Reserva legal	-	-
Reservas voluntarias	-	-
A dividendos activos a cuenta	1.850.000,00	1.770.000,00
A dividendo corriente	51.229,03	93.723,63
Beneficio del ejercicio después de Impuestos	1.901.229,03	1.863.723,63

5.1) Limitaciones para la distribución de dividendos

La Sociedad está obligada a destinar el 10% de los beneficios del ejercicio a la constitución de la reserva legal, hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. En este ejercicio la reserva legal se encuentra dotada en su totalidad.

La distribución a dividendos prevista en el reparto del beneficio cumple con los requisitos y limitaciones establecidas en la normativa legal y los estatutos.

5.2) Dividendo a cuenta

El 25 de abril de 2018, el 16 de agosto de 2018 y el 21 de diciembre de 2018, los accionistas en Junta acordaron la distribución de dividendos a cuenta de los resultados del ejercicio 2018 de 600.000,00 euros los dos primeros y 650.000,00 euros el último reparto (Nota 13). Asimismo, de acuerdo con lo requerido por la Ley de Sociedades de Capital, los estados contables de liquidez adjuntos ponen de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para la distribución de los dividendos a cuenta:

	Euros		
	25/04/2018	16/08/2018	21/12/2018
Situación patrimonial			
Beneficios del ejercicio	638.611,69	1.233.481,17	1.860.734,84
Dividendo a cuenta distribuido	-	(600.000,00)	(1.200.000,00)
Dividendo a cuenta acordado	(600.000,00)	(600.000,00)	(650.000,00)
Beneficio remanente	38.611,69	33.481,17	10.734,84
Situación de liquidez			
Tesorería	1.109.834,77	866.700,98	1.008.692,50
Disponibilidad inmediata	110.000,00	110.000,00	110.000,00
Dividendo a cuenta acordado	(600.000,00)	(600.000,00)	(650.000,00)
Defecto de liquidez	619.834,77	376.700,98	468.692,50

El 26 de abril de 2017, el 21 de julio de 2017 y el 20 de diciembre de 2017, los accionistas en Junta acordaron la distribución de dividendos a cuenta de los resultados del ejercicio 2017 de 460.000,00 euros los dos primeros y 850.000,00 euros el último reparto (Nota 13). Asimismo, de acuerdo con lo requerido por la Ley de Sociedades de Capital, los estados contables de liquidez adjuntos ponen de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para la distribución de los dividendos a cuenta:

	Euros		
	26/04/2017	21/07/2017	20/12/2017
Situación patrimonial			
Beneficios del ejercicio	567.665,11	1.045.077,70	1.787.535,38
Dividendo a cuenta distribuido	-	(460.000,00)	(920.000,00)
Dividendo a cuenta acordado	(460.000,00)	(460.000,00)	(850.000,00)
Beneficio remanente	107.665,11	125.077,70	17.535,38
Situación de liquidez			
Tesorería	752.789,74	914.884,00	1.100.946,97
Disponibilidad inmediata	110.000,00	110.000,00	110.000,00
Dividendo a cuenta acordado	(460.000,00)	(460.000,00)	(850.000,00)
Defecto de liquidez	402.789,74	564.884,00	360.946,97

NOTA 6. GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

a) Valor razonable de los instrumentos financieros

Según se describe en la Nota 3, excepto por los activos financieros clasificados en los epígrafes de “Inversiones crediticias”, “Cartera de inversión a vencimiento” y por aquellos instrumentos de capital cuyo valor razonable no pueda estimarse de forma fiable o instrumentos derivados que tengan como activo subyacente dichos instrumentos de capital, los activos financieros de la Sociedad aparecen registrados en el balance de situación adjunto por su valor razonable.

De la misma forma, excepto los pasivos financieros registrados en el epígrafe de “Pasivos financieros a coste amortizado”, el resto de pasivos financieros aparecen registrados por su valor razonable en el balance de situación adjunto.

Tanto al 31 de diciembre de 2018 como al 31 de diciembre de 2017 no existían pasivos registrados por su valor razonable con cambios en resultados.

El siguiente cuadro resume el detalle del valor razonable de las distintas carteras de activos y pasivos financieros dependiendo del método de determinación de su valor razonable al 31 de diciembre de 2018 y 2017:

	2018		2017	
	Activos financieros	Pasivos financieros	Activos financieros	Pasivos financieros
Instrumentos financieros a valor razonable según cotizaciones publicadas en mercados activos				
Cartera de negociación	109.418,3	-	109.786,4	-
Instrumentos financieros a valor razonable según técnica de valoración utilizando datos no observados en el mercado				
Activos financieros disponibles para la venta	1.000,00	-	1.000,00	-
	110.418,3	-	110.786,4	-

La cartera de negociación recoge a 31 de diciembre de 2018 y de 2017, 1.033 participaciones en el fondo de inversión “Mutuafondo Dinero FI”. Dicha inversión se recoge a valor razonable en el balance de la Sociedad.

Los activos financieros disponibles para la venta recogen la participación en la Sociedad Gestora del Fondo General de Garantía de Inversiones, correspondiente a 5 acciones de Valor nominal cada una de 200 euros tanto en el ejercicio 2018 como en el ejercicio anterior.

Al no ser posible determinar el valor razonable, por no existir información viable suficiente o de mercado, estos títulos se encuentran contabilizados por su coste de adquisición.

A continuación, se muestra el efecto que han tenido en la cuenta de pérdidas y ganancias, en el epígrafe de “Resultados por operaciones financieras”, los cambios en el valor razonable de los instrumentos financieros dependiendo de la técnica utilizada para determinar su valor razonable:

	2018		2017	
	Activos financieros	Pasivos financieros	Activos financieros	Pasivos financieros
Instrumentos financieros a valor razonable				
Cartera de negociación	(368,14)	-	(244,58)	-

b) Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito nace de la posible pérdida causada por el incumplimiento de las obligaciones contractuales de las contrapartes de la Sociedad. El principal componente de este riesgo reside en el propio deudor, en su capacidad de hacer frente a sus compromisos y a su propia solvencia.

La exposición a este tipo de riesgo, que proviene de sus clientes y de las gestoras de IIC, no puede ser evitada por completo, si bien las políticas y procedimientos internos de la Sociedad, así como la revisión periódica de los mismos, tienen como objetivo reducirlo al máximo. Para ello, la Sociedad no concede créditos a sus clientes y llega a acuerdos con diversas gestoras de reconocido prestigio.

El siguiente cuadro muestra la exposición total al riesgo de crédito al cierre del ejercicio 2018 y 2017:

	Euros	
	2018	2017
Crédito a intermediarios financieros	1.149.436,12	1.965.585,48
Crédito a particulares	2.420,04	16.472,03
Total Riesgo	1.151.856,16	1.982.057,51

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, los créditos y cuentas a cobrar, no deteriorados, presentaban el siguiente detalle:

Ejercicio 2018		Riesgo	
Contraparte	Corriente	No Corriente	Total
Intermediarios financieros:			
- Depósitos a la vista	592.397,15	-	592.397,15
- Adquisición temporal de activos	-	-	-
- Otros créditos	557.038,97	-	557.038,97
	1.149.436,12	-	1.149.436,12
Crédito a particulares	2.420,04		2.420,04
	2.420,04	-	2.420,04

Ejercicio 2017		Riesgo	
Contraparte	Corriente	No Corriente	Total
Intermediarios financieros:			
- Depósitos a la vista	1.276.676,51	-	1.276.676,51
- Adquisición temporal de activos	-	-	-
- Otros créditos	688.908,97	-	688.908,97
	1.965.585,48	-	1.965.585,48
Crédito a particulares	16.472,03	-	16.472,03
	16.472,03	-	16.472,03

Cabe destacar que, en los Estados Financieros de la Sociedad a 31 de diciembre de 2018, el epígrafe de los depósitos a la vista incluye el saldo de cuentas transitorias por importe de 58.121,56 euros, correspondientes a operaciones de clientes pendientes de liquidar a cierre. A 31 de diciembre de 2017, el saldo de las cuentas transitorias era de 673.152,20 euros.

Tanto a 31 de diciembre de 2018 como a 31 de diciembre de 2017, no existían créditos y cuentas a cobrar deteriorados.

c) Riesgo de tipos de interés

Este riesgo hace referencia al impacto que pueden tener los cambios en el nivel general de los tipos de interés sobre la cuenta de resultados (flujos de generación de ingresos y gastos) o sobre el valor patrimonial. La causa son los desfases en las fechas de vencimiento o reprecación de las masas de activos y pasivos que produce una respuesta distinta ante las variaciones en el tipo de interés. Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el detalle del valor en libros de los activos y pasivos financieros cuyo valor razonable o flujo de efectivo está sometido al riesgo de interés (que son aquellos que tienen un tipo de interés fijo o variable), y de los que no están expuestos a dicho riesgo, es el siguiente:

Ejercicio 2018	Euros		Total
	Expuestos al riesgo de interés	No expuestos al riesgo de interés	
Activos financieros:			
- Cartera de negociación	-	109.418,35	109.418,35
- Activos financieros disponibles para la venta	-	1.000,00	1.000,00
- Inversiones crediticias	592.397,15	559.459,01	1.151.856,16
- Cartera de inversión a vencimiento	-	-	-
Total activos financieros	592.397,15	669.877,36	1.262.274,51
Pasivos financieros			
- Pasivos financieros a coste amortizado	-	58.121,56	58.121,56
Total pasivos financieros	-	58.121,56	58.121,56

Ejercicio 2017	Euros		Total
	Expuestos al riesgo de interés	No expuestos al riesgo de interés	
Activos financieros:			
- Cartera de negociación	-	109.786,49	109.786,49
- Activos financieros disponibles para la venta	-	1.000,00	1.000,00
- Inversiones crediticias	1.276.676,51	705.381,00	1.982.057,51
- Cartera de inversión a vencimiento	-	-	-
Total activos financieros	1.276.676,51	816.167,49	2.092.844,00
Pasivos financieros			
- Pasivos financieros a coste amortizado	-	637.152,20	637.152,20
Total pasivos financieros	-	637.152,20	637.152,20

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el valor en libros de los activos financieros expuestos al tipo de interés agrupados en función de las fechas de revisión de tipo de interés o vencimiento, según cuál de ellas esté más próxima en el tiempo es el siguiente:

Ejercicio 2018	A la vista	Euros				Total
		Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 3 años	Entre 3 y 4 años	Más de 5 años	
Activos financieros:						
- Inversiones crediticias	592.397,15	-	-	-	-	592.397,15
Total activos financieros	592.397,15	-	-	-	-	592.397,15

Ejercicio 2017	A la vista	Euros				Total
		Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 3 años	Entre 3 y 4 años	Más de 5 años	
Activos financieros:						
- Inversiones crediticias	1.276.676,51	-	-	-	-	1.276.676,51
Total activos financieros	1.276.676,51	-	-	-	-	1.276.676,51

A 31 de diciembre de 2018, las inversiones crediticias expuestas estaban compuestas por:

- Los saldos mantenidos en el epígrafe “Depósitos a la vista” por importe de 592.397,15 euros, los cuales devengan unos intereses comprendidos entre el 0% y el EONIA menos el 1% para saldos acreedores y el EONIA más 3,5% para saldos deudores.

De este importe 58.121,56 euros, corresponden a cuentas transitorias de clientes.

A 31 de diciembre de 2017, las inversiones crediticias expuestas estaban compuestas por:

- Los saldos mantenidos en el epígrafe “Depósitos a la vista” por importe de 1.276.676,51 euros, los cuales devengan unos intereses comprendidos entre el 0% y el EONIA menos el 1% para saldos acreedores y el EONIA más 3,5% para saldos deudores.

De este importe 673.152,20 euros, corresponden a cuentas transitorias de clientes.

d) Riesgo de liquidez

Este riesgo refleja la posible dificultad para disponer de fondos líquidos, o para poder acceder a ellos, en la cuantía suficiente y al coste adecuado, para hacer frente en todo momento a sus obligaciones de pago.

Ejercicio 2017	Euros							Vcto. no determ. y sin clasificar	Total
	A la vista	Hasta 1 mes	Entre 1 y 3 meses	Entre 3 y 6 meses	Entre 6 meses y 1 año	Entre 1 y 5 años	Más de 5 años		
Activo financieros									
Activos financieros disponibles para la venta	-	-	-	-	-	-	-	1.000,00	1.000,00
Cartera de negociación	109.786,49	-	-	-	-	-	-	-	109.786,49
Inversiones crediticias	1.276.676,51	-	-	-	-	-	-	705.381,00	1.982.057,51
Cartera de Inversión a vencimiento	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	1.386.463,00	-	-	-	-	-	-	706.381,00	2.092.844,00
Pasivo financieros									
Pasivos financieros a coste amortizado	673.152,20	-	-	-	-	-	-	-	673.152,20
Total	673.152,20	-	-	-	-	-	-	-	673.152,20

e) Riesgo operacional

Los procesos que presentan una mayor exposición al riesgo operacional son los procesos de contratación, seguidos de los otros procesos de control / auditoría y relación con terceros.

Los riesgos más significativos en cuanto a VAR podrían clasificarse en:

- Riesgos asociados a la ejecución de las órdenes emitidas por los clientes.
- Riesgos relativos a la gestión de operaciones financieras, principalmente por las posibles pérdidas que pueden conllevar errores en las colocaciones.
- Riesgos vinculados con la detección de operaciones vinculadas con el blanqueo de capitales y financiación de terrorismo.

El modelo que está utilizando la Sociedad para la gestión del Riesgo Operacional hace que se facilite el conocimiento, la prevención, los planes de acción correctores de las debilidades conocidas y la mitigación razonable de las pérdidas habidas.

f) Valor razonable de los instrumentos financieros

La mayor parte de los activos y pasivos financieros registrados en los epígrafes de Inversiones crediticias y Pasivos financieros a coste amortizado son a tipo variable, revisable al menos con carácter anual, por lo que los Administradores estiman que su valor razonable no difiere de los valores por los que aparecen contabilizados en el balance de situación, considerando en éste únicamente los efectos de los cambios en los tipos de interés. Por otro lado, los activos y pasivos a tipo fijo registrados en estos epígrafes tienen mayoritariamente vencimiento residual inferior al año por lo que los cambios en su valor razonable consecuencia de movimientos en los tipos de interés de mercado no serían significativos.

NOTA 7. CARTERA DE NEGOCIACIÓN

A 31 de diciembre de 2018 y de 2017 el epígrafe de cartera de negociación del balance de situación se componía de:

	Euros	
	2018	2017
Instrumentos de capital	109.418,35	109.786,49
Total	109.418,35	109.786,49

Los Instrumentos de capital recogen a 31 de diciembre de 2018 al igual que a 31 de diciembre de 2017, 1.033 participaciones en el fondo de inversión “Mutua fondo Dinero, adquiridas por 110.000 euros el 21 de mayo de 2014, clasificando la inversión como cartera de negociación y reflejándolo en balance a su valor razonable.

Durante el ejercicio 2018 se han generado unas pérdidas financieras procedentes de la variación del valor razonable de la inversión registrados en la cuenta de pérdidas y ganancias de 368,14 euros y en el 2017 se generaron unas pérdidas financieras procedentes de la variación del valor razonable de la inversión registrados en la cuenta de pérdidas y ganancias de 244,58 euros.

NOTA 8. INVERSIONES CREDITICIAS

El detalle de este capítulo del activo de los balances de situación es el siguiente:

	Euros	
	2018	2017
Créditos a intermediarios financieros (nota 8.1)	1.149.436,12	1.965.585,48
Créditos a particulares	2.420,04	16.472,03
Total	1.151.856,16	1.982.057,51

El valor en libros registrado en este cuadro representa el nivel máximo de exposición al riesgo de crédito de la Sociedad en relación con los instrumentos financieros incluidos en él.

Durante los ejercicios 2018 y 2017, no se han realizado traspasos de activos incluidos en este epígrafe a otras carteras de activos financieros.

A 31 de diciembre de 2018 y 2017, no existían activos clasificados en este epígrafe que estuvieran cedidos temporalmente, prestados o afectos a garantía.

El detalle por plazos remanentes de vencimiento de este epígrafe se encuentra detallado en la Nota 6.d). Riesgo de liquidez.

8.1) Créditos a intermediarios financieros

El detalle de los créditos a intermediarios financieros, a 31 de diciembre de 2018 y 2017, es el siguiente:

Contraparte	Euros	
	2018	2017
Intermediarios financieros:		
- Depósitos a la vista	592.397,15	1.276.676,51
- Adquisición temporal de activos	-	-
- Otros créditos	557.038,97	688.908,97
	1.149.436,12	1.965.585,48

A 31 de diciembre de 2018, los depósitos a la vista estaban compuesto por un importe de 592.397,15 euros, los cuales devengan unos intereses comprendidos entre el 0% y el EONIA menos el 1% para saldos acreedores y el EONIA más 3,5% para saldos deudores. De este importe 58.121,56 euros, corresponden a cuentas transitorias de clientes de operaciones de pendientes de liquidar a cierre.

A 31 de diciembre de 2017, los depósitos a la vista estaban compuesto por un importe de 1.276.676,51 euros, los cuales devengan unos intereses comprendidos entre el 0% y el EONIA menos el 1% para saldos acreedores y el EONIA más 3,5% para saldos deudores. De este importe 673.152,20 euros, corresponden a cuentas transitorias de clientes de operaciones de pendientes de liquidar a cierre.

El detalle por plazos remanentes de vencimiento de este epígrafe se encuentra detallado en la nota 6.d) de Riesgo de liquidez.

NOTA 9. ACTIVO MATERIAL

El detalle de este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

	Euros	
	2018	2017
Inmovilizado material		
Uso propio	146.870,50	167.185,07
	146.870,50	167.185,07

El detalle de este epígrafe del balance de situación y los movimientos habidos durante los ejercicios de 2018 y 2017, en este epígrafe, se muestra a continuación:

	Construcciones	Equipos Informáticos	Mobiliario, Instalaciones y Otros	Total
Valor de Coste				
Saldo a 31/12/2016	170.195,54	65.326,00	98.440,98	333.962,52
Altas	-	15.779,40	3.418,08	19.197,48
Bajas	-	-	-	-
Traspasos	-	-	-	-
Saldo a 31/12/2017	170.195,54	81.105,40	101.859,06	353.160,00
Altas	-	6.307,43	3.424,03	9.731,46
Bajas	-	-	-	-
Traspasos	-	-	-	-
Saldo a 31/12/2018	170.195,54	87.412,83	105.283,09	362.891,46
Amortización Acumulada				
Saldo a 31/12/2016	(34.039,10)	(55.415,94)	(64.863,46)	(154.318,50)
Altas	(17.019,59)	(9.883,36)	(4.753,48)	(31.656,43)
Bajas	-	-	-	-
Traspasos	-	-	-	-
Saldo a 31/12/2017	(51.058,69)	(65.299,30)	(69.616,94)	(185.974,93)
Altas	(17.019,55)	(7.826,76)	(5.199,72)	(30.046,03)
Bajas	-	-	-	-
Traspasos	-	-	-	-
Saldo a 31/12/2018	(68.078,24)	(73.126,06)	(74.816,66)	(216.020,96)
Neto 31/12/2017	119.136,85	15.806,10	32.242,12	167.185,07
Neto 31/12/2018	102.117,30	14.286,77	30.466,43	146.870,50

Al cierre del ejercicio 2018 la Sociedad tenía inmovilizado totalmente amortizado en uso por importe de 118.982,96 euros (105.778,29 euros a cierre del ejercicio 2017).

Al cierre de los ejercicios 2018 y 2017, la Sociedad no tiene compromisos de compra de importe significativo.

NOTA 10. ACTIVO INTANGIBLE

El detalle de este epígrafe del balance de situación y los movimientos habidos durante los ejercicios de 2018 y 2017, en este epígrafe, se muestra a continuación, en euros:

	Aplicaciones informáticas	Total
Valor de Coste		
Saldo a 31/12/16	112.768,88	112.768,88
Altas	-	-
Bajas	-	-
Traspasos	-	-
Saldo a 31/12/17	112.768,88	112.768,88
Altas	-	-
Bajas	-	-
Traspasos	-	-
Saldo a 31/12/18	112.768,88	112.768,88
Amortización Acumulada		
Saldo al 31/12/16	(112.768,88)	(112.768,88)
Altas	-	-
Bajas	-	-
Traspasos	-	-
Saldo al 31/12/17	(112.768,88)	(112.768,88)
Altas	-	-
Bajas	-	-
Traspasos	-	-
Saldo al 31/12/18	(112.768,88)	(112.768,88)
Neto a 31/12/2017	-	-
Neto a 31/12/2018	-	-

Al cierre del ejercicio 2018 y de 2017, la Sociedad tenía todo su inmovilizado intangible totalmente amortizado en uso.

Al cierre de los ejercicios 2018 y 2017, la Sociedad no tiene compromisos de compra de importe significativo.

NOTA 11. PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO

El detalle de este capítulo del pasivo de los balances de situación es el siguiente:

	Euros	
	2018	2017
Deudas con particulares	58.121,56	673.152,20
Total	58.121,56	673.152,20

Ambos importes corresponden a operaciones de clientes pendientes de liquidar a cierre.

El detalle por plazo remanentes de vencimiento de este epígrafe se encuentra detallado en la Nota 6.d) Riesgo de riesgo de liquidez.

11.1) Deudas con particulares

El detalle de este epígrafe del pasivo del balance de situación es el siguiente:

	Euros	
	2018	2017
Saldos transitorios por operaciones de valores residentes		
- Residentes	58.121,56	673.152,20
Total	58.121,56	673.152,20

NOTA 12. RESTO DE ACTIVOS Y PASIVOS

El detalle de otros activos y pasivos, incluidos en el balance de situación al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es siguiente:

	Euros			
	2018		2017	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Periodificaciones	8.392,35	34.432,15	8.638,14	24.398,32
Otras deudas no relacionadas con operaciones de valores	-	78.050,19	-	121.796,28
Administraciones públicas - Seguridad Social	-	6.072,95	-	5.865,88
Otros Conceptos	36.400,00	-	36.400,00	-
Total	44.792,35	118.555,29	45.038,14	152.060,48

El epígrafe de pasivo “otras deudas no relacionadas con operaciones de valores” recoge entre otros conceptos las remuneraciones pendientes de pago a 31 de diciembre de cada año, siendo el importe por este concepto de 49.052,61 euros en el ejercicio 2018 (87.420,96 euros en 2017).

NOTA 13. CAPITAL Y RESERVAS

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el capital social es de 532.670,00 euros, completamente suscrito y desembolsado, y está representado por 53.267 acciones nominativas, de 10 euros de valor nominal cada una. Las acciones de la Sociedad no cotizan en Bolsa, tienen las mismas características y otorgan los mismos derechos a sus titulares, no existiendo acciones propias en poder de la Agencia o de un tercero que obre por cuenta de esta.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, no existen instrumentos de capital cuya emisión esté reservada como consecuencia de la existencia de opciones o contratos de venta de tales instrumentos. A dichas fechas, tampoco existen préstamos participativos que, de acuerdo con el Real Decreto-ley 7/1996, de 7 de junio (modificado por la Ley 16/2007) puedan considerarse como patrimonio neto a los efectos de reducción de capital y liquidación de sociedades.

Al cierre de los ejercicios 2018 y 2017 la composición accionarial era la siguiente:

	Porcentaje de participación
Sinergia Advisors, S.A.	99,998%
Albahaca 2004 tpm, s.l.	0,002%
	100,00%

Reservas

El detalle de esta partida, a 31 de diciembre de 2018 y 2017, es el siguiente:

	Euros	
	2018	2017
Reserva Legal	106.534,00	106.534,00
Otras reservas	-	-
	106.534,00	106.534,00

De acuerdo con la Ley de Sociedades Capital, las entidades españolas que obtengan en el ejercicio económico beneficios deberán dotar el 10% del beneficio neto del ejercicio a la reserva legal. Estas dotaciones deberán hacerse hasta que la reserva alcance el 20% del capital social. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital social en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital social ya aumentado.

A 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Sociedad tenía dotada totalmente la reserva legal.

Dividendos a cuenta

Ejercicio 2018

En el ejercicio 2018 se ha aprobado la distribución de tres dividendos a cuenta del resultado del ejercicio por importe de 600.000 euros, 600.000 euros y 650.000 euros.

Para dar cumplimiento a los requisitos legales exigidos en la Ley de Sociedades de Capital, ha sido formulado por el Consejo de Administración un estado contable en el que se pone de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para la distribución de cada uno de los dividendos a cuenta.

	25/04/2018	16/08/2018	21/12/2018
	Importe	Importe	Importe
Cuentas Corrientes (euros)	1.109.834,77	866.700,98	1.008.692,50
Valores (Letras del Estado y Bono ICO)	-	-	-
Mutua fondo Dinero	110.000,00	110.000,00	110.000,00
	1.219.834,77	976.700,98	1.118.692,50

Ejercicio 2017

En el ejercicio 2017 se aprobó la distribución de tres dividendos a cuenta del resultado del ejercicio por importe de 460.000 euros, 460.000 euros y 850.000 euros.

Para dar cumplimiento a los requisitos legales exigidos en la Ley de Sociedades de Capital, fue formulado por el Consejo de Administración un estado contable en el que se pone de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para la distribución de cada uno de los dividendos a cuenta.

	26/04/2017	21/07/2017	20/12/2017
	Importe	Importe	Importe
Cuentas Corrientes (euros)	752.789,74	914.884,00	1.100.946,97
Valores (Letras del Estado y Bono ICO)	-	-	-
Mutufondo Dinero	110.000,00	110.000,00	110.000,00
	862.789,74	1.024.884,00	1.210.946,97

NOTA 14. CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO Y CUENTAS DE ORDEN

El detalle que presentan estas cuentas es el siguiente:

	2018	2017
Otras cuentas de orden	58.121,56	673.152,20
Depósitos de instrumentos financieros	688.327.878,05	700.764.360,06
Carteras gestionadas	195.538.249,12	167.515.856,27
	883.924.248,73	868.953.368,53

Los conceptos incluidos en este epígrafe son:

- “Otras cuentas de orden” al 31 de diciembre de 2018 y 2017 recogen las órdenes de compra pendientes de liquidar y el saldo de las cuentas transitorias de clientes. Dichas operaciones, también se encuentran recogidas en el balance a través de las cuentas transitorias de activo y pasivo.
- “Depósitos de instrumentos financieros” al 31 de diciembre de 2018 y 2017 recoge el valor de mercado de las participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva comercializadas por la Agencia, que se encuentran anotadas a nombre de la Agencia por cuenta de sus clientes y el valor de mercado de los títulos de Renta Fija y Renta Variable representados mediante anotaciones en cuenta y por cuenta de terceros.
- “Carteras gestionadas” registra la valoración de dichas carteras al cierre del ejercicio 2018 y 2017.

NOTA 15. SITUACIÓN FISCAL

El detalle de los saldos mantenidos con las Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente, en euros:

	Euros			
	2018		2017	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Corrientes	-	586.827,48	-	746.926,90
Diferidos	-	-	-	-
	-	586.827,48	-	746.926,90

El movimiento experimentado por los epígrafes de activos y pasivos fiscales corrientes y diferidos durante los ejercicios 2018 y 2017 es el siguiente (en Euros):

2018	Activos Fiscales		Pasivos Fiscales	
	Corrientes	Diferidos	Corrientes	Diferidos
Saldo inicial	-	-	746.926,90	-
Altas	-	-	1.380.682,41	-
Bajas	-	-	(1.540.781,83)	-
Otros	-	-	-	-
Saldo final	-	-	586.827,48	-

2017	Activos Fiscales		Pasivos Fiscales	
	Corrientes	Diferidos	Corrientes	Diferidos
Saldo inicial	-	-	383.580,96	129,44
Altas	-	-	2.190.332,95	-
Bajas	-	-	(1.826.987,01)	(129,44)
Otros	-	-	-	-
Saldo final	-	-	746.926,90	-

El importe correspondiente a pasivos por seguros sociales de la Agencia se registra en el epígrafe de otros pasivos corrientes.

Situación fiscal

Según las disposiciones legales vigentes, las liquidaciones de impuestos no pueden considerarse definitivas hasta que no hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales, o haya transcurrido el plazo de preinscripción de cuatro años. Al 31 de diciembre de 2018, la Sociedad tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son aplicables.

Impuesto de beneficios

Respecto al impuesto sobre sociedades, la conciliación entre los beneficios del ejercicio y las bases imponibles correspondientes a los ejercicios 2018 y 2017 es la siguiente:

	Euros	
	2018	2017
Beneficio del ejercicio después de impuestos	1.901.229,03	1.863.723,63
Aumentos (disminuciones) por diferencias permanentes:	633.743,01	623.668,86
Resultado contable ajustado	2.534.972,04	2.487.392,49
Aumentos (disminuciones) por diferencias temporarias	-	7.800,71
Compensación de bases imponibles de ejercicios anteriores	-	-
Base imponible	2.534.972,04	2.495.193,20

	Euros			
	2018		2017	
	Impuesto devengado	Impuesto a pagar	Impuesto devengado	Impuesto a pagar
Cuota				
Sobre resultado contable ajustado	633.743,01	-	623.798,30	-
Sobre base imponible	-	633.743,01	-	623.798,30
Otros conceptos				
Gasto / Cuota	633.743,01	633.743,01	623.798,30	623.798,30
Pagos a cuenta	-	(310.081,04)	-	(265.541,26)
Gasto / Impuesto a pagar (devolver)	633.743,01	323.661,97	623.668,86	358.257,04

El saldo del epígrafe de “Activos fiscales” recoge los importes a recuperar por impuestos en los próximos doce meses (“Activos fiscales-Corrientes”) y los importes de los impuestos a recuperar en ejercicios futuros (“Activos fiscales-Diferidos”). El saldo del epígrafe de “Pasivos fiscales” incluye el importe de todos los pasivos de naturaleza fiscal, distinguiendo entre los corrientes y los diferidos.

NOTA 16. PARTES VINCULADAS

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, los saldos de la Sociedad y las operaciones realizadas por la Agencia con los accionistas es el siguiente:

	Euros	
	2018	2017
Total Saldos	-	-
Transacción		-
Dividendos	1.943.723,63	1.824.559,94
Total operaciones	1.943.723,63	1.824.559,94

Saldos y Transacciones con Administradores y Alta dirección

Los miembros del Consejo de Administración de la Agencia no han recibido ninguna remuneración durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017.

La retribución de la alta Dirección en el ejercicio 2018 ha ascendido a 369.113,58 euros. (394.865,33 euros en el ejercicio anterior).

Al 31 de diciembre de 2018 y de 2017, no existen compromisos por complementos a pensiones, avals o garantías concedidas a favor del Órgano de Administración.

Otra información referente al Consejo de Administración

En cumplimiento con lo dispuesto en el Capítulo III, Título IV de la Ley de Sociedades de Capital, se informa que los miembros del Consejo de Administración mantienen, dentro de sus registros, constancia de la solicitud de información y contestación obtenida en relación con las obligaciones derivadas de los artículos 229, 230 y 231 de la Ley de Sociedades de Capital.

De la información remitida por los Sres. Consejeros en cumplimiento de lo previsto en los citados artículos 229, 230 y 231 de la Ley de Sociedades de Capital, se desprende que ninguno de los ellos, ni personas vinculadas con los mismos, se hallan en ninguna situación de conflicto, directo o indirecto, con el interés de la Sociedad.

NOTA 17. INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS E INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS

La composición del saldo de estos epígrafes de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas, es la siguiente:

	Euros	
	2018	2017
Intereses y rendimientos asimilados activos financieros		
Intermediarios financieros		
Resto	-	217,10
Intereses y cargas asimiladas de pasivos financieros		
Intermediarios financieros		
Resto	(2.045,10)	-
	(2.045,10)	217,10

Los resultados de intermediarios financieros provienen fundamentalmente de los intereses soportados por los saldos acreedores en los depósitos a la vista.

	Euros	
	2018	2017
Resultados de operaciones financieras (neto)		-
Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en valor razonable		
Acciones y participaciones cartera interior cotizable (Nota 7)	(368,14)	(244,58)
	(368,14)	(244,58)

Los resultados de instrumentos financieros a valor razonable con cambio en pérdidas y ganancias correspondientes al ejercicio 2018 y 2017 corresponden a operaciones por cuenta propia con participaciones en el fondo de inversión “Mutufondo Dinero FI”.

NOTA 18. COMISIONES

El detalle por productos que han generado el ingreso o gasto por comisiones durante los ejercicios 2018 y 2017 es el siguiente:

	Euros	
	2018	2017
Comisiones percibidas		
Asesoramiento	20.568,66	36.751,42
Tramitación y ejecución de órdenes de clientes para compraventa de valores	271.704,95	393.689,36
Colocación de órdenes	-	14.855,84
Comercialización I.I.C.	2.804.626,45	2.818.272,64
Gestión de carteras	646.872,97	527.290,88
Otras comisiones	4.000,00	-
	3.747.773,03	3.790.860,14
Comisiones pagadas		
Corretajes en operaciones activas y pasivas	13.701,38	3.117,86
	13.701,38	3.117,86

La cuenta de “Comercialización I.I.C.” incluye las comisiones pagadas a la Sociedad por las gestoras. Con cada gestora se formaliza un contrato del cual se factura un porcentaje del saldo medio diario de los diversos fondos.

Durante el ejercicio 2018 la Agencia tiene encomendada la delegación de gestión de una Institución de Inversión Colectiva y de un compartimento integrado en una SICAV. Las comisiones percibidas por este concepto se incluyen en el epígrafe “Gestión de Carteras”.

Lo mismo ocurría a cierre del ejercicio 2017.

NOTA 19. GASTOS DE PERSONAL

La composición del saldo de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas, es la siguiente:

	Euros	
	2018	2017
Sueldos y gratificaciones al personal activo	570.865,95	637.103,60
Cuotas de la Seguridad Social	65.467,64	66.256,19
Gastos de formación	1.509,87	1.507,25
Otros gastos de personal	-	-
	637.843,46	704.867,04

El número medio de empleados de la Sociedad en los ejercicios 2018 y 2017, distribuido por categorías profesionales y género ha sido el siguiente:

	Número medio			
	2018		2017	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Dirección General	2	-	2	-
Jefes	2	-	2	-
Administrativos	1	1	1	1,5
	5	1	5	1,5

NOTA 20. OTROS GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN

La composición del saldo de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas, es la siguiente:

	Euros	
	2018	2017
Alquiler de inmuebles e instalaciones	81.792,71	77.724,49
Comunicaciones	9.962,45	9.790,02
Sistemas Informáticos	64.632,22	69.268,20
Suministros	5.123,23	5.355,03
Conservación y reparación	30.976,47	25.722,49
Publicidad y propaganda	21.758,43	45.438,84
Representación desplazamiento	9.718,63	13.783,17
Servicios administrativos subcontratados	179.395,39	162.670,92
Contribuciones e impuestos	27.603,56	44.577,07
Otros Servicios profesionales independientes	48.693,28	48.433,56
Resto gastos	18.385,54	34.839,99
	498.041,91	537.603,78

La sociedad incluye el importe correspondiente al IVA soportado en cada partida de gasto atendiendo a su naturaleza.

Por otro lado, el detalle de otras cargas de explotación es el siguiente:

	Euros	
	2018	2017
Otras cargas de explotación		
Aportaciones al Fondo de Garantía de Inversiones	29.389,28	27.707,06
Otros conceptos	-	3.647,72
	29.389,28	31.354,78

NOTA 21. OTRA INFORMACIÓN**21.1) Auditoría externa**

Los honorarios correspondientes a la auditoría de las cuentas anuales de los ejercicios 2018 y 2017 han ascendido a:

	Euros	
	2018	2017
Por la auditoría de cuentas anuales	9.068,44	8.864,56
Por otros servicios	12.453,97	12.173,96
	21.522,41	21.038,52

21.2) Servicio de atención al cliente

El artículo 17 de la Orden ECO/734/2004, de 11 de marzo, del Ministerio de Economía establece la obligación para los departamentos y servicios de atención al cliente y, en su caso, los defensores del cliente, de entidades financieras, de presentar anualmente al Consejo de Administración un informe explicativo del desarrollo de su función durante el ejercicio precedente. De acuerdo con dicho informe, la Sociedad no ha recibido a lo largo de los ejercicios 2018 y 2017 ninguna reclamación de clientes y, consecuentemente, el servicio de atención al cliente no ha desarrollado ninguna actuación al respecto.

21.3) Impacto medioambiental

Dada la actividad a la que se dedica la Sociedad, la misma no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones y contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la misma. Por este motivo, no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria de las cuentas anuales respecto a información de cuestiones medioambientales.

NOTA 22. INFORMACIÓN SOBRE EL PERIODO MEDIO DE PAGO A PROVEEDORES DURANTE EL EJERCICIO. CONFORME A LA DISPOSICIÓN ADICIONAL TERCERA. DEBER DE INFORMACIÓN DE LA LEY 15/2010, DE 5 DE JULIO.

Conforme a lo indicado en la disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, por la que se modifica la Ley de Sociedad de Capital para la mejor del gobierno corporativo, 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, se informa de lo siguiente:

	2018	2017
Periodo medio de pago a proveedores (días)	9,20	12,69
Ratio de operaciones pagadas	8,86	11,75%
Ratio de operaciones pendientes de pago	15,75	7,72%

	Importe (Euros)	
Total pagos realizados	476.042,46	501.716,32
Total pagos pendientes	24.773,65	23.224,93

Conforme a la resolución de 29 de enero de 2016 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas publicada en el BOE el 4 de febrero de 2016, se presenta información comparativa correspondiente a esta nueva obligación, en lo que se refiere a la aplicación del principio de uniformidad y del requisito de comparabilidad.

NOTA 23. HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DEL BALANCE

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2018 y hasta la fecha de formulación por parte del Consejo de Administración de la Sociedad de las cuentas anuales, no ha ocurrido ningún acontecimiento significativo, que deba ser incluido en las cuentas anuales adjuntas para que estas muestren adecuadamente la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad, así como del estado de cambios en el patrimonio neto y en los flujos de efectivo.

SINERGIA ADVISORS 2006 A.V., S.A.

INFORME DE GESTION CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2018

SINERGIA ADVISORS 2006 A.V., S.A.

**INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018**

1. EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS Y SITUACIÓN DE LA AGENCIA

El objeto del presente informe, de acuerdo con las disposiciones legales y estatutarias, es el de dar a conocer ante la Junta General de Accionistas de Sinergia Advisors 2006 AV, S.A. aquellos hechos que han tenido especial relevancia en la marcha de la Agencia, así como los factores externos que han influido en ésta durante el ejercicio 2018.

La Agencia ha tenido unos beneficios antes de impuestos de 2.535 miles de euros. El beneficio neto ascendió a 1.901 miles de euros, representando un incremento del 2,01% en comparación con el ejercicio anterior.

Cabe destacar que la facturación por comisiones de distribución de fondos ascendió a 2.805 miles de euros. También cabe destacar que las comisiones por la actividad de intermediación de Renta Fija y Renta Variable ascendieron a 212 miles de euros y a 60 miles de euros respectivamente. Respecto a las comisiones por asesoramiento ascendieron a 21 miles de euros. En cuanto, a las comisiones por gestión de carteras ascendieron a 647 miles de euros.

2. PERSPECTIVAS PARA EL EJERCICIO 2019

Los factores que lastran el crecimiento y amenazan con una desaceleración global seguirán presentes en 2019:

Incertidumbre geopolítica por las tensiones comerciales entre EE.UU. y China.

Las condiciones financieras se han vuelto menos favorables con la retirada de estímulos por parte de los bancos centrales.

El Brexit e Italia seguirán siendo fuentes de incertidumbre.

Repunte de la volatilidad en los mercados financieros

Evolución del precio de las materias primas

Por tanto, el asunto de fondo, y de radical importancia, será determinar si estamos ante una leve ralentización, o frente a contracción económica.

El segundo asunto, más de corto plazo, es si lo anterior está en precio tras el desastroso último trimestre del año.

Una primera reflexión sobre lo segundo (precios) es Europa y las opciones del inversor que vive en euros.

La desunión europea se manifestó de manera sobresaliente por primera vez en mayo 2010 (primer rescate Grecia), luego llegó el rescate a Irlanda, Portugal y (parcialmente) España. Desde el 2016 vivimos bajo la “nebulosa Brexit” y en 2018 ha estallado Italia.

Todo gira en torno a lo mismo: mucha deuda, falta de liderazgos claros en el tiempo y, en consecuencia, temor a que el proyecto europeo desaparezca o se desnaturalice.

Los tipos a cero o negativos se han usado como alivio pero llegarán a su fin en los próximos 12-18 meses.

Por lo anterior, invertir en euros implica para 2019:

Los monetarios volverán a perder dinero.

La deuda de buena calidad crediticia no paga nada.

La bolsa europea refleja el recelo del inversor internacional y está a niveles de varios años atrás.

Invertir en dólares, donde la deuda de calidad paga bien, con cobertura de divisa a euros no es opción cuando tienes que soportar un coste de cobertura superior al 3% anual.

En general en 2019 nos enfrentamos a un entorno con muchas incertidumbres, donde el crecimiento económico se está, al menos, desacelerando, la inflación continuará en niveles moderados, y dada la intervención del BCE la liquidez será muy elevada y las rentabilidades nominales ofrecidas por los bonos seguirán siendo bajas.

Finalmente, en Sinergia confiamos en que los buenos resultados cosechados en los últimos años refuercen aún más la confianza de nuestros clientes y nos permitan seguir creciendo.

3. INFORMACIÓN MEDIOAMBIENTAL

Dada la actividad a la que se dedica la Agencia, la misma no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones y contingencias que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la misma.

4. USO DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR LA AGENCIA

Durante el ejercicio 2018, el uso de instrumentos financieros por parte de la Agencia se ha limitado a un fondo, Mutuafondo Dinero FI; todo ello ajustándose a los objetivos y política de gestión de riesgos contenidos en la Memoria aprobada por la Comisión Nacional del Mercado de Valores y reflejados en los Manuales de Procedimiento Internos de la Agencia y respetando los límites y coeficientes establecidos por la normativa vigente para agencia de valores.

5. ACCIONES PROPIAS

No se ha realizado operación alguna sobre acciones propias.

6. **INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO**

La Sociedad no ha realizado actividades de investigación y desarrollo durante el ejercicio 2018.

7. **INFORMACIÓN SOBRE EL PERIODO MEDIO DE PAGO A PROVEEDORES DURANTE EL EJERCICIO.**

Nada que reseñar distinto de lo comentado en la Memoria (véase Nota 22).

8. **ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE**

Nada que reseñar.

SINERGIA ADVISORS 2006 A.V., S.A.

**INFORME ANUAL DE EMPRESAS DE SERVICIOS DE INVERSIÓN DEL
EJERCICIO 2018**

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 192 del Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, por el que se aprueba el texto refundido de Ley del Mercado de Valores, SINERGIA ADVISORS 2006, A.V., S.A. elabora el “Informe Anual de Empresas de Servicios de Inversión” referido a 31 de diciembre de 2018:

- a) Denominación, naturaleza y ubicación geográfica de la actividad.

Denominación: SINERGIA ADVISORS 2006 AV SA

Naturaleza: Persona jurídica - Sociedad Anónima

Ubicación geográfica:

Calle Velázquez, 47 5º Izda.
28001 Madrid

- b) Volumen de negocio.

El Volumen de negocio del ejercicio 2018 fue de 3.747.773,03€

- c) Número de Empleados a tiempo completo.

El número de empleados a tiempo completo durante el ejercicio 2018 fue de seis.

- d) Resultado Bruto antes de Impuestos.

El resultado bruto antes de impuestos en el ejercicio 2018 es de 2.534.972,04€

- e) Impuestos sobre resultado.

El impuesto sobre resultado en el ejercicio 2018 es de 633.743,01€

- f) Subvenciones o ayudas Públicas recibidas.

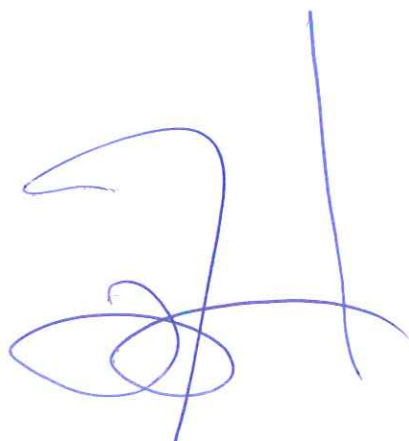
Durante el ejercicio 2018 no se han recibido subvenciones o ayudas públicas.

- g) Rendimientos sobre activos.

El rendimiento de los activos del ejercicio 2018, calculado Bº Neto/Balance Total es de $1.901.229,03/1.453.937,36 = 130,76\%$

FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN

El Consejo de Administración de **SINERGIA ADVISORS 2006 A.V., S.A.** aprobó por unanimidad la formulación de estas Cuentas Anuales y el Informe de Gestión en su reunión del día 29 de marzo de 2019 que esperan sean aprobadas por la Junta General sin modificación alguna y que se componen de las adjuntas hojas número 1 a 60.



D. José Enrique Brañas Garza
Presidente y Consejero Delegado



D. Juan Manuel Duque Duque
Consejero



D. José Ricardo López Laguna Guerrero
Consejero