

INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

A los Accionistas de PBI Gestión A.V., S.A.:

Informe sobre las cuentas anuales

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de PBI Gestión A.V., S.A., (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2019, 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 del ejercicio 2019 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de PBI Gestión A.V., S.A. a 31 de diciembre de 2019, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoria de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoria de cuentas vigentes en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen mas adelante en la sección Responsabilidades del auditor en relación con la auditoria 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 auditoria de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoria de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoria 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 auditoria que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Cuestiones clave de la auditora

Las cuestiones clave de la auditoria son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoria de las cuentas anuales del periodo actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoria de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2019, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoria 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 auditoria de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la Sociedad obtenido en la realización de la auditoria 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 2019 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 Sociedad, 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 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.

El consejo de administración es responsable de la supervisión del proceso de elaboración y presentación de las cuentas anuales.

Responsabilidad del auditor en relación con 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 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 mas 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 Sociedad.
- 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 tención en

nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si las 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 el consejo de administración de la Sociedad 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.

También proporcionamos al consejo de administración de la Sociedad una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables, incluidos los de independencia, y nos hemos comunicado con el mismo para informar de aquellas cuestiones que razonablemente puedan suponer una amenaza para nuestra independencia y, en su caso, de las correspondientes salvaguardas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación al consejo de administración de la Sociedad, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría.

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

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

Informe adicional para el consejo de administración

La información expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para el consejo de administración de fecha 3 de junio de 2020.

Periodo de contratación

El consejo de administración constituido y reunido con fecha 18 de octubre de 2018 nos nombró como auditores por un periodo de tres años, contados a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018.

Con anterioridad fuimos designados por acuerdo de la Junta General Extraordinaria para el periodo de tres años y hemos venido realizando el trabajo de auditoria de cuentas de forma ininterrumpida desde el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2003.

Servicios prestados

No se han prestado servicios distintos al de auditoria de cuentas.

Madrid, 3 de junio de 2020

AUDITORES SIGLO XXI, S.L.
Gerardo León Serrano
R.O.A.C. Nº 17.384



PBI GESTION AGENCIA DE VALORES, S.A.

BALANCE DE SITUACION A 31 DE DICIEMBRE DE 2019

ACTIVO	31/12/2019	31/12/2018
Tesorería	300,00	300,00
Cartera de negociación	456.576,76	393.927,76
Valores representativos de deuda		
Instrumentos de capital	456.576,76	393.927,76
Derivados de negociación		
Otros activos financieros		
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		
Valores representativos de deuda		
Instrumentos de capital		
Otros activos financieros		
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		
Activos financieros disponibles para la venta		
Valores representativos de deuda		
Instrumentos de capital		
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		
Inversiones crediticias	48.349,43	268.527,53
Crédito a intermediarios financieros	8.922,39	56.179,25
Crédito a particulares	16.046,86	17.836,80
Otros activos financieros	23.380,18	194.511,48
Cartera de inversión a vencimiento		
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		
Derivados de cobertura		
Activos no corrientes en venta		
Valores representativos de deuda		
Instrumentos de capital		
Activo material		
Otros		
Participaciones		
Entidades del grupo		
Entidades multigrupo		
Entidades asociadas		
Contratos de seguros vinculados a pensiones		
Activo material	39.770,52	52.770,80
De uso propio	39.770,52	52.770,80
Inversiones inmobiliarias		
Activo intangible	7.910,11	9.061,43
Fondo de comercio		
Otro activo intangible	7.910,11	9.061,43
Activos fiscales	11.320,31	19.053,99
Corrientes		
Diferidos	11.320,31	19.053,99
Resto de activos	222.401,77	65.817,60
TOTAL ACTIVO	786.628,90	809.459,11

PBI GESTION AGENCIA DE VALORES, S.A.

BALANCE DE SITUACION A 31 DE DICIEMBRE DE 2019

PASIVO Y PATRIMONIO NETO

	31/12/2019	31/12/2018
Cartera de negociación		
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		
Pasivos financieros a coste amortizado		
Deudas con intermediarios financieros		
Deudas con particulares		
Empréstitos y pasivos subordinados		
Otros pasivos financieros		
Derivados de cobertura		
Pasivos asociados con activos no corrientes en venta		
Provisiones		
Fondos para pensiones y obligaciones similares		
Provisiones para impuestos y otras contingencias legales		
Otras provisiones		
Pasivos fiscales		
Corrientes		
Diferidos		
Resto de pasivos	62.660,96	108.692,20
TOTAL PASIVO	62.660,96	108.692,20
FONDOS PROPIOS	723.967,94	700.766,91
Capital	699.000,00	699.000,00
Escriturado	699.000,00	699.000,00
<i>Menos: Capital no exigido (-)</i>		
Prima de emisión		
Reservas	1.766,91	-10.991,08
Otros instrumentos de capital		
<i>Menos: Valores propios (-)</i>		
Resultado del ejercicio (+/-)	23.201,03	12.757,99
<i>Menos: Dividendos y retribuciones (-)</i>		
AJUSTES POR VALORACION (+/-)		
Activos financieros disponibles para la venta (+/-)		
Coberturas de los flujos de efectivo (+/-)		
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero (+/-)		
Diferencias de cambio (+/-)		
Resto de ajustes por valoración (+/-)		
SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS		
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	786.628,90	809.459,11

PRO-MEMORIA

31/12/2019

31/12/2018

Avals y garantías concedidas
 Otros pasivos contingentes
 Compromisos de compraventa de valores a plazo
 Valores propios cedidos en préstamo
 Desembolsos comprometidos por aseguramiento de emisiones
 Derivados financieros
 Otras cuentas de riesgo y compromiso

TOTAL CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO

Depósito de títulos		
Carteras gestionadas	51.635.926,29	43.393.605,14
Otras cuentas de orden		

TOTAL OTRAS CUENTAS DE ORDEN 51.635.926,29 43.393.605,14






PBI GESTION AGENCIA DE VALORES, S.A.

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS A 31 DE DICIEMBRE DE 2019

	31/12/2019		31/12/2018
Intereses y rendimientos asimilados	-		-
Intereses y cargas asimiladas (-)	- 462,88		72,35
MARGEN DE INTERESES (+/-)	- 462,88		72,35
Rendimiento de instrumentos de capital	-		-
Comisiones percibidas	672.815,14		744.389,36
Comisiones pagadas (-)	- 139.396,89		- 160.359,28
Resultado de operaciones financieras (neto) (+/-)	26.130,31		21.709,01
Cartera negociación (+/-)	38.633,99		10.858,52
Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (+/-)	- 12.503,68		- 32.567,53
Instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (+/-)			
Otros (+/-)			
Diferencias de cambio (neto) (+/-)	-		-
Otros productos de explotación	-		-
Otras cargas de explotación (-)	- 23.079,73		- 23.623,07
MARGEN BRUTO (+/-)	536.005,95		538.625,65
Gastos de personal (-)	- 351.839,43		- 345.536,72
Gastos generales (-)	- 130.476,42		- 151.963,61
Amortización (-)	- 23.185,96		- 24.845,69
Dotaciones a provisiones (neto) (+/-)			
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto) (+/-)			
Inversiones crediticias (+/-)			
Otros Instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (+/-)			
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACION (+/-)	30.504,14		16.279,63
Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto) (+/-)			
Activos materiales (+/-)	-		-
Activos intangibles (+/-)	-		-
Resto (+/-)			
Ganancias/(Pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta (+/-)	430,57		731,03
Diferencia negativa en combinaciones de negocios			
Ganancias/(Pérdidas) de activos no corrientes en venta no clasificados como operaciones interrumpidas (+/-)			
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (+/-)	30.934,71		17.010,66
Impuesto sobre beneficios (+/-)	- 7.733,68		- 4.252,67
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE OPERACIONES CONTINUADAS (+/-)	23.201,03		12.757,99
Resultado de operaciones interrumpidas (neto) (+/-)			
RESULTADO DEL EJERCICIO (+/-)	23.201,03		12.757,99

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO A 31-12-2018 DE PBI GESTIÓN AV, S.A.

Uds: Euros	TOTAL FONDOS PROPIOS										TOTAL PAT. NETO
	Capital	Prima emisión	Reservas (1)	Otros inst. Capital	Menos: Valores propios	Resultado del Ejercicio	TOTAL FONDOS PROPIOS	Ajustes valoración	Subvenciones donaciones y legados		
Saldo final en 2017	699000,00	0,00	-45657,43	0,00	0,00	34666,35	688008,92	0,00	0,00	688008,92	
Ajustes por cambios de criterio contable							0,00			0,00	
Ajustes por errores							0,00			0,00	
Saldo inicial ajustado en 2018	699000,00	0,00	-45657,43	0,00	0,00	34666,35	688008,92	0,00	0,00	688008,92	
Total ingresos/(gastos) reconocidos						12757,99	12757,99			12757,99	
Otras variaciones del patrimonio neto	0,00	0,00	34666,35	0,00	0,00	-34666,35	0,00	0,00	0,00	0,00	
Aumento de capital							0,00			0,00	
Reducciones de capital	0,00		0,00				0,00			0,00	
Trasposos entre partidas de patrimonio neto			34666,35			-34666,35	0,00			0,00	
Incremento/(reducción) por combinaciones de negocio							0,00			0,00	
Pagos con instrumentos de capital							0,00			0,00	
Resto de incrementos (reducciones) de patrimonio neto							0,00			0,00	
Saldo final en 2018	699000,00	0,00	-10991,08	0,00	0,00	12757,99	700766,91	0,00	0,00	700766,91	
Ajustes por cambios de criterio contable							0,00			0,00	
Ajustes por errores							0,00			0,00	
Saldo inicial ajustado en 2019	699000,00	0,00	-10991,08	0,00	0,00	12757,99	700766,91	0,00	0,00	700766,91	
Total ingresos/(gastos) reconocidos						23201,03	23201,03			23201,03	
Otras variaciones del patrimonio neto	0,00	0,00	12757,99	0,00	0,00	-12757,99	0,00	0,00	0,00	0,00	
Aumento de capital							0,00			0,00	
Reducciones de capital	0,00		0,00				0,00			0,00	
Trasposos entre partidas de patrimonio neto			12757,99			-12757,99	0,00			0,00	
Incremento/(reducción) por combinaciones de negocio							0,00			0,00	
Pagos con instrumentos de capital							0,00			0,00	
Resto de incrementos (reducciones) de patrimonio neto							0,00			0,00	
Saldo final en 2019	699000,00	0,00	1766,91	0,00	0,00	23201,03	723967,94	0,00	0,00	723967,94	

PBI Gestión Agencia de Valores S.A.

Memoria Normal del Ejercicio Anual terminado el 31 de Diciembre de 2019

1. Actividad de la empresa

- PBI Gestión Agencia de Valores S.A. (en adelante la Sociedad) se constituyó el 14 de julio de 1987 bajo la denominación de Pas Bearbull Internacional, S.A., razón social que cambió en 1.989 a Bearbull España, S.A. y en 1.990 a Bearbull (España) Agencia de Valores, S.A., adoptando en 1.992 su actual denominación.

El 6 de Septiembre de 1.989 la Comisión Nacional del Mercado de Valores, otorgó a la Sociedad la autorización necesaria para operar como AGENCIA DE VALORES, quedando inscrita con el número 102 en el Registro de Agencias de Valores de la Comisión.

- Su domicilio social se encuentra establecido en Madrid, en la calle Paseo de la Castellana, 120, 5º derecha.
- El marco legal específico al que la Sociedad debe ajustar sus actuaciones como Agencia de Valores es el que viene fijado por la Ley 24/1988 de 28 de julio, sobre el Mercado de Valores, modificada por la Ley 47/ 2007 de 19 de diciembre
- La sociedad se propone realizar, con carácter general en todo el territorio nacional los servicios de inversión y servicios auxiliares, que de acuerdo con lo establecido en el artículo 63 de la Ley 24/1988 de 28 de julio del Mercado de Valores y como Agencia de valores, se citan a continuación:

Servicios de inversión

- La recepción y transmisión de órdenes de clientes en relación con uno o más instrumentos financieros.
- La gestión discrecional e individualizada de carteras de inversión con arreglo a los mandatos conferidos por los clientes.
- La colocación de instrumentos financieros, se base o no en un compromiso firme.
- El asesoramiento en materia de inversión, entendiéndose por tal la prestación de recomendaciones personalizadas a un cliente, sea a petición de éste o por iniciativa de la empresa de servicios de inversión, con respecto a una o más operaciones relativas a instrumentos financieros.

Servicios Auxiliares

- La custodia y administración por cuenta de clientes de los instrumentos financieros.
 - La elaboración de informes de inversiones y análisis financieros u otras formas de recomendación general relativa a las operaciones sobre instrumentos financieros.
 - Los servicios de cambio de divisas cuando estén relacionados con la prestación de servicios de inversión .
- La Entidad no participa en ninguna otra sociedad, ni tiene relación alguna con otras entidades con las cuales se pueda establecer una relación de grupo o asociada de acuerdo con los requisitos establecidos en el Art. 42 del Código de Comercio y en las Normas 13ª y 15ª de la Tercera Parte del Real Decreto 1514/2007 por el que se aprobó el Plan General de Contabilidad.

- Las cuentas se han elaborado y firmado a 14 de mayo de 2020 por todos los miembros del consejo de administración excepto Federico Botella por enfermedad.
- Las personas empleadas al final de ejercicio se distribuyen de la siguiente manera

	Año 2019			Año 2018		
	mujeres	hombres	total	mujeres	hombres	total
Directivos	1	1	2	1	1	2
Licenciados	2	2	4	2	2	4
Administrativos	0	1	1	0	1	1
Total personal	3	4	7	3	4	7

- La sociedad no tiene ninguna sucursal

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

2.1. Imagen fiel.

- Las Cuentas Anuales del ejercicio 2019 adjuntas han sido formuladas por el Consejo de Administración a partir de los registros contables de la Sociedad a 31 de diciembre de 2019 y en ellas se han aplicado los principios contables y criterios de valoración recogidos en la circular 7/2008 de la Comisión nacional del Mercado de Valores (modificada por la circular 4/2018), 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 y el resto de disposiciones legales vigentes en materia contable, y muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad.
- No existen razones excepcionales por las que, para mostrar la imagen fiel, no se hayan aplicado disposiciones legales en materia contable.
- Las Cuentas Anuales adjuntas se someterán a la aprobación por la Junta General Ordinaria de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna.

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

- La Sociedad ha elaborado sus estados financieros bajo el principio de empresa en funcionamiento.

2.3. Comparación de la información.

- A los efectos de la obligación establecida en el artículo 35.6 del Código de Comercio, y a los efectos derivados de la aplicación del principio de uniformidad y del requisito de comparabilidad, se presentan junto con los datos del ejercicio 2019, los del 2018 que permiten la comparabilidad por ser datos homogéneos.

2.4. Agrupación de partidas.

- Las cuentas anuales no tienen ninguna partida que haya sido objeto de agrupación en el balance, en la cuenta de pérdidas y ganancias o en el estado de cambios en el patrimonio neto.

2.5. Elementos recogidos en varias partidas.

- No se presentan elementos patrimoniales registrados en dos o más partidas del balance.

2.6. Cambios en criterios contables.

- No se han realizado en el ejercicio, ajustes a las cuentas anuales del ejercicio 2018 por cambios de criterios contables.

2.7. Corrección de errores.

- Las cuentas anuales del ejercicio 2019 no incluyen ajustes realizados como consecuencia de errores detectados en el ejercicio.

3. Hechos posteriores a la fecha del balance

- A la fecha de redacción de esta memoria, no existe ningún hecho acaecido con posterioridad a la fecha de cierre de los estados financieros, que haya que revelar ni que afecte a la aplicación de la base de empresa en funcionamiento.

4. Normas de registro y valoración

4.1. Instrumentos financieros.

La sociedad tiene registrados en el capítulo de instrumentos financieros, aquellos contratos que dan lugar a un activo financiero en una empresa y, simultáneamente, a un pasivo financiero o a un instrumento de patrimonio en otra empresa. Se consideran, por tanto, instrumentos financieros, los siguientes. La presente norma resulta de aplicación a los siguientes.

a) Activos financieros:

- Efectivo y otros activos líquidos equivalentes.
- Créditos por operaciones comerciales: clientes y deudores varios;
- Valores representativos de deuda de otras empresas adquiridos: tales como las obligaciones, bonos y pagarés;
- Instrumentos de patrimonio de otras empresas adquiridos: acciones, participaciones en instituciones de inversión colectiva y otros instrumentos de patrimonio;
- Otros activos financieros: tales como depósitos en entidades de crédito, anticipos y créditos al personal, fianzas y depósitos constituidos, dividendos a cobrar y desembolsos exigidos sobre instrumentos de patrimonio propio.

b) Pasivos financieros:

- Débitos por operaciones comerciales: proveedores y acreedores varios;
- Deudas con entidades de crédito;
- Deudas con características especiales, y
- Otros pasivos financieros: deudas con terceros, tales como los préstamos y créditos financieros recibidos de personas o empresas que no sean entidades de

crédito incluidos los surgidos en la compra de activos no corrientes, fianzas y depósitos recibidos y desembolsos exigidos por terceros sobre participaciones.

4.2.1. Inversiones financieras a largo plazo

- Inversiones mantenidas hasta su vencimiento: aquellos valores representativos de deuda, con una fecha de vencimiento fijada, cobros de cuantía determinada o determinable, que se negocien en un mercado activo y que la Sociedad tiene intención y capacidad de conservar hasta su vencimiento. Se contabilizan a su coste amortizado.
- Activos financieros registrados a valor razonable con cambios en resultados

La Sociedad clasifica los activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento de su reconocimiento inicial sólo si:

- con ello se elimina o reduce significativamente la no correlación contable entre activos y pasivos financieros o
 - el rendimiento de un grupo de activos financieros, pasivos financieros o de ambos, se gestiona y evalúa según el criterio de valor razonable, de acuerdo con la estrategia documentada de inversión o de gestión del riesgo de la Sociedad.
- Inversiones disponibles para la venta: son el resto de inversiones que no entran dentro de las categorías anteriores, viniendo a corresponder casi en su totalidad a inversiones financieras en capital, con una inversión inferior al 20%. Estas inversiones figuran en el balance de situación adjunto por su valor razonable cuando es posible determinarlo de forma fiable. En el caso de participaciones en sociedades no cotizadas, normalmente el valor de mercado no es posible determinarlo de manera fiable por lo que, cuando se da esta circunstancia, se valoran por su coste de adquisición o por un importe inferior si existe evidencia de su deterioro con vencimiento inferior a tres meses

4.2.2. Efectivo y otros medios líquidos equivalentes

- Bajo este epígrafe del balance de situación adjunto se registra el efectivo en caja y bancos, depósitos a la vista y otras inversiones a corto plazo de alta liquidez que son rápidamente realizables en caja y que no tienen riesgo de cambios en su valor.

4.2.3. Pasivos financieros

- Las cuentas a pagar se registran inicialmente a su coste de mercado y posteriormente son valoradas al coste amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectivo.

4.2.4. Instrumentos financieros derivados y contabilización de coberturas

- La Sociedad por su operativa, no está expuesta a los instrumentos financieros derivados, por lo que tampoco tiene coberturas

4.3. Inmovilizado intangible.

El inmovilizado intangible se valora inicialmente por su coste, ya sea éste el precio de adquisición o el coste de producción.

Después del reconocimiento inicial, el inmovilizado intangible se valora por su coste, menos la amortización acumulada y, en su caso, el importe acumulado de las correcciones por deterioro registradas.

Para cada inmovilizado intangible se analiza y determina si la vida útil es definida o indefinida.

Los activos intangibles que tienen vida útil definida se amortizan sistemáticamente en función de la vida útil estimada de los mismos y de su valor residual. Los métodos y periodos de amortización aplicados son revisados en cada cierre de ejercicio y, si procede, ajustados de forma prospectiva. Al menos al cierre del ejercicio, se evalúa la existencia de indicios de deterioro, en cuyo caso se estiman los importes recuperables, efectuándose las correcciones valorativas que procedan.

La Sociedad reconoce contablemente cualquier pérdida que haya podido producirse en el valor registrado de estos activos con origen en su deterioro, utilizándose como contrapartida el epígrafe "Pérdidas netas por deterioro" de la cuenta de pérdidas y ganancias. Los criterios para el reconocimiento de las pérdidas por deterioro de estos activos y, en su caso, de las repercusiones de las pérdidas por deterioro registradas en ejercicios anteriores son similares a los aplicados para los activos materiales y se explican posteriormente. En el presente ejercicio no se han reconocido "Pérdidas netas por deterioro" derivadas de los activos intangibles.

No existe ningún inmovilizado intangible con vida útil indefinida.

a) Aplicaciones informáticas

Se valoran al precio de adquisición o coste de producción, incluyéndose en este epígrafe los gastos de desarrollo de las páginas web. La vida útil de estos elementos se estima en 4 años

Los gastos del personal propio que ha trabajado en el desarrollo de las aplicaciones informáticas se incluyen como mayor coste de las mismas, con abono al epígrafe "Trabajos realizados por la empresa para su activo" de la cuenta de pérdidas y ganancias. En el ejercicio no ha habido.

Las reparaciones que no representan una ampliación de la vida útil y los costes de mantenimiento son cargados en la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio en que se producen.

b) Deterioro de valor de inmovilizado intangible

Al cierre del ejercicio o siempre que existan indicios de pérdidas de valor, la Sociedad revisa los importes en libros de sus activos intangibles para determinar si existen indicios de que dichos activos hayan sufrido una pérdida por deterioro de valor. Si existe cualquier indicio, el importe recuperable del activo se calcula con el objeto de determinar el alcance de la pérdida por deterioro de valor (si la hubiera). En caso de que el activo no genere flujos de efectivo por sí mismo que sean independientes de otros activos, la Sociedad calculará el importe recuperable de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo.

El importe recuperable es el valor superior entre el valor razonable menos el coste de venta y el valor en uso.

Para estimar el valor en uso, la Sociedad prepara las previsiones de flujos de caja futuros antes de impuestos a partir de los presupuestos más recientes aprobados por el Consejo de Administración de la Sociedad. Estos presupuestos incorporan las mejores estimaciones disponibles de ingresos y gastos de las unidades generadoras de efectivo utilizando la experiencia del pasado y las expectativas futuras.

Cuando una pérdida por deterioro de valor revierte posteriormente, el importe en libros del activo (unidad generadora de efectivo) se incrementa a la estimación revisada de su importe recuperable, pero de tal modo que el importe en libros incrementado no supere el importe en libros que se habría determinado de no haberse reconocido ninguna pérdida por deterioro de valor para el activo (unidad generadora de efectivo) en ejercicios anteriores. Inmediatamente se reconoce una reversión de una pérdida por deterioro de valor como ingreso.

En el ejercicio 2019 la Sociedad no ha registrado pérdidas por deterioro del inmovilizado intangible.

4.4. Inmovilizado material.

- Se valora a su precio de adquisición o a su coste de producción que incluye, además del importe facturado después de deducir cualquier descuento o rebaja en el precio, todos los gastos adicionales y directamente relacionados que se produzcan hasta su puesta en funcionamiento, como los gastos de explanación y derribo, transporte, seguros, instalación, montaje y otros similares. La Sociedad incluye en el coste del inmovilizado material que necesita un periodo de tiempo superior a un año para estar en condiciones de uso, explotación o venta, los gastos financieros relacionados con la financiación específica o genérica, directamente atribuible a la adquisición, construcción o producción. Forma parte, también, del valor del inmovilizado material, la estimación inicial del valor actual de las obligaciones asumidas derivadas del desmantelamiento o retiro y otras asociadas al activo, tales como costes de rehabilitación, cuando estas obligaciones dan lugar al registro de provisiones.

No es aplicable la activación de grandes reparaciones y costes de retiro y rehabilitación.

La Sociedad no tiene compromisos de desmantelamiento, retiro o rehabilitación para sus bienes de activo. Por ello no se han contabilizado en los activos valores para la cobertura de tales obligaciones de futuro.

- El Consejo de Administración de la Sociedad considera que el valor contable de los activos no supera el valor recuperable de los mismos
- Se registra la pérdida por deterioro del valor de un elemento del inmovilizado material cuando su valor neto contable supere a su importe recuperable, entendiendo éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y su valor en uso.
- Los gastos realizados durante el ejercicio con motivo de las obras y trabajos efectuados por la Sociedad, se cargan en las cuentas de gastos que correspondan. Los costes de ampliación o mejora que dan lugar a un aumento de la capacidad productiva o a un alargamiento de la vida útil de los bienes, son incorporados al activo como mayor valor del mismo. Las cuentas del inmovilizado material en curso, se cargan por el importe de dichos gastos, con abono a la partida de ingresos que recoge los trabajos realizados por la Sociedad para sí misma.
- La amortización de los elementos del inmovilizado material se realiza, desde el momento en el que están disponibles para su puesta en funcionamiento, de forma lineal durante su vida útil estimada estimando un valor residual nulo, en función de los siguientes años de vida útil:

Descripción	Años	% Anual
Construcciones		
Instalaciones Técnicas	3	33,33
Maquinaria		
Utillaje		
Otras Instalaciones	8,33	12
Mobiliario	10	10
Equipos Procesos de Información	4	25
Elementos de Transporte	5	20
Otro Inmovilizado		

4.5. Transacciones en moneda extranjera.

- No se han realizado operaciones en moneda extranjera

4.6. Impuestos sobre beneficios.

- El gasto por impuesto corriente se determina mediante la suma del gasto por impuesto corriente y el impuesto diferido. El gasto por impuesto corriente se determina aplicando el tipo de gravamen vigente a la ganancia fiscal, y minorando el resultado así obtenido en el importe de las bonificaciones y deducciones generales y aplicadas en el ejercicio.
- Los activos y pasivos por impuestos diferidos, proceden de las diferencias temporarias definidas como los importes que se prevén pagaderos o recuperables en el futuro y que derivan de la diferencia entre el valor en libros de los activos y pasivos y su base fiscal. Dichos importes se registran aplicando a la diferencia temporaria el tipo de gravamen al que se espera recuperarlos o liquidarlos.
- Los activos por impuestos diferidos surgen, igualmente, como consecuencia de las bases imponibles negativas pendientes de compensar y de los créditos por deducciones fiscales generadas y no aplicadas.
- Se reconoce el correspondiente pasivo por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias imponibles, salvo que la diferencia temporaria se derive del reconocimiento inicial de un fondo de comercio o del reconocimiento inicial (salvo en una combinación de negocios) de otros activos y pasivos en una operación que en el momento de su realización, no afecte ni al resultado fiscal ni contable.
- Por su parte, los activos por impuestos diferidos, identificados con diferencias temporarias deducibles, solo se reconocen en el caso de que se considere probable que la Sociedad va 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 afecte 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.
- Con ocasión de cada cierre contable, se revisan los impuestos diferidos registrados (tanto activos como pasivos) con objeto de comprobar que se mantienen vigentes, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos, de acuerdo con los resultados de los análisis realizados.
- El gasto o el ingreso por impuesto diferido se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los pasivos y activos por impuesto diferido, así como, en su caso, por el reconocimiento e imputación a la cuenta de pérdidas y ganancias del ingreso directamente imputado al patrimonio neto que pueda resultar de la contabilización de

aquellas deducciones y otras ventajas fiscales que tengan la naturaleza económica de subvención.

4.7. Ingresos y gastos.

- Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio del devengo con independencia del momento en que se produce la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.
- No obstante, la Sociedad únicamente contabiliza los beneficios realizados a la fecha de cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos y las pérdidas previsibles, aun siendo eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidos.
- Los ingresos por la venta de bienes o servicios se reconocen por el valor razonable de la contrapartida recibida o a recibir derivada de los mismos. Los descuentos por pronto pago, por volumen u otro tipo de descuentos, así como los intereses incorporados al nominal de los créditos, se registran como una minoración de los mismos. No obstante, la Sociedad no incluye los intereses incorporados a los créditos comerciales con vencimiento no superior a un año que no tienen un tipo de interés contractual, cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.
- Los descuentos concedidos a clientes se reconocen en el momento en que es probable que se van a cumplir las condiciones que determinan su concesión como una reducción de los ingresos por ventas.
- Los anticipos a cuenta de ventas futuras figuran valorados por el valor recibido.

4.8. Criterios empleados para el registro y valoración de los gastos de personal.

- Excepto en el caso de causa justificada, las sociedades vienen obligadas a indemnizar a sus empleados cuando cesan en sus servicios.
- Ante la ausencia de cualquier necesidad previsible de terminación anormal del empleo y dado que no reciben indemnizaciones aquellos empleados que se jubilan o cesan voluntariamente en sus servicios, los pagos por indemnizaciones, cuando surgen, se cargan a gastos en el momento en que se toma la decisión de efectuar el despido.

5. Patrimonio neto y propuesta de aplicación de resultados

- El capital social al 31 de diciembre de 2019 está representado por 150.000 acciones nominativas de 4,66 euros de valor nominal totalmente suscritas y desembolsadas. Al 31 de diciembre de 2019 Don Fernando González Cantero poseía más del 5% del capital social de la Sociedad
- La propuesta de aplicación del resultado por parte de los administradores es la siguiente:

Base de reparto	Importe 2019	Importe 2018
Saldo de la cuenta de pérdidas y ganancias Remanente	23.201,03	12.757,99
Reservas voluntarias		
Otras reservas de libre disposición		
Total	23.201,03	12.757,99

Aplicación	Importe	Importe
A reserva legal	2.320,10	1766,91
A reserva por fondo de comercio		
A reservas especiales		
A reservas voluntarias	20.880,93	
A dividendos		
A compensación de pérdidas de ejercicios anteriores		10991,08
Total	23.201,03	12.757,99

6. Instrumentos financieros

- Las acciones y participaciones excepto las no cotizables, se tiene para negociar mediante una cartera de negociación. Los valores a 31 de diciembre de 2019 que componían la cartera de negociación eran los siguientes

DESCRIPCION	VALORACION
Aberdeen emerging infrastructure x acc e	2400
Amundi index msci emu ae-c	6435,55
AXA aedificandi a acc	1169,17
AXA im us short dur high yield z hdg eur	7402,14
Axa WF emerg short durat bonds A hdgd EU	18127,15
Blackrock gl european equity income d2 e	5687,73
Blackrock world gold fund D2 Eur	4170,96
Carmignac Securitie fr acc	27221,53
Deutsche inv I short dur credit LC	25113,31
DWS Emerging Markets Bonds Short TFC	13630,57
DWS invest qi lowvol world eur tfc	8063,6
Evli short corporate bond IB	25466,77
F.F. emerging inflt-linkbond a acc eur	1501,92
f.f. global health care fund y acc eur	3221,74
F.f. global industrials fund y-acc-eur	1589,77
F.F. Global infrastructure y acc eur	1161,35
F.F. Iberia fund y acc	6429,01
Fidentis Tordesillas sicav iberia I	1664,85
HSBC bric equity ac	3194,85
JPM japan equity fund i acc eur	1164,78
JPM us value i acc EUR hedged	2142,12
Loomis short term emer mkts bond h-r/a E	37507,95
Magallanes value ucits iberian equity i	1673,18
MS global brands z hedged eur	12185,91

MS global fixed income oport fund zh	10345,14
MS invf emerging mkt corp debt zh eur	9117,77
Mutuafondo bonos financieros I fi	17806,15
Mutuafondo L fi	26757,51
Oddo european banks cn	3195,64
Pareturn Cartesio Income I	2971,12
Pictet emerging local curr debt i hdg eu	3272,87
Pictet short term emerging cor bond hi e	22589,69
Pictet short term money mkt eur i	59998,89
Pimco gis plc income fund inst eur hdg	11916,73
Polar capital global insurance fund i EU	1585,82
Principal global property sec i hdg eur	3169,28
Robeco financial institutios bonds fh eu	20703,39
Seeyond europe min vol n/a	7220,62
Templeton emerging markt bond w acc usd	1495,63
Templeton global bond fund w acc eur h1	4571,48
Threadneedle uk smaller comp z acc GBP	3305,1
Trowe us smaller companies eq	2093,22
Vontobel eastern european bond n eur	20635,61
Vontobel emerging markets blend hi eur	4699,19

7. Inmovilizado material

- El movimiento habido en este capítulo del balance de situación adjunto es el siguiente:

	Instalaciones	Mobiliario	Inst. Técnica	Eq. Proc. Datos	Elementos transporte	Total
COSTE DE ADQUISICION:						
Saldos a 31 de diciembre de 2018	61.827,60	11.309,03	11.274,13	22.889,30	30.191,28	137.491,34
Adquisiciones		1.384,57		4.847,94		2.936,51
Bajas						
Saldos a 31 de diciembre de 2019	61.827,60	12.693,60	11.274,13	27.737,24	30.191,28	143.723,85
AMORTIZACION ACUMULADA:						
Saldos a 31 de diciembre de 2018	47.821,90	5.539,30	8.347,16	17.980,25	5.031,90	84.720,51
Aplicaciones						
Dotaciones	8.449,20	1.126,74	1.129,12	2.489,45	6.308,28	19.232,79
Saldos a 31 de diciembre de 2019	56.271,10	6.666,04	9.476,28	20.469,70	11.070,18	103.953,30
Neto a 31 de diciembre de 2019	5.556,50	6.027,56	1.797,85	7.267,54	19.121,10	39.770,55

- No se han realizado ninguna corrección valorativa de los bienes de inmovilizado material

8. Inmovilizado intangible

- Todos los activos intangibles que posee la Sociedad tienen vida útil finita.
- En la partida “amortización” de la cuenta de resultados aparece la amortización del inmovilizado intangible
- El movimiento habido en este capítulo del balance de situación adjunto es el siguiente:

	Aplicaciones informáticas
COSTE DE ADQUISICION:	
Saldos a 31 de diciembre de 2018	138.788,99
Adquisiciones	2.801,84
Bajas	
Saldos a 31 de diciembre de 2019	141.590,83
AMORTIZACION ACUMULADA:	
Saldos a 31 de diciembre de 2018	129.727,56
Aplicaciones	
Dotaciones	3.953,16
Saldos a 31 de diciembre de 2019	133.680,72
Neto a 31 de diciembre de 2019	7.910,11

9. Arrendamientos y otras operaciones de naturaleza similar

Arrendamientos operativos

La Sociedad tiene un contrato de arrendamiento para el local en el que desarrolla las actividades, este contrato se suscribió el 1 de mayo de 2012 por cinco años, prorrogado en el ejercicio 2.015 hasta el 30-04-2020, (a la fecha de formulación de estas cuentas ya se ha renovado el contrato el día 18 de marzo por otros tres años hasta 30-04-2023), pudiendo rescindirlo la parte arrendataria con un preaviso de cuatro meses, la renta para la primera anualidad es de 32.400€. El importe devengado en el ejercicio aplicando las condiciones contractuales ha ascendido a 38.159,76€.

10. Comisiones, intereses y rendimientos de instrumentos de capital. Resultados de operaciones financieras.

Ingresos ordinarios	Venta de bienes	prestación de servicios	intereses	Dividendos
2018	0	744.389,36		
2019		672.815,14		

Cartera de negociación	ganancias	pérdidas	Resultado
2018	10.858,52	32.567,53	-21.709,01
2019	38.633,99	12.503,68	26.130,31

Comisiones percibidas	Tramitación y ejecución de ordenes	gestión de carteras	deposito y anotación de valores	diseño y asesoramiento	suscripcion y reembolso de I.I.C.
2018	1.856,52	127.202,77	66.013,84	33.598,47	515.717,76
2019	0	374.336,17	97.991,70	27.548,48	172.938,79

Comisiones satisfechas	
2018	160.359,28
2019	140.121,17

Estas comisiones se encuentran reflejadas en los epígrafes "Comisiones percibidas" y "Comisiones pagadas" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

11. Gastos de personal y otros gastos generales

- Los gastos de personal se desglosan en la siguiente forma:

	Año 2019	Año 2018
Sueldos y salarios	301.597,92€	291.672,48€
Seguridad Social	50.241,51€	53.864,24€

- Otros gastos de explotación son los siguientes:

Alquileres	38.537,98€	40.051,57€
Suministros	9.007,72€	7.154,88€
Conservación y reparaciones	1.941,87€	1.461,58€
Comunicaciones	4.385,64€	3.451,86€
Publicidad Propaganda y RR PP	4.870,80€	9.220,67€
Profesionales independientes	10.135,57€	9.841,50€
Fondo Garantía de inversores	23.079,73€	23.623,07€
Contribuciones e impuestos	15.307,86€	26.151,83€
Resto	45.564,70€	54.629,72€

12. Situación fiscal

La Sociedad ha obtenido beneficios durante el ejercicio, lo que supone la existencia de un gasto corriente por impuesto sobre sociedades de 7.733,68€, en el año anterior fue de 4.252,67€

El importe de los activos por impuesto diferido motivado por las pérdidas de años anteriores se ha visto disminuido en el ejercicio en el importe de 7.733,68€, quedando establecido en 11.320,31€, que de acuerdo con las perspectivas se compensará en los próximos ejercicios.

De conformidad con la normativa legal vigente, la Sociedad tiene el derecho de compensar a efectos tributarios las bases imponibles negativas registradas en los ejercicios 2.011, 2.010, 2.009, 2.008, 2.004 y 2.003.

La Sociedad tiene abiertos a posibles actuaciones de la administración tributaria, los años no prescritos por ley con respecto a todos los impuestos, el Consejo de Administración estima que en el caso de que se abra una inspección tributaria, esta no traiga consigo contingencias de relevantes.

13. Operaciones con partes vinculadas

La sociedad ha retribuido en concepto de sueldos y salarios al personal de alta dirección con un importe de 130.373,08 Euros

La sociedad ha anticipado en concepto de sueldos y salarios al personal de alta dirección por un importe de 16.046,86 Euros

14. Gestión de riesgos

14.1 Estructura de la gestión del riesgo

PBI Gestión dispone de los procedimientos administrativos y contables, de mecanismos de control interno y de técnicas adecuadas para la valoración de riesgos para la entidad.

Algunos de los principales riesgos a los que se enfrenta en su actividad y que son objeto de control y especial seguimiento son:

- riesgo de mercado o riesgo de que movimientos adversos en los precios generen pérdidas desproporcionadas.
- Riesgo operacional o riesgo de que se originen pérdidas como resultado de errores humanos en el proceso de operaciones, por fallos o insuficiencia en los procesos, sistemas informáticos, controles internos o por causas externas.
- Riesgo legal o riesgo de que se produzcan quebrantos por contratos indebidamente documentados o porque no puedan ejecutarse por algún defecto formal.

- riesgo de robo, fraude o estafa por parte de clientes, representantes, empleados o directivos.
- Riesgo por incumplimiento normativo

Tanto el riesgo de mercado como el riesgo operacional se refieren a la actividad diaria de la sociedad por cuenta propia y por cuenta a terceros. Los riesgos legales derivados de defectos formales en contratos y los riesgos de robo, fraude o estafa y de incumplimiento normativo se pueden calificar como riesgo de carácter estructural.

PBI Gestión adoptará las siguientes medidas:

- Establecer, aplicar y mantener procedimientos y políticas de gestión del riesgo que permitan determinar los riesgos derivados de sus actividades, procesos y sistemas y, en su caso, establecer el nivel de riesgo tolerado por la entidad.
- Adoptar medidas, procesos y mecanismos eficaces para gestionar los riesgos conexos a las actividades, procesos y sistemas de la entidad en función de su nivel de tolerancia del riesgo.
- Comprobar:
 - ✓ Que las políticas y procedimientos de gestión del riesgo de la empresa son adecuadas y eficaces.
 - ✓ Que las medidas adoptadas para hacer frente a cualquier posible deficiencia en las políticas, procedimientos, medidas, procesos y mecanismos son adecuadas y eficaces, indicando aquellos casos en los que el personal de la empresa no cumpla tales medidas, procesos y mecanismos, o no aplique las políticas y procedimientos.

PBI Gestión cuenta con medios suficientes para el control y detección de riesgos:

El Consejo de Administración de PBI Gestión es el órgano responsable de:

- ✓ Aprobar la estructura general de riesgos asumibles e implantar sistemas de control interno, evaluación y seguimiento de riesgos adecuados.
- ✓ La creación de la Unidad de Control que se responsabilice de revisar los procedimientos y el sistema de control establecidos y supervisar su cumplimiento.
- ✓ Autorización de la estructura de límites operativos y las facultades para contratación y liquidación de operaciones.
- ✓ De los medios humanos y materiales. asegurar su suficiencia y la adecuada segregación de funciones.

- ✓ De los manuales de procedimientos. Definir los criterios para la elaboración y revisión del manual de procedimientos, designando los responsables de sus desarrollo e identificación destinatarios y fijando la periodicidad de sus revisión.

La Unidad de Control de Riesgos, tiene como cometido efectuar una revisión permanente de los procedimientos y sistemas relativos al control interno contable y al seguimiento y gestión de riesgos informando puntualmente al Consejero Delegado. Esta Unidad de Control desarrollara las siguientes funciones:

- ✓ Aplicación de la política y de los procedimientos señalados.
- ✓ Elaboración de informes y prestación de asesoramiento a la alta dirección de la entidad.

En cuanto a los límites operativos por cuenta propia, la sociedad se ciñe estrictamente a la normativa.

14.2 Exposición al riesgo

- Valor razonable de los instrumentos financieros
Los activos financieros cotizados revelados a valor razonable son los siguientes

DESCRIPCION	VALORACION
Aberdeen emerging infrastructure x acc e	2400
Amundi index msci emu ae-c	6435,55
AXA aedificandi a acc	1169,17
AXA im us short dur high yield z hdg eur	7402,14
Axa WF emerg short durat bonds A hdgd EU	18127,15
Blackrock gl european equity income d2 e	5687,73
Blackrock world gold fund D2 Eur	4170,96
Carmignac Securitie fr acc	27221,53
Deutsche inv I short dur credit LC	25113,31
DWS Emerging Markets Bonds Short TFC	13630,57
DWS invest qi lowvol world eur tfc	8063,6
Evli short corporate bond IB	25466,77
F.F. emerging inflt-linkbond a acc eur	1501,92
f.f. global health care fund y acc eur	3221,74
F.f. global industrials fund y-acc-eur	1589,77
F.F. Global infrastructure y acc eur	1161,35
F.F. Iberia fund y acc	6429,01
Fidentis Tordesillas sicav iberia I	1664,85
HSBC bric equity ac	3194,85
JPM japan equity fund i acc eur	1164,78

JPM us value i acc EUR hedged	2142,12
Loomis short term emer mkts bond h-r/a E	37507,95
Magallanes value ucits iberian equity i	1673,18
MS global brands z hedged eur	12185,91
MS global fixed income oport fund zh	10345,14
MS invf emerging mkt corp debt zh eur	9117,77
Mutuafondo bonos financieros I fi	17806,15
Mutuafondo L fi	26757,51
Oddo european banks cn	3195,64
Pareturn Cartesio Income I	2971,12
Pictet emerging local curr debt i hdg eu	3272,87
Pictet short term emerging cor bond hi e	22589,69
Pictet short term money mkt eur i	59998,89
Pimco gis plc income fund inst eur hdg	11916,73
Polar capital global insurance fund i EU	1585,82
Principal global property sec i hdg eur	3169,28
Robeco financial institutios bonds fh eu	20703,39
Seeyond europe min vol n/a	7220,62
Templeton emerging markt bond w acc usd	1495,63
Templeton global bond fund w acc eur h1	4571,48
Threadneedle uk smaller comp z acc GBP	3305,1
Trowe us smaller companies eq	2093,22
Vontobel eastern european bond n eur	20635,61
Vontobel emerging markets blend hi eur	4699,19

El valor razonable de los activos financieros se determina tomando como referencia las cotizaciones publicadas en mercados activos.

- Riesgo de crédito

El epígrafe de crédito a intermediarios financieros, y el epígrafe crédito a particulares del activo del balance incluye los activos expuestos al riesgo de crédito.

Los intermediarios financieros contraparte de las partidas de activo de balance tienen calificación crediticia externa por agencias de rating de grado de inversión

- Riesgo de liquidez

Durante el ejercicio se ha respetado el cumplimiento del coeficiente de liquidez obligatorio

Por plazos remanentes de vencimiento	TOTALES	A la vista	Hasta 1 mes	Entre 1-3 meses	Entre 3-6 meses	Entre 6-12 meses
	Importe	Importe	Importe	Importe	Importe	Importe
INTERMEDIARIOS FINANCIEROS	8.922,39	0,00	0,00	8.922,39	0,00	0,00
Garantías por operaciones con derivados por cuenta de clientes						
Otros créditos	8.922,39			8.922,39		
Inversiones pendientes de cobro						

PARTICULARES	16.046,86	0,00	0,00	0,00	16.046,86	0,00
Créditos y anticipos por operaciones en Bolsa						
Créditos y anticipos por operaciones en otros mercados						
Créditos por comisiones						
Créditos por asesoramiento						
Creditos y préstamos a empleados	16.046,86				16.046,86	
Otros créditos y anticipos						
Inversiones pendientes de cobro						
TOTAL	24.969,25	0,00	0,00	8.922,39	16.046,86	0,00

- **Riesgo operacional**

Se pueden definir como el peligro de pérdida causada por errores en el procesamiento de las operaciones, por fallos o insuficiencia en los procesos, sistemas informáticos, controles internos o por eventos externos.

Todos los clientes de Gestión de Carteras de PBI Gestión AV, S.A. tienen una cuenta corriente individual en una entidad bancaria. En dicha entidad se abre asimismo cuenta de valores. Todos los valores, excepto las participaciones en fondos de inversión, que se depositan con la propia gestora o entidad depositaria del fondo, están depositados en la cuenta de valores de la entidad bancaria.

En el caso de realizar operaciones especiales que excedan los límites se requiere la autorización del Consejero Delegado.

- *Ejecución, registro y contabilización de operaciones*

PBI Gestión cuenta con los soportes informáticos y los medios materiales, necesarios para llevar a cabo las tareas de administración, control y registro contable diario de las operaciones. PBI Gestión mantiene, por otra parte, un sistema de archivo que contiene la documentación soporte de todas las operaciones contabilizadas y de los clientes.

La unidad de control recibe diariamente copia de todas las operaciones realizadas el día anterior comprobando su correcta contabilización y liquidación.

Diariamente se valoran las carteras de valores tanto la propia de PBI Gestión como las carteras gestionadas, valorando las posiciones a precios del mercado de cierre del día anterior.

Diariamente se hace asimismo un seguimiento del comportamiento de cada uno de los valores que componen las distintas carteras. Es posible, también, realizar valoraciones intradías.

Ninguna de las carteras opera con productos derivados. Se pueden realizar coberturas de la posición en divisas mediante contratos forward de seguro de cambio.

Mensualmente, y antes de enviar la información al cliente, se realizan conciliaciones mediante conexión informática con la entidad depositaria comprobando todos los movimientos de las cuentas corrientes y de las cuentas de valores. Las incidencias que puedan surgir en dicha conciliación se documentan y resuelven de forma inmediata, comentando dichas incidencias a la unidad de control y que a su vez informa al Consejero Delegado.

- Operaciones de clientes

PBI Gestión minimiza por su operativa los fondos recibidos con carácter instrumental y transitorio.

PBI Gestión es muy activa en la comercialización de fondos de inversión internacionales. La operativa se refleja en las memorias de comercialización aprobadas por la CNMV.

Mensualmente se establece un sistema de cuadro, conciliación de las posiciones de nuestros clientes en los distintos fondos extranjeros. Las incidencias que puedan surgir en dicho proceso de cuadro y conciliación se comunican a la unidad de control y solventan antes del cierre de la primera semana del mes.

Las cuentas operativas tienen un carácter instrumental y transitorio y una incidencia mínima.

La operativa de PBI Gestión se realiza siempre a través de entidades legalmente autorizadas a operar en España. La contrapartida son siempre de primer orden y la operativa está siempre perfectamente definida. PBI Gestión evita de esta forma se produzcan quebrantos derivados de riesgos legales y operacionales. PBI Gestión únicamente opera en valores admitidos a cotización en mercados organizados.

- Operativa con representantes

Todos los clientes tienen una relación directa con PBI Gestión. La mayoría de los clientes son de gestión de carteras con cuentas individuales en Banco Sabadell Urquijo y en Banco Inversis, estando únicamente PBI Gestión autorizado a operar en ellas.

Los contratos de representación no contemplan la entrega al Representante de fondos en efectivo, ni cheques u otros instrumentos para ingresar en cuentas de los mismos.

Los movimientos de fondos entre PBI Gestión y sus clientes se realizan siempre directamente contra cuentas de la propia PBI Gestión AV, S.A. y la correspondencia la envía directamente PBI Gestión.

El control de las operaciones de los Representantes es total y absoluto, las operaciones se tramitan, contabilizan y documentan como cualquier otra operación de acuerdo con las normas y procedimientos internos establecidos.

La información remitida a los clientes tiene una periodicidad mensual y se remite directamente a todos los clientes y no a través de los representantes.

Todas las operaciones procedentes de los representantes se tramitan por PBI Gestión y, en su caso, a través de las cuentas de PBI Gestión. Para los clientes de gestión de carteras se abren cuentas individualizadas en entidad financiera, las operaciones de fondos de inversión se liquidan directamente contra las cuentas de los propios clientes y sólo en contadas excepciones, por conveniencia de los propios clientes los fondos para liquidar las operaciones pasan por las cuentas de PBI Gestión. Dichos fondos en ningún caso se abonan en las cuentas de los representantes ni proceden de ellas, ni siquiera transitoriamente.

Las decisiones de inversión de todas las carteras se toman en PBI Gestión y los representantes tienen los medios materiales y humanos suficientes para cumplir sus funciones.

- Sistemas de control y medición de riesgos

La rentabilidad de las carteras se compara con los índices de referencia, que pueden ser sintéticos combinando varios índices de mercado. Informáticamente se calcula la volatilidad diaria, la volatilidad anual, el valor en riesgo (VAR), la rentabilidad de la cartera desde cualquier fecha.

Todos los datos de operaciones, de valoraciones y de carteras están disponibles para la realización de “queries” y todo tipo de comprobaciones que se realizan rutinariamente.

Entre las comprobaciones que se realizan a final de cada mes y para las cuales existen informes definidos y programados informáticamente están los siguientes:

- Cuadre de liquidez de las carteras comprueba los saldos de contratación.
- Cuadre de posiciones de las carteras comprueba la situación de los valores (existencias o stocks) y los compara con el fichero de operaciones (flujos).

- Clasificación carteras de gestión por tramos M04.
- Situación a fin de mes de los fondos comercializados
- Situación a fecha de posiciones – posiciones de todos los valores a cierre del mes.
- Detalle de operaciones del mes por clase de valor.

Los programas permiten identificar las operaciones de cada intermediario y las operaciones de cada representante y mensualmente se generan los siguientes informes por cada representante, con todos los detalles de cada operación:

- Operaciones acciones extranjeras
- Operaciones de IIC españolas y extranjeras
- Operaciones repos Deuda Pública
- Operaciones en Bolsa española
- Operaciones en divisas
- Operaciones mercados primarios
- Honorarios de gestión

La disponibilidad, en línea, de todos los datos y la facilidad para la realización de todo tipo de informes permiten un control instantáneo y casi total de las carteras. Las incidencias se detectan mensualmente al conciliar las operaciones con las entidades depositarias.

En la sede de la sociedad no se guardan ni títulos valores, ni dinero, ni cheques. Sólo excepcionalmente se puede dar esta circunstancia y con carácter transitorio.

Los contratos de gestión no autorizan a PBI Gestión a disponer de los fondos de la cuenta corriente bancaria, ni de la cuenta corriente de operaciones, salvo para atender órdenes de compra o suscripción o las entregas en efectivo que el cliente solicite.

15. Gestión del capital

Los recursos propios de la sociedad se gestionan de la siguiente manera:

El 3,39% está en cuentas corrientes en entidades financieras

Un 22,98% se ha invertido en una cartera de negociación de carácter arriesgado con una inversión de 65% en renta variable y el resto en renta fija y liquidez, gestionado de la misma manera que a los clientes.

Un 48,64% se ha invertido en una cartera de negociación de carácter muy conservador con una inversión del 100% en renta fija y liquidez, gestionado de la misma manera que a los clientes.

El resto se mantiene para la actividad normal de la sociedad

A handwritten signature in blue ink, appearing to be the initials 'FM'.A handwritten signature in blue ink, consisting of a series of loops and a long horizontal stroke.A handwritten signature in blue ink, featuring a horizontal line above the letters 'FM' and a long horizontal stroke below.A handwritten signature in blue ink, consisting of several overlapping horizontal strokes.

En Madrid a 14 de mayo de 2020

INFORME DE GESTIÓN (Ejercicio 2019)

De acuerdo con el informe del INE de 31 de enero de 2020, el PIB español registraba un crecimiento del 0,5% en el cuarto trimestre de 2019 respecto al trimestre anterior en términos de volumen. Esta tasa era una décima superior a la registrada en el tercer trimestre. El crecimiento interanual del PIB se situaba en el 1,8%, frente al 1,9% del trimestre precedente. En el conjunto del año 2019, el PIB registraba un crecimiento del 2,0% en términos de volumen. A precios corrientes el PIB se situaba en 1.244.757 millones de euros, con un aumento del 3,5% respecto a 2018.

La contribución de la demanda nacional al crecimiento interanual del PIB era de 1,2 puntos en el cuarto trimestre, seis décimas menos que en el tercero. Por su parte, la demanda externa presentaba una aportación de 0,6 puntos, cinco décimas superiores a la del trimestre anterior. El gasto en consumo final se incrementaba un 1,4% respecto al cuarto trimestre de 2018. Esta tasa era dos décimas inferior a la del tercer trimestre. La formación bruta de capital registraba un crecimiento del 0,4%, inferior en 2,4 puntos al del trimestre anterior.

A lo largo de 2019, de forma generalizada, cristalizaba una desaceleración en la actividad económica global, especialmente en el sector manufacturero. La evolución de la economía y los mercados se veía perjudicada, especialmente, por las incertidumbres relacionadas con el comercio internacional, dando paso, en los últimos dos meses a una cierta estabilización de los indicadores.

Según el Banco de España – en su Boletín Económico 1 de 2020 - en la Eurozona, la actividad económica sorprendía por su debilidad a finales de 2019. En el último trimestre de 2019, el crecimiento del PIB se desaceleraba hasta el 0,1 % inter trimestral, por debajo de lo esperado. Esta tasa tan reducida reflejaba un avance casi nulo del PIB en Alemania y una contracción de la actividad en Francia y en Italia.

La información referida al primer trimestre de 2020, anterior a la expansión de la pandemia en la Eurozona, era, sin embargo, coherente con una cierta mejora de las perspectivas. En concreto, la producción industrial había mostrado una evolución más positiva, mientras que los indicadores relativos a la actividad en el sector servicios apuntaban a un mantenimiento de su ritmo de crecimiento. Las perspectivas económicas se deterioraban de forma muy brusca e intensa a raíz de la propagación de la pandemia del Covid-19, por el confinamiento de la población. El rápido deterioro de la actividad global daba lugar a una respuesta generalizada y contundente de políticas económicas, tanto monetarias como fiscales, con el objetivo de evitar daños duraderos sobre el tejido empresarial, la confianza de los agentes y el empleo.

Al cierre de año 2019 la renta fija y la renta variable registraban, de forma simultánea, las mayores ganancias en más de dos décadas. El desempeño de los mercados sellaba un giro radical con respecto al cierre del año 2018, cuando el S&P 500 registraba su peor diciembre desde 1931. Detrás del buen ejercicio en 2019 estaría: la mejora de las perspectivas de la economía en el último trimestre, el progreso en las negociaciones de EEUU y China y los tres recortes de tipos de interés de la Fed. Y, sin embargo, y en paralelo, el temor a una recesión mundial, exacerbada por los conflictos comerciales, golpeaba a los mercados en los meses de mayo, agosto y septiembre. Y, ello, empujaba a los inversores hacia activos tradicionalmente más seguros como el oro y la deuda pública. El resultado: un ascenso anómalo, por la coincidencia, tanto de los activos de riesgo, como de los más defensivos.

En el año 2019, la renta variable mundial subía un 28,93%, la europea subía un 26,05%, Alemania subía un 22,99%, España subía un 14,05%, Francia subía un 28,03% y EEUU subía un 33,28%. La renta variable emergente subía un 20,60% en el año. En el año, la deuda pública, en euros: la mundial subía un 7,84% y la de la Eurozona subía un 6,72%. Mientras que el índice monetario (Citi Eurodepósito 1mes) bajaba un 0,48%. En el año, el dólar subía un 2,12% y el yen subía un 3,28%. El franco suizo subía un 3,83% en el año. El oro subía un 21,40% en el año y las materias primas subían 14,13% (datos en euros).

Evolución de los negocios

Las cuentas de PBI Gestión en 2019 recogen la continuidad del crecimiento que se inicia en 2014, gracias al impulso de la política comercial. Asimismo, los resultados reflejan ganancias obtenidas en la cartera de negociación. Se recupera de forma notable, por otra parte, la cifra de los activos bajo gestión.

PBI Gestión dispone de los procedimientos administrativos y contables, de mecanismos de control interno y de técnicas adecuadas para la valoración de riesgos para la entidad.

Algunos de los principales riesgos a los que se enfrenta en su actividad y que son objeto de control y especial seguimiento son:

- Riesgo de mercado o riesgo de que movimientos adversos en los precios generen pérdidas desproporcionadas.
- Riesgo operacional o riesgo de que se originen pérdidas como resultado de errores humanos en el proceso de operaciones, por fallos o insuficiencia en los procesos, sistemas informáticos, controles internos o por causas externas.
- Riesgo legal o riesgo de que se produzcan quebrantos por contratos indebidamente documentados o porque no puedan ejecutarse por algún defecto formal.

- Riesgo de robo, fraude o estafa por parte de clientes, representantes, empleados o directivos.
- Riesgo por incumplimiento normativo

Al cierre del ejercicio 2019 los beneficios antes de impuestos se sitúan en 31 mil euros frente a 17 mil euros del año anterior. Los ingresos ordinarios ascienden a 673 mil euros frente a 744 mil del año anterior.

Los gastos de explotación son de 505 mil Euros frente a 520 mil en 2018. Las retrocesiones a nuestros representantes son de 140 mil Euros frente a 160 mil Euros en 2018.

Al cierre de ejercicio los activos totales bajo gestión, se sitúan en 51,6 millones de Euros, frente a 43,4 a finales de 2018.

PBI gestiona dos estrategias de inversión, una de activos de bajo riesgo y otra de activos de riesgo, con las que compone los distintos perfiles de riesgo de los mandatos de gestión de carteras. Los resultados obtenidos con ambas estrategias en el ejercicio 2019 eran del 11,91% en la Estrategia de Activos de Riesgo y del 3,83% en la Estrategia de Activos de Bajo Riesgo.

PBI Gestión se especializa en gestión de carteras, asesoramiento y planificación patrimonial para particulares y empresas. Los beneficios para nuestros clientes se derivan de la correcta estructuración del patrimonio y la planificación del proceso de ahorro e inversión en el ciclo vital. La gestión de inversiones, con un estilo multiactivos y de arquitectura abierta, se orienta al logro de rendimientos superiores, al control y mitigación del riesgo y a la optimización de la carga impositiva para los clientes.

Acontecimientos importantes ocurridos tras el cierre del ejercicio

Durante los primeros meses del ejercicio 2020, la Sociedad ha continuado el normal desarrollo de sus actividades a pesar del efecto del Covid-19. No existe ningún hecho significativo ocurrido entre el 31 de diciembre de 2019 y la fecha de formulación de las cuentas anuales.

Evolución previsible de la sociedad

Los miembros del Consejo esperan que durante el ejercicio 2020 la Sociedad siga realizando las mismas actividades que ha venido realizando hasta la fecha. La evolución de la cuenta de resultado se verá influida, por un lado, por el entorno macroeconómico y de los mercados y, por otro, por los esfuerzos comerciales. El

esfuerzo comercial se orienta al crecimiento de los activos bajo gestión y al ensanchamiento de la base de clientes como prioridad estratégica.

Actividades en materia de Investigación y Desarrollo (I+D)

PBI no realiza proyectos de I+D, entendiendo como tales, aquellos en los que durante varios ejercicios se invierten sumas destinadas al desarrollo de activos de los que se espera una rentabilidad que debe computarse en varios ejercicios.

Acciones Propias

Durante el ejercicio no se han producido compras de acciones por la propia Sociedad, y la red de representantes ha disminuido en un agente.

Política de Gestión de Riesgos Financieros

Las actividades de la Sociedad están expuestas a diversos riesgos financieros:

- de mercado; por las fluctuaciones en los precios de los activos.
- de crédito; la Sociedad no tiene concentraciones de riesgo de crédito, al tener una operativa capaz de asegurar los cobros.
- de liquidez; la Sociedad no se encuentra expuesta significativamente al riesgo de liquidez, debido al mantenimiento de suficiente efectivo para afrontar sus obligaciones en sus operaciones habituales.
- de tipo de interés; la Sociedad no está sometida significativamente al riesgo de tipo de interés.

Madrid 14 de mayo de 2020.

Fernando González Cantero
Presidente PBI Gestión AV, SA

INFORMACIÓN ANUAL. Ejercicio 2019

Antecedentes

Segun el artículo 192 del Texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, establece que las empresas de servicios de inversión, remitirán a la Comisión Nacional del Mercado de Valores y publicarán anualmente, especificando los países en donde estén establecidas, la siguiente información:

- a) Denominación, naturaleza y ubicación geográfica de la actividad
- b) Volumen de negocio
- c) Número de empleados a tiempo completo
- d) Resultado bruto antes de impuestos
- e) Impuesto sobre el resultado
- f) Subvenciones o ayudas públicas
- g) Rendimiento de los activos

Información

PBI Gestion, cumpliendo con la referida normativa, hace pública la siguiente información:

- a) Denominación, naturaleza ubicación geográfica:

PBI Gestión AV, S.A.

Agencia de Valores

Dirección: Paseo de la Castellana 120, 28046 Madrid

País: España

- b) Volumen de negocio: 672.815,14€
- c) Número de empleados a tiempo completo: 7

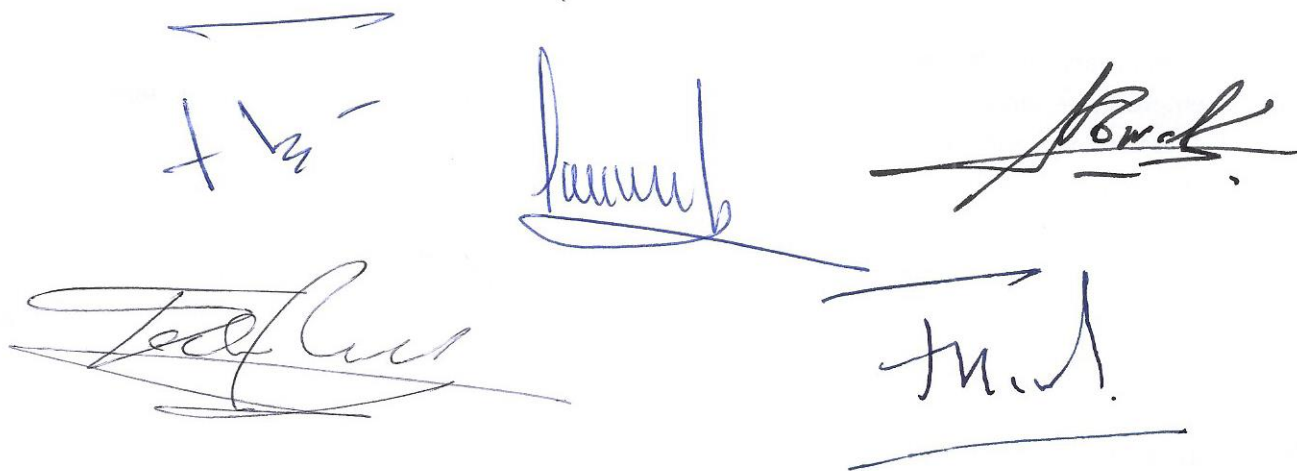
d) Resultado bruto antes de impuestos: 30.934,71€

e) Impuestos sobre el resultado: 7.733,68€

f) Subvenciones o ayudas públicas recibidas: 0

g) Rendimiento de los activos: 2,95%

31 de marzo de 2020



The image contains several handwritten signatures and initials in blue ink. At the top left, there is a horizontal line above the initials 'T.M.'. In the center, there is a signature that appears to be 'J. M. B.'. To the right, there is a signature that appears to be 'B. M.'. Below these, there are two more signatures: one on the left that is heavily scribbled over, and one on the right that appears to be 'M. A.'. Each signature is underlined with a horizontal line.