MOORE STEPHENS

Nº de protocolo: 050/1819

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE DE LA SOCIEDAD

NERVIÓN, AGENCIA DE VALORES 2003, S.A.

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

A los socios de NERVIÓN, AGENCIA DE VALORES 2003, S.A.:

Sociedad inscrita con el n.º 71, en el Registro de Sociedades del Instituto de Censores Jurados de Cuentas de España, y con el número S0516 en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas.
MOORE STEPHENS AMS, S.L. Inscrita en el Reg. Mercantil de Vizcaya, Tomo BI-598, de la Sección General de Sociedades, Folio 146, Hoja Nº BI-8272-B, Inscripción 1ª. N.I.F. B48146948

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de NERVION, AGENCIA DE VALORES 2003, 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 adelante, el ejercicio 2018).

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 2.1 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.

Cálculo de comisiones

Las comisiones percibidas y pagadas en el ejercicio ascienden a 2.455 y 963 miles de euros respectivamente. Debido a que la Sociedad tiene únicamente por objeto la recepción y transmisión de órdenes de clientes en relación con uno o más instrumentos financieros y el asesoramiento de inversión, consideramos que la adecuada actualización de las posiciones financieras de sus clientes y, por tanto, el devengo de comisiones, es el aspecto más relevante a tener en cuenta en nuestra auditoría.

Los procedimientos de auditoría que hemos seguido en nuestro trabajo para abordar el aspecto anteriormente citado, parten de una comprensión adecuada del procedimiento del control que lleva la Sociedad en relación con el patrimonio de sus clientes. Asimismo, hemos solicitado y obtenido confirmación por parte de las entidades financieras y de los agentes de las comisiones percibidas y pagadas en el ejercicio.

La memoria recoge en las notas 14 y 15 los desgloses de información relevantes en relación a las comisiones registradas.

Otra información: Informe de gestión

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

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

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

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

Los administradores son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

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

Sociedad Inscrita con el n.º 71, en el Registro de Sociedades del Instituto de Censores Jurados de Cuentas de España, y con el número S0516 en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas.
MOORE STEPHENS AMS, S.L. Inscrita en el Reg. Mercantil de Vizcaya, Tomo BI-598, de la Sección General de Sociedades, Folio 146, Hoja Nº BI 8272-B, Inscripción 1ª. N.I.F. B48146948

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.

Sociedad Inscrita con el nº 71, en el Registro de Sociedades del Instituto de Censores Jurados de Cuentas de España, y con el número S0516 en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas.
MOORE STEPHENS AMS, S.L. Inscrita en el Reg. Mercantil de Vizcaya, Tomo BI-598, de la Sección General de Sociedades, Folio 146, Hoja Nº BI-8272-B, Inscripción 1ª, N.I.F. B48146948

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.

MOORE STEPHENS AMS, S.L.
Nº ROAC: S0516

Fdo.: Alfonso Gómez Bilbao
Nº ROAC: 16199
Socio



Bilbao, 29 de marzo de 2019

Sociedad Inscrita con el n.º 71, en el Registro de Sociedades del Instituto de Censores Jurados de Cuentas de España, y con el número S0516 en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas.
MOORE STEPHENS AMS, S.L. Inscrita en el Reg. Mercantil de Vizcaya, Tomo BI-598, de la Sección General de Sociedades, Folio 146, Hoja Nº BI-8272-B, Inscripción 1ª. N.I.F. B48146948

TIMBRE DEL ESTADO



ON4902946

CLASE 8.ª

NERVIÓN, AGENCIAS DE VALORES 2003, S.A.

CUENTAS ANUALES

DEL EJERCICIO 2018

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS TRES CÉNTIMOS DE EURO

0N4902947

NERVION, AGENCIA DE VALORES 2003, S.A.

BALANCE DE SITUACION AL CIERRE DEL EJERCICIO 2018

Euros

ACTIVO	NOTAS de la MEMORIA	2018	2017
Tesorería		**1.687,73**	**593,37**
Activos financieros disponibles para la venta		**600,00**	**800,00**
Instrumentos de capital		600,00	800,00
Inversiones crediticias	**Nota 6**	**4.584.733,99**	**4.408.702,28**
Crédito a intermediarios financieros		4.331.212,81	3.418.477,90
Otros activos financieros		253.521,18	990.224,38
Activo material	**Nota 7**	**191.221,33**	**189.055,66**
De uso propio		191.221,33	189.055,66
Activo intangible	**Nota 8**	**229.984,94**	**92.298,77**
Otro activo intangible		229.984,94	92.298,77
Activos fiscales	**Nota 12**	**4.648,21**	-
Corrientes		1.999,85	-
Diferidos		2.648,36	-
Resto de activos	**Nota 10**	**20.524,39**	**29.322,95**
TOTAL ACTIVO		**5.033.400,59**	**4.720.773,03**
		-	-

Las notas 1 a 24 de la Memoria adjunta forman parte integrante del Balance de Situación al 31 de diciembre de 2018

Bilbao, 28 de marzo de 2019

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª



ON4902948

NERVION, AGENCIA DE VALORES 2003, S.A.

Euros

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	NOTAS de la MEMORIA	2018	2017
PASIVO			
Pasivos financieros a coste amortizado	**Nota 9**	**349.023,53**	**517.911,70**
Otros pasivos financieros		349.023,53	517.911,70
Pasivos fiscales	**Nota 12**	**19.717,60**	**175.039,65**
Corrientes		-	145.417,61
Diferidos		19.717,60	29.622,04
Resto de pasivos	**Nota 10**	**133.537,60**	**124.129,04**
TOTAL PASIVO		**502.278,73**	**817.080,39**
FONDOS PROPIOS		**4.531.121,86**	**3.903.692,64**
Capital	**Nota 11**	**500.000,00**	**500.000,00**
Escriturado		500.000,00	500.000,00
Reservas		**4.205.795,48**	**3.184.209,36**
Menos: valores propios	**Nota 11**	**(147.977,84)**	**(468.827,84)**
Resultado del ejercicio	**Nota 3**	**(26.695,78)**	**688.311,12**
TOTAL PATRIMONIO NETO		**4.531.121,86**	**3.903.692,64**
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		**5.033.400,59**	**4.720.773,03**

PRO-MEMORIA			
		Euros	
		2018	2017
Avales y garantías concedidas	Nota 23	963.000,00	28.201,48
TOTAL CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO		**963.000,00**	**28.201,48**
TOTAL OTRAS CUENTAS DE ORDEN		-	-

Las notas 1 a 24 de la Memoria adjunta forman parte integrante del Balance de Situación al 31 de diciembre de 2018

Bilbao, 28 de marzo de 2019

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS TRES CÉNTIMOS DE EURO

0N4902949

NERVION, AGENCIA DE VALORES 2003, S.A.

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES
AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

Euros

		(Debe) Haber	
	NOTAS	2018	2017
Intereses y rendimientos asimilados		-	20,94
Intereses y cargas asimiladas		(564,52)	(367,64)
MARGEN DE INTERESES		**(564,52)**	**(346,70)**
Rendimiento de instrumentos de capital	Nota 5	18.053,30	-
Comisiones percibidas	Nota 14	2.454.787,49	3.261.504,25
Comisiones pagadas	Nota 15	(962.922,99)	(1.322.738,20)
Resultados de operaciones financieras (neto)	Nota 5	(336.019,54)	180.048,24
Cartera de negociación		(336.019,54)	180.048,24
Otras cargas de explotación	Nota 4	(20.000,00)	(20.000,00)
MARGEN BRUTO		**1.153.898,26**	**2.098.814,29**
Gastos de personal	Nota 16	(786.290,32)	(847.278,62)
Gastos generales	Nota 17	(320.264,41)	(295.644,91)
Amortización	Notas 7 y 8	(86.027,59)	(60.592,86)
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACION		**(39.248,58)**	**894.951,20**
Ganancias/(Pérdidas) en la baja de activos no corrientes en venta		-	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		**(39.248,58)**	**894.951,20**
Impuestos sobre beneficios	Nota 12	12.552,80	(206.640,08)
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		**(26.695,78)**	**688.311,12**
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)			
RESULTADO DEL EJERCICIO		**(26.695,78)**	**688.311,12**
BENEFICIO POR ACCION			
Básico			
Diluido			

Las notas 1 a 24 de la Memoria adjunta forman parte integrante
de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias al 31 de diciembre de 2018

Bilbao, 28 de marzo de 2019

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª



0N4902950

NERVION, AGENCIA DE VALORES 2003, S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

	NOTAS en la MEMORIA	2018	2017
A) RESULTADO DEL EJERCICIO		**(26.695,78)**	**688.311,12**
B) OTROS INGRESOS/GASTOS RECONOCIDOS		-	-
1. Activos financieros disponibles para la venta		-	-
2. Coberturas de flujos de efectivo		-	-
3. Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero		-	-
4. Diferencias de cambio		-	-
5. Activos no corrientes en venta		-	-
6. Ganancias/(Perdidas) actuariales en planes de pensiones		-	-
7. Resto de ingresos y gastos reconocidos		-	-
8. Impuesto sobre beneficio		-	-
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A+B)		**(26.695,78)**	**688.311,12**

Las notas 1 a 24 de la Memoria adjunta forman parte integrante
del estado de cambios en el patrimonio neto del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

Bilbao, 28 de marzo de 2019

NERVION, AGENCIA DE VALORES 2003, S.A.

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

	Capital	Reservas	Menos: Valores Propios	Resultado del ejercicio	TOTAL FONDOS PROPIOS	TOTAL PATRIMONIO NETO
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016	**500.000,00**	**2.904.180,10**	**(240.576,92)**	**452.929,26**	**3.616.532,44**	**3.616.532,44**
Ajustes por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
SALDO INICIAL AJUSTADO EN 2017	**500.000,00**	**2.904.180,10**	**(240.576,92)**	**452.929,26**	**3.616.532,44**	**3.616.532,44**
Total ingresos/(gastos) reconocidos				688.311,12	688.311,12	688.311,12
Otras variaciones del patrimonio neto	-	280.029,26	(228.250,92)	(452.929,26)	(401.150,92)	(401.150,92)
Distribución de dividendos/ remuneraciones a socios	-	-	-	(172.900,00)	(172.900,00)	(172.900,00)
Operaciones con instrumentos de capital propio (neto)	-	-	(228.250,92)	-	(228.250,92)	(228.250,92)
Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	280.029,26	-	(280.029,26)	-	-
SALDO FINAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017	**500.000,00**	**3.184.209,36**	**(468.827,84)**	**688.311,12**	**3.903.692,64**	**3.903.692,64**

SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017	**500.000,00**	**3.184.209,36**	**(468.827,84)**	**688.311,12**	**3.903.692,64**	**3.903.692,64**
Ajustes por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
SALDO INICIAL AJUSTADO EN 2018	**500.000,00**	**3.184.209,36**	**(468.827,84)**	**688.311,12**	**3.903.692,64**	**3.903.692,64**
Total ingresos/(gastos) reconocidos	-	-	-	(26.695,78)	(26.695,78)	(26.695,78)
Otras variaciones del patrimonio neto	-	1.021.586,12	320.850,00	(688.311,12)	654.125,00	654.125,00
Distribución de dividendos/ remuneraciones a socios	-	-	-	(308.875,00)	(308.875,00)	(308.875,00)
Operaciones con instrumentos de capital propio (neto)	-	642.150,00	320.850,00	-	963.000,00	963.000,00
Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	379.436,12	-	(379.436,12)	-	-
SALDO FINAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018	**500.000,00**	**4.205.795,48**	**(147.977,84)**	**(26.695,78)**	**4.531.121,86**	**4.531.121,86**

Las notas 1 a 24 de la Memoria adjunta forman parte integrante
del estado de cambios en el patrimonio neto del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

Bilbao, 28 de marzo de 2019

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS TRES CÉNTIMOS DE EURO
ON4902951

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

0N4902952

NERVIÓN, AGENCIA DE VALORES 2003, S.A.

MEMORIA DEL EJERCICIO 2018

1. ACTIVIDAD E INFORMACION DE CARÁCTER GENERAL

Nervión, Agencia de Valores 2003, S.A. (en adelante, la Sociedad) es una empresa de Servicios de Inversión, que se constituyó el 9 de enero de 2004, y figura inscrita en el Registro de Agencias de Valores de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (en adelante, CNMV) con el número 208. Su domicilio social se encuentra en la Calle Rodríguez Arias nº6 de Bilbao (Bizkaia).

La actividad de la Sociedad está sujeta a lo establecido en el Real Decreto-Ley 24/2018, de 28 de septiembre, que modifica el Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, por el que se aprobó el texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, sobre el régimen jurídico de las empresas de servicios de inversión y demás entidades que prestan servicios de inversión emitida por la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV).

La Sociedad tiene por objeto exclusivo la prestación de servicios de inversión y servicios auxiliares previstos en la Ley del Mercado de Valores, y en la normativa legal que la desarrolla propia de las empresas que prestan servicios de inversión.

Al 31 de diciembre de 2018, al igual que en el ejercicio anterior, tal y como se define en el Programa de Actividades de la Sociedad autorizado e inscrito por la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) con fecha 18 de septiembre de 2015, la Sociedad tiene por objeto la realización de los siguientes servicios de inversión:

- Recepción y transmisión de órdenes de clientes en relación con uno o más instrumentos financieros.
- Asesoramiento en materia de inversión.

A fecha de formulación de estas cuentas, la Sociedad se encuentra a la espera de que la CNMV autorice y publique su nuevo programa de actividades, adaptado a la nueva normativa, y en el que se incluyen dos nuevas actividades accesorias:

- Recepción y transmisión de órdenes y asesoramiento en materia de inversión sobre instrumentos no contemplados en el artículo 2 del Texto Refundido de la Ley del Mercado de Valores.
- Mediación en la celebración de contratos de seguros de vida y Unit Linked.

Como consecuencia del cambio del programa de actividades inscrito en el ejercicio 2015 y descrito anteriormente, y debido a lo limitado de los servicios de inversión que presta, la Sociedad por un lado, no está sujeta a la normativa aplicable en relación a la determinación de los recursos propios mínimos, y por otro, está exenta de cumplir con el régimen de solvencia aplicable a entidades de crédito y empresas de servicios de inversión, y de realizar y remitir estados y cuentas anuales del grupo consolidable.

Nervión, Agencia de Valores 2003, S.A. es la Sociedad de mayor activo de un conjunto de sociedades domiciliadas en España, no obligadas a consolidar según los dispuesto en la Norma 13ª de las Normas de Elaboración de Cuentas Anuales, por estar por estar controladas por varias personas físicas que actúan conjuntamente, constituyendo por tanto dicho conjunto de sociedades un Grupo según la normativa vigente. Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, las Sociedades que forman el grupo son las siguientes:

Sociedades	Accionistas comunes
Nervión Agencia de Valores 2003, S.A.	72,77%
Cosegur Correduría de Seguros, S.A. (*)	99,33%
Zermatt 99, S.L.	-

(*) Cosegur Correduría de Seguros, S.A. posee el 8% de Nervión Agencia de Valores 2003, S.A. y el 100% de Zermatt 99, S.L.

Los principales datos agregados de este conjunto de sociedades es el siguiente:

	2018	2017
Activo	8.708.301,07	8.550.441,82
Pasivo	1.531.712,25	2.123.456,92
Patrimonio neto	7.176.588,82	6.426.984,90
Cifra de negocios	3.074.352,61	3.947.519,55
Resultado	130.367,58	938.922,20

De acuerdo con lo establecido en el artículo 42 del Código de Comercio, la Sociedad esta dispensada en formular cuentas anuales consolidadas.

Plantilla

El número medio de personas empleadas durante el ejercicio y al 31 de diciembre de 2018, detallado por sexo y categorías, es el siguiente:

		Plantilla al 31 de diciembre de 2018		
Categoría profesional	Personal medio 2018	Total	Hombres	Mujeres
Consejeros	5	5	4	1
Directivos	3	3	2	1
Técnicos	3	3	1	2
Administrativos	4	5	-	5
	10	11	3	8

El número medio de personas empleadas durante el ejercicio y al 31 de diciembre de 2017, detallado por sexo y categorías, fue el siguiente:

		Plantilla al 31 de diciembre de 2017		
Categoría profesional	Personal medio 2017	Total	Hombres	Mujeres
Consejeros	5	5	4	1
Directivos	3	3	2	1
Técnicos	3	3	1	2
Administrativos	4	6	1	5
	10	12	4	8

Sucursales y representantes

La Sociedad no cuenta con sucursales. A 31 de diciembre de 2018, los representantes a través de los que realiza su actividad son los siguientes:

Representante	Ámbito de actuación
Kaia 2007, S.L.	Estatal
Asesoría Torrealday, S.A.	Estatal
Aitor Andrés de Sanchoyertu	Estatal
Juan Manuel Urquijo Acha	Estatal
Foremoney, S.L.	Estatal
Foreseguros, S.L.	Estatal
Cosegur, Correduría de Seguros, S.A.	Estatal
Francisco Espinosa & Cía., S.L.	Estatal
Pimar 89, S.L.	Estatal
Francisco Javier Infante Gil	Estatal
Pablo Martín Ruiz de Gordejuela	Estatal
Surnemediación, S.L.U.	Estatal

2. BASES DE PRESENTACION DE LAS CUENTAS ANUALES

2.1. Marco Normativo de Información Financiera e Imagen fiel

Las cuentas anuales adjuntas han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación a la Sociedad, que es el establecido en la Circular 7/2008, de 26 de noviembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre normas contables, cuentas anuales y estados de información reservada de las Empresas de Servicios de Inversión, y posteriores modificaciones; 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 que se han generado durante el ejercicio terminado en dicha fecha.

Estas cuentas anuales, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad, se someterán a la aprobación por la Junta General Ordinaria de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna. Por su parte, las cuentas anuales del ejercicio 2017 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 24 de abril de 2018 (las cuentas anuales de 2016 se aprobaron por la Junta General de Accionistas el 28 de abril de 2017).

2.2. Principios contables no obligatorios aplicados

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

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

En la elaboración de las cuentas anuales adjuntas se han utilizado estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad para valorar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

- Evaluación del valor razonable de determinados instrumentos financieros
- La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de sus activos tanto corrientes como no corrientes.

A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2018, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva.

2.4. Comparación de la información

La información relativa al 2017 contenida en esta memoria del ejercicio 2018, se presenta, a efectos comparativos.

2.5. Agrupación de partidas

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

2.6. Cambios en criterios contables

Durante el ejercicio 2018 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en 2017.

2.7. Corrección de errores

En la elaboración de las cuentas anuales adjuntas no se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2017.

3. PROPUESTA DE APLICACIÓN DE LOS RESULTADOS

La propuesta de aplicación del resultado del ejercicio formulada por los Administradores de la Sociedad y que se someterá a la aprobación de la Junta General de Accionistas, así como la aplicación del resultado del ejercicio anterior, es la siguiente, en euros:

	Euros	
	2018	**2017**
Resultado del ejercicio	(26.695,78)	688.311,12
Aplicación:		
Reservas voluntarias	(26.695,78)	379.436,12
Dividendos	-	308.875,00
	(26.695,78)	**688.311,12**

4. NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN

En la elaboración de las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2018 se han aplicado los siguientes principios y políticas contables y criterios de valoración, de acuerdo con lo establecido en la Circular 7/2008, de 26 de noviembre y sus modificaciones posteriores:

a) Clasificación de los instrumentos financieros a efectos de presentación y valoración-

i. Clasificación de los activos financieros

Los activos financieros se desglosan a efectos de presentación y valoración en los siguientes epígrafes del balance:

- Tesorería: Saldos en efectivo y saldos deudores con disponibilidad inmediata en el Banco de España y otros bancos centrales.

- Cartera de negociación: este epígrafe incluye, en su caso, los activos financieros que se han adquirido con el objeto de realizarlos a corto plazo para beneficiarse de las variaciones en el precio o el margen de intermediación. Son parte de una cartera de instrumentos financieros, identificados y gestionados conjuntamente, para la que existe evidencia reciente de un patrón de comportamiento cuya finalidad es obtener ganancias a corto plazo o son instrumentos derivados no designados como instrumentos de cobertura contable.

  Se corresponde, por un lado, con instrumentos de capital, que son instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas o participación en fondos y sociedades de inversión colectiva, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor, salvo que se trate de participaciones en entidades dependientes, multigrupo y asociadas, y por otro lado, con valores representativos de deuda, que, en su caso, son obligaciones y demás valores negociables que suponen una deuda para su emisor, que devengan un interés, implícito o explícito, establecido contractualmente y que se instrumentan en títulos o anotaciones en cuenta, cualquiera que sea el sujeto emisor.

- Activos financieros disponibles para la venta: corresponde a los instrumentos de capital de Entidades que no son dependientes, asociadas o multigrupo y que no se han incluido en las categorías de cartera de negociación y, en su caso, a los valores representativos de deuda no clasificados como inversión a vencimiento, como otros activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, como inversiones crediticias o como cartera de negociación.

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

  Se corresponde con créditos a intermediarios financieros, que son créditos de cualquier naturaleza a nombre de intermediarios financieros, salvo los instrumentados por algún procedimiento que los haga negociables.

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

ii. Clasificación de los pasivos financieros

Al 31 de diciembre de 2018 la totalidad de pasivos financieros que tiene la Sociedad son pasivos financieros a coste amortizado que responden a actividades de financiación, cualquiera que sea su forma de instrumentación y su plazo de vencimiento.

b) Reconocimiento y valoración de los activos y pasivos financieros-

i. Reconocimiento y valoración de los activos financieros

Los activos financieros se registran inicialmente, en general, por su valor razonable, que será normalmente el precio de la transacción, salvo evidencia en contrario. Dicho importe se ajusta por los costes de transacción que sean directamente atribuibles a la adquisición de un activo financiero. Su valoración posterior en cada cierre contable se realiza de acuerdo con los siguientes criterios:

- Exceptuando las inversiones crediticias, los activos financieros se valoran a su valor razonable. Se entiende por valor razonable de un activo financiero en una fecha dada el importe por el que podría ser entregado entre partes interesadas debidamente informadas, en una transacción realizada en condiciones de independencia mutua. La mejor evidencia del valor razonable es el precio de cotización en un mercado activo que corresponde a un mercado organizado, transparente y profundo ("precio de cotización" o "precio de mercado").

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

- Las Inversiones Crediticias se valoran a su coste amortizado, utilizándose en su determinación el método del tipo de interés efectivo. Por coste amortizado se entiende el coste de adquisición de un activo financiero corregido por los reembolsos de principal y la parte imputada en la cuenta de pérdidas y ganancias, mediante la utilización del método del tipo de interés efectivo, de la diferencia entre el coste inicial y el correspondiente valor de reembolso al vencimiento y menos cualquier reducción de valor por deterioro reconocida directamente como una disminución del importe del activo o mediante una cuenta correctora de su valor.
  El tipo de interés efectivo es el tipo de actualización que iguala exactamente el valor de un instrumento financiero con los flujos de efectivo estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento, a partir de sus condiciones contractuales, tal como opciones de amortización anticipada, pero sin considerar pérdidas por riesgo de crédito futuras.

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

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

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

ii. Reconocimiento y valoración de los pasivos financieros

Los pasivos financieros clasificados como "Pasivos financieros a coste amortizado" y "Resto de pasivos", se valoran inicialmente por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario corresponde al precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación recibida ajustado por los costes de transacción que le sean directamente atribuibles.

Al cierre de cada ejercicio contable se valoran a su coste amortizado. Por coste amortizado se entiende el coste de adquisición corregido (en más o en menos según sea el caso) por los reembolsos de principal y la parte imputada sistemáticamente a las cuentas de pérdidas y ganancias de la diferencia entre el coste inicial y el correspondiente valor de reembolso al vencimiento.

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

iii. Técnicas de valoración

La principal técnica de valoración aplicada por la Sociedad en la valoración de los instrumentos financieros valorados a valor razonable es, en su caso, la correspondiente a la utilización de cotizaciones y valores liquidativos publicadas en mercados activos.

c) Baja del balance de los activos y pasivos financieros-

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

Un pasivo financiero, o una parte de él, deberá ser dado de baja del balance cuando se hayan extinguido las obligaciones que generan porque hayan sido pagadas, canceladas o hayan caducado.

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

d) Deterioro del valor de los activos financieros-

Un activo financiero se considera deteriorado (y, consecuentemente, se corrige su valor en libros para reflejar el efecto de su deterioro) cuando existe una evidencia objetiva de que se han producido eventos que dan lugar a:

- En el caso de instrumentos de deuda (créditos y valores representativos de deuda), un impacto negativo en los flujos de efectivo futuros que se estimaron en el momento de formalizarse la transacción.

- En el caso de instrumentos de capital, que no pueda recuperarse íntegramente su valor en libros.

Como criterio general, la corrección del valor en libros de los instrumentos financieros por causa de su deterioro se efectúa con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del período en el que tal deterioro se manifiesta y las recuperaciones de las pérdidas por deterioro previamente registradas, en caso de producirse, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias del período en el que el deterioro deja de existir o se reduce. Adicionalmente, existen los siguientes criterios de reconocimiento del deterioro:

i. Instrumentos de deuda valorados a su coste amortizado

El importe de las pérdidas por deterioro experimentadas por estos instrumentos coincide con la diferencia negativa entre sus respectivos valores en libros y los valores actuales de sus flujos de efectivo futuros previstos y se presentan minorando los saldos de los activos que corrigen.

El proceso de evaluación de las posibles pérdidas por deterioro de estos activos se lleva a cabo individualmente, para todos los instrumentos de deuda significativos.

El reconocimiento en la cuenta de pérdidas y ganancias del devengo de intereses se interrumpirá para todos los instrumentos de deuda calificados individualmente como deteriorados por tener importes vencidos con una antigüedad superior a 3 meses.

ii. Instrumentos financieros disponibles para la venta

La pérdida por deterioro, en su caso, equivale a la diferencia positiva entre su coste de adquisición (neto de cualquier amortización de principal, en el caso de instrumentos de deuda) y su valor razonable; una vez deducida cualquier pérdida por deterioro previamente reconocida en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Cuando existe una evidencia objetiva de que las diferencias negativas surgidas en la valoración de estos activos tienen su origen en un deterioro de los mismos, dejan de presentarse, en su caso, en el capítulo de patrimonio "Ajustes por Valoración" y se registran por todo el importe acumulado hasta entonces en la cuenta de pérdidas y ganancias. De recuperarse posteriormente la totalidad o parte de las pérdidas por deterioro, su importe se reconocería en la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en que se produce la recuperación (en "Ajustes por Valoración" del balance, en el caso de instrumentos de capital).

iii. Instrumentos de capital valorados a coste

Las pérdidas por deterioro equivalen a la diferencia positiva entre su valor en libros y el importe recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta, y el valor actual de los flujos de caja futuros esperados. Salvo mejor evidencia del importe recuperable, se tomaría en consideración el patrimonio neto de la entidad participada (consolidado, en su caso) corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de valoración.

Las pérdidas por deterioro se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en el que se manifiestan, minorando directamente el coste del instrumento. Estas pérdidas sólo pueden recuperarse posteriormente en el caso de venta de los activos.

e) Compensación de saldos-

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, se presentan en el balance por su importe neto.

f) Activo material-

Incluye el importe del mobiliario, equipos informáticos, instalaciones y vehículos y otros propiedad de la Sociedad, todos ellos, dado su destino, como "Inmovilizado material de uso propio".

Dicho inmovilizado es valorado inicialmente por su precio de adquisición o su coste de producción, y posteriormente se valora a su valor de coste neto de su correspondiente amortización acumulada y de las eventuales pérdidas por deterioro que haya experimentado.

Los costes de renovación, ampliación o mejora de los bienes de activo material son incorporados al activo como mayor valor del bien en la medida en que supongan un aumento de su capacidad, productividad, o alargamiento de su vida útil, con el consiguiente retiro contable de los elementos sustituidos o renovados.

Los gastos de mantenimiento, conservación y reparación que no mejoran la utilización ni prolongan la vida útil de los activos, se imputan a resultados, siguiendo el principio de devengo, como costes del ejercicio en que se incurren.

La Sociedad amortiza su activo material siguiendo el método lineal en función de los años de vida útil estimada de los distintos activos que lo componen, de acuerdo con el siguiente detalle:

	Años de vida útil estimada
- De uso propio	
Mobiliario	7
Equipos informáticos	3-5
Instalaciones	5
Vehículos y otros	5
Otro inmovilizado	-

En lo que respecta al capítulo de "otro inmovilizado", la Sociedad incorpora obras de arte (cuadros) que no amortiza.

La Sociedad revisa el valor residual, la vida útil y el método de amortización del activo material al cierre de cada ejercicio. Las modificaciones en los criterios inicialmente establecidos se reconocen, en su caso, como un cambio de estimación.

El beneficio o pérdida resultante de la enajenación o el retiro de un activo se calcula como la diferencia entre el precio de la venta y el importe en libros del activo, y se reconoce en la cuenta de resultados.

Los Administradores de la Sociedad consideran que el valor contable de los activos no supera el valor recuperable de los mismos, calculando éste en base a lo explicado en la Nota 4.h. Asimismo, los criterios para el reconocimiento de las pérdidas por deterioro de estos activos y, en su caso, de las recuperaciones de las pérdidas por deterioro registradas en ejercicios anteriores, se describen en la Nota 4.h.

g) Activo intangible-

Los activos intangibles son activos identificables, de carácter no monetario y sin apariencia física, controlados por la entidad, para su utilización en la producción o suministro de bienes y servicios o para otras funciones. Se considera que los activos intangibles son identificables cuando son separables de otros activos porque se pueden enajenar, arrendar o disponer de ellos de forma individual o surgen como consecuencia de un contrato o de otro tipo de negocio jurídico. Se reconoce un activo intangible cuando, además de satisfacer la definición anterior, la Sociedad estima probable la percepción de beneficios económicos derivados de dicho elemento y su coste puede estimarse de manera fiable.

Como norma general, el activo intangible se valora inicialmente por su precio de adquisición o coste de producción. Posteriormente, se valora a su valor de coste minorado por la correspondiente amortización acumulada, calculada en función de su vida útil y, en su caso, por el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro reconocidas.

En aquellos casos en que el precio acordado incluye un importe contingente la valoración inicial del activo intangible incluye la mejor estimación del valor actual de la citada contraprestación. No obstante, los pagos contingentes que dependan de magnitudes relacionadas con el desarrollo de la actividad, como la cifra de ventas o el resultado del ejercicio, en todo caso se contabilizan como un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias a medida en que se incurren.

Si se produce un cambio en la estimación de la contraprestación contingente, la Sociedad incrementa o reduce el valor contable del activo en el mismo importe en el que se modifique el valor contable del pasivo, salvo que la nueva estimación esté relacionada con variables como los tipos de interés o un índice de precios, en cuyo caso, se trata como un ajuste al tipo de interés efectivo de la deuda y no produce por tanto una revisión del precio de adquisición del activo.

Las deudas por compra del activo intangible se valoran de acuerdo con lo dispuesto en la norma de registro y valoración sobre instrumentos financieros.

En cualquier caso, si el pago contingente se vincula a la ocurrencia de un evento futuro que aumente los beneficios o rendimientos económicos que proporcionará el activo, relacionado con hechos o circunstancias que no existían en la fecha de adquisición, el tratamiento contable de la operación es el previsto para las ampliaciones o mejoras del activo material.

Los activos intangibles son activos de vidas útil definida y, por lo tanto, son objeto de amortización sistemática en el período que se prevé, razonablemente, que los beneficios económicos inherentes al activo producen rendimiento para la Sociedad.

Según lo indicado anteriormente, la amortización de los activos intangibles se realiza distribuyendo el importe amortizable de forma sistemática a lo largo de su vida útil. A estos efectos se entiende por importe amortizable el coste de adquisición menos, en caso de ser aplicable, su valor residual.

La Sociedad revisa el valor residual, la vida útil y el método de amortización de los activos intangibles al cierre de cada ejercicio. Las eventuales modificaciones en los criterios inicialmente establecidos se reconocen como un cambio de estimación.

Los Administradores de la Sociedad consideran que el valor contable de los activos no supera el valor recuperable de los mismos, calculando éste en base a lo explicado en la Nota 4.h. Asimismo, los criterios para el reconocimiento de las pérdidas por deterioro de estos activos y, en su caso, de las recuperaciones de las pérdidas por deterioro registradas en ejercicios anteriores, se describen en la Nota 4.h.

Aplicaciones informáticas-

Se registran en esta partida los importes satisfechos por la propiedad o por el derecho al uso de programas informáticos, tanto de los adquiridos a terceros como de los elaborados por la propia empresa, incluidos los gastos de desarrollo de las páginas web, siempre que esté prevista su utilización durante varios ejercicios, y se presentan netos de su correspondiente amortización acumulada, calculada según el método lineal sobre un período que en ningún caso superan los cuatro años y, en su caso, de las correcciones valorativas por deterioro reconocidas.

Los gastos de mantenimiento de estas aplicaciones informáticas se imputan directamente como gastos del ejercicio.

Otros activos intangibles-

En esta cuenta se registran los importes satisfechos para la adquisición de propiedad de la marca de la Sociedad o el derecho de uso de las diferentes manifestaciones de la misma, o por los gastos incurridos con motivo del registro de la desarrollada por la empresa.

Adicionalmente, este epígrafe recoge los importes correspondientes a la compra de carteras de clientes suscriptores de fondos de inversión y entidades de prestación social voluntaria, minorados por las correspondientes amortizaciones acumuladas practicadas cuyos periodos de amortización varían en función de los plazos en los que los Administradores de la Sociedad estiman que dichas carteras contribuirán a la obtención de ingresos para la Sociedad, que se establecen entre los 5 y 6 años y, en su caso, por las correcciones valorativas por deterioro reconocidas.

h) Deterioro de valor del activo material e intangible-

La Sociedad evalúa al menos al cierre de cada ejercicio si existen indicios de pérdidas por deterioro de valor de su activo material e intangible, que reduzcan el valor recuperable de dichos activos a un importe inferior al de su valor en libros. Si existe cualquier indicio, se estima el valor recuperable del activo con el objeto de determinar el alcance de la eventual pérdida por deterioro de valor.

El valor recuperable de los activos es el mayor entre su valor razonable menos los costes de venta y su valor en uso. La determinación del valor de uso se realiza en función de los flujos de efectivo futuros esperados que se derivarán de la utilización del activo, las expectativas sobre posibles variaciones en el importe o distribución temporal de los flujos, el valor temporal del dinero, el precio a satisfacer por soportar la incertidumbre relacionada con el activo y otros factores que los partícipes del mercado considerarían en la valoración de los flujos de efectivo futuros relacionados con el activo.

En el caso de que el importe recuperable estimado sea inferior al valor neto en libros del activo, se registra la correspondiente pérdida por deterioro con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias, reduciendo el valor en libros del activo a su importe recuperable.

Una vez reconocida la corrección valorativa por deterioro, se ajustan las amortizaciones de los ejercicios siguientes considerando el nuevo valor contable.

No obstante lo anterior, si de las circunstancias específicas de los activos se pone de manifiesto una pérdida de carácter irreversible, ésta se reconoce directamente en pérdidas procedentes del inmovilizado de la cuenta de pérdidas y ganancias.

En los ejercicios 2018 y 2017, la Sociedad no ha registrado pérdidas por deterioro del activo material e intangible.

i) Arrendamientos-

En las operaciones de arrendamiento operativo, la propiedad del bien arrendado y, sustancialmente, todos los riesgos y ventajas que recaen sobre el bien, los tiene el arrendador.

Cuando la Sociedad actúa como arrendataria, los gastos derivados de los acuerdos de arrendamiento operativo se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio en que se devengan.

j) Pasivos fiscales-

El capítulo "Pasivos Fiscales" del balance incluye el importe de todos los pasivos de naturaleza fiscal, diferenciándose, en su caso, entre "Corrientes" (importes a desembolsar por impuestos en los próximos doce meses) y "Diferidos" (importes de los impuestos a desembolsar en ejercicios futuros).

k) Restos de activos y pasivos-

El capítulo "Resto de Activos" recoge el importe de los activos no registrados en otras partidas, entre los que figuran, en su caso, las fianzas constituidas por la entidad en garantía de arrendamientos, anticipos y créditos al personal, saldos con administraciones públicas y otros activos.

El capítulo "Resto de Pasivos" recoge el importe de las obligaciones a pagar con naturaleza de pasivos financieros no incluidos en otras categorías, entre las que se incluyen los saldos con la Administración Pública en concepto de I.V.A., Seguridad Social, y Retenciones, así como las remuneraciones pendientes de pago al personal de la Sociedad.

Ambos capítulos incluyen los saldos de todas las cuentas de periodificación, excepto las correspondientes a intereses devengados que se recogen en los epígrafes en los que están recogidos los instrumentos financieros que los generan.

l) Reconocimiento de ingresos y gastos-

Los criterios más significativos utilizados por la Sociedad para el reconocimiento de sus ingresos y gastos, son los siguientes:

i. Ingresos y gastos por intereses y conceptos asimilados

Con carácter general, los ingresos y gastos por intereses y conceptos asimilables a ellos se reconocen contablemente, en su caso, en los capítulos "Intereses y rendimientos asimilados" e "Intereses y cargas asimiladas" de la cuenta de pérdidas y ganancias, respectivamente, en función de su período de devengo, por aplicación del método de interés efectivo. Los dividendos percibidos de otras sociedades se reconocen, en su caso, como ingreso en el capítulo "Rendimientos de instrumentos de capital" de la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento en que nace el derecho a percibirlos por la Sociedad. Los importes correspondientes a intereses y dividendos devengados con anterioridad a la fecha de adquisición, no se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias, cancelándose el activo correspondiente cuando se cobra.

ii. Comisiones, honorarios y conceptos asimilados

Los ingresos y gastos en concepto de comisiones y honorarios asimilados se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias con criterios distintos según sea su naturaleza. Los más significativos son:

- Los que tienen su origen en transacciones o servicios que se prolongan a lo largo del tiempo, durante la vida de tales transacciones o servicios.

  Dentro de este tipo de ingresos por comisiones, los procedentes de la retrocesión de comisiones por los patrimonios invertidos en Instituciones de Inversión Colectiva cuyas órdenes de suscripción y reembolso han sido realizadas por la Sociedad por cuenta de terceros, se incluyen, junto con otros conceptos, en el saldo del capítulo "Comisiones percibidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (Nota 14).

- Asimismo, las comisiones variables devengadas por el servicio de asesoramiento en materia de inversión que dependen del rendimiento de la inversión, y que según los establecido en los contratos firmados en el ejercicio 2017 y 2018, se calculan al final del ejercicio sobre el rendimiento positivo del patrimonio asesorado, se incluyen, junto con otros conceptos, en el saldo del capítulo "Comisiones percibidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (Nota 14). En estos casos, la Sociedad revisa, y si es preciso modifica los ingresos reconocidos por dichas comisiones, cuando en un momento posterior al reconocimiento exista la posibilidad de retrocesión, si el rendimiento en ese periodo posterior se reduce.

- Los que responden a un acto singular, cuando se produce el acto que los origina.

- Los que tienen su origen en transacciones o servicios prestados en un periodo de tiempo no específico se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias en función de su grado de realización.

- Cuando no está determinado el período de tiempo de prestación del servicio y el importe es una cantidad fija, se estima dicho periodo de una manera razonable y coherente.

iii. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

m) Patrimonios gestionados-

Durante el ejercicio 2018, la Sociedad no ha llevado a cabo gestión discrecional individualizada de carteras de inversión.

n) Instrumentos de patrimonio propio-

La Sociedad considera como instrumentos de patrimonio cualquier negocio jurídico que ponga de manifiesto una participación residual de los activos de la empresa que los emite, después de deducir todos sus pasivos.

En las transacciones realizadas por la Sociedad con sus propios instrumentos de patrimonio, el importe de dichos instrumentos se registra en el patrimonio neto, como una variación de los Fondos propios, y en ningún caso se reconocen dichos instrumentos como activos financieros de la Sociedad ni se registra resultado alguno en la cuenta de pérdidas y ganancias. Asimismo, los gastos derivados de estas transacciones, incluidos los gastos de emisión de estos instrumentos, se registran directamente contra el patrimonio neto como una minoración de las reservas.

La adquisición por la Sociedad de instrumentos de patrimonio propio se presenta, en su caso, por el coste de adquisición de forma separada como una minoración de los fondos propios del balance en el epígrafe "Fondos propios–Menos: Valores propios" del balance, con independencia del motivo que justificó su adquisición. Los resultados derivados de la compra, venta, emisión o amortización de los instrumentos de patrimonio propio, se reconocen directamente en Patrimonio Neto, sin que en ningún caso se registre resultado alguno en la cuenta de pérdidas y ganancias.

La amortización posterior de los instrumentos, da lugar a una reducción de capital por el importe del nominal de dichas acciones y la diferencia positiva o negativa entre el precio de adquisición y el nominal de las acciones se carga o abona a cuentas de reservas.

o) Reconocimiento de gastos financieros y de quebrantos de negociación-

Los gastos financieros son los intereses y otros costes en que incurre una entidad en relación con la financiación recibida y se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias como gastos del periodo en que se devengan en el capítulo "Intereses y cargas asimiladas" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

p) Gastos de personal e indemnizaciones por despido-

Retribuciones de corto plazo a los empleados-

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

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

Indemnizaciones por despido-

De acuerdo con la legislación vigente, la Sociedad está obligada a indemnizar a aquellos empleados que sean despedidos sin causa justificada. Los Administradores de la Sociedad estiman que no es necesario el registro de obligación adicional alguna por este concepto.

q) Impuesto sobre Sociedades-

El gasto o ingreso por impuesto sobre beneficios comprende la parte relativa al gasto o ingreso por el impuesto corriente y la parte correspondiente al gasto o ingreso por impuesto diferido.

El impuesto corriente es la cantidad que la Sociedad satisface como consecuencia de las liquidaciones fiscales del impuesto sobre el beneficio relativas a un ejercicio. Las deducciones y otras ventajas fiscales en la cuota del impuesto, excluidas las retenciones y pagos a cuenta, así como, en su caso, las pérdidas fiscales compensables de ejercicios anteriores y aplicadas efectivamente en éste, dan lugar a un menor importe del impuesto corriente. Los activos o pasivos por impuesto sobre beneficios corriente, se valoran por las cantidades que se espera pagar o recuperar de las autoridades fiscales, utilizando la normativa y tipos impositivos vigentes o aprobados y pendientes de publicación en la fecha de cierre del ejercicio.

El gasto o el ingreso por impuesto diferido se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los activos y pasivos por impuesto diferido. Estos incluyen las diferencias temporarias, que se identifican como aquellos importes que se prevén pagaderos o recuperables derivados de las diferencias entre los importes en libros de los activos y pasivos y su valor fiscal, así como, en su caso, las bases imponibles negativas pendientes de compensación y los créditos por deducciones fiscales no aplicadas fiscalmente. Dichos importes se registran aplicando a la diferencia temporaria o crédito que corresponda el tipo de gravamen al que se espera recuperarlos o liquidarlos, según la normativa que esté vigente o aprobada y pendiente de publicación al cierre del ejercicio.

Tanto el gasto o ingreso por impuesto sobre beneficios corriente como el diferido se reconocen en resultados, salvo que surja de una transacción o suceso que se ha reconocido directamente en una partida de patrimonio neto, en cuyo caso se reconocen con cargo o abono a dicha partida, o de una combinación de negocios, en cuyo caso se reconocen con cargo o abono al fondo de comercio.

Por su parte, los activos por impuestos diferidos, identificados con diferencias temporarias deducibles, sólo se reconocen en el caso de que se considere probable que la Sociedad vaya a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que poder hacerlos efectivos y no procedan del reconocimiento inicial (salvo en una combinación de negocios) de otros activos y pasivos en una operación que no afecta ni al resultado fiscal ni al resultado contable. El resto de activos por impuestos diferidos (bases imponibles negativas y deducciones pendientes de compensar) solamente se reconocen en el caso de que se considere probable que la Sociedad vaya a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que poder hacerlos efectivos.

Se reconocen pasivos por impuesto diferido para todas las diferencias temporarias imponibles, excepto aquellas derivadas del reconocimiento inicial de fondos de comercio o de otros activos y pasivos en una operación que no afecta ni al resultado fiscal ni al resultado contable y no es una combinación de negocios, así como las asociadas a inversiones en empresas dependientes, asociadas y negocios conjuntos en las que la Sociedad puede controlar el momento de la reversión y es probable que no reviertan en un futuro previsible.

Los activos y pasivos por impuesto diferido no se descuentan y se reconocen en balance como activos o pasivos no corrientes, independientemente de la fecha esperada de realización o liquidación.

Al cierre del ejercicio se reconsideran los activos por impuestos diferidos registrados, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos en la medida en que existan dudas sobre su recuperación futura. Asimismo, en cada cierre se evalúan los activos por impuestos diferidos no registrados en balance y éstos son objeto de reconocimiento en la medida en que pase a ser probable su recuperación con beneficios fiscales futuros.

El Impuesto sobre Sociedades para el ejercicio 2018 se ha liquidado según la Norma Foral 11/2013, de 5 de diciembre, del Impuesto sobre Sociedades.

r) Fondo de Garantía de Inversiones-

La Sociedad está integrada en el Fondo de Garantía de Inversiones. El gasto incurrido por las contribuciones realizadas al Fondo de Garantía de Inversiones en el ejercicio 2018, al igual que en el ejercicio 2017, ha ascendido a 20.000,00 euros, que figura registrado en el capítulo "Otras cargas de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

s) Partes vinculadas-

En la preparación de las cuentas anuales del ejercicio 2018 se han considerado partes vinculadas a la Sociedad, adicionalmente a las personas físicas que posean directa o indirectamente alguna participación en los derechos de voto de la Sociedad, de manera que le permita ejercer una influencia significativa, así como sus familiares próximos, al personal clave de la Sociedad (personas físicas con autoridad y responsabilidad sobre la planificación, dirección y control de las actividades de la empresa, ya sea directa o indirectamente), entre las que se incluyen los Administradores y los Directivos, junto a sus familiares próximos, así como a las entidades sobre las que las personas mencionadas anteriormente puedan ejercer una influencia significativa.

Asimismo, tienen la consideración de partes vinculadas las empresas que compartan algún Consejero o Directivo con la Sociedad, salvo cuando éste no ejerza una influencia significativa en las políticas financiera y de explotación de ambas, y los familiares próximos del representante persona física del Administrador, persona jurídica, de la Sociedad.

En general, la Sociedad realiza todas sus operaciones con vinculadas a valores de mercado por lo que los Administradores de la Sociedad consideran que no existen riesgos significativos por este aspecto de los que puedan derivarse pasivos de consideración en el futuro.

t) Información por segmentos de negocio-

Segmentación por líneas de negocio-

La actividad que lleva a cabo la Sociedad, fundamentalmente, es la recepción y transmisión de órdenes de suscripción y reembolso de participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva, tanto nacionales como extranjeras, por cuenta de terceros, y el asesoramiento en materia de inversión sobre Instituciones de Inversión Colectiva, tanto nacionales como extranjeras, sin que existan otras líneas de negocio significativas que requieran desglose e información detallada de su operativa, como si cada una de las mismas fuera un negocio autónomo y dispusiera de recursos propios independientes.

Segmentación por ámbito geográfico-

En la misma línea, no se observan diferencias geográficas en el territorio de actuación de la Sociedad que justifiquen una información segmentada y diferenciada de la actividad según este criterio.

5. CARTERA DE NEGOCIACION

La Sociedad no mantiene saldo alguno en la cartera de negociación al 31 de diciembre de 2018 (ni a 31 de diciembre de 2017) ya que todos los títulos han sido vendidos. El movimiento de la cartera tanto en el ejercicio 2018 como en el 2017 es el siguiente:

Ejercicio 2018:

	Saldo al 31.12.2017	Adiciones	Reembolsos	Ajustes por cambio de valor	Saldo al 31.12.2018
Acciones y participaciones en cartera exterior - cotizables					
Banco Sabadell	-	330.065,64	(330.065,64)	-	-
Repsol	-	453.722,72	(453.722,72)	-	-
Melia Hotels	-	171.802,80	(171.802,80)		-
Quality cartera conservadora BP FI	-	660.000,00	(650.747,54)	(9.252,46)	-
M&G Optimal Income Fund	-	1.048.000,00	(1.016.175,05)	(31.824,95)	-
BNY Mellon Long "A"	-	75.000,00	(73.397,26)	(1.602,74)	-
MFS Meridian Global Equity	-	414.000,01	(415.608,32)	1.608,31	-
M&G Golbal Dynamic Allocation	-	247.500,01	(248.213,54)	713,53	-
Nordea Stable Return	-	247.500,00	(236.961,86)	(10.538,14)	-
Franklin India FUN-A ACC H1	-	516.999,99	(466.434,13)	(50.565,86)	-
Old Mutual Global Equity Absolute R	-	504.761,60	(486.666,06)	(18.095,54)	-
BNY Mellon GLBL SD HI-YLD BD H Eur	-	1.150.000,00	(1.141.014,04)	(8.985,96)	-
BNY Mellon Emerging Markets Co Debt	-	230.999,96	(229.624,33)	(1.375,63)	-
BBVA Mejores Ideas	-	264.000,00	(245.508,53)	(18.491,47)	-
Blackrock Fixed Income Strategic	-	505.999,67	(498.510,78)	(7.488,89)	-
M&G (Lux) Dynamic Allocation A Eur	-	494.525,94	(470.171,07)	(24.354,87)	-
	-	6.531.089,98	(6.350.835,31)	(180.254,67)	-

Ejercicio 2017:

	Saldo al 31.12.2016	Adiciones	Reembolsos	Ajustes por cambio de valor	Saldo al 31.12.2017
Acciones y participaciones en cartera exterior · cotizables					
M&G Optimal Income Fund	-	460.000,01	(471.247,65)	11.247,64	-
BNY Global Real Return	-	680.000,00	(687.519,10)	7.519,10	-
MFS Meridian Global Equity	-	600.000,00	(628.796,50)	28.796,50	-
M&G Global Dynamic Allocation	-	608.385,88	(635.496,14)	27.110,26	-
Nordea Stable Return	-	574.999,99	(592.915,30)	17.915,31	-
Franklin India Fun-A- ACC H1	-	145.000,00	(186.789,32)	41.789,32	-
Camignac Securite	-	699.779,14	(699.894,96)	115,82	-
MFS Meridian Global High Yield	-	120.000,00	(120.000,00)	-	-
Old Mutual Global Equity Absolute R	-	300.423,01	(314.074,58)	13.651,57	-
BNY Mellon GLBL SD HI-YLD BD H Eur	-	1.060.008,96	(1.081.944,18)	21.935,22	-
M&G Optimal Income CH GRS ER	-	769.431,41	(775.788,74)	6.357,33	-
BNY Mellon Emerging Markets Co Debt	-	229.999,99	(229.319,18)	(680,81)	-
	-	6.248.028,39	(6.423.785,65)	175.757,26	-

Los resultados obtenidos por la negociación de esta cartera en el ejercicio 2018 han ascendido a 336.019,54 euros de los que 151.989,98 euros se corresponden con el resultado neto (pérdida) obtenido por la venta de participaciones y 184.029,56 euros proceden de la variación neta del valor razonable de la cartera (pérdida).

A 31 de diciembre de 2017 los resultados netos procedentes de la negociación de la cartera ascendieron a 180.048,24 euros de los que 6.389,82 euros se correspondían con el resultado neto (beneficio) obtenido por la venta de participaciones y 173.658,42 euros se correspondían con la variación del valor razonable (beneficio).

Asimismo, se han obtenido ingresos por dividendos y venta de derechos por importe de 18.053,30 euros que han sido registrados dentro del capítulo "rendimiento de instrumentos de capital" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

6. INVERSIONES CREDITICIAS

La composición de las inversiones crediticias en los ejercicios 2018 y 2017 es la siguiente:

	Euros	
	31.12.2018	31.12.2017
- Créditos a intermediarios financieros		
Depósitos a la vista		
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.	350.171,63	2.393.494,64
Banco de Sabadell, S.A.	3.741.490,80	1.024.983,26
Deudores por venta de valores	239.550,38	-
	4.331.212,81	3.418.477,90
- Otros activos financieros		
Comisiones a intermediarios financieros		
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.	205.700,00	214.400,56
Banco de Sabadell, S.A.	27.400,00	112.198,20
Svrne Mutua de Seguros y Reaseguros	18.607,70	22.067,23
Comisiones de éxito clientes	1.813,48	631.289,18
Otros	-	10.269,21
	253.521,18	990.224,38

El importe recogido dentro del capítulo "depósitos a la vista" tanto a 31 de diciembre de 2018 como a 31 de diciembre de 2017 se corresponde con los saldos mantenidos en cuentas corrientes con las diferentes entidades de crédito con las que trabaja la Sociedad.
Asimismo, dentro del capítulo "deudores por venta de valores", se ha registrado en el ejercicio 2018 un saldo pendiente de ingreso en cuenta corriente por la venta de participaciones de un fondo de inversión.

Dentro del epígrafe "comisiones a intermediarios financieros", la Sociedad ha registrado las comisiones devengadas en 2018 y 2017 (ver nota 14) que se encuentran pendientes de cobro a intermediarios financieros. Estas comisiones surgen con motivo de la transmisión que realiza la Sociedad a los intermediarios financieros de órdenes de suscripción y reembolso de participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva para su ejecución.

Con motivo del servicio de asesoramiento en materia de inversión a clientes particulares, desde el ejercicio 2016 la Sociedad devenga una comisión variable (ver nota 14) que depende del rendimiento de la cartera de cada cliente en cada ejercicio. Esta comisión variable, denominada "comisión de éxito", solo se aplica a clientes con contrato de asesoramiento en inversiones financieras firmado y se calcula al final de cada ejercicio aplicando un porcentaje sobre la revalorización de la cartera. Dicha comisión ha ascendido al 31 de diciembre de 2018 a 1.813,48 euros (631.289,18 euros al 31 de diciembre de 2017)

En el capítulo "Otros", la Sociedad registró a 31 de diciembre de 2017 deudas de clientes particulares por aportaciones a planes de pensiones que la Sociedad realizó en su nombre y que fueron saldadas.

7. ACTIVO MATERIAL

El movimiento habido en este capítulo del balance de situación tanto en el ejercicio 2018 como en el ejercicio 2017, así como la información más significativa que afecta a este epígrafe han sido los siguientes:

	Mobiliario	Equipos informáticos	Instalaciones	Vehículos y otro inmovilizado material	TOTAL
COSTE					
SALDO INICIAL BRUTO, EJERCICIO 2018	16.192,69	43.923,20	107.513,18	96.582,67	264.211,74
(+) Adiciones	-	2.787,32	35.181,55	18.374,58	56.343,45
(-) Bajas	-	-	-	-	-
SALDO FINAL BRUTO, EJERCICIO 2018	16.192,69	46.710,52	142.694,73	114.957,25	320.555,19
AMORTIZACIÓN					
AMORT. ACUM., SALDO INICIAL EJERCICIO 2018	4.536,20	32.531,01	7.239,77	30.849,10	75.156,08
(+) Adiciones	1.954,68	6.668,53	26.238,06	19.316,52	54.177,79
(-) Bajas	-	(0,01)	-	-	(0,01)
AMORT. ACUM., SALDO FINAL EJERCICIO 2018	6.490,88	39.199,53	33.477,83	50.165,62	129.333,86
NETO	**9.701,81**	**7.510,99**	**109.216,90**	**64.791,63**	**191.221,33**

	Mobiliario	Equipos informáticos	Instalaciones	Vehículos y otros	TOTAL
COSTE					
SALDO INICIAL BRUTO, EJERCICIO 2017	4.735,38	37.163,18	3.108,80	96.582,67	141.590,03
(+) Adiciones	11.457,31	6.760,02	104.404,38	-	122.621,71
(-) Bajas	-	-	-	-	-
SALDO FINAL BRUTO, EJERCICIO 2017	16.192,69	43.923,20	107.513,18	96.582,67	264.211,74
AMORTIZACIÓN					
AMORT. ACUM., SALDO INICIAL EJERCICIO 2017	3.832,57	26.234,04	3.108,80	11.532,58	44.707,99
(+) Adiciones	703,63	6.296,97	4.130,97	19.316,52	30.448,09
(-) Bajas	-	-	-	-	-
AMORT. ACUM., SALDO FINAL EJERCICIO 2017	4.536,20	32.531,01	7.239,77	30.849,10	75.156,08
NETO	**11.656,49**	**11.392,19**	**100.273,41**	**65.733,57**	**189.055,66**

Las adiciones más significativas del ejercicio 2018 y 2017 se corresponden con las facturas asociadas a la reforma de la oficina donde la Sociedad realiza su actividad (ver nota 7.1).

Al 31 de diciembre de 2018, la Sociedad tenía elementos del activo material totalmente amortizados que seguían en uso, por un importe de 30.513,58 euros (26.842,82 euros al 31 de diciembre de 2017).

7.1 Arrendamientos

La Sociedad tiene arrendada a la empresa del grupo Cosegur, Correduría de Seguros, S.A. (ver nota 13) las oficinas donde desarrolla su actividad mediante contrato firmado en el ejercicio 2013 y prorrogable hasta el ejercicio 2018. El importe total contabilizado en el ejercicio en la cuenta de pérdidas y ganancias por este concepto ha ascendido a 46.636 euros (62.569,81 euros en el ejercicio anterior) que se encuentra registrado dentro del capítulo "gastos generales" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Asimismo, la Sociedad tiene registrada una fianza por importe de 2.405 euros asociada a este alquiler en el epígrafe "resto de activos" (ver nota 10).

El importe mínimo de los arrendamientos futuros se considera que será similar al del 2018 más, en su caso, el incremento de IPC.

De forma extraordinaria, la Sociedad alquiló, en el ejercicio 2017, durante el periodo que duró la reforma de las oficinas (ver nota 7), otro local de oficinas al Centro de Endocrinología y Diabetes por una renta total de 2.885,61 euros.

8. ACTIVO INTANGIBLE

El movimiento habido en este capítulo del balance de situación tanto en el ejercicio 2018 como en el ejercicio 2017, así como la información más significativa que afecta a este epígrafe han sido los siguientes:

	Patentes, licencias, marcas y sim	Aplicaciones informáticas	Otros activos intangibles	TOTAL
COSTE				
SALDO INICIAL BRUTO, EJERCICIO 2018	1.622,78	19.423,16	131.359,33	152.405,27
(+) Adiciones	-	-	169.292,08	169.292,08
(-) Bajas	-	-	-	-
SALDO FINAL BRUTO, EJERCICIO 2018	1.622,78	19.423,16	300.651,41	321.697,35
AMORTIZACIÓN				
AMORT. ACUM., SALDO INICIAL EJERCICIO 2018	1.234,50	12.583,71	46.044,40	59.862,61
(+) Adiciones	120,36	3.826,08	27.903,36	31.849,80
(-) Bajas	-	-	-	-
AMORT. ACUM., SALDO FINAL EJERCICIO 2018	1.354,86	16.409,79	73.947,76	91.712,41
DETERIORO				
CORREC VALORATIVAS POR DETERIORO SALDO INICIAL 2018	-	-	243,89	243,89
(+) Correcciones valorativas	-	-	-	-
(-) Reversión de correcciones	-	-	(243,89)	(243,89)
CORREC VALORATIVAS POR DETERIORO SALDO FINAL 2018	-	-	-	-
NETO	**267,92**	**3.013,37**	**226.703,65**	**229.984,94**

	Patentes, licencias, marcas y sim	Aplicaciones informáticas	Otros activos intangibles	TOTAL
COSTE				
SALDO INICIAL BRUTO, EJERCICIO 2017	1.622,78	19.423,16	131.359,33	152.405,27
(+) Adiciones	-	-	-	-
(-) Bajas	-	-	-	-
SALDO FINAL BRUTO, EJERCICIO 2017	1.622,78	19.423,16	131.359,33	152.405,27
AMORTIZACIÓN				
AMORT. ACUM., SALDO INICIAL EJERCICIO 2017	1.114,14	8.759,05	19.844,65	29.717,84
(+) Adiciones	120,36	3.824,66	26.199,75	30.144,77
(-) Bajas	-	-	-	-
AMORT. ACUM., SALDO FINAL EJERCICIO 2017	1.234,50	12.583,71	46.044,40	59.862,61
DETERIORO				
CORREC VALORATIVAS POR DETERIORO SALDO INICIAL 2017	-	-	-	-
(+) Correcciones valorativas	-	-	243,89	243,89
(-) Reversión de correcciones	-	-	-	-
CORREC VALORATIVAS POR DETERIORO SALDO FINAL 2017	-	-	243,89	243,89
NETO	**388,28**	**6.839,45**	**85.071,04**	**92.298,77**

Dentro del epígrafe "otros activos intangibles", a 31 de diciembre de 2017, se encontraba registrado el coste de adquisición estimado de la cartera de clientela de suscriptores de fondos de inversión que un agente-mediador ostentaban de la Sociedad por un importe de 131.359,33.

Según lo acordado entre las partes, el mencionado coste de adquisición estimado es el equivalente al importe de las comisiones anuales que dicha cartera hubiera devengado durante los cinco años siguientes a la firma del contrato (1 de abril de 2016). Asimismo, y según lo acordado, el pago de dicha compra se realizará por anualidades vencidas, siendo la última la que concluya el 31 de marzo de 2021 (ver nota 9). La amortización de la cartera de clientela descrita se calcula linealmente en un plazo de 5 años.

En el ejercicio 2018, la Sociedad ha adquirido por un importe estimado de 162.625,45 euros la cartera de clientes suscriptores de fondos de inversión de otro agente-mediador de la Sociedad. De acuerdo con el contrato formalizado entre las partes, el importe de compra estimado se corresponde con el 50% de las comisiones anuales que dicha cartera hubiese devengado durante los 6 años siguientes a la firma del contrato (31 de diciembre de 2018). Los pagos de esta adquisición se realizarán por anualidades vencidas hasta finalizar el plazo de 6 años. La amortización se realiza de forma lineal en el mismo plazo de tiempo que el pago de la cartera.

Al 31 de diciembre de 2018, al igual que al 31 de diciembre de 2017, la Sociedad tenía elementos del activo intangible totalmente amortizados que seguían en uso, por un importe de 7.508,17 euros.

9. PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO

La composición de este capítulo a 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017 es la siguiente:

	Euros	
	31.12.2018	31.12.2017
- *Otros pasivos financieros*		
Agentes	90.343,59	404.356,63
Otros acreedores	17.239,40	8.467,61
Proveedores de inmovilizado	241.440,54	105.087,46
	349.023,53	**517.911,70**

- ***Agentes***

  El saldo pendiente a 31 de diciembre de 2018 y a 31de diciembre de 2017 de este capítulo se corresponde con comisiones pendientes de pago a los agentes o representantes de la Sociedad. Las comisiones devengadas (nota 15) se encuentran asociadas tanto a la colocación de participaciones de Instituciones de Inversión Colectiva, tanto nacionales como extranjeras, por cuenta de terceros; como al asesoramiento realizado en materia de inversión sobre Instituciones de Inversión Colectiva, tanto nacionales como extranjeras.

- ***Proveedores de inmovilizado***

Tal y como se indica en la nota 8, a 31 de diciembre de 2018 se mantienen vigentes deudas con antiguos agentes de la Sociedad por la compra de sus carteras de clientes.

En 2018, el vencimiento de los importes a pagar a dichos agentes por año es el reflejado a continuación:

Año	Importe (en Euros)
2019	53.375,61
Total Corto Plazo	53.375,61
2020	53.376,10
2021	53.376,10
2022	27.104,24
2023 y resto	54.208,49
Total Largo Plazo	188.064,93
Total deuda	**241.440,54**

El vencimiento de los importes a pagar a 31 de diciembre de 2017 fue el siguiente:

Año	Importe (en Euros)
2018	26.271,87
Total Corto Plazo	26.271,87
2019	26.271,87
2020	26.271,87
2021	26.271,85
Total Largo Plazo	78.815,59
Total deuda	**105.087,46**

10. RESTO DE ACTIVOS Y PASIVOS

El desglose de los capítulos de "resto de activos" y "resto de pasivos" de los ejercicios:

	31.12.2018		31.12.2017	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Periodificaciones	7.818,46	28.975,49	3.916,00	8.762,62
Administraciones públicas (nota 12)	7.300,78	69.715,30	13.001,95	49.667,78
Fianzas (nota 7.1)	2.405,00	-	2.405,00	-
Remuneraciones pendientes	5.000,00	34.846,81	10.000,00	65.698,64
	22.524,24	**133.537,60**	**29.322,95**	**124.129,04**

11. PATRIMONIO NETO

Capital escriturado

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el capital social de la Sociedad está representado por 500.000 acciones nominativas, de un euro de valor nominal cada uno, totalmente suscritas y desembolsadas. Estas acciones gozan de iguales derechos políticos y económicos y no cotizan en mercados organizados.

El detalle de los accionistas que al 31 de diciembre de 2018 y 2017 poseían un porcentaje de participación en la Sociedad igual o superior al 5%, sin tener en cuenta las acciones propias poseídas por la Sociedad es el siguiente:

	% de participación	
Accionistas	31.12.2018	31.12.2017
Pimar 89, S.L.	31%	31%
Kaia 2007, S.L.	14%	14%
Svrne Mutua de Seguros y Reaseguros a Prima Fija	10%	-
Cosegur Correduría de Seguros, S.A.	8%	8%
Gloria Muñoz Trimiño	8%	8%
Foremoney, S.L.	5%	5%
	76%	**66%**

Reserva legal

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado. Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

Menos: valores propios

Este capítulo se corresponde con las acciones propias de la sociedad. Al 31 de diciembre de 2018 ascienden a 8.750 acciones por un importe total de 147.977,84 euros (58.750 acciones propias por un importe total de 468.827,84 euros al 31 de diciembre de 2017)

Con fecha 22 de noviembre de 2018, se ha escriturado la venta de 50.000 acciones propias.

Con fecha 29 de junio de 2017 se adquirieron 5.000 acciones propias por un importe total de 82.417,58 euros. Asimismo, con fecha 15 de noviembre de 2017 se adquirieron 8.750 acciones por un importe total de 145.833,34 euros.

El texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital establece que el valor nominal de las acciones adquiridas por la Sociedad no puede superar el 20% de su capital social. Al 31 de diciembre de 2018 el valor nominal de las acciones propias supone un 1,75% del capital social (11,75% al 31 de diciembre de 2017).

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, el Consejo de Administración no ha tomado una decisión sobre el destino final previsto para las acciones propias antes indicadas.

Dividendos distribuidos

El detalle de los dividendos distribuidos por la Sociedad en los últimos 5 ejercicios es el siguiente:

Año	Importe
2018	308.875
2017	172.900
2016	113.750
2015	145.600
2014	290.745

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS TRES CÉNTIMOS DE EURO

0N4902991

12. SITUACION FISCAL

Al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017 los saldos con las Administraciones Públicas eran los siguientes:

	31.12.2018		31.12.2017	
	Activo	**Pasivo**	**Activo**	**Pasivo**
- Activos/Pasivos fiscales				
Corrientes: HP deudora/acreedora por Impto de Soc	1.999,85	-	-	145.417,61
Diferidos	2.648,36	19.717,60	-	29.622,04
	4.648,21	19.717,60	-	175.039,65
Resto activos/pasivos (nota 10)				
Hacienda Pública deudora/acreed por IVA	5.300,93	17.488,87	13.001,95	-
Hacienda Púlblica acreed por ret	-	40.726,43	-	38.167,78
Org. Seguridad Social	-	11.500,00	-	11.500,00
	5.300,93	69.715,30	13.001,95	49.667,78

Impuesto sobre beneficios

La conciliación entre el resultado contable y la base imponible de Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:

	2018			2017		
Resultado contable del ejercicio			(26.695,78)			688.311,12
	Aumento	**Disminución**		**Aumento**	**Disminución**	
- Impuesto sociedades	-	(12.552,80)	(12.552,80)	206.640,08		206.640,08
Diferencias permanentes	22.548,95	(9.026,65)	13.522,30	22.411,38	-	22.411,38
Diferencias temporales	28.939,43	(4.135,60)	24.803,83	5.210,65	(116.474,10)	(111.263,45)
Base Imponible			(922,45)			806.099,13
Compensación bases negativas ejercicios anteriores			-			-
Base Imponible (Resultado fiscal)			(922,45)			(922,45)
Cuota *			-			193.463,79
Deducciones			-			(13.526,93)
Cuota líquida			-			179.936,86
Retenciones practicadas			(1.999,85)			(34.519,25)
Cuota del ejercicio a ingresar o devolver			(1.999,85)			145.417,61

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS TRES CÉNTIMOS DE EURO
ON4902992

*El tipo de gravamen aplicado por la Sociedad se ha reducido en el ejercicio de acuerdo con lo establecido en la Norma Foral 2/2018, de 21 de marzo, según la cual, el tipo impositivo a aplicar por pequeñas empresas pasará de un 24% a un 22% en el ejercicio 2018 y a un 20% a partir del ejercicio 2019.
El importe registrado por la Sociedad en el ejercicio 2018, correspondiente al ajuste por cambio de tipo impositivo ha ascendido a 3.951,52 euros.

Impuestos diferidos

El movimiento de los activos y pasivos por impuesto diferido tanto en el ejercicio 2018 como en el ejercicio 2017 es el siguiente:

	Euros			
	Activos		Pasivos	
	2018	2017	2018	2017
Saldo al inicio del ejercicio	-	-	29.622,04	2.918,82
- *Aumentos*				
Libertad de amortización	-	-	-	26.703,22
Deducciones pdtes aplicar	2.463,87	-	-	-
Creditos a compensar	184,49	-	-	-
- Disminuciones				
Libertad de amortización	-	-	(5.952,92)	-
Ajuste cambio tipo gravamen	-	-	(3.951,52)	-
Saldo al final del ejercicio	2.648,36	-	19.717,60	29.622,04

Ejercicios pendientes de comprobación

La sociedad tiene abiertos a inspección los cuatro últimos ejercicios para los impuestos que le son aplicables. De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones de impuestos no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción correspondiente.

Bases imponibles negativas y deducciones pendientes de aplicar

Al 31 de diciembre de 2018 las bases imponibles negativas y deducciones pendientes de aplicar:

- Deducciones:

Ejercicio en el que se han generado:	**Concepto**	**Importe**
- Deducciones con límite		
2018	Activos no corrientes	2.037,81
2018	Actividades prioritarias	426,06
TOTAL		**2.463,87**

- Bases imponibles negativas

Ejercicio en el que se han generado:	**Importe**
2018	922,45

Las bases imponibles negativas podrán ser compensadas con las rentas positivas de los períodos impositivos que concluyan en los treinta años sucesivos con el límite del 70 por 100 de la base imponible positiva previa a dicha compensación.

13. OPERACIONES Y SALDOS CON PARTES VINCULADAS

Transacciones con partes vinculadas

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 el detalle de las transacciones entre partes vinculadas es el siguiente:

	31.12.2018			31.12.2017	
	Comisiones recibidas	Comisiones pagadas	Gastos generales	Comisiones pagadas	Gastos generales
- Empresas vinculadas					
Cosegur, Correduría de Seguros, S.A.	-	(66.360,93)	(46.636,00)	(81.955,54)	(62.569,81)
Pimar 89, S.L.	-	(312.417,14)	-	(385.304,60)	-
Kaia 2007, S.L.	-	(339.794,90)	-	(446.538,18)	-
Foremoney, S.L.	-	(58.953,41)	-	(71.171,39)	-
Surne Mutua de Seguros	9.259,72	(19,43)	(316,73)	-	-
	9.259,72	(777.545,81)	(46.952,73)	(984.969,71)	(62.569,81)

Saldos con partes vinculadas

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 el detalle de los saldos entre partes vinculadas es el siguiente:

	31.12.2018				31.12.2017	
	Resto de activos	Otros activos financieros	Otros pasivos financieros	Resto de pasivos	Resto de activos	Otros pasivos financieros
Empresas vinculadas						
Cosegur, Correduría de Seguros, S.A.	2.405,00	-	(5.253,76)	-	2.405,00	(25.235,04)
Pimar 89, S.L.	-	-	(25.215,08)	-	-	(154.081,28)
Kaia 2007, S.L.	-	-	(21.157,65)	-	-	(103.789,43)
Foremoney, S.L.	-	-	(4.766,47)	-	-	(23.176,72)
Surne Mutua de Seguros	-	18.607,70	(92,30)	(2.281,70)		
	2.405,00	18.607,70	(56.485,26)	(2.281,70)	2.405,00	(306.282,47)

14. COMISIONES PERCIBIDAS

Los importes registrados en el capítulo "comisiones percibidas", dentro de la cuenta de pérdidas y ganancias al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017 ascienden a 2.454.787,49 euros y 3.261.504,25 euros respectivamente.

La composición de este capítulo por clases de comisiones al 31 de diciembre de 2018 y al 31 de diciembre de 2017 es la siguiente:

	Euros	
	2018	**2017**
- Intermediarios financieros		
Comisiones por tramitación y reembolso de ordenes de suscripción en Instituciones de Inversión Colectiva		
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.	2.008.272,04	2.119.589,18
Banco Sabadell, S.A.	335.472,97	391.044,82
Svrne de Mutua de Seguros y Reaseguros	108.900,75	114.185,99
- Clientes particulares		
Comisiones por asesoramiento en materia de inversión	2.141,73	636.684,26
	2.454.787,49	**3.261.504,25**

15. COMISIONES PAGADAS

El saldo del epígrafe "Comisiones pagadas" al 31 de diciembre de 2018 y al 31 de diciembre de 2017 asciende a 962.922,99 euros y 1.322.738,20 euros respectivamente. Las comisiones devengadas registradas se corresponden con comisiones por colocación de participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva, tanto nacionales como extranjeras, por cuenta de terceros, y por el asesoramiento en materia de inversión sobre Instituciones de Inversión Colectiva, tanto nacionales como extranjeras devengadas, básicamente, a favor de los agentes mediadores (ver nota 9).

Las comisiones satisfechas a los agentes en los ejercicios 2018 y 2017 se calculan en función de las comisiones de gestión de las Instituciones y como un porcentaje de las mismas, que oscila entre el 19% y el 40% en función de los volúmenes colocados.

16. GASTOS DE PERSONAL

La composición de los gastos de personal en los ejercicios 2018 y 2017 es la detallada a continuación:

	Euros	
	2018	2017
Sueldos y Salarios	678.237,76	689.646,22
Indemnizaciones	-	47.915,23
Seguros Sociales	101.826,08	99.847,01
Formación	6.226,48	9.870,16
	786.290,32	847.278,62

La Sociedad realiza, en nombre de los empleados que así lo solicitan, aportaciones a entidades de prestación social voluntaria. Estas aportaciones se encuentran dentro de "sueldos y salarios" del cuadro de la parte superior y han ascendido en el ejercicio 2018 a 24.900 euros (26.450 euros en el ejercicio anterior).

Asimismo, dentro del capítulo de "Resto de pasivos" (ver nota 10) se encuentran registrados al 31 de diciembre de 2018 34.846,81 euros en concepto de remuneraciones pendientes de pago (65.698,64 euros al 31 de diciembre de 2017).

17. GASTOS GENERALES

Los importes más significativos registrados dentro de este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias se detallan a continuación:

	Euros	
Concepto	**2018**	**2017**
Arrendamientos (Nota 7.1)	46.035,65	65.455,42
Sistemas informáticos	18.034,51	16.530,77
Reparación y conservación	24.667,80	17.724,38
Servicios de profesionales indpdtes	100.081,01	81.633,72
Primas de seguros	10.738,65	11.192,51
Publicidad y propaganda	6.000,00	3.000,00
Otros servicios	58.282,90	65.980,84
Otros tributos	22.062,36	3.009,90
Resto de gastos	34.361,53	31.117,37
	320.264,41	295.644,91

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

0N4902999

18. RETRIBUCION DE LOS ADMINISTRADORES Y LA ALTA DIRECCION

Ni en el ejercicio 2018 ni el ejercicio 2017 han existido remuneraciones asociadas a la condición de miembro del Consejo de Administración de la Sociedad.

Al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017 las retribuciones devengadas por los Administradores de la Sociedad han sido las detalladas a continuación:

	Gastos de personal			Gastos generales		
Ejercicio	Sueldos	Planes de pensiones	Otros	Servicios recibidos	Primas seguros Resp. Civil	TOTAL
2018	279.865,15	16.000,00	15.662,69	11.658,97	7.430,50	330.617,31
2017	301.958,70	16.000,00	15.228,12	12.058,00	7.430,50	352.675,32

La alta dirección de la Sociedad es, a su vez, parte el Consejo de Administración de la misma por lo que se da la información de forma conjunta.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 no existían anticipos o créditos concedidos, ni préstamos ni obligaciones contraídas en materia de pensiones o seguros de vida respecto de los miembros del Consejo de Administración y del personal de Alta Dirección de la Sociedad, y no se han asumido obligaciones por cuenta de los mismos a título de garantía.

Artículo 229 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital

Los administradores de la Sociedad y las personas vinculadas a los mismos, como se definen en el artículo 231 de la LSC, no incurren en ninguna de las situaciones de conflicto de interés que se enumera en el artículo 229 de la LSC.

19. DEPARTAMENTO DE ATENCION AL CLIENTE

En cumplimiento de la Orden ECO/734/2004, de 11 de marzo del Ministerio de Economía, sobre los Departamentos y Servicios de Atención al cliente y el defensor del cliente de las entidades financieras que desarrolla la Ley 35/2002, de 22 de noviembre, de medidas de Reforma del Sistema Financiero, y en concreto en cumplimiento del artículo 17, el Consejo de Administración de Nervión 2003, Agencia de Valores, S.A. aprobó el 1 de octubre de 2004 la creación del Servicio de Atención al cliente, que actualmente está compuesta por una persona.

Desde dicha fecha, el referido servicio y el referido reglamento han estado activos y en vigor y el Consejo de Administración aprobó el 21 de diciembre de 2016 el nuevo Reglamento para la defensa del cliente. Con fecha 23 de marzo de 2018 se presentó al Consejo de Administración el informe sobre la evolución de dicho servicio del ejercicio 2017, no habiéndose producido ninguna reclamación o queja que haya dado lugar a su tramitación conforme a los mecanismos previstos en el propio reglamento durante el ejercicio 2018.

20. INFORMACION SOBRE EL PERIODO MEDIO DE PAGO A PROVEEDORES. DISPOSICION ADICIONAL TERCERA "DEBER DE INFORMACION" DE LA LEY 15/2010, DE 5 DE JULIO.

	2018	2017
	Días	
Periodo medio de pago a proveedores	4,76	8,49
Ratio de operaciones pagadas	4,60	8,49
Ratio de operaciones pendientes de pago	17,29	8,65
	Importe	
Total pagos realizados	1.226.388,04	1.346.423,85
Total pagos pendientes	15.906,04	34.059,88

TIMBRE DEL ESTADO
CLASE 8.ª
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
0N6770501

21. GESTION DE RIESGOS

En consonancia con el tamaño, estructura y tipo de negocio desarrollado, el Consejo de Administración ha adoptado las medidas oportunas para una adecuada gestión de los riesgos. La persona designada para realizar esta labor, nombrada por el Consejo de Administración de fecha 21 de mayo de 2018, evalúa los riesgos financieros conforme a las políticas establecidas: Los principales riesgos a considerar son los que se indican a continuación:

Riesgo de mercado

Representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera la Sociedad. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que la Sociedad tenga en cartera.

- El riesgo de precio es el directamente relacionado con variaciones en los precios de mercado
- El riesgo de tipo de interés es, en su caso, el derivado de cambios en los tipos de interés de mercado que afectan al valor de un instrumento financiero.
  Dada la situación excedentaria de liquidez, la Sociedad no recurre a financiación ajena por lo que no hay riesgo de interés derivado del desajuste entre los productos de inversión y los costes de financiación.
- El riesgo de tipo de cambio es, en su caso, el derivado de las variaciones en el tipo de cambio entre distintas monedas.

El objetivo principal de la política de inversiones de la Sociedad es maximizar la rentabilidad de las inversiones manteniendo los riesgos controlados. A estos efectos, la Sociedad controla la composición de la cartera con el objeto de evitar realizar inversiones con una alta volatilidad.

La Sociedad no se encuentra expuesta a riesgos de mercado por activos no financieros.

TIMBRE DEL ESTADO
CLASE 8.ª
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
0N6770502

Riesgo de Crédito

Se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con la Sociedad.

La Sociedad no concede financiación a clientes y cumple los límites de concentración de riesgos establecidos por la legislación aplicable en cada momento.

La Sociedad presta especial atención a la calidad crediticia de sus activos financieros y, en especial, al rating de las inversiones que realiza ("investment grade").

Riesgo de Liquidez

Es el riesgo de tener dificultades para cumplir con las obligaciones o pasivos financieros.

Respecto al coeficiente de liquidez, las Agencias de Valores han de mantener un coeficiente materializado en activos de bajo riesgo y elevada liquidez, equivalente al 10% del total de sus pasivos computables. Al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017, la Sociedad cumplía dicho coeficiente ya que los activos mínimos exigibles ascendían a 24.112,06 euros y 64.140,93 euros y el superávit era de 4.069.238,10 euros y 3.354.930,34 euros respectivamente.

TIMBRE DEL ESTADO
CLASE 8.ª
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
0N6770503

La clasificación de los activos y pasivos por plazos de vencimiento esperados al 31 de diciembre de 2018 y 2017 son los siguientes:

31.12.2018

	Euros						
	Vencimiento						
	A la vista	Hasta 1 mes	Entre 1 y 3 meses	Entre 3 y 6 meses	Entre 6 y 12 meses	Más de 12 meses	Total
Activos	4.093.350,16	491.258,08	1.813,48	13.119,39	6.999,85	426.859,63	5.033.400,59
(Pasivos)	-	(86.954,70)	(151.462,27)	(28.975,49)	(27.103,74)	(207.782,53)	(502.278,73)
	4.093.350,16	404.303,38	(149.648,79)	(15.856,10)	(20.103,89)	219.077,10	4.531.121,86

31.12.2017

	Euros						
	Vencimiento						
	A la vista	Hasta 1 mes	Entre 1 y 3 meses	Entre 3 y 6 meses	Entre 6 y 12 meses	Más de 12 meses	Total
Activos	3.419.071,27	348.685,20	641.539,18	16.917,95	10.000,00	284.559,43	4.720.773,03
(Pasivos)	-	(58.135,39)	(496.327,14)	(8.762,62)	(145.417,61)	(108.437,63)	(817.080,39)
	3.419.071,27	290.549,81	145.212,04	8.155,33	(135.417,61)	176.121,80	3.903.692,64

Riesgo operacional

Es el riesgo que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.

Riesgo de robo, fraude o estafa

La Sociedad cuenta con un Reglamento Interno de Conducta que todos los empleados conocen y se comprometen a cumplir, de acuerdo con lo establecido por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

22. RECURSOS PROPIOS MÍNIMOS: GESTION DE CAPITAL

Con fecha 26 de junio de 2013, se publicó la Directiva 2013/36/UE del Parlamento Europeo y del Consejo, relativa al acceso a la actividad de las entidades de crédito y la supervisión prudencial de las entidades de crédito y las empresas de servicios de inversión. También se aprobó el Reglamento (UE) nº 575/201 del Parlamento Europeo y del Consejo, sobre los requisitos prudenciales de las entidades de crédito y las empresas de inversión, que regulan, entre otros, el acceso a la actividad, el marco de supervisión y las disposiciones prudenciales de las entidades de crédito y las empresas de inversión, así como los recursos propios, y los procesos e información sobre autoevaluación de capital que deben realizar las entidades.

En este sentido, con fecha 29 de junio de 2014 entró en vigor la Circular 2/2014, de 23 de junio, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre el ejercicio de diversas opciones regulatorias en materia de solvencia para la empresas de servicios de inversión y sus grupos consolidables, quedando derogada la Circular 12/2008, de 30 de diciembre de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre solvencia de las empresas de servicios de inversión y sus grupos consolidables, que era la normativa aplicable sobre los recursos propios.

Tal y como se menciona en la nota 1 de esta memoria, debido a lo limitado de los servicios de inversión que presta la Sociedad al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Sociedad está exenta del requerimiento de recursos propios computables y de cumplir con el régimen de solvencia aplicable a entidades de crédito y empresas de servicios de inversión.

TIMBRE DEL ESTADO
CLASE 8.ª
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
0N6770505

23. OTRA INFORMACIÓN

Honorarios de los auditores de cuentas anuales

Los honorarios devengados por los servicios de auditoría de cuentas anuales, así como a la elaboración por el auditor de informes obligatorios requeridos por los organismos reguladores de la Sociedad, ascienden a 11.450 euros en el ejercicio 2018 y ascendieron a 11.200 euros en el ejercicio 2017.

Cuentas de riesgo y compromiso y otras cuentas de orden

La Sociedad tiene, a 31 de diciembre de 2018, un aval concedido por importe de 963.000 euros por parte de una entidad bancaria como garantía ante el nuevo accionista de la Sociedad. Este importe aparece reflejado dentro de las cuentas de orden en "avales y garantías concedidas".
La Sociedad tiene registrado a 31 de diciembre de 2017, dentro de las cuentas de riesgo y compromiso de la Sociedad, avales y garantías concedidas por importe de 28.201,48 euros que se corresponden con el saldo pendiente de pago a 31 de diciembre de 2017 de un préstamo concedido por una entidad bancaria a la empresa del grupo Cosegur, Correduría de Seguros, S.A. y que se encuentra garantizado por la Sociedad.

Información sobre medio ambiente

Dada la actividad que realiza, la sociedad no ha realizado ninguna inversión en inmovilizado material ni se ha incurrido en ningún gasto cuyo fin sea la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medio ambiente.

No tiene litigios o reclamaciones medioambientales en curso, por lo que, no ha dotado ninguna provisión por este concepto

24. HECHOS POSTERIORES

Desde el cierre contable del ejercicio y hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales de la Sociedad no han ocurrido hechos significativos que deban ser revelados en estas cuentas anuales.

Bilbao, 28 de marzo de 2019

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

0N6770506

NERVIÓN AGENCIA DE VALORES 2003, S. A.

INFORME DE GESTIÓN

DEL EJERCICIO 2018

1.- Principales datos económicos del ejercicio

El año 2018 ha estado marcado por la mala evolución que han presentado los mercados financieros y han lastrado la facturación de Nervión Agencia de Valores 2003, S. A. debido al componente variable de la facturación que se produce por la comisión de éxito que se aplica en la entidad desde el año 2016. Así como en el ejercicio 2017 la cifra facturada por este concepto ascendió a 636 miles de euros, en el año 2018 ha sido prácticamente cero.

Durante el ejercicio 2018, la Sociedad ha captado 23 millones de euros, procedentes de nuevos clientes. Aunque la evolución negativa de los mercados ha provocado depreciaciones en las carteras de los clientes. Por estos motivos Nervión ha terminado el ejercicio 2018 con una cifra de patrimonio asesorado de 382 millones de euros.

En noviembre de 2018, Nervión ha vendido 50.000 acciones propias a Surne Mutua de Seguros y Reaseguros a Prima Fija. Estas acciones transmitidas procedían de la autocartera que tenía Nervión. Tras esta operación y, una vez contabilizado el resultado del ejercicio, la cifra de patrimonio neto de la sociedad ascendía a 4.531 miles de euros.

2.- Expectativas para el año 2019

Se prevé que el año 2019 presente una evolución más favorable en las valoraciones de los fondos de inversión y los clientes puedan recuperar las pérdidas sufridas durante el 2018. El año estará marcado por las noticias macroeconómicas, principalmente la resolución del BREXIT, los acuerdos comerciales entre EEUU y China, la desaceleración económica de los principales países europeos....

TIMBRE DEL ESTADO
CLASE 8.ª
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
0N6770507

3.- Acciones propias

Al 31 de diciembre de 2018, la Sociedad tenía 8.750 acciones propias en autocartera cuyo valor contable ascendía a 148 miles de euros, y que representan un 1,75% del capital social.

4.- Información sobre los aplazamientos de pago a proveedores comerciales

Nada que reseñar distinto de lo comentado en la nota 20 de la memoria.

5.- Otros aspectos

Durante el ejercicio 2018, no se ha realizado ningún tipo de inversión en ninguna actividad de investigación ni de desarrollo.

Adicionalmente, no se han producido hechos relevantes con posterioridad al cierre del ejercicio.

6.- Riesgos financieros

No existen más riesgos financieros que lo que se reflejan en la nota 21 de la memoria

Bilbao, 28 de marzo de 2019

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

0N6770572

Las presentes Cuentas Anuales (Balance de Situación, Cuenta de Pérdidas y Ganancias, Estado de Cambios en el Patrimonio Neto y Memoria) y el Informe de Gestión del ejercicio 2018 de la Sociedad NERVION AGENCIA DE VALORES 2003, S.A, se encuentran recogidos en el anverso de los folios de papel timbrado, con los números 0N4902947 al 0N4903000, ambos inclusive y números 0N6770501 al 0N6770507, ambos inclusive.

Los Administradores firman la presente hoja número 0N6770572, en reconocimiento de la formulación de las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión de la Sociedad:

PRESIDENTE:

D. Pablo Mugarza Iribarnegaray

VOCALES:

D. Pedro Bilbao Dañobeitia

Dña. Mª Gloria Muñoz Trimiño

D. Ramón Múgica Alcorta

D. Alberto Uriarte Undabeitia
(en representación de Surne Mutua de Seguros y Reaseguros a Prima Fija)

SECRETARIO:

D. José Ignacio Ucar Angulo