

***MERCHBANC SOCIEDAD GESTORA  
DE INSTITUCIONES DE  
INVERSION COLECTIVA, S.A.***

**SOCIEDAD UNIPERSONAL**

***CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTION  
DEL EJERCICIO 2018 JUNTO CON EL INFORME  
DE AUDITORIA INDEPENDIENTE***

# ***INFORME DE AUDITORIA***

## INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

Al Accionista de MERCHBANC, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSION COLECTIVA, S.A. Sociedad Unipersonal:

### Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de MERCHBANC, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSION COLECTIVA, S.A. Sociedad Unipersonal (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2018, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2018, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

### Fundamento de la opinión

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

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

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



**Incertidumbre material relacionada con la Empresa en funcionamiento**

Llamamos la atención respecto de lo señalado en la notas 4 y 30 de la memoria adjunta, en la que se indica que la sociedad al cierre del ejercicio se encuentra en situación de fondos propios negativos, incumpliendo los requerimientos regulatorios de la C.N.M.V. en referencia a sus fondos propios según lo establecido en el artículo 100 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de instituciones de inversión colectiva. Con posterioridad al cierre del ejercicio la Sociedad ha iniciado las acciones pertinentes para solventar dicha situación, teniendo aprobada una ampliación de capital con prima de emisión que en conjunto asciende a 3.000.418 euros, cuya aportación de fondos está pendiente de la autorización de la Autoritat Financera Andorrana.

MERCHBANC, S.G.I.I.C., S.A.U. recibió el 27 de diciembre de 2018 un préstamo participativo por importe de 1.600.000 € de su matriz MERCHBAN, S.A. Según se establece en el artículo 20 apartado d) del Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, los préstamos participativos se consideran patrimonio neto a los efectos de reducción de capital y liquidación de sociedades previstas en la legislación mercantil, por ello la Sociedad no se encuentra en ninguna de estas dos situaciones.

Nuestra opinión no ha sido modificada en relación con esta cuestión.

**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.

**Relevancia del epígrafe Provisiones incluidos en el Pasivo del Balance**

La partida del Balance de la Sociedad "Otras provisiones" asciende a 1,2 millones de euros, siendo este importe el más significativo de la totalidad del Pasivo de la Sociedad de importe 3,8 millones de euros.

La relevancia de esta partida nos lleva a considerarla como el aspecto más relevante de auditoría.

Los procedimientos de auditoría realizados al respecto han incluido, entre otros:

- Se ha verificado el inicio del Plan de reestructuración que provoca en casi su totalidad la partida de “Otras provisiones” del Pasivo mediante comprobación de las decisiones ejecutas.
- Se ha verificado mediante el oportuno cálculo la correcta valoración del importe provisionado por la Sociedad.
- Se ha verificado hasta la fecha del presente informe la evolución del Plan de reestructuración mediante comprobación de los hechos acaecidos desde el cierre del ejercicio.

El resultado de estos procedimientos nos permite concluir de forma satisfactoria sobre la adecuación de la valoración de las mencionadas Otras Provisiones.

## **Otra información: Informe de gestión**

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

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



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

**Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales**

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

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

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

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

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

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



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



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.

G.M.P. AUDITORES, S.A.P.  
(Inscrita en el Registro Oficial de  
Auditores de Cuentas con el N° S0743)



Miguel A. Corberó García  
(N° ROAC 19926)

**Col·legi  
de Censors Jurats  
de Comptes  
de Catalunya**

G.M.P. AUDITORES, SAP

2019 Núm. 20/19/06819

96,00 EUR

IMPORT COL·LEGIAL:

Informe d'auditoria de comptes subjecte  
a la normativa d'auditoria de comptes  
espanyola o internacional

29 de marzo de 2019



**MERCHBANC, S.G.I.I.C., S.A.**

**Sociedad Unipersonal**

**CUENTAS ANUALES**

**EJERCICIO 2018**



CLASE 8.ª

CLASE 8.ª



0N3085926

## ESTADO P1 - BALANCE PUBLICO

MERCHBANC,S.G.I.I.C., S.A. Sociedad Unipersonal

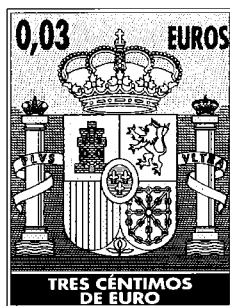
BALANCE DE SITUACION A 31 DE DICIEMBRE

| NOTA                | ACTIVO                                        | 31/12/2018          | 31/12/2017          |
|---------------------|-----------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| 8                   | Cartera de negociación                        | 0,00                | 44.714,75           |
|                     | Instrumentos de capital                       | 0,00                | 44.714,75           |
| 8                   | Activos financieros disponibles para la venta | 351.654,32          | 447.126,37          |
|                     | Instrumentos de capital                       | 351.654,32          | 447.126,37          |
| 8                   | Inversiones crediticias                       | 2.612.609,99        | 1.072.434,57        |
|                     | Crédito a intermediarios financieros          | 2.612.193,03        | 1.072.434,57        |
|                     | Crédito a particulares                        | 416,96              | 0,00                |
| 10                  | Activo material                               | 0,28                | 152,93              |
|                     | De uso propio                                 | 0,28                | 152,93              |
| 11                  | Activo intangible                             | 5.692,80            | 9.725,76            |
|                     | Otro activo intangible                        | 5.692,80            | 9.725,76            |
|                     | Activos fiscales                              | 3.760,17            | 282,62              |
|                     | Corrientes                                    | 0,00                | 0,00                |
|                     | Diferidos                                     | 3.760,17            | 282,62              |
|                     | Resto de activos                              | 88.677,80           | 8.845,10            |
| <b>TOTAL ACTIVO</b> |                                               | <b>3.062.395,36</b> | <b>1.583.282,10</b> |



CLASE 8.<sup>a</sup>

ESPANOL



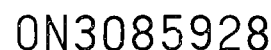
ON3085927

## ESTADO P1 - BALANCE PUBLICO

MERCHBANC,S.G.I.I.C., S.A. Sociedad Unipersonal

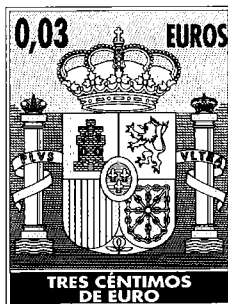
### BALANCE DE SITUACION A 31 DE DICIEMBRE

| NOTA                                  | PASIVO Y PATRIMONIO NETO                            | 31/12/2018          | 31/12/2017          |
|---------------------------------------|-----------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| 8                                     | Pasivos financieros a coste amortizado              | 1.773.157,72        | 475.960,19          |
|                                       | Deudas con intermediarios financieros               | 163.157,72          | 107.798,07          |
|                                       | Deudas con particulares                             | 10.000,00           | 368.162,12          |
|                                       | Empréstitos y pasivos subordinados                  | 1.600.000,00        | 0,00                |
|                                       | Provisiones                                         | 1.165.672,12        | 0,00                |
|                                       | Otras provisiones                                   | 1.165.672,12        | 0,00                |
|                                       | Pasivos fiscales                                    | 0,00                | 1.648,29            |
|                                       | Diferidos                                           | 0,00                | 1.648,29            |
| 8                                     | Resto de pasivos                                    | 850.868,52          | 420.142,32          |
| <b>TOTAL PASIVO</b>                   |                                                     | <b>3.789.698,36</b> | <b>897.750,80</b>   |
|                                       | <b>FONDOS PROPIOS</b>                               | <b>-716.022,44</b>  | <b>681.434,28</b>   |
|                                       | Capital                                             | 1.145.600,00        | 1.440.000,00        |
|                                       | Escriturado                                         | 1.145.600,00        | 1.440.000,00        |
|                                       | Reservas                                            | 158.165,87          | -460.049,94         |
|                                       | Resultado del ejercicio (+/-)                       | -2.019.788,31       | -298.515,78         |
|                                       | <b>AJUSTES POR VALORACION (+/-)</b>                 | <b>-11.280,56</b>   | <b>4.097,02</b>     |
|                                       | Activos financieros disponibles para la venta (+/-) | -11.280,56          | 4.097,02            |
| <b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b> |                                                     | <b>3.062.395,36</b> | <b>1.583.282,10</b> |





CLASE 8.<sup>a</sup>



ON3085929

## ESTADO P1 - BALANCE PUBLICO

MERCHBANC,S.G.I.I.C., S.A. Sociedad Unipersonal

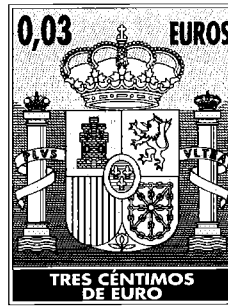
CUENTAS DE ORDEN, RIESGO Y COMPROMISO POR EL EJERCICIO ANUAL TERMINADO A 31 DE DICIEMBRE

| NOTA | CUENTAS DE ORDEN                                         | 31/12/2018            | 31/12/2017            |
|------|----------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
|      | Avales y garantías concedidas                            | 0,00                  | 0,00                  |
|      | Otros pasivos contingentes                               | 0,00                  | 0,00                  |
|      | Compromisos de compraventa de valores a plazo            | 0,00                  | 0,00                  |
|      | Valores propios cedidos en préstamo                      | 0,00                  | 0,00                  |
|      | Desembolsos comprometidos por aseguramiento de emisiones | 0,00                  | 0,00                  |
|      | Derivados financieros                                    | 0,00                  | 0,00                  |
|      | Otras cuentas de riesgo y compromiso                     | 0,00                  | 0,00                  |
|      | <b>TOTAL CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO</b>              | <b>0,00</b>           | <b>0,00</b>           |
|      | Depósito de títulos                                      | 0,00                  | 0,00                  |
| 21   | Carteras gestionadas                                     | 279.021.122,54        | 228.046.470,64        |
|      | Otras cuentas de orden                                   | 0,00                  | 0,00                  |
|      | <b>TOTAL OTRAS CUENTAS DE ORDEN</b>                      | <b>279.021.122,54</b> | <b>228.046.470,64</b> |



CLASE 8.<sup>a</sup>

Impuesto de Transmisiones Patrimoniales

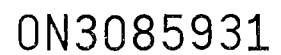


ON3085930

MERCHBANC,S.G.I.L.C., S.A. Sociedad Unipersonal

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

|                                            | Capital      | Reservas    | Resultado Ejercicio | Resultados ejerc.ant. | TOTAL FONDOS PROPIOS | Ajustes Valoración | TOTAL PATR. NETO |
|--------------------------------------------|--------------|-------------|---------------------|-----------------------|----------------------|--------------------|------------------|
| Saldo final en 2016                        | 1.440.000,00 | 535.018,59  | -995.068,53         | 0,00                  | 979.950,06           | 74,63              | 980.024,69       |
| Ajustes por errores                        | 0,00         | 0,00        | 0,00                | 0,00                  | 0,00                 | 0,00               | 0,00             |
| Saldo inicial en 2017                      | 1.440.000,00 | 535.018,59  | -995.068,53         | 0,00                  | 979.950,06           | 74,63              | 980.024,69       |
| Total ingresos / (gastos) reconocidos      | 0,00         | 0,00        | -298.515,78         | 0,00                  | -298.515,78          | 4.022,39           | -294.493,39      |
| Otras variaciones del patrimonio neto      | 0,00         | -995.068,53 | 995.068,53          | 0,00                  | 0,00                 | 0,00               | 0,00             |
| Ampliación de capital                      | 0,00         | 0,00        | 0,00                | 0,00                  | 0,00                 | 0,00               | 0,00             |
| Traspaso entre partidas de patrimonio neto | 0,00         | -995.068,53 | 995.068,53          | 0,00                  | 0,00                 | 0,00               | 0,00             |
| Saldo final en 2017                        | 1.440.000,00 | -460.049,94 | -298.515,78         | 0,00                  | 681.434,28           | 4.097,02           | 685.531,30       |
| Ajustes por errores                        | 0,00         | 52.731,59   | 0,00                | 0,00                  | 52.731,59            | -0,03              | 52.731,56        |
| Saldo inicial en 2018                      | 1.440.000,00 | -407.318,35 | -298.515,78         | 0,00                  | 734.165,87           | 4.096,99           | 738.262,86       |
| Total ingresos / (gastos) reconocidos      | 0,00         | 0,00        | -2.019.788,31       | 0,00                  | -2.019.788,31        | -15.377,55         | -2.035.165,86    |
| Otras variaciones del patrimonio neto      | -294.400,00  | 565.484,22  | 298.515,78          | 0,00                  | 569.600,00           | 0,00               | 569.600,00       |
| Ampliación/Reducción de capital            | -294.400,00  | 864.000,00  | 0,00                | 0,00                  | 569.600,00           | 0,00               | 569.600,00       |
| Traspaso entre partidas de patrimonio neto | 0,00         | -298.515,78 | 298.515,78          | 0,00                  | 0,00                 | 0,00               | 0,00             |
| Saldo final en 2018                        | 1.145.600,00 | 158.165,87  | -2.019.788,31       | 0,00                  | -716.022,44          | -11.280,56         | -727.303,00      |



**MERCHBANC, S.G.I.I.C., S.A. Sociedad Unipersonal**

**MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL  
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018**



CLASE 8.<sup>a</sup>

16032001 0001 0001 0001



ON3085932

## **MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2018**

### **NOTA 1: ACTIVIDAD E INFORMACION DE CARÁCTER GENERAL**

#### **CONSTITUCION**

La Sociedad MERCAP, S.A. con domicilio actual en Madrid, c/ Serrano nº 51, se constituyó mediante Escritura Pública de fecha 18 de octubre de 1985, complementó su nombre por el de "MERCAP SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSION COLECTIVA, S.A." a través de oportuna escritura el 12 de junio de 1990, adoptando finalmente su actual denominación "MERCHBANC, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSION COLECTIVA, S.A." el 18 de julio de 1990. El 5 de octubre de 2017 se acordó el traslado del domicilio social de la calle Diputación, 279 de Barcelona a la que figura en la actualidad.

#### **OBJETO SOCIAL**

El 29 de diciembre de 1989, y al objeto de adaptar las innovaciones introducidas por la Ley 24/1988 de 28 de julio del Mercado de Valores en la Ley 46/1984 de 26 de diciembre reguladora de Instituciones de Inversión Colectiva, se procedió a variar su objeto social, el cual pasó a ser el siguiente:

"La Sociedad tendrá por objeto social exclusivo la administración y representación de Instituciones de Inversión Colectiva".

La duración de la Sociedad será indefinida y dio comienzo a sus operaciones el 27 de noviembre de 1989.

#### **EJERCICIO ECONOMICO**

El ejercicio económico es el correspondiente al año 2018, siendo la fecha de cierre de las Cuentas Anuales el 31 de diciembre de 2018.

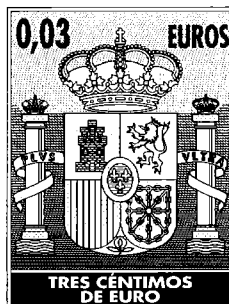
La descripción de los hechos relevantes acontecidos figura en la Nota nº 19.





**CLASE 8.ª**

INFORMACIÓN GENERAL



ON3085933

El consejo de administración formado por Joaquín Herrero González, Ignacio Iglesias Arauzo y José Isern Rovira formulamos las presentes cuentas anuales a 27 de marzo de 2019.

Número de personas empleadas a final del ejercicio 2018:

| PERSONAS EMPLEADAS | HOMBRES  | MUJERES  | TOTAL     |
|--------------------|----------|----------|-----------|
| DIRECTIVOS         | 2        | 0        | 2         |
| TECNICOS           | 4        | 2        | 6         |
| ADMINISTRATIVOS    | 3        | 4        | 7         |
| <b>TOTALES</b>     | <b>9</b> | <b>6</b> | <b>15</b> |

Número de personas empleadas a final del ejercicio 2017:

| PERSONAS EMPLEADAS | HOMBRES  | MUJERES  | TOTAL     |
|--------------------|----------|----------|-----------|
| DIRECTIVOS         | 3        | 0        | 3         |
| TECNICOS           | 4        | 1        | 5         |
| ADMINISTRATIVOS    | 2        | 3        | 5         |
| <b>TOTALES</b>     | <b>9</b> | <b>4</b> | <b>13</b> |

La sucursal en Barcelona está domiciliada en la calle Diputación, 279 y la de Valencia en la avenida Marqués de Sotelo, 1.

#### GRUPO

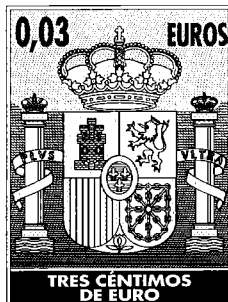
MERCHBANC, S.G.I.I.C., S.A. pertenece al denominado Grupo MERCHBANC.

En fecha 27 de diciembre de 2018 ANDBANK ESPAÑA, S.A.U. pasó a controlar la totalidad del GRUPO MERCHBANC mediante la compra del 100% de las acciones de MERCHBAN, S.A. (matriz del grupo) que posee el 100% de las filiales que lo componen.



**CLASE 8.ª**

EURO AMBROSIO 2017



ON3085934

Al 31 de diciembre de 2018, el GRUPO MERCHBANC, estaba compuesto por las Sociedades que se detallan a continuación:

- MERCHBAN, S.A. (Sociedad Matriz)
- MERCHBOLSA, AGENCIA DE VALORES, S.A.
- MERCHBANC, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSION COLECTIVA, S.A.
- MERCHBANC, ENTIDAD GESTORA DE FONDOS DE PENSIONES, S.A.
- MERCHBANC INTERNATIONAL S.A.R.L. (LUXEMBURGO).
- MERCH GESTION INMOBILIARIA, S.L.

**NOTA 2: BASES DE PRESENTACION DE LAS CUENTAS ANUALES**

a) IMAGEN FIEL

Las Cuentas Anuales adjuntas se presentan siguiendo los modelos establecidos por 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, Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva y Sociedades Gestoras de Entidades de Capital-Riesgo, de forma que muestran la imagen fiel de la situación financiera, los resultados y los cambios en el patrimonio neto de la sociedad.

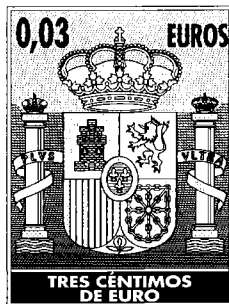
Las Cuentas Anuales del ejercicio 2018 se presentan en Euros.

b) PRINCIPIOS CONTABLES

Para la elaboración de las cuentas anuales adjuntas, se han seguido las normas de valoración y principios contables establecidos 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, Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva y Sociedades Gestoras de Entidades de Capital-Riesgo.



**CLASE 8.<sup>a</sup>**  
FONDOS DE INVERSIÓN



ON3085935

Dichas cuentas anuales se han preparado en base a los registros de contabilidad de MERCHBANC, S.G.I.I.C., S.A.

**NOTA 3:      NEGOCIOS EN ECONOMÍAS CON ALTAS TASA DE INFLACION**

No se posee participación en este tipo de negocios.

**NOTA 4:      HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DEL BALANCE**

Merchbanc, S.G.I.I.C., S.A., al cierre del ejercicio se encuentra en situación de fondos propios negativos, incumpliendo los requerimientos regulatorios de la C.N.M.V. en referencia a sus fondos propios. A nivel de Grupo Merchbank cumple con los requerimientos de solvencia exigidos por la C.N.M.V. Para la subsanación de la situación de Merchbanc, S.G.I.I.C., S.A. es necesaria la ejecución de una ampliación de capital. Para dicha ejecución se necesita la autorización por parte de la AUTORITAT FINANCIERA ANDORRANA, que se solicitó el pasado 8 de marzo de 2019.

Concretamente se solicitó realizar una aportación dineraria por importe de 3.000.418 €, aumentando capital social en 200.320€ y con una prima de emisión de 2.800.098€. Una vez realizado este aumento se ejecutaría una reducción de capital social por la compensación de pérdidas acumuladas.

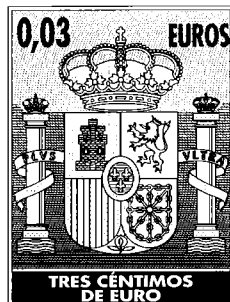
El 31 de enero de 2019 se iniciaron los trámites para la sustitución de MERCHBANC, S.G.I.I.C., S.A.U. por ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, S.G.I.I.C., S.A.U. como Sociedad Gestora de los Fondos gestionados por MERCHBANC, S.G.I.I.C., S.A.U. en el ejercicio 2018. A fecha de formulación de estas cuentas anuales no se ha producido la sustitución efectiva.

Tal como se explica posteriormente en la Nota 19 de esta memoria, el 20 de diciembre de 2018 se aprobó y empezó a ejecutar por parte del Grupo Merchbank un Plan de Reestructuración que sigue en marcha y seguirá durante el ejercicio 2019. A fecha de la formulación de estas cuentas, el Grupo ha prescindido de 7 de las 24 personas afectadas por el comentado Plan (1 de las 8 afectadas en MERCHBANC, S.G.I.I.C., S.A.).



**CLASE 8.<sup>a</sup>**

Impuesto sobre el Valor Añadido



ON3085936

Durante el primer trimestre de 2019 se ha negociado por parte del Grupo ANDBANK la posible venta de Merchbank, S.G.I.I.C., S.A. Dicha negociación se ha producido con un grupo inversor que en caso que se produjera la operación se comprometería a quedarse a 7 de los trabajadores incluidos en el Plan de Reestructuración e implicaría que el Grupo no tendría que indemnizar a dicho personal. De producirse la operación, que la ha de autorizar la C.N.M.V., provocaría un exceso de la provisión en el Grupo por el Plan de reestructuración por importe de 1.549.385,86 € (1.107.595,86 € en MERCHBANC, S.G.I.I.C., S.A.).

No existen otros relevantes hechos acaecidos con posterioridad a la fecha del cierre de las cuentas anuales.

#### **NOTA 5:      NORMAS DE REGISTRO Y VALORACION**

Las normas de registro y valoración utilizadas en la contabilización y su posterior presentación en estas cuentas anuales provienen de las que emana la ya comentada anteriormente Circular 7/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Entre otras destacamos las siguientes:

##### **ACTIVOS MATERIALES**

Los bienes comprendidos en este apartado se encuentran valorados a su precio de adquisición, el cual incluye los gastos adicionales que se producen hasta la puesta en condiciones de funcionamiento del bien; se incluyen gastos financieros.

Las reparaciones que no representan una ampliación de la vida útil y los gastos de mantenimiento son cargados directamente a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias. Los costes de ampliación o mejora que dan lugar a una mayor duración del bien son capitalizados como mayor valor del mismo.

La dotación anual a la amortización se calcula por el método lineal en función de la vida útil estimada de los diferentes bienes, la cual es como sigue:



CLASE 8.ª

15-10-2008 10:00:00



ON3085937

| CONCEPTO O ELEMENTO         | VIDA UTIL ESTIMADA |
|-----------------------------|--------------------|
| Mobiliario y enseres        | 6,6-10 años        |
| Equipos Proceso Información | 4 años             |

#### ACTIVOS INTANGIBLES - APLICACIONES INFORMATICAS

Se encuentran valoradas a su coste de adquisición y se amortizan en un plazo de 3 años.

#### CREDITOS NO COMERCIALES A CORTO Y LARGO PLAZO

Los créditos no comerciales otorgados a corto plazo se valoran por el valor efectivo entregado, para los de largo plazo se deberán actualizar financieramente.

#### INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Los principios y criterios de valoración aplicados a los instrumentos financieros son los expuestos en la sección cuarta de 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, Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva y Sociedades Gestoras de Entidades de Capital-Riesgo

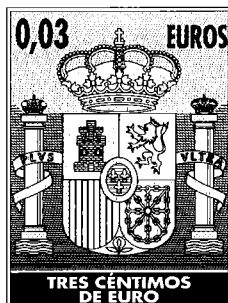
#### DEUDAS

MERCHBANC, S.G.I.I.C., S.A. Sociedad Unipersonal no tiene deudas cuya duración residual sea superior a cinco años. Tampoco tiene deudas con garantía real.



CLASE 8.ª

Impuesto sobre Sociedades



ON3085938

### IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS

El impuesto se calcula (en caso de beneficio) en función del resultado del ejercicio, considerándose las diferencias que existieran entre el resultado contable y el resultado fiscal (Base imponible del Impuesto) y distinguiendo en éstas su carácter de "Permanentes" o "Temporarias" a efectos de determinar el Impuesto sobre Sociedades devengado en el ejercicio.

### NOTA 6: PATRIMONIO NETO Y PROPUESTA DE APLICACION DE RESULTADOS

El Capital Social de MERCHBANC, S.G.I.I.C., S.A. Sociedad Unipersonal, a 31 de diciembre de 2018, después de la operación de reducción y ampliación de capital simultaneas de 2018, está compuesto por 716 acciones nominativas de 1.600,00 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas por Merchban, S.A. (100%).

El Consejo de Administración de la sociedad propondrá a la Junta General de Accionistas la aprobación de la distribución de Resultados que se indica a continuación:

| <b>BASE DE REPARTO</b>             | <b>EUROS</b>         |
|------------------------------------|----------------------|
| Resultado del Ejercicio (Pérdidas) | -2.019.788,31        |
| <b>TOTAL EUROS</b>                 | <b>-2.019.788,31</b> |

| <b>DISTRIBUCION</b>                          | <b>EUROS</b>         |
|----------------------------------------------|----------------------|
| A Resultados negativos ejercicios anteriores | -2.019.788,31        |
| <b>TOTAL EUROS</b>                           | <b>-2.019.788,31</b> |

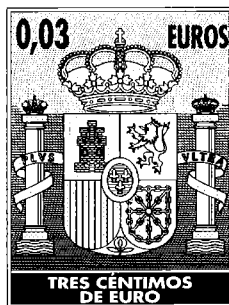
La distribución aquí propuesta, cumple con los requisitos y limitaciones establecidas en los Estatutos de la Sociedad y en la normativa legal.

Las explicaciones sobre los Fondos Propios negativos de la sociedad se encuentran en la posterior Nota 30 Gestión de Capital.



CLASE 8.ª

CLASE 8.ª



ON3085939

#### **NOTA 7: INFORMACION POR SEGMENTOS**

La actividad económica en la que actúa la compañía es la administración y representación de Instituciones de Inversión Colectiva.

Se omite la distribución del importe total de ingresos ordinarios por las principales categorías de actividades y mercados geográficos, por los perjuicios que pudiera acarrear dichos datos en manos de nuestra competencia.

#### **NOTA 8: INSTRUMENTOS FINANCIEROS**

##### **ACTIVOS**

Las participaciones en Fondos de Inversión y en SICAV se valoran a valor razonable. La Deuda del Estado se valora en función de su clasificación de Inversiones mantenidas hasta el vencimiento. Los restantes Activos que no son instrumentos de patrimonio se valoran a coste amortizado.

El desglose de la Cartera de negociación por conceptos es el que a continuación se indica:

| <b>CARTERA DE NEGOCIACION</b> | <b>2018</b> | <b>2017</b>      |
|-------------------------------|-------------|------------------|
| Participaciones en Fondtesoro | 0,00        | 44.714,75        |
| <b>TOTAL EUROS</b>            | <b>0,00</b> | <b>44.714,75</b> |

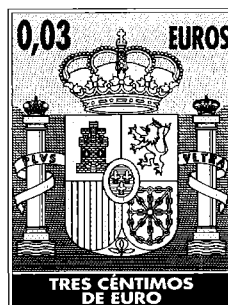
Por su parte, los Activos Financieros disponibles para la venta contiene los activos siguientes:

| <b>ACTIVOS FINANC. DISPONIBLES PARA LA VENTA</b>      | <b>2018</b>       | <b>2017</b>       |
|-------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Participaciones en F.I. gestionados por Grupo         | 182.061,52        | 266.615,77        |
| Participaciones en S.I.C.A.V. gestionada por el Grupo | 169.592,80        | 180.510,60        |
| <b>TOTAL EUROS</b>                                    | <b>351.654,32</b> | <b>447.126,37</b> |



CLASE 8.<sup>a</sup>

[Small text below CLASE 8.<sup>a</sup>]



ON3085940

Dentro del apartado Inversiones Crediticias del Activo del balance figura un epígrafe bajo el nombre Crédito a Intermediarios Financieros que su composición es la siguiente:

| INVERSIONES CREDITICIAS                    | 2018                | 2017                |
|--------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Otros Deudores                             | 80.641,84           | 112.838,87          |
| Cuentas Corrientes con Entidades Bancarias | 2.311.816,35        | 822.260,37          |
| Intermediarios Financieros                 | 220.151,80          | 137.335,33          |
| <b>TOTAL EUROS</b>                         | <b>2.612.609,99</b> | <b>1.072.434,57</b> |

## PASIVOS

La valoración de la totalidad de los pasivos que se desglosan se realiza a coste amortizado.

La composición de las deudas que figura dentro del apartado Pasivos financieros a Coste Amortizado es la siguiente:

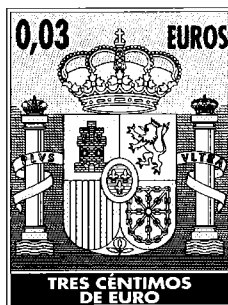
| PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO              | 2018                | 2017              |
|-----------------------------------------------------|---------------------|-------------------|
| Comisiones a pagar                                  | 0,00                | 47.265,37         |
| Acreedores empresas del grupo (interm. financieros) | 163.157,72          | 60.187,46         |
| Remuneraciones pendientes de pago al personal       | 10.000,00           | 368.162,12        |
| Préstamo participativo                              | 1.600.000,00        | 0,00              |
| <b>TOTAL EUROS</b>                                  | <b>1.773.157,72</b> | <b>475.960,19</b> |





CLASE 8.ª

15/01/2018 10:00:00



ON3085941

El desglose del resto de Pasivos es el siguiente:

| RESTO DE PASIVOS                          | 2018              | 2017              |
|-------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Acreedores varios                         | 11.236,86         | 15.102,58         |
| H.P. y Órganos Seguridad Social Acreedora | 768.515,17        | 398.665,60        |
| Gastos devengados no vencidos             | 71.116,49         | 6.374,14          |
| <b>TOTAL EUROS</b>                        | <b>850.868,52</b> | <b>420.142,32</b> |

**NOTA 9: INVERSIONES EN DEPENDIENTES, ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS**

La sociedad no tiene sociedades dependientes.

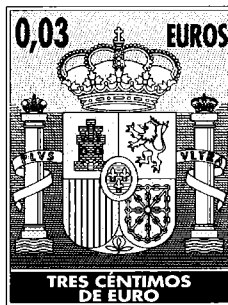
**NOTA 10: INMOVILIZADO MATERIAL**

Agrupar las siguientes cuentas:

| CONCEPTO                    | COSTE            | AMORTIZACION ACUMULADA | NETO        |
|-----------------------------|------------------|------------------------|-------------|
| Mobiliario y Enseres        | 3.548,68         | 3.548,68               | 0,00        |
| Equipo Procesos Información | 55.581,86        | 55.581,58              | 0,28        |
| <b>TOTAL EUROS</b>          | <b>59.130,54</b> | <b>59.130,26</b>       | <b>0,28</b> |



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON3085942

El movimiento de las diferentes cuentas durante el ejercicio 2018 ha sido el siguiente:

| CONCEPTO             | SALDO INICIAL    | ADICIONES/<br>BAJAS | SALDO FINAL      |
|----------------------|------------------|---------------------|------------------|
| <u>COSTE</u>         |                  |                     |                  |
| Mobiliario y Enseres | 3.548,68         | 0,00                | 3.548,68         |
| Equipo Informático   | 55.581,86        | 0,00                | 55.581,86        |
| <b>TOTAL EUROS</b>   | <b>59.130,54</b> | <b>0,00</b>         | <b>59.130,54</b> |

| CONCEPTO                      | SALDO INICIAL    | ADICIONES/<br>BAJAS | SALDO FINAL      |
|-------------------------------|------------------|---------------------|------------------|
| <u>AMORTIZACION ACUMULADA</u> |                  |                     |                  |
| Mobiliario y Enseres          | 3.548,68         | 0,00                | 3.548,68         |
| Equipos Procesos Información  | 55.428,93        | 152,65              | 55.581,58        |
| <b>TOTAL EUROS</b>            | <b>58.977,61</b> | <b>152,65</b>       | <b>59.130,26</b> |

La relación de bienes e importes de los elementos del inmovilizado totalmente amortizados son los siguientes:

| CONCEPTO                     | IMPORTE          |
|------------------------------|------------------|
| Mobiliario y Enseres         | 3.548,68         |
| Equipos Procesos información | 55.581,86        |
| <b>TOTAL EUROS</b>           | <b>59.130,54</b> |



CLASE 8.ª

CLASE 8.ª



ON3085943

#### NOTA 11: ACTIVOS INTANGIBLES

Agrupar las siguientes cuentas:

| CONCEPTO                  | COSTE             | AMORTIZACION ACUMULADA | NETO            |
|---------------------------|-------------------|------------------------|-----------------|
| Aplicaciones Informáticas | 173.900,00        | 168.207,20             | 5.692,80        |
| <b>TOTAL EUROS</b>        | <b>173.900,00</b> | <b>168.207,20</b>      | <b>5.692,80</b> |

El movimiento de las diferentes cuentas durante el ejercicio 2018 ha sido el siguiente:

| CONCEPTO                  | SALDO INICIAL     | ADICIONES/ BAJAS | SALDO FINAL       |
|---------------------------|-------------------|------------------|-------------------|
| <u>COSTE</u>              |                   |                  |                   |
| Aplicaciones Informáticas | 173.900,00        | 0,00             | 173.900,00        |
| <b>TOTAL EUROS</b>        | <b>173.900,00</b> | <b>0,00</b>      | <b>173.900,00</b> |

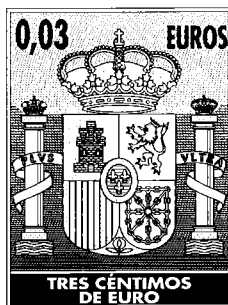
| CONCEPTO                      | SALDO INICIAL     | ADICIONES/ BAJAS | SALDO FINAL       |
|-------------------------------|-------------------|------------------|-------------------|
| <u>AMORTIZACION ACUMULADA</u> |                   |                  |                   |
| Aplicaciones Informáticas     | 164.174,24        | 4.032,96         | 168.207,20        |
| <b>TOTAL EUROS</b>            | <b>164.174,24</b> | <b>4.032,96</b>  | <b>168.207,20</b> |

La relación de bienes e importes de los elementos del inmovilizado totalmente amortizados son los siguientes:

| CONCEPTO                  | IMPORTE           |
|---------------------------|-------------------|
| Aplicaciones Informáticas | 161.800,00        |
| <b>TOTAL EUROS</b>        | <b>161.800,00</b> |



CLASE 8.ª



ON3085944

**NOTA 12: DETERIORO DE VALOR DE LOS ACTIVOS MATERIALES E INTANGIBLES**

No existen pérdidas por deterioro en los activos materiales e intangibles.

**NOTA 13: ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA**

La sociedad no mantiene activos no corrientes mantenidos para la venta.

**NOTA 14: ARRENDAMIENTOS**

La sociedad no tiene contratados arrendamientos financieros pero sí arrendamientos operativos, los cuales se dividen en los vinculados y a terceros. Los primeros entre la sociedad matriz del Grupo, MERCHBAN, S.A., y MERCHBANC, S.G.I.I.C., S.A. se informa en la Nota 26 de la presente Memoria, y los referidos a terceros no son materiales.

**NOTA 15: PERMUTA DE ACTIVOS**

La compañía no ha realizado ningún tipo de permuta durante el presente ejercicio.

**NOTA 16: OPERACIONES EN MONEDA EXTRANJERA**

Los importes de las diferencias de cambio reconocidas en la cuenta de resultados del ejercicio son las siguientes:

| DIFERENCIAS DE CAMBIO | 2018           | 2017          |
|-----------------------|----------------|---------------|
| Positivas             | 21,40          | 14,76         |
| Negativas             | -571,76        | -41,50        |
| <b>TOTAL EUROS</b>    | <b>-550,36</b> | <b>-26,74</b> |



**CLASE 8.ª**

Impuesto de Transmisiones Patrimoniales



ON3085945

A 31 de diciembre de 2018 no existen elementos del activo o pasivo materiales nominados en moneda extranjera.

#### **NOTA 17: PLANES DE PENSIONES Y OTRAS PRESTACIONES**

No se ha devengado ningún gasto en referencia a Planes de pensiones u otras prestaciones a las que se refiere el apartado 20 de la Norma 37ª de la circular 7/2008 de la CNMV.

#### **NOTA 18: REMUNERACIONES AL PERSONAL EN INSTRUMENTOS DE CAPITAL**

No se retribuye al personal con instrumentos de capital.

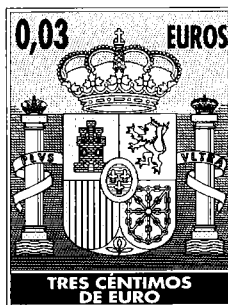
#### **NOTA 19: PROVISIONES Y CONTINGENCIAS**

En el epígrafe Provisiones del Balance que asciende a 1.165.672,12 € figuran 1.160.902,14 € correspondientes a los gastos devengados por la aprobación el 20 de diciembre de 2018 un Plan de Reestructuración (2.118.840,01 € a nivel de Grupo Merchbank) con objeto de reforzar su cuenta de resultados mediante el ajuste y contención de su estructura de costes fijos. Esta decisión la ha provocado la evolución de la cuenta de resultados del Grupo de los últimos ejercicios, en los que ha presentado pérdidas significativas, así como la evolución desfavorable de los mercados financieros, que redunda también en menores ingresos para el grupo. Este Plan contempla el despido de 24 (8 de MERCHBANC, S.G.I.I.C.) personas valoradas como despido improcedente.

En la Nota 4 de Hechos posteriores a la fecha de balance se explica la evolución del Plan desde el inicio hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas.

#### **NOTA 20: RIESGOS Y COMPROMISOS CONTINGENTES**

No se han comprometido garantías ni se han cedido valores a préstamo, ni tiene compromisos por aseguramiento de emisiones.



ON3085946

CLASE 8.ª

15/01/2018

**NOTA 21: RECURSOS DE CLIENTES FUERA DE BALANCE****VOLUMEN PATRIMONIO GESTIONADO**  
(en miles de euros)

|                                      | 31/12/18       | 31/12/17       |
|--------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>FONDOS DOMICILIADOS EN ESPAÑA</b> |                |                |
| Merchbanc Fondtesoro corto plazo FI  | 4.000          | 6.311          |
| Merchrenta FI                        | 6.801          | 8.293          |
| Merch-Fontemar FI                    | 33.652         | 40.840         |
| Merch-Universal FI                   | 36.557         | 37.339         |
| Merch-Oportunidades FI               | 5.088          | 7.390          |
| Merch-Eurounión FI                   | 3.246          | 4.066          |
| Merchfondo FI                        | 75.112         | 93.146         |
| Fontalento FI                        | 9.202          | 298            |
| Merch Selección de Fondos FI         | 23.995         | 4.950          |
| Liga Mobiliaria, S.A. SICAV          | 4.000          | 25.413         |
| <b>Total</b>                         | <b>197.653</b> | <b>228.046</b> |

(en miles de euros)

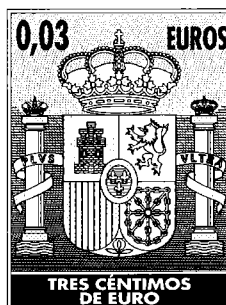
|                           | 31/12/18      | 31/12/17 |
|---------------------------|---------------|----------|
| <b>SICAV - LUXEMBURGO</b> |               |          |
| Renta Fija Flexible       | 37.410        | 0        |
| Fixed Income USD          | 1.952         | 0        |
| Merch-Fontemar            | 2.879         | 0        |
| Merch-Universal           | 9.065         | 0        |
| Global en Dólares         | 6.185         | 0        |
| Merchfondo                | 11.835        | 0        |
| Cube                      | 12.043        | 0        |
| <b>Total</b>              | <b>81.369</b> | <b>0</b> |

Los ingresos generados por la gestión de estas carteras ascienden a 3.172.104,39 Euros (4.679.956,63 Euros en 2017).



CLASE 8.<sup>a</sup>

Emisión de 1994



ON3085947

**NOTA 22: COMISIONES, INTERESES Y RENDIMIENTOS DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL. RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS**

El desglose de las partidas más significativas de la cuenta de Pérdidas y Ganancias es el siguiente:

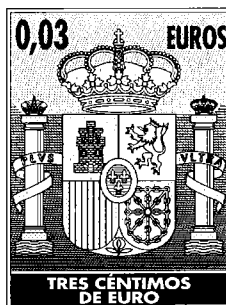
| <b>INTERES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS</b> | <b>2018</b> | <b>2017</b>  |
|------------------------------------------|-------------|--------------|
| Ingresos Valores Renta Fija (REPOS)      | 0,00        | 0,00         |
| Otros Ingresos Corrientes                | 0,00        | 30,83        |
| <b>TOTAL EUROS</b>                       | <b>0,00</b> | <b>30,83</b> |

| <b>COMISIONES PERCIBIDAS</b>           | <b>2018</b>         | <b>2017</b>         |
|----------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Comisiones de gestión sobre Patrimonio | 2.966.337,97        | 2.559.777,09        |
| Comisiones de gestión sobre beneficios | 0,00                | 1.899.243,28        |
| Comisiones de gestión de S.I.C.A.V.    | 205.766,42          | 219.189,45          |
| Otras comisiones                       | 5.001,30            | 1.746,81            |
| <b>TOTAL</b>                           | <b>3.177.105,69</b> | <b>4.679.956,63</b> |

| <b>COMISIONES PAGADAS</b>      | <b>2018</b>         | <b>2017</b>         |
|--------------------------------|---------------------|---------------------|
| Comisiones de Comercialización | 1.569.878,62        | 2.343.403,38        |
| <b>TOTAL EUROS</b>             | <b>1.569.878,62</b> | <b>2.343.403,38</b> |



CLASE 8.ª



ON3085948

**NOTA 23: GASTOS DE PERSONAL Y OTROS GASTOS GENERALES**

| <b>GASTOS DE PERSONAL</b> | <b>2018</b>         | <b>2017</b>         |
|---------------------------|---------------------|---------------------|
| Sueldos y Salarios        | 1.350.083,82        | 1.677.182,62        |
| Indemnizaciones           | 1.165.672,12        | 12.014,69           |
| Cargas Sociales           | 155.315,84          | 142.375,88          |
| Otros Gastos Sociales     | 10.609,65           | 7.728,70            |
| <b>TOTAL EUROS</b>        | <b>2.681.681,43</b> | <b>1.839.301,89</b> |

En la partida Indemnizaciones de 2018 figuran 1.165.672,12€ correspondientes a la aprobación y ejecución del Plan de Reestructuración comentado anteriormente en la Nota 19 de esta memoria.

| <b>GASTOS GENERALES</b>                   | <b>2018</b>       | <b>2017</b>       |
|-------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Arrendamientos                            | 153.146,08        | 116.066,94        |
| Sistemas Informáticos                     | 38.252,58         | 48.452,58         |
| Publicidad y Propaganda                   | 73.599,92         | 63.550,22         |
| Servicios de Profesionales Independientes | 161.317,84        | 146.650,57        |
| Resto de gastos                           | 496.730,85        | 415.003,44        |
| Otros Tributos                            | 12.381,99         | 3.878,58          |
| <b>TOTAL EUROS</b>                        | <b>935.429,26</b> | <b>793.602,33</b> |

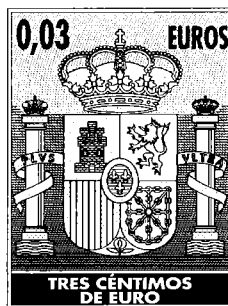
**NOTA 24: OTRAS PERDIDAS Y OTRAS GANANCIAS**

Las partidas más significativas dentro de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias están recogidas en otros puntos de la presente Memoria.





CLASE 8.<sup>a</sup>



ON3085949

**NOTA 25: SITUACION FISCAL**

**CONCILIACION DEL RESULTADO CON LA BASE IMPONIBLE DEL IMPUESTO  
SOBRE SOCIEDADES**

| <b>Cuenta Pérdidas y<br/>Ganancias</b>            |                    | <b>Ingresos y gastos<br/>imputados a patrimonio<br/>neto</b> |                 |
|---------------------------------------------------|--------------------|--------------------------------------------------------------|-----------------|
| Saldo de ingresos y gastos<br>del ejercicio       | -2.019.788,31      | -15.377,55                                                   |                 |
|                                                   | <b>Aumentos</b>    | <b>Dismin.</b>                                               | <b>Aumentos</b> |
| Impuesto sobre Sociedades                         |                    | 23.529,80                                                    |                 |
| Diferencias permanentes                           |                    |                                                              |                 |
| Diferencias temporarias                           | 1.160.902,14       |                                                              |                 |
| Compensación bases<br>negativas ejerc. anteriores |                    |                                                              |                 |
| <b>Base imponible (Resultado<br/>fiscal)</b>      | <b>-882.415,97</b> |                                                              |                 |

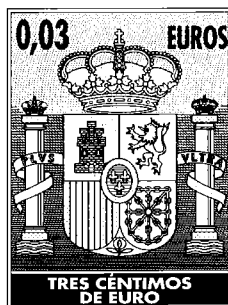
La sociedad tiene al cierre del ejercicio créditos por compensación de bases imponibles negativas, según se detalla a continuación:

| <b>Ejercicios</b> | <b>Euros</b>                                                  |
|-------------------|---------------------------------------------------------------|
|                   | <b>Bases imponibles negativas<br/>pendientes de compensar</b> |
| 2008              | 278.758,48                                                    |
| 2009              | 39.413,87                                                     |
| 2011              | 207.010,60                                                    |
| 2012              | 117.805,52                                                    |
| <b>TOTAL</b>      | <b>642.988,47</b>                                             |



CLASE 8.ª

CLASE 8.ª



ON3085950

Los ejercicios abiertos a inspección comprenden el período legalmente no prescrito, es decir, ejercicios de 2014 a 2018 ambos inclusive.

EL GRUPO MERCHBANC se halla bajo el régimen de tributación consolidada.

**NOTA 26: OPERACIONES CON PARTES VINCULADA**

Las transacciones efectuadas entre MERCHBOLSA, A.V., S.A. y las empresas del Grupo son las detalladas a continuación:

-Cuenta de resultados

| CONCEPTO             | 2018         | 2017         | COMPAÑÍA               |
|----------------------|--------------|--------------|------------------------|
| Servicios Realizados | 5.001,30     | 1.746,81     | MERCHBOLSA, A.V., S.A. |
| Comisiones Cedidas   | 1.529.205,15 | 2.339.105,19 | MERCHBOLSA, A.V., S.A. |
| Servicios Recibidos  | 252.594,59   | 204.880,24   | MERCHBAN, S.A.         |

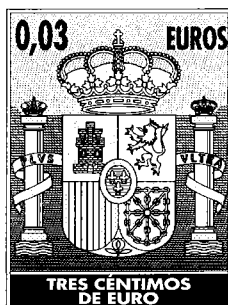
- Balance de Situación

| CONCEPTO                          | 2018         | 2017       | COMPAÑÍA                  |
|-----------------------------------|--------------|------------|---------------------------|
| Fianzas constituidas              | 8.845,10     | 8.845,10   | MERCHBAN, S.A.            |
| Saldo deudor                      | 0,00         | 0,00       | MERCHBANC, E.G.F.P., S.A. |
| Saldo deudor                      | 79.695,85    | 103.228,21 | MERCHBAN, S.A.            |
| Saldo deudor                      | 529,03       | 154,99     | MERCHBOLSA, A.V., S.A.    |
| Saldo acreedor                    | 133.783,27   | 45.222,65  | MERCHBOLSA, A.V., S.A.    |
| Saldo acreedor                    | 29.374,45    | 15.310,05  | MERCHBAN, S.A.            |
| Préstamo participativo (acreedor) | 1.600.000,00 | 0,00       | MERCHBAN, S.A.            |



**CLASE 8.<sup>a</sup>**

[Barcode]



ON3085951

La sociedad no ha distribuido dividendos en 2018 y 2017 a su matriz y único accionista MERCHBAN, S.A.

Las personas que se engloban en la definición a partes vinculadas (definición de la circular 7/2008 de la C.N.M.V.) de Gerencia, no han facturado a la compañía, ni viceversa.

Las operaciones con partes vinculadas respecto a los fondos y S.I.C.A.V. gestionados por el Grupo se realizan a precio de mercado estipulado e informado a la C.N.M.V.

El importe de los saldos invertidos por la sociedad en los productos financieros expuestos en el párrafo anterior son los siguientes:

| <b>PRODUCTOS FINANCIEROS</b>                          | <b>2018</b>       | <b>2017</b>       |
|-------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Participaciones en Fondtesoro                         | 0,00              | 44.714,75         |
| Participaciones en F.I. gestionados por Grupo         | 182.061,52        | 266.615,77        |
| Participaciones en S.I.C.A.V. gestionada por el Grupo | 169.592,80        | 180.510,60        |
| <b>TOTAL EUROS</b>                                    | <b>351.654,32</b> | <b>491.841,12</b> |

Las operaciones de aportación y reembolso efectuadas en los fondos y S.I.C.A.V. gestionados por el Grupo son los siguientes:

#### **Ejercicio 2018**

| <b>OPERACIONES</b>          | <b>APORTACIONES</b> | <b>REEMBOLSOS</b> |
|-----------------------------|---------------------|-------------------|
| MERCHBANC, S.G.I.I.C., S.A. | 31,37               | 118.084,53        |
| <b>TOTAL EUROS</b>          | <b>31,37</b>        | <b>118.084,53</b> |



CLASE 8.ª



ON3085952

### Ejercicio 2017

| OPERACIONES                 | APORTACIONES      | REEMBOLSOS        |
|-----------------------------|-------------------|-------------------|
| MERCHBANC, S.G.I.I.C., S.A. | 874.999,99        | 495.446,59        |
| <b>TOTAL EUROS</b>          | <b>874.999,99</b> | <b>495.446,59</b> |

Las remuneraciones percibidas por el personal clave de gerencia del GRUPO MERCHBANC se engloban en su totalidad dentro de la categoría Retribuciones a corto plazo y son las siguientes:

| REMUNERACIONES PERCIBIDAS<br>PERSONAL CLAVE | 2018              | 2017              |
|---------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Miembros del Consejo de Administración      | 343.165,74        | 394.352,50        |
| Personal de Alta Dirección                  | 254.235,08        | 227.422,98        |
| <b>TOTAL EUROS</b>                          | <b>597.400,82</b> | <b>621.775,48</b> |

La condición de consejero tiene carácter no remunerado.

A 31 de diciembre de 2018 y de 2017 la Sociedad no ha contraído obligaciones en materia de pensiones y de seguros de vida respecto a los miembros anteriores o actuales del Consejo de Administración.

El Consejo de Administración de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2018 y de 2017, se compone de tres personas físicas (tres hombres).

Los miembros del Consejo de Administración han informado que no mantienen ni ellos ni personas vinculadas (establecidas en el artículo 231 de la Ley de Sociedades de Capital), ninguna situación de conflicto, directo o indirecto, que pudieran tener con la Sociedad, tal y como establece el artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital.

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



CLASE 8.<sup>a</sup>

[REDACTED]



0N3085953

**NOTA 27: COMBINACIONES DE NEGOCIOS**

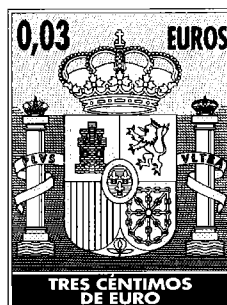
No se han efectuado combinaciones de negocios.

**NOTA 28: INFORMACION SOBRE MEDIO AMBIENTE**

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

**NOTA 29: GESTION DE RIESGOS**

| RECURSOS PROPIOS COMPUTABLES                                       | Clave | Importe            |
|--------------------------------------------------------------------|-------|--------------------|
| Capital social                                                     | 0010  | 1.145.600,00       |
| Reservas                                                           | 0020  | 160.915,66         |
| Prima de emisión                                                   | 0030  | 0,00               |
| Remanente                                                          | 0040  | 0,00               |
| Resultados que se aplicarán a reservas                             | 0050  | 0,00               |
| Financiaciones subordinadas                                        | 0060  | 0,00               |
| Préstamos participativos (artículo 20 del Real Decreto-ley 7/1996) | 0070  | 0,00               |
| Ajustes por cambio de valor positivos                              | 0073  | 0,00               |
| <b>Menos:</b>                                                      |       |                    |
| Resultados negativos de ejercicios anteriores                      | 0090  | 2.749,79           |
| Resultados negativos del ejercicio corriente                       | 0100  | 2.019.788,31       |
| Acciones propias en cartera                                        | 0110  | 0,00               |
| Activos intangibles                                                | 0120  | 5.692,80           |
| Dividendos a cuenta                                                | 0130  | 0,00               |
| Ajustes por cambio de valor negativos                              | 0144  | 11.280,56          |
| Créditos fiscales                                                  | 0145  | 23.529,80          |
| <b>TOTAL RECURSOS PROPIOS COMPUTABLES</b>                          | 0160  | <b>-756.525,60</b> |



ON3085954

CLASE 8.ª

[Barcode]

| RECURSOS PROPIOS EXIGIBLES                                                                     |      |                | CLASE | Importe              |
|------------------------------------------------------------------------------------------------|------|----------------|-------|----------------------|
| Capital social mínimo                                                                          |      |                | 0170  | 125.000,00           |
| Patrimonio IIC gestionadas neto                                                                | 1180 | 197.372.151,07 | 0180  | 0,00                 |
| Patrimonio IIC gestionadas                                                                     | 1181 | 197.652.011,97 |       |                      |
| (menos inversión en IIC gestionadas por la SGIIC)                                              | 1182 | 279.860,90     |       |                      |
| Gestión discrecional de carteras neto (incluidos fondos de pensiones)                          | 1190 | 0,00           | 0190  | 0,00                 |
| Gestión discrecional de carteras (incluidos fondos de pensiones)                               | 1191 | 0,00           |       |                      |
| (menos inversión en IIC gestionadas por la SGIIC)                                              | 1192 | 0,00           |       |                      |
| Comercialización de acciones y participaciones                                                 | 1200 | 0,00           | 0200  | 0,00                 |
| <b>SUMA (A)</b>                                                                                |      |                | 0210  | <b>125.000,00</b>    |
| Gastos de personal (*)                                                                         |      |                | 0220  | 1.839.301,89         |
| Amortizaciones de inmovilizado (*)                                                             |      |                | 0230  | 3.281,67             |
| Gastos de servicios exteriores (*)                                                             |      |                | 0240  | 789.723,75           |
| Tributos (*)                                                                                   |      |                | 0250  | 3.878,58             |
| Otros gastos de gestión corriente (*)                                                          |      |                | 0260  | 1.610,00             |
| Gastos de estructura previstos                                                                 |      |                | 0270  | 0,00                 |
| <b>SUMA (B)</b>                                                                                |      |                | 0280  | <b>2.637.795,89</b>  |
| Ingresos por gestión de IIC de Inversión libre                                                 | 1290 | 0,00           | 0290  | 0,00                 |
| <b>TOTAL RECURSOS PROPIOS EXIGIBLES = Máx (A, 25%*B) + Incremento ingresos inversión libre</b> |      |                | 0300  | <b>659.448,97</b>    |
| <b>RECURSOS PROPIOS COMPUTABLES - RECURSOS PROPIOS EXIGIBLES</b>                               |      |                | 0310  | <b>-1.415.974,57</b> |

(\*) Importe correspondiente a gastos del ejercicio precedente; o bien, gastos del ejercicio corriente en el caso de que el importe de estos últimos sea superior en un 25% a los del ejercicio precedente.



0N3085955

Como se observa en la información contenida en la Nota anterior, Merchbank, S.G.I.I.C., S.A., al cierre del ejercicio se encuentra en situación de fondos propios negativos, incumpliendo los requerimientos regulatorios de la C.N.M.V. en referencia a sus fondos propios. A nivel de Grupo Merchbank cumple con los requerimientos de solvencia exigidos por la C.N.M.V. Para la subsanación de la situación de Merchbank, S.G.I.I.C., S.A. es necesaria la ejecución de una ampliación de capital con las acciones realizadas y comentadas en la Nota 4 Hechos Posteriores de esta memoria.

Merchbanc, S.G.I.I.C., S.A. recibió el 27 de diciembre de 2018 un préstamo participativo por importe de 1.600.000 € de su matriz MERCHBAN, S.A.

A nivel mercantil los préstamos participativos se considerarán patrimonio neto a los efectos de reducción de capital y liquidación de sociedades previstas en la legislación mercantil, por ello la sociedad no se encuentra en situación legal de disolución ni de reducción de capital.

**NOTA 31: CONCILIACION DEL PATRIMONIO NETO DEL EJERCICIO CALCULADO DE ACUERDO CON ESTA CIRCULAR**

La información solicitada en esta Nota de la memoria se puede observar en el Estado total de cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018.

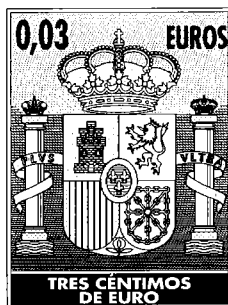
## NOTA 32: INFORMACION SOBRE HONORARIOS DE AUDITORIA

En el epígrafe de Gastos Generales de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta, se incluye un importe de 2.700 euros correspondientes a los honorarios de auditoría de las cuentas anuales en 2018 y 2017. No se han prestado otros servicios por parte del auditor de cuentas.



CLASE 8.ª

1 2 3 4 5 6 7 8 9 10 11 12



ON3085956

**NOTA 33: INFORMACION SOBRE EL DEPARTAMENTO DE ATENCION AL CLIENTE**

Desde el 24 de julio de 2004 y conforme a lo establecido en la Orden ECO/734/2004, de 11 de marzo, el Grupo Financiero Merchbank dispone de un departamento de atención al cliente para atender y resolver las quejas o reclamaciones que puedan interponer sus clientes ante cualquiera de sus empresas.

Según se desprende del informe elaborado por dicho Departamento, en el ejercicio 2018 el Grupo no ha recibido ninguna reclamación.

En el ejercicio 2017 el Grupo recibió y atendió una única reclamación relativa a Merchbank, S.G.I.I.C., S.A. Se respondió dicha reclamación durante el mismo ejercicio.

Así pues, la conclusión que se deduce de la experiencia del mencionado Departamento durante el ejercicio 2018 es plenamente satisfactoria para el Grupo.

**NOTA 34: OTRA INFORMACION**

Proveedores: La información sobre el periodo medio de pago es el siguiente:

| <b>DIAS</b>                             | <b>2018</b> | <b>2017</b> |
|-----------------------------------------|-------------|-------------|
| Periodo medio de pago a proveedores     | 9,07        | 9,34        |
| Ratio de operaciones pagadas            | 9,76        | 9,51        |
| Ratio de operaciones pendientes de pago | 0,27        | 1,09        |

| <b>IMPORTE (EUROS)</b> | <b>2018</b>  | <b>2017</b>  |
|------------------------|--------------|--------------|
| Total pagos realizados | 2.206.391,11 | 3.321.871,55 |
| Total pagos pendientes | 173.082,01   | 69.930,61    |





**CLASE 8.ª**

CLASE 8.ª



ON3085957

**MERCHBANC, SOCIEDAD GESTORA  
DE INSTITUCIONES DE INVERSION COLECTIVA, S.A.**

**INFORME DE GESTION  
2018**



**CLASE 8.ª**  
Clase 8.ª



ON3085958

### **INFORMACIONES DE CARACTER GENERAL**

MERCHBANC, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSION COLECTIVA, S.A., se constituyó el día 18 de octubre de 1985, ante el Notario de Barcelona D. Luis Félez Costea, número de Protocolo 1542.

El día 13 de marzo de 1986 fue inscrita en el Registro de Entidades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva del Ministerio de Economía y Hacienda con el número 34.

De acuerdo con el artículo segundo de los Estatutos de la Sociedad, el objeto social consiste en la gestión de las inversiones, el control y la gestión de riesgos, la administración, representación y gestión de las suscripciones y reembolsos de los fondos y las sociedades de inversión. Asimismo, puede ser autorizada para realizar las demás actividades que permite el artículo 40 de la Ley de Instituciones de Inversión Colectiva. A 31 de diciembre de 2018 gestiona las Instituciones de Inversión Colectiva: MERCHFONDO F.I., MERCHRENTA F.I., MERCH-UNIVERSAL F.I., MERCH-FONTEMAR F.I., MERCH-OPORTUNIDADES F.I., MERCH-EUROUNION, F.I., MERCHBANC FONDOTESORO CORTO PLAZO F.I., MERCH SELECCIÓN DE FONDOS, F.I. y LIGA MOBILIARIA, S.A., S.I.C.A.V.

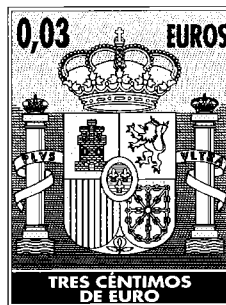
MERCHBANC, S.G.I.I.C., S.A. es filial 100% de MERCHBAN, S.A. El 27 de diciembre de 2018, ANDBANK ESPAÑA, S.A.U. adquirió la totalidad del capital social de MERCHBAN, S.A., y como consecuencia pasó a tener una participación indirecta del 100% en el capital de la Sociedad.

Durante el ejercicio 2016 y con el fin de dotar a la sociedad de los recursos propios necesarios para garantizar su continuidad y la viabilidad de sus operaciones, el Consejo de Administración propuso al único accionista de la sociedad, incrementar el capital social por elevación del valor nominal de las acciones en 998,99 euros. El acuerdo fue tomado y el valor nominal por acción quedó fijado en 1.600 euros, quedando inscrito en el Registro Mercantil en fecha 17 de octubre de 2016. En consecuencia, el capital social de MERCHBANC, S.G.I.I.C., S.A. quedó establecido en 1.440.000 euros, totalmente suscrito y desembolsado.



**CLASE 8.ª**

Clase 8.ª



ON3085959

El 27 de febrero de 2018, el Consejo de Administración, en cumplimiento de sus obligaciones legales, y para superar la situación de desequilibrio patrimonial que presentaba la sociedad, según balance cerrado a 31 de diciembre de 2017, propuso al socio único una reducción y simultánea ampliación de capital social, la denominada operación acordeón prevista en los artículos 343 a 345 LSC, que fue aprobada por el Socio Único en fecha 23 de marzo de 2018.

Para llevar a cabo dicha operación, el socio único acordó aplicar la totalidad de las reservas voluntarias, por importe de 426.834,52 euros, a compensar parcialmente la partida de resultados negativos acumulados de ejercicios anteriores, quedando así reducidas las pérdidas acumuladas a un importe de 866.749,79 euros.

Tras la compensación de pérdidas operada en base a la aplicación de las reservas voluntarias, el Accionista único acordó reducir el capital social hasta los 576.000 euros mediante la fórmula de disminuir el valor nominal de las 900 acciones que lo componen hasta los 640,00 euros por acción desde el actual 1.600 euros/acción, absorbiendo de este modo el resto de las pérdidas acumuladas, quedando éstas en 2.749,79 euros.

Y finalmente, y de forma simultánea, acordó aumentar el capital social, con la emisión de 890 nuevas acciones de 640,00 euros de valor nominal cada una de ellas, hasta fijar el capital social en 1.145.600 euros.

Durante el ejercicio 2018, prácticamente la totalidad de los recursos propios de la Sociedad han estado en liquidez o invertidos en Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas o comercializadas por el Grupo Merchbanc.

Los ingresos proceden básicamente de la gestión de las Instituciones de Inversión Colectiva que gestiona y de la inversión de sus recursos propios.

El Consejo de Administración de MERCHBANC, S.G.I.I.C., S.A. a 31 de diciembre de 2018 está compuesto por:

|                          |                            |
|--------------------------|----------------------------|
| Presidente:              | Joaquín Herrero González   |
| Vicepresidente:          | Ignacio Iglesias Arauzo    |
| Vocal:                   | José Isern Rovira          |
| Secretario no consejero: | Daniel Sevillano Rodríguez |



**CLASE 8.ª**

**0808000000**



0N3085960

La Sociedad tiene la política de formar de manera continuada a sus empleados con el fin de anticiparse a los acontecimientos del mercado. Por esta razón existe un conjunto de cursos y puesta al día en el que ha participado el 100% de su plantilla. Se colabora igualmente con instituciones internacionales en el estudio y seguimiento de los mercados de capitales.

Durante el ejercicio 2018 la sociedad ha iniciado el traspaso de actividades previsto durante el ejercicio anterior, tras ser aprobada e inscrita en los registros de la CNMV la ampliación de su programa de actividades.

#### Acciones propias

Durante los ejercicios 2018 y 2017 no se ha efectuado ninguna adquisición de acciones propias.

A 31 de diciembre de 2018 y de 2017 no existe autocartera.

#### Gastos de I+D y Medio Ambiente

A lo largo del ejercicio no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo. En la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2018 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

#### Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2018

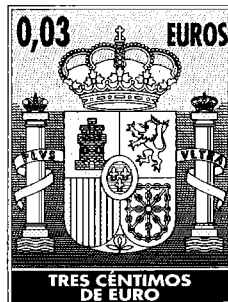
Merchbanc, S.G.I.I.C., S.A., al cierre del ejercicio se encuentra en situación de fondos propios negativos, incumpliendo los requerimientos regulatorios de la C.N.M.V. en referencia a sus fondos propios. A nivel de Grupo Merchbanc cumple con los requerimientos de solvencia exigidos por la C.N.M.V. Para la subsanación de la situación de Merchbanc, S.G.I.I.C., S.A. es necesaria la ejecución de una ampliación de capital.

Para dicha ejecución se necesita la autorización por parte de la AUTORITAT FINANCIERA ANDORRANA, que se solicitó el pasado 8 de marzo de 2019. Concretamente se solicitó realizar una aportación dineraria por importe de 3.000.418 €, aumentando capital social en 200.320€ y con una prima de emisión de 2.800.098€. Una vez realizado este aumento se ejecutaría una reducción de capital social por la compensación de pérdidas acumuladas



**CLASE 8.ª**

CLASE 8.ª



ON3085961

Periodo medio de pago a acreedores

Durante los ejercicios 2017 y 2016, la Sociedad no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2017 y 2016, la Sociedad no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido. El cálculo del periodo medio de pago se especifica en la Memoria.

**CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN**

Las Cuentas Anuales e Informe de Gestión de 2018 se recogen en los folios numerados correlativos del 0N3085926 al 0N3085961, ambos inclusive.

Se firman por los Administradores de MERCHBANC, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A. Sociedad Unipersonal en cumplimiento de lo establecido en el artículo 253 de la Ley de Sociedades de Capital.

El índice de ambos, corresponde al siguiente:

CUENTAS: PAG. 01- 31

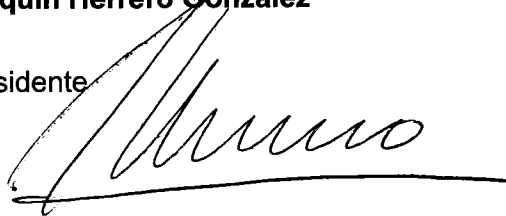
|                                      |              |
|--------------------------------------|--------------|
| Balance:                             | PAG. 01 - 02 |
| Cuenta Pérdidas y Ganancias:         | PAG. 03      |
| Cuentas de Orden :                   | PAG. 04      |
| Estado total Cambios Patrimonio Neto | PAG. 05      |
| Memoria:                             | PAG. 06 - 31 |

INFORME DE GESTION: PAG. 32 - 36

TOTAL NUMERO DE PAGINAS: PAG. 36

**Joaquín Herrero González**

Presidente



**José Isern Rovira**

Vocal



**Ignacio Iglesias Arauzo**

Vicepresidente



En Barcelona, a 27 de marzo de 2019