

**Cuentas Anuales,
Informe de Auditoría e
Informe de Gestión**

del ejercicio 2014 de la Sociedad

URSUS-3 CAPITAL AV, S.A.

**Informe de Auditoría
del ejercicio 2014
de la Sociedad
URSUS-3 CAPITAL AV, S.A.**

Informe de Auditoría Independiente de Cuentas Anuales

A los Accionistas de la Sociedad **URSUS-3 CAPITAL AV, S.A.**,

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de la sociedad **URSUS-3 CAPITAL AV, S.A.**, que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2014, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

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 **URSUS-3 CAPITAL AV, S.A.** de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, que se identifica en la nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que considere necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor.

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales adjuntas basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de la entidad dominante de las cuentas anuales, con el fin de diseñar los 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. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales consolidadas tomadas en su conjunto.

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

Opinión.

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 **URSUS-3 CAPITAL AV, S.A.** a 31 de diciembre de 2014, así como de sus resultados y flujos de efectivo 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.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2014 contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situación de la sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2014. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la sociedad.

Madrid, 17 de abril de 2015

UHY Fay & Co Auditores Consultores S.L.
Sociedad inscrita en el ROAC N° S1291

Max Gosch
Socio-Auditor de Cuentas

**Balance de Situación
a 31 de diciembre de 2014
de la Sociedad
URSUS-3 CAPITAL AV, S.A.**

URSUS-3 CAPITAL AV, S.A.

Estado de cambios en el patrimonio neto a 31 de diciembre de 2014

(Expresado en euros)

ACTIVO	Notas	2014	2013
Tesorería		205	362
Activos Financieros disponibles para la venta		10	0
Instrumentos de capital		10	0
Inversiones crediticias		610.256	532.613
Crédito a intermediarios financieros	5	456.731	398.415
Crédito a particulares	6	148.325	128.998
Otros activos financieros	7	5.200	5.200
Activo material	8	30.013	33.813
De uso propio		30.013	33.813
Activo intangible	9	7.479	9.228
Otro activo intangible		7.479	9.228
Activos fiscales	10	2.140	586
Diferidos		2.140	586
Resto de activos	11	32.298	35.448
TOTAL ACTIVO		682.400	612.050
PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Notas	2014	2013
Pasivos financieros a coste amortizado	12	210	3.272
Deudas con intermediarios financieros		210	3.272
Resto de pasivos	13	138.606	60.532
TOTAL PASIVO		138.816	63.804
FONDOS PROPIOS	14	543.584	548.246
Capital		300.000	300.000
Escriturado		300.000	300.000
Prima de emisión		250.000	250.000
Reservas		(1.754)	0
Resultado del ejercicio (+/-)		(4.662)	(1.754)
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		682.400	612.050

Cuenta de Pérdidas y Ganancias
del ejercicio 2014
de la Sociedad
URSUS-3 CAPITAL AV, S.A.

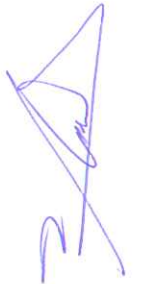
URSUS-3 CAPITAL AV, S.A.

Estado de cambios en el patrimonio neto a 31 de diciembre de 2014

(Expresado en euros)

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS PUBLICA INDIVIDUAL	Notas	2014	2013
Comisiones percibidas	15	505.835	151.660
Comisiones pagadas (-)	16	(35.457)	(2.007)
Resultado de operaciones financieras (neto) (+/-)		8.491	9.845
Cartera de negociación (+/-)	17	8.491	9.845
Diferencias de cambio (neto) (+/-)		(57)	0
Otras cargas de explotación (-)	18	(21.621)	(20.000)
MARGEN BRUTO (+/-)		457.191	139.498
Gastos de personal (-)	19	(101.978)	(33.593)
Gastos generales (-)	20	(395.340)	(111.222)
Amortización (-)	8 y 9	(13.177)	(4.646)
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACION (+/-)		(53.304)	(9.962)
Ganancias/(Pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta (+/-)		47.088	7.622
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (+/-)		(6.216)	(2.339)
Impuesto sobre beneficios (+/-)		1.554	586
RESULTADO DEL EJERCICIO POR OPERACIONES CONTINUADAS (+/-)		(4.662)	(1.754)
Resultado de operaciones interrumpidas (neto) (+/-)		0	0
RESULTADO DEL EJERCICIO (+/-)		(4.662)	(1.754)
BENEFICIO POR ACCION		0	0
Básico		0	0
Diluido		0	0

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto
del ejercicio 2014
de la Sociedad
URSUS-3 CAPITAL AV, S.A.



URSUS-3 CAPITAL AV, S.A.

Estado de cambios en el patrimonio neto a 31 de diciembre de 2014

(Expresado en euros)

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

	Notas	<u>2014</u>	<u>2013</u>
A) Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias		(4.662)	(1.754)
B) Total ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto		<u>-</u>	<u>-</u>
C) Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias		<u>-</u>	<u>-</u>
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A+B+C)		<u>(4.662)</u>	<u>(1.754)</u>



URSUS-3 CAPITAL AV, S.A.

Estado de cambios en el patrimonio neto a 31 de diciembre de 2014

(Expresado en euros)

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

	Capital	Prima emisión	Reservas	Otros instrumentos Capital	Menos: Valores propios	Resultado del Ejercicio	TOTAL FONDOS PROPIOS	Ajustes valoración	Subvenciones donaciones y legados	TOTAL PATRIMONIO NETO
Saldo Inicial en 2013	300.000	250.000	-	-	-	-	550.000	-	-	550.000
Ajustes por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial ajustado en 2013	300.000	250.000	-	-	-	-	550.000	-	-	550.000
Total ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	-	-	-	(1.754)	(1.754)	-	-	(1.754)
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo final en 2013	300.000	250.000	-	-	-	(1.754)	548.246	-	-	548.246

	Capital	Prima emisión	Reservas	Otros instrumentos Capital	Menos: Valores propios	Resultado del Ejercicio	TOTAL FONDOS PROPIOS	Ajustes valoración	Subvenciones donaciones y legados	TOTAL PATRIMONIO NETO
Saldo Inicial en 2014	300.000	250.000	-	-	-	-	550.000	-	-	550.000
Ajustes por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial ajustado en 2014	300.000	250.000	(1.754)	-	-	-	548.246	-	-	548.246
Total ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	-	-	-	(4.662)	(4.662)	-	-	(4.662)
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo final en 2014	300.000	250.000	(1.754)	-	-	(4.662)	543.584	-	-	543.584

Estado de Flujos de Efectivo
del ejercicio 2014
de la Sociedad
URSUS-3 CAPITAL AV, S.A.



URSUS-3 CAPITAL AV, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio 2013

(Expresado en miles de euros)

	<u>Notas</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES EXPLOTACIÓN			
1. Resultado del ejercicio antes de impuestos		(6.216)	(2.342)
2. Ajustes del resultado		(2.757)	(5.200)
a) Amortización del inmovilizado +		13.177	4.646
d) Imputación de Subvenciones		(7.500)	0
g) Ingresos financieros (-)		(8.690)	(9.845)
h) Gastos financieros (+)		255	0
3. Cambios en el capital corriente		61.898	(103.857)
b) Deudores y otras cuentas a cobrar		(15.625)	(158.593)
c) Otros activos corrientes		(550)	(5.796)
d) Acreedores y otras cuentas a pagar		69.739	57.961
e) Otros pasivos corrientes		8.335	2.571
4. Otros flujos de efectivo de las actividades explotación		8.434	9.845
a) Pagos de intereses (-)		(255)	0
b) Cobros de dividendos +		8.491	9.845
c) Cobros de intereses (+)		199	0
5. Flujos de efectivo de las actividades explotación		61.359	(101.554)
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES INVERSIÓN			
6. Pagos por inversiones (-)		(7.638)	(52.941)
b) Inmovilizado intangible		(1.004)	(10.178)
c) Inmovilizado material		(6.624)	(37.509)
e) otros activos financieros		(10)	(5.254)
8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión		(7.638)	(52.941)
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio.		7.500	550.000
a) Emisión de instrumentos de patrimonio (+)		0	550.000
e) Subvenciones, donaciones y legados recibidos (+)		7.500	0
10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero		(3.062)	3.272
a) Emisión			
2. Deudas con entidades de crédito(+)		(3.062)	3.272
12. Flujos de efectivo de las actividades de financiación		4.438	553.272
E). AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES			
		58.159	398.777
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio		398.777	0
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio		456.936	398.777
DIFERENCIA DE EFECTIVO O EQUIVALENTES EN EL EJERCICIO		58.159	398.777






Memoria
del ejercicio 2014
de la Sociedad
URSUS-3 CAPITAL AV, S.A.



URSUS-3 CAPITAL AV, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio 2014

(Expresado en euros)

1. Actividad de la empresa e información de carácter general.

Ursus-3 Capital AV, S.A. (en adelante la Sociedad) se constituyó como sociedad anónima unipersonal el 1 de agosto de 2013, ante el Notario de Madrid Francisco Javier Vigil de Quiñones y Parga por un período de tiempo indefinido. La sociedad está domiciliada en la calle Juan Hurtado de Mendoza, 15 de Madrid.

La Sociedad se haya inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, en el tomo: 30775, Libro: 0, Folio: 175, Sección: 8, Hoja: M 553831.

La Sociedad se rige por sus Estatutos, por la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, por el Real Decreto 217/2008 de 15 de febrero, sobre el Régimen Jurídico de las empresas de servicios de inversión y por las diversas circulares de la Comisión Nacional del Mercado de Valores que la desarrollan.

Las Agencias de Valores, que tienen definidos los aspectos fundamentales de su régimen jurídico en el Real Decreto 217/2008 de 15 de febrero, se ven afectadas por diversas disposiciones que, entre otros, regulan los siguientes aspectos:

- a) Deben contar con un capital social mínimo de 300.000 euros o 500.000 euros cuando pretendan adquirir la condición de miembros de mercados secundarios o adherirse a sistemas de compensación y liquidación de valores, o bien incluyan en su programa de actividades el depósito de valores y puedan mantener cuentas acreedoras de carácter instrumental y transitorio.
- b) Deben cubrir un coeficiente de solvencia, por el cual los recursos propios, definidos de acuerdo con las normas descritas en las Circulares 2/2014 y 5/2011 de la C.N.M.V., no podrán ser inferiores al mayor de los siguientes importes:
 - b.1 Dos terceras partes del capital social mínimo, con independencia de que la cifra de capital de la entidad a la fecha de los estados sea superior a los mínimos establecidos.
 - b.2 El resultante de la aplicación de los coeficientes específicos de ponderación sobre las posiciones concretas de riesgos de fluctuación de cotizaciones, de interés, de cambio y de crédito y de contraparte.
 - b.3 Exigencias de base; consistentes en el 25% de los gastos de estructura del ejercicio precedente, entendiéndose como gastos de estructura la suma de las partidas contables especificadas en las Circulares 2/2014 y 5/2011 de la C.N.M.V. (gastos de personal, generales, otras cargas de explotación, contribuciones e impuestos y amortizaciones).
- c) Deben mantener en todo momento el volumen de inversiones en activos de bajo riesgo y elevada liquidez que, como porcentaje sobre la totalidad de sus pasivos exigibles con plazo residual inferior a un año establezca el Ministerio de Economía con un mínimo del 10%.

URSUS-3 CAPITAL AV, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio 2014

(Expresado en euros)

d) Sólo podrán obtener financiación de entidades financieras inscritas en los registros al efecto mantenidos por la C.N.M.V., el Banco de España o la Dirección General de Seguros del Ministerio de Economía o en registros de igual naturaleza de la Unión Europea. No obstante, también podrán recibir fondos del público en concepto de:

- Emisión de acciones
- Financiaciones subordinadas
- Emisiones de valores propios de renta fija o predeterminada, cotizados en Bolsa y con el plazo de emisión no inferior a un año.

Constituirán una excepción a lo dispuesto anteriormente las cuentas acreedoras de carácter instrumental y transitorio que las Agencias de Valores abran a clientes en relación con la ejecución de operaciones desarrolladas por cuenta de ellos.

e) Las Agencias de Valores pueden realizar los servicios de inversión y las actividades complementarias previstas en el artículo 5 del Real Decreto 217/2008, de 15 de febrero, con las siguientes excepciones:

- La negociación por cuenta propia.
- El aseguramiento de la suscripción de emisiones y ofertas públicas de venta.
- La concesión de créditos o préstamos a inversores que puedan realizar operaciones de inversión.

No obstante, las Agencias de Valores podrán negociar por cuenta propia en valores admitidos a negociación en un mercado secundario oficial con el fin exclusivo de rentabilizar sus recursos propios hasta el importe de éstos, deducidos las inversiones permanentes o de baja liquidez que la C.N.M.V. determine. También podrán adquirir los siguientes valores no admitidos a negociación en un mercado secundario oficial:

- Los necesarios para adquirir la condición de miembro de un mercado secundario o de sus sistemas de compensación y liquidación.
- Participaciones en sociedades gestoras del Fondo de Garantía de Inversores.
- Participaciones en sociedades instrumentales.
- Participaciones en entidades financieras.

La inversión en instrumentos financieros derivados estará limitada exclusivamente a asegurar una adecuada cobertura de los riesgos asumidos en la negociación por cuenta propia anteriormente citada.

En su negocio por cuenta propia sólo podrán ofrecer, con carácter instrumental y transitorio, contrapartida a sus clientes cuando resulte indispensable para evitar el incumplimiento de obligaciones derivadas del desarrollo de sus actividades de negociación por cuenta ajena o en los casos que determine el Ministro de Economía.

URSUS-3 CAPITAL AV, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio 2014

(Expresado en euros)

f) Deben adherirse a un fondo de garantía de inversiones.

De acuerdo al Real Decreto 948/2001, de 3 de agosto, sobre sistemas de indemnización de los inversores, en el ejercicio 2001 se creó el Fondo de Garantía de Inversiones de Sociedades y Agencias de Valores al que la Sociedad se encuentra adherida.

La cobertura del Fondo de Garantía de Inversiones alcanza a los servicios de inversión realizados por las sociedades y agencias de valores en la Unión Europea cuando den lugar a que éstas tengan un depósito de dinero o valores o instrumentos financieros que pertenezcan a sus clientes. La cobertura alcanza así mismo las actividades complementarias a los servicios de inversión realizadas cuando el depósito y registro de los valores o instrumentos pertenecientes a los clientes sea prestado por la sociedad o agencia correspondiente.

El Fondo de Garantía de Inversiones cubre la no restitución por parte de las entidades adheridas del dinero o de los valores o instrumentos financieros vinculados a las actividades arriba descritas que pertenezcan a los clientes con un límite de 100.000 euros por inversor. La cobertura no alcanza la pérdida de valor de la inversión o cualquier riesgo de crédito.

Quedan excluidos de la garantía del Fondo de Garantía de Inversiones el dinero, los valores e instrumentos confiados, entre otros, por las empresas de servicios de inversión, las empresas pertenecientes al propio grupo económico, las entidades de crédito, las entidades aseguradoras, así como las instituciones de inversión colectiva, los fondos de pensiones, las sociedades de capital riesgo y sus sociedades gestoras.

La contribución de la Sociedad en el ejercicio 2014 al Fondo de Garantía de Inversiones ha ascendido a 21.621,08 euros, que se clasifican en "otras cargas de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias,

La Sociedad está inscrita en el Registro de Agencias de Valores de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el número 251.

Actividad

La actividad de la Sociedad viene definida taxativamente en la declaración de actividades realizada ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores que se concreta en la recepción y transmisión de órdenes por cuenta de terceros; la ejecución de dichas órdenes por cuenta de terceros; la gestión discrecional e individualizada de carteras de inversión con arreglo a los mandatos conferidos por los inversores, la mediación por cuenta directa o indirecta del emisor en la colocación de las emisiones y ofertas públicas de venta; así como actividades de asesoramiento sobre inversión y asesoramiento a empresas.




URSUS-3 CAPITAL AV, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio 2014

(Expresado en euros)

Los instrumentos sobre los que se presta servicios de inversión son los valores negociables, en sus diferentes modalidades incluidas las participaciones en fondos de inversión y los instrumentos del mercado monetario que tengan tal condición; los instrumentos financieros a que se refiere el artículo 2 de la Ley 24/1988 y los instrumentos del mercado monetario que no tengan la consideración de valores negociables.

Sucursales

La Sociedad tiene establecida su sede central en Madrid, Calle Juan Hurtado de Mendoza, 15

Representantes

Los contratos de representación, todos ellos declarados ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores, al 31 de diciembre de 2014 son los siguientes:

- Insignium Ibérica, S.A.
- Paloma Berdejo Medrano

2. Bases de presentación de las cuentas anuales**2.1 Imagen fiel**

Las Cuentas Anuales se han preparado a partir de los registros contables de la Sociedad y se presentan, siguiendo las normas de la Circular 7/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores sobre normas contables, modelos reservados y públicos de los estados financieros y cuentas anuales de carácter público de las Sociedades y Agencias de Valores, al objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad, así como de la veracidad de los flujos incorporados en el estado de flujos de efectivo.

Las cifras contenidas en las cuentas anuales están expresadas en euros, salvo indicación en contrario, siendo el euro la moneda funcional y de presentación de la Sociedad.

2.2 Principios contables

La Sociedad ha aplicado los principios contables establecidos en la Circular 7/2008 de la C.N.M.V., los principios incluidos en el Código de Comercio, la Ley de Sociedades de Capital y el Plan General de Contabilidad aprobado mediante Real Decreto 1514/2007.

URSUS-3 CAPITAL AV, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio 2014

(Expresado en euros)

2.3 Principios contables no obligatorios aplicados

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

2.4 Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

La preparación de las cuentas anuales exige el uso por parte de la Sociedad de ciertas estimaciones y juicios en relación con el futuro que se evalúan continuamente y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluidas las expectativas de sucesos futuros que se creen razonables bajo las circunstancias.

Las estimaciones y las asunciones relacionadas están basadas en la experiencia histórica y en otros factores diversos que son entendidos como razonables de acuerdo con las circunstancias, cuyos resultados constituyen la base para establecer los juicios sobre el valor contable de los activos y pasivos. Las estimaciones y asunciones respectivas son revisadas de forma continuada; los efectos de las revisiones de las estimaciones contables son reconocidos en el período en el cual se realizan, si éstas afectan sólo a ese período, o en el período de la revisión y futuros, si la revisión afecta a ambos. Sin embargo, la incertidumbre inherente a las estimaciones y asunciones podría conducir a resultados que podrían requerir un ajuste de los valores contables de los activos y pasivos afectados en el futuro.

2.5 Agrupación de partidas

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

3. Comparación de la información

Se presenta a efectos comparativos, cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y del estado de flujos de efectivo, además de las cifras del ejercicio 2014, con las correspondientes al ejercicio 2013.

4. Criterios contables

Las principales normas de registro y valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus cuentas anuales del ejercicio 2014, han sido las siguientes:

4.1 Inmovilizado intangible

URSUS-3 CAPITAL AV, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio 2014

(Expresado en euros)

Como norma general, el inmovilizado intangible se valora inicialmente por su precio de adquisición o coste de producción. Posteriormente se valora a su coste minorado por la correspondiente amortización acumulada y, en su caso, por las pérdidas por deterioro que haya experimentado. Dichos activos se amortizan en función de su vida útil. Los activos intangibles con vida útil indefinida, no se amortizan, pero se someten, al menos una vez al año, al test de deterioro.

La Sociedad registra en esta cuenta los costes incurridos en la adquisición y desarrollo de programas de ordenador, incluidos los costes de desarrollo de las páginas web. Los costes de mantenimiento de las aplicaciones informáticas se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren. La amortización de las aplicaciones informáticas se realiza aplicando el método lineal durante un periodo de 4 años.

4.2 Inmovilizado material

El inmovilizado material se valora inicialmente por su precio de adquisición o coste de producción, y posteriormente se minorará por la correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro, si las hubiera.

Los gastos de conservación y mantenimiento de los diferentes elementos que componen el inmovilizado material se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren. Por el contrario, los importes invertidos en mejoras que contribuyen a aumentar la capacidad o eficiencia o a alargar la vida útil de dichos bienes se registran como mayor coste de los mismos.

El gasto por depreciación se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los elementos son amortizados desde el momento en el que están disponibles para su puesta en funcionamiento. La amortización de los elementos del inmovilizado material se realiza sobre los valores de coste siguiendo el método lineal durante los siguientes años de vida útil estimados:

Equipos para procesos de información	4
Otro Inmovilizado material	4

Al cierre de cada ejercicio (para el caso del fondo de comercio o activos intangibles de vida útil indefinida) o siempre que existan indicios de pérdida de valor (para el resto de los activos), la Sociedad procede a estimar mediante el denominado "Test de deterioro" la posible existencia de pérdidas de valor que reduzcan el valor recuperable de dichos activos a un importe inferior al de su valor en libros.

El importe recuperable se determina como el mayor importe entre el valor razonable menos los costes de venta y el valor en uso.

URSUS-3 CAPITAL AV, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio 2014

(Expresado en euros)

Si se estima que el importe recuperable de un activo es inferior a su valor en libros, el importe en libros del activo, se reduce a su importe recuperable. Para ello, se reconoce el importe de la pérdida por deterioro de valor como gasto y se distribuye entre los activos que forman la unidad, reduciendo en primer lugar el fondo de comercio, si existiera, y a continuación, el resto de los activos de la unidad prorrateados en función de su importe en libros.

En el ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2014, la Sociedad, no ha registrado pérdidas por deterioro de los inmovilizados intangibles y material.

4.3 Arrendamientos

La Sociedad mantiene contratos de arrendamiento para el desarrollo de su actividad. La clasificación de dichos arrendamientos como operativos o financieros requiere que la sociedad determine, basado en la evaluación de los términos y condiciones de estos contratos, quien retiene todos los riesgos y beneficios de la propiedad de los bienes y, en consecuencia con esa evaluación, los contratos serán clasificados como arrendamientos operativos o como arrendamientos financieros. Los pagos por arrendamiento operativo se registran como gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias de forma lineal a lo largo del período de arrendamiento.

4.4 Instrumentos financieros

4.4.1 Activos Financieros

Los activos financieros que posee la Sociedad se clasifican en las siguientes categorías:

- a) Préstamos y partidas a cobrar: activos financieros originados en la venta de bienes o en la prestación de servicios por operaciones de tráfico de la empresa, o los que no teniendo un origen comercial, no son instrumentos de patrimonio ni derivados y cuyos cobros son de cuantía fija o determinable y no se negocian en un mercado activo.

Los préstamos y cuentas a cobrar con vencimiento inferior a 12 meses contados a partir de la fecha de balance, se clasifican como corrientes y, aquellos con vencimiento superior a 12 meses se clasifican como no corrientes.

Al menos al cierre del ejercicio la Sociedad contabiliza las oportunas provisiones por deterioro de estos activos cuando existen circunstancias que permiten razonablemente clasificarlos como de dudoso cobro.

- b) Inversiones mantenidas hasta el vencimiento: valores representativos de deuda, con fecha de vencimiento fijada y cobros de cuantía determinable, que se negocian en un mercado activo y sobre los que la Sociedad manifiesta su intención y capacidad para conservarlos en su poder hasta la fecha de su vencimiento.

URSUS-3 CAPITAL AV, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio 2014

(Expresado en euros)

- c) Activos financieros mantenidos para negociar: son aquellos adquiridos con el objetivo de enajenarlos en el corto plazo o aquellos que forman parte de una cartera de la que existen evidencias de actuaciones recientes con dicho objetivo. Su valoración posterior se realiza a valor razonable y los cambios en dicho valor razonable se imputan directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias.
- d) Otros activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias: se incluyen en esta categoría los activos financieros que así designa la empresa en el momento del reconocimiento inicial, debido a que dicha designación elimina o reduce de manera significativa asimetrías contables, o bien dichos activos forman un grupo cuyo rendimiento se evalúa, por parte de la Dirección de la Sociedad, sobre la base de su valor razonable y de acuerdo con una estrategia establecida y documentada.
- e) Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, asociadas y multigrupo: se consideran empresas del grupo aquellas vinculadas con la Sociedad por una relación de control, y empresas asociadas aquellas sobre las la Sociedad ejerce una influencia significativa.
- f) Activos financieros disponibles para la venta: se incluyen los valores representativos de deuda e instrumentos de patrimonio de otras empresas que no hayan sido clasificados en ninguna de las categorías anteriores.

Valoración inicial

Los activos financieros se registran inicialmente al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de la transacción que sean directamente atribuibles.

Valoración posterior

Los préstamos, partidas a cobrar e inversiones mantenidas hasta el vencimiento se valoran por su coste amortizado.

Los activos financieros mantenidos para negociar y los activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias se valoran a su valor razonable, registrándose en la cuenta de pérdidas y ganancias el resultado de las variaciones en dicho valor razonable.

Las inversiones en empresas del grupo, asociadas y multigrupo se valoran por su coste, minorado, en su caso, por el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro. Dichas correcciones se calculan como la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo futuros derivados de la inversión. Salvo mejor evidencia del importe recuperable, se toma en consideración el patrimonio neto de la entidad participada, corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración (incluyendo el fondo de comercio, si lo hubiera).



URSUS-3 CAPITAL AV, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio 2014

(Expresado en euros)

Por último, los activos financieros disponibles para la venta se valoran a su valor razonable, registrándose en el Patrimonio Neto el resultado de las variaciones en dicho valor razonable, hasta que el activo se enajena o haya sufrido un deterioro de valor (de carácter estable o permanente), momento en el cual dichos resultados acumulados reconocidos previamente en el Patrimonio Neto pasan a registrarse en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Al menos al cierre del ejercicio la Sociedad realiza un test de deterioro para los activos financieros que no están registrados a valor razonable. Se considera que existe evidencia objetiva de deterioro si el valor recuperable del activo financiero es inferior a su valor en libros. Cuando se produce, el registro de este deterioro se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias.

En particular, y respecto a las correcciones valorativas relativas a los deudores comerciales y otras cuentas a cobrar, se consideran de dudoso cobro aquellos saldos cuyos reembolsos sean problemáticos y se dota la correspondiente provisión en función del tiempo transcurrido desde el vencimiento, según la normativa vigente de la C.N.M.V., con el siguiente detalle:

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

Adicionalmente se aplican criterios económicos para la dotación de provisiones de aquellos clientes sobre los que se tiene la certeza que no se va a recuperar la deuda.

Al menos al cierre del ejercicio la Sociedad contabiliza las oportunas provisiones por deterioro de estos activos cuando existen circunstancias que permiten razonablemente clasificarlos como de dudoso cobro.

La Sociedad no tiene activos financieros que se clasifiquen en las otras categorías salvo determinadas fianzas entregadas las cuales se registran y valoran siguiendo los criterios expuestos para los activos financieros. Cuando se trata de fianzas por alquileres la diferencia entre el importe entregado y el valor razonable, se reconoce como un pago anticipado que se imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias durante el periodo de arrendamiento.

La Sociedad da de baja un activo financiero, o parte del mismo, cuando expiran o se ceden los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, siendo necesario que se transfieran de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad, en circunstancias que se evalúan comparando la exposición de la Sociedad, antes y después de la cesión, a la variación en los importes y en el calendario de los flujos de efectivo netos del activo transferido.

URSUS-3 CAPITAL AV, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio 2014

(Expresado en euros)

4.4.2 Pasivos Financieros

Los pasivos financieros que posee la Sociedad se clasifican en las siguientes categorías:

- a) Débitos y partidas a pagar. Son aquellos pasivos financieros que se originan por la compra de bienes y servicios por operaciones de tráfico de la empresa, además, se incluyen en esta categoría, los débitos por operaciones no comerciales que son definidos como aquellos pasivos financieros que, no siendo instrumentos derivados, no tienen origen comercial.

Los pasivos financieros incluidos en esta categoría se reconocen inicialmente a su valor razonable ajustado por los costes de transacción directamente imputables registrándose posteriormente por su coste amortizado según el método del interés efectivo.

No obstante, los débitos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tengan un tipo de interés contractual, cuyo importe se espera pagar en el corto plazo, tanto en la valoración inicial como en valoraciones posteriores, se valoran por su valor nominal, cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

La Sociedad no tiene pasivos financieros que se clasifiquen en las otras categorías.

La Sociedad procede a dar de baja un pasivo financiero cuando la obligación se ha extinguido.

- c) Pasivos financieros mantenidos para negociar
- d) Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias

4.5 Transacciones en moneda extranjera

La moneda funcional utilizada por la Sociedad es el euro. Consecuentemente, las operaciones en otras divisas distintas del euro se consideran denominadas en moneda extranjera y se registran según los tipos de cambio vigentes en las fechas de las operaciones.

Al cierre del ejercicio, los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se convierten aplicando el tipo de cambio en la fecha del balance de situación. Los beneficios o pérdidas puestos de manifiesto se imputan directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se producen.

URSUS-3 CAPITAL AV, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio 2014

(Expresado en euros)

4.6 Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio de devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos. Dichos ingresos se valoran por el valor razonable de la contraprestación recibida, deducidos descuentos e impuestos.

El reconocimiento de los ingresos por ventas se produce en el momento en que se han transferido al comprador los riesgos y beneficios significativos inherentes a la propiedad del bien vendido, no manteniendo la gestión corriente sobre dicho bien, ni reteniendo el control efectivo sobre el mismo.

En cuanto a los ingresos por prestación de servicios, éstos se reconocen considerando el grado de realización de la prestación a la fecha de balance, siempre y cuando el resultado de la transacción pueda ser estimado con fiabilidad.

Los ingresos se contabilizan atendiendo al fondo económico de la operación, y se reconocen cuando se cumplen todas y cada una de las siguientes condiciones:

- La Sociedad ha transferido al comprador los riesgos y beneficios significativos inherentes a la propiedad de los bienes, con independencia de su transmisión jurídica.
- La Sociedad no mantiene la gestión corriente de los bienes vendidos en un grado asociado normalmente con su propiedad, ni retiene el control efectivo de los mismos.
- El importe de los ingresos puede valorarse con fiabilidad.
- Es probable que la Sociedad reciba los beneficios o rendimientos económicos derivados de la transacción, y
- Los costes incurridos o a incurrir en la transacción pueden ser valorados con fiabilidad.

4.7 Provisiones y pasivos contingentes

Los Administradores de la Sociedad en la formulación de las cuentas anuales diferencian entre:

- a) Provisiones: saldos acreedores que cubren obligaciones actuales derivadas de sucesos pasados, cuya cancelación es probable que origine una salida de recursos, pero que resultan indeterminados en cuanto a su importe y/ o momento de cancelación.
- b) Pasivos contingentes: obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización futura está condicionada a que ocurra, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de la Sociedad.

URSUS-3 CAPITAL AV, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio 2014

(Expresado en euros)

Las cuentas anuales recogen todas las provisiones con respecto a las cuales se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que de lo contrario. Los pasivos contingentes no se reconocen en las cuentas anuales, sino que se informa sobre los mismos en las notas de la memoria, en la medida en que no sean considerados como remotos.

Las provisiones se valoran por el valor actual de la mejor estimación posible del importe necesario para cancelar o transferir la obligación, teniendo en cuenta la información disponible sobre el suceso y sus consecuencias, y registrándose los ajustes que surjan por la actualización de dichas provisiones como un gasto financiero conforme se va devengando.

La compensación a recibir de un tercero en el momento de liquidar la obligación, siempre que no existan dudas de que dicho reembolso será percibido, se registra como activo, excepto en el caso de que exista un vínculo legal por el que se haya exteriorizado parte del riesgo, y en virtud del cual la Sociedad no esté obligada a responder; en esta situación, la compensación se tendrá en cuenta para estimar el importe por el que, en su caso, figurará la correspondiente provisión.

4.8 Elementos patrimoniales de naturaleza medioambiental

A 31 de diciembre de 2014 no existen, ni existieron, activos de importancia dedicados a la protección y mejora del medioambiente, ni se ha incurrido en gastos relevantes de esta naturaleza durante el ejercicio. Asimismo, durante el ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2014 no se han recibido, ni recibieron, subvenciones de naturaleza medioambiental.

Los Administradores de la Sociedad estiman que no existen contingencias significativas relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente, no considerando necesario registrar dotación alguna a la provisión de riesgos y gastos de carácter medioambiental a 31 de diciembre de 2014.

4.9 Combinación de negocios

Durante el ejercicio la Sociedad, no ha realizado ninguna operación en la que haya adquirido el control de uno o varios negocios, entendido, como Combinación de Negocios.

4.10 Transacciones con vinculadas

A efectos de presentación de las cuentas anuales, se entenderá que la Sociedad tiene transacciones vinculadas cuando ejerce o tiene la capacidad de ejercer, directa o indirectamente, el control sobre otra sociedad de forma significativa.

URSUS-3 CAPITAL AV, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio 2014

(Expresado en euros)

Se entenderá que la sociedad formará parte de un grupo, cuando ambas empresas estén vinculadas por una relación de control, directa o indirectamente, análoga a la prevista en el artículo 42 del Código de Comercio para los grupos de sociedades o cuando las empresas estén controladas por cualquier medio por una o varias personas físicas o jurídicas, que actúen conjuntamente o se halle bajo la dirección única por acuerdos o cláusulas estatutarias.

Se entenderá que una empresa es asociada cuando sin que se trate de una empresa del grupo, en el sentido señalado anteriormente, alguna o algunas de las empresas que lo forman, incluida la persona o entidad física dominante, ejerza tal influencia significativa. Se presumirá que existe influencia significativa cuando se posea al menos el 20% de los derechos de voto de la sociedad.

4.11 Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos mantenidos para la venta

La Sociedad clasifica un activo no corriente o un grupo enajenable como mantenido para la venta cuando ha tomado la decisión de venta del mismo y se estima que la misma se realizará dentro de los próximos doce meses.

Estos activos o grupos enajenables se valoran por su valor contable o su valor razonable deducidos los costes necesarios para la venta, el menor.

Los activos clasificados como no corrientes mantenidos para la venta no se amortizan, pero a la fecha de cada balance de situación se realizan las correspondientes correcciones valorativas para que el valor contable no exceda el valor razonable menos los costes de venta.

Los ingresos y gastos generados por los activos no corrientes y grupos enajenables de elementos, mantenidos para la venta, que no cumplen los requisitos para calificarlos como operaciones interrumpidas, se reconocen en la partida de la cuenta de pérdidas y ganancias que corresponda según su naturaleza.

4.12 Operaciones interrumpidas

Una operación interrumpida es todo componente de la Sociedad que ha sido enajenado o se ha dispuesto de él por otra vía, o bien que ha sido clasificado como mantenido para la venta y, entre otras condiciones, representa una línea de negocio o un área significativa que puede considerarse separada del resto.

URSUS-3 CAPITAL AV, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio 2014

(Expresado en euros)

Para este tipo de operaciones, la Sociedad incluye dentro de la cuenta de pérdidas y ganancias y en una única partida denominada "Resultado del ejercicio procedente de las operaciones interrumpidas neto de impuestos", tanto el resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas como el resultado después de impuestos reconocido por la valoración a valor razonable menos los costes de venta o bien por la enajenación o de los elementos que constituyen la actividad interrumpida.

Adicionalmente, cuando se clasifican operaciones como interrumpidas, la Sociedad presenta en la partida contable mencionada anteriormente el importe del ejercicio precedente correspondiente a las actividades que tengan el carácter de interrumpidas en la fecha de cierre del ejercicio al que corresponden las cuentas anuales.

4.13 Gestión del riesgo financiero

Las actividades de la Sociedad están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio, riesgo del tipo de interés y riesgo de precios), riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo del tipo de interés en los flujos de efectivo. El programa de gestión del riesgo global de la Sociedad se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera de la Sociedad.

La gestión del riesgo está controlada por el Departamento Financiero y el Comité de Dirección de la Sociedad con arreglo a políticas aprobadas por el Consejo de Administración. Este Departamento identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros en estrecha colaboración con las unidades operativas de la Sociedad. El Consejo proporciona políticas para la gestión del riesgo global, así como para materias concretas tales como riesgo de mercado, riesgo de crédito y riesgo de liquidez.

Riesgo de mercado

(i) Riesgo de precio

El riesgo de precios deriva fundamentalmente de la entrada de nuevos competidores, cambios en las demandas de los servicios, tensiones de precios, y los cada vez más exigentes niveles de calidad de servicio necesarios para que la sociedad sea competitiva.

(ii) Riesgo del tipo de Interés

Como la Sociedad no posee activos remunerados importantes, los ingresos y los flujos de efectivo de las actividades de explotación de la Sociedad son en su mayoría independientes respecto de las variaciones en los tipos de interés de mercado.

URSUS-3 CAPITAL AV, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio 2014

(Expresado en euros)

Riesgo de Crédito

La corrección valorativa por insolvencias de clientes implica un elevado juicio por la Dirección y la revisión de saldos individuales en base a la calidad crediticia de los clientes, tendencias actuales del mercado y análisis histórico de las insolvencias a nivel agregado. En relación a la corrección valorativa derivada del análisis agregado de la experiencia histórica de impagados, una reducción en el volumen de saldos implica una reducción de las correcciones valorativas y viceversa.

Riesgo de Liquidez

La Sociedad lleva a cabo una gestión prudente del riesgo de liquidez, fundada en el mantenimiento de suficiente efectivo y disponibilidad de financiación.

5. Inversiones crediticias

El detalle del epígrafe a 31 de diciembre de 2014, es como sigue:

Crédito a intermediarios financieros	<u>31.12.14</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>31.12.13</u>
Cuentas Corrientes Bancarias	<u>456.731</u>	<u>992.262</u>	<u>933.947</u>	<u>398.415</u>

6. Crédito a particulares

El detalle de los créditos a particulares a 31 de diciembre se corresponde con deudores comerciales, es como sigue:

Crédito a particulares	<u>31.12.14</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>31.12.13</u>
Otros créditos y anticipos Clientes por ventas y prestación de servicios	<u>148.325</u>	<u>935.789</u>	<u>916.462</u>	<u>128.998</u>

A 31 de diciembre de 2014, no existen cuentas por cobrar vencidas.

URSUS-3 CAPITAL AV, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio 2014

(Expresado en euros)

7. Otros activos financieros

El detalle al 31 de diciembre de 2014 de otros activos financieros es la siguiente:

	31.12.14	Altas	Bajas	31.12.13
Otros activos financieros				
Otros activos	5.200	0	0	5.200

El saldo lo constituye íntegramente fianzas derivadas del contrato de arrendamiento de oficinas

8. Activo material

El detalle y movimiento de las partidas incluidas en el Inmovilizado material al 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

	31.12.14	Altas	Bajas	31.12.13
Equipos para procesos de información	37.592	2.054	-	35.538
Otro inmovilizado material	1.971	-	-	1.971
Otras Instalaciones	2.227	2.227	-	-
Mobiliario	2.343	2.343	-	-
Total coste	44.133	6.624	-	37.509
Equipos para procesos de información	(12.621)	(9.041)	-	(3.580)
Otro inmovilizado material	(609)	(493)	-	(116)
Otras Instalaciones	(445)	(445)	-	-
Mobiliario	(445)	(445)	-	-
Total amortización acumulada	(14.120)	(10.424)	-	(3.696)
Total provisiones	-	-	-	-
Valor neto	30.013	(3.800)	-	33.813





URSUS-3 CAPITAL AV, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio 2014

(Expresado en euros)

Es política de la Sociedad contratar las pólizas de seguros que considera necesarias para dar cobertura a los posibles riesgos que pudieran afectar a los elementos del inmovilizado material. La cobertura de estas pólizas se considera suficiente.

Los activos de la Sociedad se encuentran situados en el territorio Español.

9. Activo intangible

El detalle y movimiento de las partidas incluidas en el Inmovilizado intangible al 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

	<u>31.12.14</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>31.12.13</u>
Aplicaciones informáticas	<u>11.183</u>	<u>1.004</u>	<u>-</u>	<u>10.178</u>
Amortización acumulada	<u>(3.704)</u>	<u>(2.754)</u>	<u>-</u>	<u>(950)</u>
Total Provisiones	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>-</u>	<u>0</u>
Valor neto	<u><u>7.479</u></u>	<u><u>(1.750)</u></u>	<u><u>-</u></u>	<u><u>9.228</u></u>

Las altas en Aplicaciones informáticas producidas en el 2014 recogen principalmente la inversión realizada por la Sociedad en licencias y aplicaciones informáticas.

URSUS-3 CAPITAL AV, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio 2014

(Expresado en euros)

10. Activos fiscales

A continuación se incluye una conciliación entre el gasto por impuesto sobre beneficios y el resultado de multiplicar los tipos de gravámenes aplicables al total de ingresos y gastos reconocidos:

	Euros		Euros	
	2014		2013	
Cuenta de Pérdidas y ganancias				
	Aumentos	(Disminuciones)	Total	Total
Resultado antes de impuestos				
Diferencias permanentes	-	-	(6.216)	(2.339)
Diferencias temporarias	-	-	-	-
Base imponible			(6.216)	(2.339)
Cuota al 30%			(1.554)	(586)
Deducciones			-	-
Cuota líquida			-	-
Retenciones y pagos a cuenta			-	-
Impuesto sobre sociedades a cobrar			(1.554)	(586)

El cálculo del gasto por Impuesto sobre Sociedades es como sigue:

	2014	2013
	Euros	Euros
Resultado contable ajustado	(6.216)	(2.339)
Base contable al 30%	(1.554)	(585)
Deducciones	-	-
Gasto por Impuesto de Sociedades	(1.554)	(585)

URSUS-3 CAPITAL AV, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio 2014

(Expresado en euros)

11. Resto de activos

El detalle al 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

Resto de Activos	<u>31.12.14</u>	<u>31.12.13</u>
Otros Deudores		
Anticipos a Acreedores	12.471	19.724
Valores pendientes de liquidar	0	9.845
Partidas pendientes de aplicación	653	29
Administraciones Públicas	<u>12.773</u>	<u>0</u>
	25.897	29.598
Otros activos		
Inversiones financieras a corto plazo	54	54
Periodificaciones a corto plazo	<u>6.347</u>	<u>5.796</u>
	6.401	5.850
	<u>32.298</u>	<u>35.448</u>

Dentro de la cuenta "Periodificaciones a corto plazo" se recoge fundamentalmente como gasto anticipado parte del contrato de servicios suscrito con Bloomberg.

12. Pasivos financieros a coste amortizado

El detalle al 31 de diciembre de los pasivos financieros es el siguiente:

Deudas con Intermediarios financieros	<u>31.12.14</u>	<u>31.12.13</u>
Préstamos y créditos	<u>210</u>	<u>3.272</u>

La mayor parte de los pasivos financieros clasificados como a corto plazo por la Sociedad tienen vencimiento inferior a un año, no existiendo diferencias significativas entre los valores contables registrados y sus valores razonables.






URSUS-3 CAPITAL AV, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio 2014

(Expresado en euros)

13. Resto de pasivos

El detalle al 31 de diciembre de 2014 del resto de pasivos es la siguiente:

Resto de pasivos	31.12.14	31.12.13
Periodificaciones		
Comisiones y otros productos cobrados y no devengados	10.906	2.571
	10.906	2.571
Otros pasivos		
Administraciones públicas	12.732	13.778
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	114.967	44.183
	127.699	57.961
	138.606	60.532

14. Fondos propios

a) Capital y Prima de Emisión

El capital social está representado por 30.000 acciones nominativas, de 10 euros de valor nominal cada una, suscritas y desembolsadas íntegramente por los socios ascendiendo el importe total 300.000 euros. Además las acciones se emiten con una prima de emisión de 8,3333333333333333 euros por cada acción siendo el importe total 250.000 euros.

	2014 Euros	Porcentaje
Participación		
URSUS-3 Capital AV, S.A.		
Bienvenido Lara Fernández	490.000	90%
Juan Jurado Baranda	27.500	5%
David Córdoba Muñoz	27.500	5%






URSUS-3 CAPITAL AV, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio 2014

(Expresado en euros)

b) Reserva legal

Las sociedades están obligadas a destinar el 10% de los beneficios de cada ejercicio a la constitución de un fondo de reserva hasta que éste alcance, al menos, el 20% del capital social. Esta reserva no es distribuible a los accionistas y sólo podrá ser utilizada para, en el caso de no tener otras reservas disponibles, compensar pérdidas. También bajo determinadas condiciones se podrá destinar a incrementar el capital social.

Dado que la empresa ha obtenido pérdidas, no proceder dotar importe alguno en concepto de reservas obligatorias.

15. Comisiones percibidas

El detalle al 31 de diciembre es el siguiente:

	<u>31.12.14</u>	<u>31.12.13</u>
Comisiones percibidas		
Tramitación y ejecución de órdenes de clientes para compraventa de valores		
Operaciones de renta fija	57.867	67.762
Gestión de carteras	267.871	69.039
Asesoramiento en materia de inversión	56.303	13.000
Otras comisiones	123.794	1.859
	<u>505.835</u>	<u>151.660</u>

La mayoría de los ingresos de explotación han sido obtenidos en el territorio nacional y se corresponden fundamentalmente con aquellos originados por la gestión del patrimonio de los clientes y por los servicios de intermediación y asesoramiento a empresas.






URSUS-3 CAPITAL AV, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio 2014

(Expresado en euros)

16. Comisiones pagadas

El detalle al 31 de diciembre es el siguiente:

	<u>31.12.14</u>	<u>31.12.13</u>
Comisiones y corretajes satisfechos		
Comisiones cedidas a representantes y a otras Entidades	<u>(35.457)</u>	<u>(2.007)</u>
	<u>(35.457)</u>	<u>(2.007)</u>

17. Cartera de negociación

El detalle al 31 de diciembre es el siguiente:

	<u>31.12.14</u>	<u>31.12.13</u>
Ganancias en inversiones financieras		
Otros valores de renta fija cartera exterior		
Cotizables	<u>0</u>	<u>9.845</u>

18. Otras cargas de explotación

El detalle al 31 de diciembre es el siguiente:

	<u>31.12.14</u>	<u>31.12.13</u>
Otras cargas de explotación		
Aportaciones al Fondo de Garantía de Inversiones	<u>21.621</u>	<u>20.000</u>




URSUS-3 CAPITAL AV, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio 2014

(Expresado en euros)

19. Gastos de Personal

El detalle al 31 de diciembre es el siguiente:

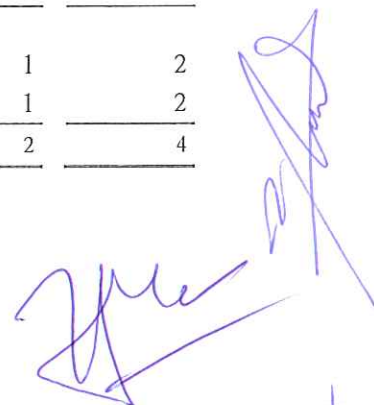
Gastos de Personal	31.12.14	31.12.13
Sueldos, salarios y asimilados	79.037	25.476
Seguridad Social	22.941	6.267
Otras cargas sociales	0	1.850
	<u>101.978</u>	<u>33.593</u>

El número medio de empleados durante el ejercicio ha sido de 4 (4 empleados a 31 de diciembre de 2014), distribuidos según sigue:

	2014	2013
Técnicos	2	2
Administrativos	2	2
	<u>4</u>	<u>4</u>

La distribución por sexos del personal al final del ejercicio es la siguiente:

	2014			2013		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Técnicos	2	1	3	1	1	2
Administrativos	2	1	3	1	1	2
	<u>4</u>	<u>2</u>	<u>6</u>	<u>2</u>	<u>2</u>	<u>4</u>


URSUS-3 CAPITAL AV, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio 2014

(Expresado en euros)

20. Gastos Generales

El detalle al 31 de diciembre de 2014 de los gastos generales es el siguiente:

Gastos Generales	<u>31.12.14</u>	<u>31.12.13</u>
Arrendamiento y Cánones	39.201	15.930
Limpieza de Oficinas	4.552	1.534
Servicios de profesionales independientes	157.524	16.706
Primas de Seguros	365	151
Servicios bancarios y similares	1.020	209
Publicidad, propaganda y RR.PP	14.199	4.290
Suministros	1.806	975
Otros Servicios	143.800	37.844
Tributos	<u>32.873</u>	<u>33.583</u>
	395.340	111.222

21. Arrendamientos operativos**18.1 La Sociedad como arrendatario**

La Sociedad arrienda sus oficinas y determinada maquinaria bajo contratos de arrendamiento operativo para el desarrollo de sus actividades. El coste total por arrendamiento ascendió en el ejercicio a 34.546 euros, que se encuentran incluidos en el capítulo de arrendamientos y cánones dentro del epígrafe de "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2014. (Nota 8.1).

18.2 La Sociedad como arrendador

Dentro de su actividad principal la Sociedad no arrienda ningún tipo de activo.

URSUS-3 CAPITAL AV, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio 2014

(Expresado en euros)

22. Situación fiscal

El detalle de los saldos corrientes deudores/(acreedores) mantenidos con Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

	<u>Euros</u>	<u>Euros</u>
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<i>Saldos Deudores</i>		
Hacienda Pública Impuesto corriente	2.140	586
	<u>2.140</u>	<u>586</u>
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<i>Saldos Acreedores</i>		
IRPF	-7.682	-3.975
IVA	0	-5.989
Retención alquileres	-1.735	-1.787
Seguridad Social	-3.315	-2.028
	<u>-12.732</u>	<u>-13.779</u>

Según las disposiciones legales vigentes, las liquidaciones de impuestos no pueden considerarse definitivas hasta que no hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción.

El Impuesto sobre Sociedades se calcula en base al resultado económico o contable, obtenido por la aplicación de principios de contabilidad generalmente aceptados, que no necesariamente ha de coincidir con el resultado fiscal, entendido éste como la base imponible del impuesto.

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales, o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al 31 de diciembre de 2014 la Sociedad tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son de aplicación desde diciembre de 2013. Los Administradores de la Sociedad no esperan que en caso de inspección surjan pasivos de naturaleza fiscal de importe significativo.






URSUS-3 CAPITAL AV, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio 2014

(Expresado en euros)

23. Información sobre los Aplazamientos de pago Efectuados a Proveedores. Disposición Adicional Tercera. "Deber de Información" de la Ley 15/2011, 5 de julio

La información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores se presenta a continuación:

	2014		2013	
	Importe	%	Importe	%
Dentro del plazo máximo legal (60 días)	284.720	96%	133.504	96%
Resto	10.882	4%	6.034	4%
Total Pagos del ejercicio	<u>295.602</u>	<u>100%</u>	<u>139.538</u>	<u>100%</u>
PMPE (>60 días) de pagos Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal	168	-	94	-
	0	0%	647	2%

24. Administradores y alta dirección

Los miembros del Consejo de Administración y demás personas que asumen la gestión de la Sociedad al más alto nivel, así como las personas físicas o jurídicas a las que representan, no han participado durante el ejercicio 2014 en transacciones inusuales y/o relevantes del Grupo.

24.1 Retribuciones y otras prestaciones

Remuneración de los Consejeros durante el ejercicio 2014:

Los administradores ejercen las funciones propias de su cargo de forma gratuita, por lo que no han devengado retribución alguna en el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre 2014.





URSUS-3 CAPITAL AV, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio 2014

(Expresado en euros)

Remuneración total de los miembros de alta dirección:

Los Administradores consideran alta dirección únicamente a los cargos de gestión que los propios administradores ocupan dentro de la Sociedad, y que son los correspondientes al Director del área de Gestión, Director del Área de Asesoramiento y Director del Área de Intermediación.

En el ejercicio 2014 los miembros de alta dirección han devengado retribuciones por un importe total de 156.886,66 euros.

24.2 Otra información referente al Consejo de Administración

Los Administradores de la Sociedad no tienen participaciones en empresas cuyo objeto social es idéntico, análogo o complementario al desarrollado por la Sociedad, y tampoco ocupan ningún cargo en las mismas.

La distribución de los miembros del Consejo de Administración por sexos es la siguiente:

Hombres	Mujeres	Total
3	0	3

25. Transacciones con partes vinculadas

Durante el ejercicio 2014 se han realizado transacciones con partes vinculadas a la sociedad como consecuencia de las retribuciones percibidas por los miembros de la alta dirección, habiendo devengado unas retribuciones por los servicios prestados por importe de 156.866,66 euros.

26. Gestión de carteras

La Sociedad ha cobrado durante el ejercicio 267.871 euros por servicios de gestión

La cartera gestionada por la Sociedad a 31 de diciembre de 2014 asciende a 40.749.062 euros, encontrándose depositada en RBC 32.997.834 euros y 7.751.228 euros en otras entidades.

URSUS-3 CAPITAL AV, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio 2014

(Expresado en euros)

27. Cuentas de Riesgo y Compromiso y Otras Cuentas de Orden.

El desglose de las cuentas de orden al cierre del ejercicio 2013 es el siguiente:

	31.12.14	31.12.13
Cuentas de Riesgo y Compromiso		
Avales y garantías concedidas	8.722	8.722
Periodificaciones a corto plazo (Nota 11)	6.347	5.796
	15.069	14.518
 Otras cuentas de Orden		
Carteras gestionadas		
Invertido en acciones y participaciones interiores cotizadas	10.543.814	5.117.360
Invertido en acciones y participaciones interiores no cotizadas	1.160.000	1.180.000
Invertido en valores de renta fija interiores cotizados	20.512.960	16.724.198
Efectivo en intermediarios financieros	8.532.288	5.199.934
	40.749.062	28.221.492

Dentro del epígrafe de "Avales y garantías concedidas" se incluye un aval concedido a la Sociedad por importe de 8.722 euros en relación con el contrato de arrendamiento de infraestructuras de comunicaciones celebrado el 10 de septiembre de 2014.

28. Compromisos

A 31 de diciembre de 2014 la Sociedad no tenía prestados avales ni garantías ante terceros distintos de los que reflejan estas cuentas anuales.






URSUS-3 CAPITAL AV, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio 2014


(Expresado en euros)

29. Hechos posteriores al cierre


Con posterioridad al cierre del ejercicio, y hasta la fecha de la formulación de las presentes cuentas anuales, no se han puesto de manifiesto ningún hecho significativo que afecte o pueda afectar a las cifras e información mostrada en las mismas.

30. Honorarios de Auditores de Cuentas y Sociedades de su Grupo o Vinculadas

UHY Fay & Co. Auditores Consultores, S.L. y aquellas otras sociedades con las que dicha empresa mantiene alguno de los vínculos a los que hace relación la Disposición Adicional decimocuarta de la Ley de Medidas de Reforma del Sistema Financiero, han prestado servicios profesionales a la Sociedad durante el ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2014, cuyos importes devengados de honorarios y gastos han ascendido a aproximadamente 3.000 euros. Dicho importe incluye la totalidad de los honorarios relativos a la auditoría del ejercicio 2014, con independencia del momento de su facturación.




D. Bienvenido Lara Fernández
Consejero Delegado



D. Juan Jurado Baranda
Consejero



D. David Córdoba Muñoz
Consejero



D. José Luis López Quesada
Consejero

ANEXO. Información sobre Solvencia. ARTICULO 70.bis.1 de la Ley del Mercado de Valores (Reglamento (UE) n.º 575/2013)

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

La actividad de la Sociedad viene se concreta en la recepción y transmisión de órdenes por cuenta de terceros; la ejecución de dichas órdenes por cuenta de terceros; la gestión discrecional e individualizada de carteras de inversión con arreglo a los mandatos conferidos por los inversores, la mediación por cuenta directa o indirecta del emisor en la colocación de las emisiones y ofertas públicas de venta; así como actividades de asesoramiento sobre inversión y asesoramiento a empresas.

b) Volumen de negocio.

El volumen de negocio generado en el ejercicio 2014 fue por importe de 505.834,85 €

c) Número de empleados a tiempo completo.

El número medio de empleados con contrato a tiempo completo existentes en el ejercicio 2014 fue de 3 empleados. El número de empleados con contrato a tiempo completo a 31 de diciembre de 2014 fue de 4 empleados.

d) Resultado bruto antes de impuestos.

El Resultado Bruto antes de impuestos para el ejercicio 2014 arrojó unas pérdidas por importe de 6.216 €

	Euros	
	<u>31.12.14</u>	<u>31.12.13</u>
Resultado de Explotación	<u>(14.651)</u>	<u>(12.185)</u>
Resultado Financiero	<u>8.434</u>	<u>9.845</u>
Resultado antes de Impuestos	<u>(6.216)</u>	<u>(2.339)</u>

URSUS-3 CAPITAL AV, S.A.

e) Impuestos sobre el resultado.

	Euros		Euros	
	2014		2013	
Cuenta de Pérdidas y ganancias				
	Aumentos	(Disminuciones)	Total	Total
Resultado antes de impuestos				
Diferencias permanentes	-	-	(6.216)	(2.339)
Diferencias temporarias	-	-	-	-
Base imponible			(6.216)	(2.339)
Cuota al 30%			(1.554)	(586)
Deducciones			-	-
Cuota líquida			-	-
Retenciones y pagos a cuenta			-	-
Impuesto sobre sociedades a cobrar			(1.554)	(586)

El cálculo del gasto por Impuesto sobre Sociedades es como sigue:

	2.014	2.013
	Euros	Euros
Resultado contable ajustado	(6.216)	(2.339)
Base contable al 30%	(1.554)	(585)
Deducciones	-	-
Gasto por Impuesto de Sociedades	(1.554)	(585)






f) Subvenciones o ayudas públicas recibidas.

Durante el ejercicio 2014 se recibió una subvención por importe de 7.500 € al amparo de la Orden 2727/2013 de 23 de mayo de 2013 de la Consejería de Empleo, Turismo y Cultura, dentro del programa de incentivos por la contratación por cuenta ajena de 2 trabajadores desempleados.



D. Bienvenido Lara Fernández
Consejero Delegado



D. Juan Jurado Baranda
Consejero



D. David Córdoba Muñoz
Consejero



D. José Luis López Quesada
Consejero

Informe de Gestión
del ejercicio 2014
de la Sociedad
URSUS-3 CAPITAL AV, S.A.



Three handwritten signatures in blue ink are present in the bottom right corner of the page. The signatures are stylized and appear to be in cursive or a similar script. One signature is positioned higher and further to the right than the other two, which are clustered together below it.

Informe de Gestión URSUS-3 CAPITAL AV

EJERCICIO 2014

Evolución de los Mercados

Durante el ejercicio 2014 la Renta Variable no ha tenido el papel esperado a principios de año como consecuencia de la inestabilidad geopolítica internacional centrada fundamentalmente por Ucrania y Grecia. Las bolsas con mejor comportamiento fueron las de DEE.UU (11,39%) y Japón (7,12%) que contrastan con la caída del Reino Unido (-2,79%) y pequeña subida del Eurostoxx 50 (1,20%).

Sin embargo para la renta fija el año ha sido muy positivo, gracias sobre todo a la importante revalorización de la deuda pública y su efecto contagio sobre el resto de activos de renta fija privada. La rentabilidad del Bono español a 10 años ha caído sin descanso, pasando del 4,15% al 1,6%, acabando al final del ejercicio en mínimos históricos (en términos nominales) por el convencimiento de que el BCE seguirá actuando en el mercado con medidas más contundentes para reactivar el crecimiento de la zona euro e intentar combatir procesos deflacionistas.

El petróleo se convirtió en el gran protagonista en el tramo final del ejercicio con su mayor caída anual desde el 2008 (quiebra de Lehman). El West Texas se depreció un 45,87% y el Brent un 49,68%.

Se pueden apuntar como posibles causas de la caída, el exceso de oferta existente en el mercado y la falta de voluntad por parte de la OPEP de disminuir la misma con objeto de presionar a la baja los precios tratando de desincentivar las vías alternativas de extracción de crudo (fracking).

Por otro lado el Euribor, y gracias a las medidas establecidas por el BCE siguió descendiendo hacia mínimos históricos, pasando del 0,55% al 0,32%.

Evolución de la Sociedad

En un entorno económico que ha presentado importantes retos, tanto de carácter estratégico como de gestión, URSUS-3 CAPITAL a pesar de haber cerrado el ejercicio 2014 con pérdidas, se puede constatar la continuidad en la consolidación de las diferentes líneas de negocio de la Sociedad.

Dentro de la Gestión Discrecional de Carteras, se produce un incremento en un 53% los clientes gestionados, pasando de gestionar un patrimonio de 28.221.493 euros en el ejercicio 2013 a 40.749.062 euros en el 2014.

El 23 de mayo de 2014 la CNMV autoriza la inscripción de URSUS-3C VALOR SIL, SIL global y multiestratégica gestionada por URSUS-3 CAPITAL AV y cuyo objetivo es preservar el capital y conseguir rendimientos absolutos a corto y medio plazo con una baja correlación con los mercados de Renta Fija y Renta variable mediante la utilización de forma directa e indirecta de estrategias de gestión alternativa. La rentabilidad obtenida en estos seis meses del ejercicio 2014 ha sido del 2,12%, (TAE 3,49%), superando de forma clara a la de su Benchmark del 1,31% y multiplicando su patrimonio por 3,22, pasando de 2.400.000 a 7.717.829 euros a 31 diciembre de 2014.

El 27 de mayo de 2014, la CNMV autoriza a la Agencia la gestión de Rural Patrimonios Agrupados, SICAV S.A., siendo la rentabilidad obtenida para este ejercicio del 0,28% (TAE 0,47%).

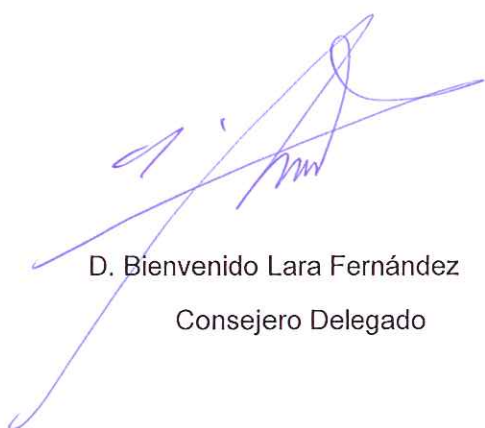
En cuanto a la actividad de asesoramiento, se formalizan en el ejercicio 12 contratos correspondiente a 11 clientes minoristas y 1 a una Sociedad de Inversión Colectiva.

Evolución Ejercicio 2015

Aun cuando los riesgos geopolíticos persistirán en el 2015, la implantación del quantitative easing europeo propiciará un buen comportamiento diferencial de los activos europeos.

La renta variable será la gran beneficiada dada la ausencia de alternativas para los inversores, y creemos que la economía de la zona euro entrará en una fase de recuperación que debe tener su reflejo en los resultados empresariales, beneficiados a su vez por un moderado precio del crudo y por la debilidad del tipo de cambio del euro, especialmente frente al dólar americano que es especialmente positivo para las compañías exportadoras y multinacionales europeas al repatriar sus beneficios.

La sociedad espera seguir en la senda del crecimiento y consolidación de cada una de sus líneas de negocio, aumentando el patrimonio gestionado y también consiguiendo buenos ratios de rentabilidad por los activos gestionados y asesorados en función de sus innovadores estrategias de inversión.




D. Bienvenido Lara Fernández
Consejero Delegado



D. Juan Jurado Baranda
Consejero



D. David Córdoba Muñoz
Consejero



D. José Luis López-Quesada
Consejero