

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales
emitido por un Auditor Independiente

PKF ATTEST CAPITAL MARKETS A.V., S.A.
antes PKF ATTEST DEBT CAPITAL MARKETS, S.L.

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2019

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales emitido por un Auditor Independiente

A los Accionistas de
PKF ATTEST CAPITAL MARKETS A.V., S.A.
antes **PKF ATTEST DEBT CAPITAL MARKETS, S.L.**

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de **PKF ATTEST CAPITAL MARKETS A.V., S.A.** (la Entidad) que comprenden el balance al 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 anual terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Entidad a 31 de diciembre de 2019, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 1 a) de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

Reconocimiento de ingresos (Véase notas 5 f) y 11 de las cuentas anuales)

Tal y como se menciona en la Nota 1 de la memoria adjunta, la actividad de la Entidad en el ejercicio 2019 consiste principalmente en la prestación de servicios de consultoría para el diseño y coordinación de programas de emisión de pagarés, así como para su control y seguimiento. Dichos ingresos se enmarcan dentro de los servicios auxiliares de asesoramiento a empresas del programa de actividades presentado ante la CNMV.

El Reconocimiento de los ingresos por los servicios prestados es considerado el aspecto más relevante para nuestra auditoría por su importe significativo en relación con las cuentas anuales en su conjunto y dado que el reconocimiento de ingresos es susceptible de incorrección material

Nuestros procedimientos de auditoría para abordar este aspecto relevante han incluido, entre otros:

- el entendimiento y evaluación de los controles más relevantes establecidos por la dirección de la Entidad sobre el reconocimiento de ingresos por servicios de consultoría prestados,
- para una muestra de transacciones que han generado ingresos, hemos realizado pruebas de detalle, con la correspondiente documentación soporte (contratos con clientes, facturas emitidas a clientes, justificante de cobros recibidos, ...), a efectos de evaluar si el ingreso existe, se ha reconocido por el importe correcto y en el periodo adecuado,
- la obtención de la confirmación por parte de terceros de una muestra de clientes pendientes de cobro al cierre del ejercicio, realizando, si aplicase, procedimientos de comprobación alternativos mediante facturas y contratos de prestación de servicios o justificantes de cobro posterior,
- la evaluación de si la información revelada en las cuentas anuales cumple con los requerimientos del marco normativo de información financiera aplicable a la Entidad.

Párrafo sobre otras cuestiones

Con fecha 2 de mayo de 2019 otros auditores emitieron su informe de auditoría de las cuentas anuales abreviadas correspondiente al ejercicio de cuatro meses terminado el 31 de diciembre de 2018 de PKF ATTEST DEBT CAPITAL MARKETS, S.L. (anterior denominación social de la Entidad) sobre en el que expresaron una opinión favorable.

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 Entidad y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 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 Entidad, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la Entidad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

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

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

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

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

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores.

- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Entidad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que la Entidad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con los administradores de la Entidad en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los administradores de la Entidad, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

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



MAZARS AUDITORES, S.L.P

2020 Núm. 01/20/09577

96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:

Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española o internacional

Madrid, 27 de abril de 2020

MAZARS AUDITORES, S.L.P.
ROAC N° S1189

José Luis Bueno Bueno
ROAC N° 9.590



OL4925958

CLASE 8.^a

PKF ATTEST CAPITAL MARKETS A.V., S.A.

(COM ANTERIORIDAD PKF ATTEST DEBT CAPITAL MARKETS, S.L.)

FORMULACIÓN DE CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN

CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2019

El Órgano de Administración de la Sociedad, en su reunión de fecha 31 de marzo de 2020, celebrada mediante el procedimiento por escrito y sin sesión, formula y firma las presentes Cuentas Anuales e Informe de Gestión correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019, para su aprobación por la Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, formando todo ello un bloque de 60 hojas extendidas en 59 folios de la clase 8.^a, serie ON, números 0829402 al 0829460, y la presente hoja de firmas de la clase 8.^a, serie OL, número 4925958.

En Madrid, a 31 de marzo de 2020.

D. Jokin Cantera Bengoechea
Presidente del Consejo de Administración

D. Javier Jordán Litago
Secretario del Consejo de Administración

D. José Miguel Albisu Tristán
Vocal del Consejo de Administración

Diligencia del secretario del Consejo de Administración para hacer constar la no firma de D. Wafi Saleh Malla, miembro vocal del Consejo de Administración por imposibilidad de firma del presente ejemplar de las Cuentas Anuales y del Informe de Gestión por todos los miembros del Consejo de Administración, debido a las restricciones de movimiento derivadas de la aplicación del Real Decreto 463/2020, de 14 de marzo, por el que se declara el estado de alarma para la gestión de la situación de crisis sanitaria ocasionada por el Covid-19, haciéndose constar expresamente que su no firma no obedece a su disconformidad a la formulación y firma de las Cuentas Anuales, al haberse recibido su aceptación expresa a la celebración de la sesión del Consejo por el procedimiento por escrito y sin sesión así como su aceptación a la formulación y firma de las Cuentas Anuales y del Informe de Gestión, que fueron puestos a su disposición en tiempo y forma.

D. Wafi Saleh Malla

El Secretario del Consejo de Administración
D. Javier Jordán Litago



CLASE 8.^a
LUGAR PARA EL PASE DE LA CLASE 8.^a



ON0829402

PKF ATTEST CAPITAL MARKETS A.V., S.A.

(CON ANTERIORIDAD PKF ATTEST DEBT CAPITAL MARKETS, S.L.)

CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2019



ON0829403

CLASE 8.^aPKF ATTEST CAPITAL MARKETS A.V., S.A.(CON ANTERIORIDAD PKF ATTEST DEBT CAPITAL MARKETS, S.L.)BALANCES DE SITUACIÓN A 31 DE DICIEMBRE 2019 Y 2018

(Euros)

<u>ACTIVO</u>	<u>31.12.2019</u>	<u>31.12.2018</u>
Tesorería (Nota 7)	143.584,99	510.359,71
Cartera de negociación-	-	-
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de capital	-	-
Derivados de negociación	-	-
Otros activos financieros	-	-
Pro-memoria: Prestados o en garantía	-	-
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias-	-	-
Valores representativos de deuda	-	-
Otros instrumentos de capital	-	-
Otros activos financieros	-	-
Pro-memoria: Prestados o en garantía	-	-
Activos financieros disponibles para la venta-	-	-
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de capital	-	-
Pro-memoria: Prestados o en garantía	-	-
Inversiones crediticias-	-	-
Crédito a intermediarios financieros	-	-
Crédito a particulares	-	-
Otros activos financieros	-	-
Cartera de inversión a vencimiento-	-	-
Pro-memoria: Prestados o en garantía	-	-
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-	-	-
De uso propio	-	-
Inversiones inmobiliarias	-	-
Activo intangible (Nota 8)-	-	1.461,06
Fondo de comercio	-	-
Otro activo intangible	-	1.461,06
Activo fiscales-	2.288,16	7,14
Corrientes	2.288,16	7,14
Diferidos	-	-
Resto de activos (Nota 10)	874.385,72	414.927,80
TOTAL ACTIVO	1.020.258,87	926.755,71

Las Notas 1 a 22 de la memoria adjunta forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2019.



CLASE 8.^a



ON0829404

PKF ATTEST CAPITAL MARKETS A.V., S.A.

(CON ANTERIORIDAD PKF ATTEST DEBT CAPITAL MARKETS, S.L.)

BALANCES DE SITUACIÓN A 31 DE DICIEMBRE 2019 Y 2018

(Euros)

<u>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</u>	<u>31.12.2019</u>	<u>31.12.2018</u>
Cartera de negociación	-	-
Otros pasivos 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-	<u>117.010,63</u>	<u>39.420,16</u>
Corrientes (Nota 14)	117.010,63	39.420,16
Diferidos	-	-
Resto de pasivos (Nota 9)	<u>167.133,20</u>	<u>476.813,23</u>
TOTAL PASIVO	<u>284.143,83</u>	<u>516.233,39</u>
Fondos propios (Nota 6)-	<u>736.115,04</u>	<u>410.522,32</u>
Capital-	<u>100.000,00</u>	<u>100.000,00</u>
Escriturado	100.000,00	100.000,00
Menos: Capital no exigido	-	-
Prima de emisión	-	-
Reservas	<u>197.677,84</u>	<u>147.569,86</u>
Otros instrumentos de capital	-	-
Menos: Valores propios	-	-
Resultado del ejercicio	<u>438.437,20</u>	<u>162.952,46</u>
Resultados negativos de ejercicios anteriores	-	-
Menos: Dividendos y retribuciones	-	-
Ajustes por valoración-	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	-	-
Coberturas de los flujos de efectivo	-	-
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Resto de ajustes por valoración	-	-
Subvenciones, donaciones y legados	-	-
TOTAL PATRIMONIO NETO	<u>736.115,04</u>	<u>410.522,32</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	<u>1.020.258,87</u>	<u>926.755,71</u>

Las Notas 1 a 22 de la memoria adjunta forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2019.



CLASE 8.^a



ON0829405

PKF ATTEST CAPITAL MARKETS A.V., S.A.

(CON ANTERIORIDAD PKF ATTEST DEBT CAPITAL MARKETS, S.L.)

BALANCES DE SITUACIÓN A 31 DE DICIEMBRE 2019 Y 2018

(Euros)

<u>PRO-MEMORIA</u>	<u>31.12.2019</u>	<u>31.12.2018</u>
Avales 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	-	-
Otras cuentas de orden	-	-
TOTAL OTRAS CUENTAS DE ORDEN	-	-

Las Notas 1 a 22 de la memoria adjunta forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2019.

**CLASE 8.^a**

ON0829406

PKF ATTEST CAPITAL MARKETS A.V., S.A.**(CON ANTERIORIDAD PKF ATTEST DEBT CAPITAL MARKETS, S.L.)**

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO
ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y AL EJERCICIO DE CUATRO
MESES TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018**

(Euros)

	2019	2018
Intereses y rendimientos asimilados	-	-
Intereses y cargas asimiladas	-	-
MARGEN DE INTERESES	-	-
Rendimiento de instrumentos de capital	-	-
Comisiones percibidas	-	-
Comisiones pagadas	-	-
Resultado de operaciones financieras (neto)-	-	-
Cartera de negociación	-	-
Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
Instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio (neto)	-	-
Otros productos de explotación (Nota 11)	1.751.081,05	466.194,41
Otras cargas de explotación (Nota 12)	(31.209,80)	(1.834,04)
MARGEN BRUTO	1.719.871,25	464.360,37
Gastos de personal (Nota 13.a)	(244.350,87)	(58.550,74)
Gastos generales (Nota 13.b)	(907.004,39)	(204.782,54)
Amortización (Nota 8)	(1.461,06)	(516,67)
Dotaciones a provisiones (neto)	-	-
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)-	-	-
Inversiones crediticias	-	-
Otros instrumentos financiero no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN	567.054,93	200.510,42
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	-	-
Diferencia negativa en combinaciones de negocios	-	-
Ganancias / (Pérdidas) de activos no corrientes en venta no clasificados como operaciones interrumpidas	-	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	567.054,93	200.510,42
Impuesto sobre beneficios (Nota 14)	(128.617,73)	(37.557,96)
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	438.437,20	162.952,46
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	438.437,20	162.952,46
BENEFICIO POR ACCIÓN	4,38	1,63



CLASE 8.^a
IMPRESA POR PROCESO DE FOTOCOPIADO



0N0829407

PKF ATTEST CAPITAL MARKETS A.V., S.A.

(CON ANTERIORIDAD PKF ATTEST DEBT CAPITAL MARKETS, S.L.)

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y AL EJERCICIO DE CUATRO MESES TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018
(Euros)

A) ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
RESULTADO DEL EJERCICIO	438.437,20	162.952,46
OTROS INGRESOS / GASTOS RECONOCIDOS	-	-
Activos financieros disponibles para la venta-	-	-
Ganancias / (Pérdidas) por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Coberturas de los flujos de efectivo-	-	-
Ganancias / (Pérdidas) por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Importes transferidos al valor inicial de las partidas cubiertas	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero-	-	-
Ganancias / (Pérdidas) por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Diferencias de cambio-	-	-
Ganancias / (Pérdidas) por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Activos no corrientes en venta-	-	-
Ganancias / (Pérdidas) por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Ganancias / (Pérdidas) actuariales en planes de pensiones	-	-
Resto de ingresos y gastos reconocidos	-	-
Impuesto sobre beneficios	-	-
TOTAL INGRESOS Y GASTOS DEL EJERCICIO	438.437,20	162.952,46

Las Notas 1 a 22 de la memoria adjunta forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019.



CLASE 8.^a



ON0829408

PKF ATTEST CAPITAL MARKETS A.V., S.A.

(CON ANTERIORIDAD PKF ATTEST DEBT CAPITAL MARKETS, S.L.)

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y AL EJERCICIO DE CUATRO MESES TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

(Euros)

B) ESTADOS TOTALES DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

	Capital	Reservas	Resultado del Ejercicio	Total Fondos Propios	Total Patrimonio Neto
SALDO FINAL A 31 DE AGOSTO DE 2018	100.000,00	49.245,15	98.324,71	247.569,86	247.569,86
Ajustes por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-
SALDO INICIAL AJUSTADO A 1 DE SEPTIEMBRE DE 2018	100.000,00	49.245,15	98.324,71	247.569,86	247.569,86
Total ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	162.952,46	162.952,46	162.952,46
Operaciones con socios o propietarios-					
Aumento de capital	-	-	-	-	-
Reducción de capital	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	-	98.324,71	(98.324,71)	-	-
SALDO FINAL A 31 DE DICIEMBRE DE 2018	100.000,00	147.569,86	162.952,46	410.522,32	410.522,32
Ajustes por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-
SALDO INICIAL AJUSTADO A 1 DE ENERO DE 2019	100.000,00	147.569,86	162.952,46	410.522,32	410.522,32
Total ingresos / (gastos) reconocidos (Nota 6)	-	-	438.437,20	438.437,20	438.437,20
Operaciones con socios o propietarios (Nota 6)-					
Aumento de capital	-	-	-	-	-
Reducción de capital	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos	-	(112.844,48)	-	(112.844,48)	(112.844,48)
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	-	162.952,46	(162.952,46)	-	-
SALDO FINAL A 31 DE DICIEMBRE DE 2019	100.000,00	197.677,84	438.437,20	736.115,04	736.115,04

Las Notas 1 a 22 de la memoria adjunta forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019.



CLASE 8.^a



ON0829409

PKF ATTEST CAPITAL MARKETS A.V., S.A.

PKF ATTEST CAPITAL MARKETS A.V., S.A.

(CON ANTERIORIDAD PKF ATTEST CAPITAL MARKETS A.V., S.A.)

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO

EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019

(1) Actividad e Información de Carácter General

PKF ATTEST CAPITAL MARKETS A.V., S.A. (en adelante, la “Sociedad”), se constituyó el 24 de febrero de 2014, bajo la denominación de PKF ATTEST DEBT CAPITAL MARKETS, S.L. Con fecha 12 de abril de 2019, se transformó en sociedad anónima a los efectos de convertirse en Agencia de Valores, modificando su denominación social por la actual, en virtud de escritura pública otorgada ante el Notario don Javier Vinader Carracedo bajo el número 382 de su orden de protocolo.

Su transformación en Agencia de Valores fue autorizada por la Dirección General de Entidades de la Comisión Nacional del Mercado de Valores el día 11 de marzo de 2019, y su inscripción como Agencia de Valores con el número de registro oficial 288, en el Registro de Sociedades y Agencias de Valores de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) se produjo el 14 de junio de 2019.

Asimismo, se encuentra inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, desde la fecha de su constitución, al Tomo 31.899, Folio 140, Hoja M-574.144 y tiene CIF número A-86.953.965.

Su domicilio social y fiscal se encuentra en Madrid, calle Orense 81, 7ª planta.

La Sociedad centra su actividad en el asesoramiento independiente en financiación en mercado de capitales de renta fija añadiendo un servicio específico de externalización de la operativa asociada. Destaca su experiencia en el mercado europeo de papel comercial a través de programas ECP y en los mercados domésticos locales a través de los programas de Pagarés en España y Neu CP en Francia. La Sociedad cuenta con recursos humanos con



CLASE 8.^a



ON0829410

PKF ATTEST CAPITAL MARKETS A.V., S.A.

amplia experiencia así como de recursos técnicos especializados que pone a disposición de sus clientes para apoyar el acceso regular y eficiente a los mercados de capitales.

Su objeto social recoge los servicios de inversión incluidos en los artículos 140 y 141 del Texto Refundido de la Ley del Mercado de Valores, aprobado por el Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, que se permiten para las Agencias de Valores. En particular, la CNMV por medio de la Resolución de 11 de marzo de 2019, autorizó a la Sociedad a la prestación de los siguientes servicios, de entre los recogidos en su objeto social, y que son los contenidos en el programa de actividades presentado por la Sociedad ante la CNMV:

- Recepción y transmisión de órdenes de clientes en relación con uno o más instrumentos financieros;
- Colocación de instrumentos financieros sin base en un compromiso firme; y
- Asesoramiento en materia de inversión.

Asimismo, la Sociedad puede realizar los siguientes servicios auxiliares:

- El asesoramiento a empresas sobre estructura del capital, estrategia industrial y cuestiones afines, así como el asesoramiento y demás servicios en relación con fusiones y adquisiciones de empresas.

La Sociedad en el ejercicio 2019 ha obtenido su único origen de ingresos en la prestación de servicios de consultoría para el diseño y coordinación de programas de emisión de pagarés, así como para su control y seguimiento. Dichos ingresos se enmarcan dentro de los servicios auxiliares de asesoramiento a empresas del programa de actividades presentado ante la CNMV.

Los servicios de inversión y servicios auxiliares que realiza la Sociedad y que se han indicado anteriormente suponen un 100% de su margen bruto al 31 de diciembre de 2019 y 2018. La actividad de la Sociedad se dirige única y exclusivamente a clientes profesionales y a contrapartes elegibles, no operando con clientes minoristas. La Sociedad no lleva a cabo la prestación de servicios de liquidación de operaciones, ni mantiene en depósito fondos o valores mobiliarios de sus clientes. La Sociedad no ha suscrito contratos de delegación de sus actividades.

Las Agencias de Valores tienen definidos los aspectos fundamentales de su régimen jurídico en el Real Decreto 217/2008 y por el Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, viéndose



CLASE 8.^a



ON0829411

PKF ATTEST CAPITAL MARKETS A.V., S.A.

afectadas por diversas disposiciones que, entre otros, regulan los siguientes aspectos:

- Han de revestir la forma de Sociedad Anónima, teniendo por objeto social exclusivo la realización de actividades que sean propias de las empresas de servicios de inversión.
- De acuerdo con el Real Decreto 358/2015, de 8 de mayo, por el que se modifica el Real Decreto 217/2008, de 15 de febrero, sobre el régimen jurídico de las empresas de servicios de inversión y de las demás entidades que prestan servicios de inversión y por el que se modifica parcialmente el Reglamento de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, aprobado por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, la Sociedad en base a los servicios que ha sido autorizada a prestar, debe contar con un capital social mínimo de 50 miles de euros.
- Deben cumplir con unos requisitos mínimos de recursos propios, de liquidez y solvencia, de acuerdo con la normativa actual. La CNMV, con fecha 28 de junio de 2014, emitió la Circular 2/2014 sobre el ejercicio de diversas opciones regulatorias en materia de solvencia para las Empresas de Servicios de Inversión y sus grupos consolidables, de acuerdo con el Reglamento (UE) 575/2013 del parlamento europeo sobre los requisitos prudenciales de las entidades de crédito y las empresas de inversión, derogando la anterior normativa aplicable.
- Deben adherirse a un Fondo de Garantía de Inversores en los términos establecidos en el Real Decreto 948/2001, Fondo que garantiza, en términos generales, que todo inversor perciba el valor monetario de su posición acreedora global frente a la Sociedad, con el límite cuantitativo de 100.000 euros.
- Sólo podrán obtener financiación de entidades financieras inscritas en los registros al efecto mantenidos por la CNMV, el Banco de España o la Dirección General de Seguros o en registros de igual naturaleza de la Unión Europea, o bien de personas distintas de las mencionadas pero sólo en concepto de:
 - Emisión de acciones.
 - Financiaciones subordinadas.
 - Emisión de admitidos a negociación en algún mercado secundario oficial.
 - Cuentas de carácter instrumental y transitorio abiertas a clientes en relación con la ejecución de las operaciones desarrolladas por cuenta de ellos.

Al 31 de diciembre de 2019, la Sociedad cumplía con los requisitos establecidos por la normativa que regula su actividad.



CLASE 8.ª



ON0829412

PKF ATTEST CAPITAL MARKETS A.V., S.A.

La Sociedad forma parte como sociedad dependiente del Grupo PKF Attest, el cual está encabezado por PKF ATTEST SERVICIOS PROFESIONALES, S.L., constituida el 4 de abril de 2008, en virtud de escritura pública otorgada por el Notario don Javier Vinader Carracedo bajo el número 445 de su orden de protocolo, como sociedad dominante. Los Administradores de PKF ATTEST SERVICIOS PROFESIONALES, S.L. formulan anualmente las cuentas anuales consolidadas del Grupo PKF Attest.

Se hace constar que los principales hechos relevantes acontecidos durante el ejercicio social cerrado el 31 de diciembre de 2019, han sido los siguientes:

- El 28 de febrero de 2019, la Junta General Extraordinaria de Accionistas aprobó por unanimidad la transformación de la Sociedad en Sociedad Anónima y Agencia de Valores, aprobando los nuevos Estatutos Sociales que rigen actualmente a la Sociedad.
- El 21 de mayo de 2019, la Junta General Extraordinaria de Accionistas aprobó por unanimidad la modificación del objeto social de la Sociedad, al efecto de que únicamente se incluyeran los servicios de inversión y auxiliares que el Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Mercado de Valores permite a las Agencias de Valores.

Formulación de Cuentas Anuales-

El Consejo de Administración de la Sociedad, con fecha 31 de marzo de 2020, ha procedido a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2019, de conformidad con lo establecido en la Norma 6ª apartado 4 de la Circular 7/2008, de 26 de noviembre.

Los miembros del Consejo de Administración, a la fecha de formulación de las presentes Cuentas Anuales, son:

- Don Jokin Cantera Bengoechea – Presidente y Consejero
- Don Javier Jordán Litago – Secretario y Consejero
- Don José Miguel Albisu Tristán – Consejero
- Don Wafi Saleh Malla – Consejero

Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2019 formuladas por los Administradores, se someterán a la aprobación de la Junta de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin modificaciones.



CLASE 8.^a



ON0829413

PKF ATTEST CAPITAL MARKETS A.V., S.A.

Plantilla-

El desglose de la plantilla de la Sociedad en el ejercicio 2019 es el siguiente:

	Empleados		
	31.12.2019		
	Hombres	Mujeres	Totales
Directivos, Técnicos y Administrativos	4	4	8

El desglose de la plantilla de la Sociedad en el ejercicio de cuatro meses comprendido entre el 1 de septiembre y el 31 de diciembre de 2018 es el siguiente:

	Empleados		
	31.12.2018		
	Hombres	Mujeres	Totales
Directivos, Técnicos y Administrativos	3	2	5

Sucursales y representantes-

La Sociedad no cuenta con sucursales ni con representantes a 31 de diciembre de 2019 y 2018.

(2) Bases de Presentación de las Cuentas Anuales

2.1. Imagen Fiel-

Las cuentas anuales adjuntas, formuladas por los Administradores de la Sociedad, han sido preparadas a partir de los registros contables de ésta, habiéndose aplicado la legislación mercantil vigente y de acuerdo con las normas establecidas en la Circular 7/2008, de 26 de noviembre, de la CNMV 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 sucesivas modificaciones, siendo la última la Circular 4/2015, de 28 de octubre, con el objeto de mostrar la



CLASE 8.^a



ON0829414

PKF ATTEST CAPITAL MARKETS A.V., S.A.

imagen fiel de su patrimonio, de su situación financiera y de los resultados de la Sociedad.

La Sociedad no presenta Estado de Flujos de Efectivo al acogerse a la dispensa por razón de tamaño contemplada en norma octava de la Circular 7/2008 de 26 de noviembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores sobre normas contables, cuentas anuales y estados de información reservada de las Empresas de Servicios de Inversión, Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva y Sociedades Gestoras de Entidades de Capital-Riesgo.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales se expresan en euros.

2.2. Empresa en Funcionamiento-

Las cuentas anuales del ejercicio 2019 han sido preparadas siguiendo el principio de empresa en funcionamiento, el cual contempla que la sociedad realizará sus activos y atenderá a sus compromisos en el curso normal de sus operaciones.

2.3. Principios Contables No Obligatorios-

La Sociedad no ha aplicado principios contables no obligatorios durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018.

No existe ningún principio ni norma contable ni criterio de valoración obligatorio que, siendo significativo su efecto, se haya dejado de aplicar en la preparación de las cuentas anuales, incluyéndose en la Nota 5 un resumen de los principios y normas contables y de los criterios de valoración más significativos aplicados en las presentes cuentas anuales. La información contenida en las presentes cuentas anuales es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad.

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.



CLASE 8.^a



ON0829415

PKF ATTEST CAPITAL MARKETS A.V., S.A.

Las estimaciones contables resultantes, pueden no coincidir con los resultados reales. Básicamente, estas estimaciones hacen referencia a:

- La vida útil de los activos intangibles (Nota 8).
- Deterioro de las cuentas a cobrar (Nota 10).
- Estimación del cálculo del Impuesto sobre beneficios (Nota 15).

A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible sobre los hechos analizados en cada fecha de cierre contable, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas, al alza o a la baja, en próximos ejercicios, lo que se haría, contra las correspondientes cuentas de pérdidas y ganancias o de reservas patrimoniales según la estimación que se trate.

2.5. Comparación de la Información-

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2019 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la CNMV.

Los Administradores de la Sociedad presentan, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2019, las correspondientes al ejercicio de cuatro meses comprendido entre el 1 de septiembre y el 31 de diciembre de 2018. En este contexto cuando se alude en esta memoria al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018 éste se refiere al ejercicio de cuatro meses comprendido entre el 1 de septiembre y el 31 de diciembre de 2018.

Asimismo, tal y como se explica en la Nota 1, la Sociedad se transformó en sociedad anónima a los efectos de convertirse en Agencia de Valores el 12 de abril de 2019, por tanto, las cuentas anuales del ejercicio de cuatro meses comprendido entre el 1 de septiembre y el 31 de diciembre de 2018 se han adaptado al modelo de Agencia de Valores establecida en la Circular 7/2008 de 26 de noviembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, única y exclusivamente a efectos comparativos. Por lo tanto, las cuentas anuales del periodo de cuatro meses terminado el 31 de diciembre de 2018, que se presenta a efectos comparativos, no coincide con las aprobadas por la Junta General de Accionistas el 28 de junio de 2019, no habiéndose alterado con ello ni el Patrimonio Neto de la Sociedad al 31 de diciembre de 2018, ni los resultados del ejercicio de cuatro meses terminado en dicha fecha.



CLASE 8.^a



ON0829416

PKF ATTEST CAPITAL MARKETS A.V., S.A.

2.6. Valoración de las Cuentas en Moneda Extranjera-

La moneda funcional de la Sociedad es el Euro. En consecuencia, todos los saldos y transacciones denominados en monedas diferentes al Euro se consideran denominados en moneda extranjera.

No hay activos ni pasivos en moneda extranjera mantenidos por la Sociedad al 31 de diciembre de 2019 y 2018.

(3) Entidades Dependientes

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la Sociedad no tiene entidades dependientes.

(4) Acontecimientos Posteriores a la Fecha del Balance

Las circunstancias excepcionales ocurridas con posterioridad al 31 de diciembre de 2019, pero antes de la formulación de las presentes cuentas anuales, han motivado la publicación del Real Decreto 463/2020 en fecha 14 de marzo de 2020, por el que se declara el estado de alarma para la gestión de la situación de crisis sanitaria generada por el coronavirus (COVID-19), que entró en vigor el mismo día 14 de marzo, y la publicación del Real Decreto Legislativo 8/2020, de 17 de marzo, de medidas urgentes extraordinarias para hacer frente al impacto económico y social del COVID-19.

En relación con estas circunstancias:

- La Sociedad ha puesto en marcha las medidas organizativas para la gestión de la crisis, tanto individuales (gestión de situaciones de contagio o aislamiento), como colectivas. Dichas medidas, están resultando compatibles con la continuidad del negocio y la actividad de la Sociedad, estando la Sociedad en disposición de poder prorrogarlas el tiempo que las autoridades dispongan sin que ello suponga poner en situación crítica la actividad de la Sociedad.

- Las previsiones de la Sociedad para el ejercicio 2020 en vigor son de mantenimiento o ligera caída de la cifra de negocio como resultado de un primer trimestre con crecimiento importante, seguido de dos trimestres con caída de actividad y un cuarto trimestre de repunte esperado de actividad. La Sociedad confía en su capacidad de



CLASE 8.^a



ON0829417

PKF ATTEST CAPITAL MARKETS A.V., S.A.

aprovechar las oportunidades de mercado y de aportar un alto valor añadido a sus clientes.

A excepción de los indicado en los párrafos anteriores, desde el cierre del ejercicio 2019 hasta la fecha de formulación por los miembros del Órgano de Administración de estas cuentas anuales, excepto por lo ya comentado, no se ha producido ni se ha tenido conocimiento de ningún hecho digno de mención que afecte de forma significativa a los resultados de la Sociedad o a la situación patrimonial de la misma.

(5) Normas de Registro y Valoración

A continuación, se resumen las normas de registro y valoración más significativas que se han aplicado en la preparación de las cuentas del ejercicio 2019:

a) Inmovilizado intangible-

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

Los inmovilizados intangibles son activos de vida útil definida y, por lo tanto, son objeto de amortización sistemática en el periodo durante el cual se prevé, razonablemente, que los beneficios económicos inherentes al activo producen rendimientos para la Sociedad.

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

Aplicaciones informáticas-

Se registran en esta partida los importes satisfechos por la propiedad o por el derecho al uso de programas informáticos, tanto de los adquiridos a terceros como de



CLASE 8.^a



ON0829418

PKF ATTEST CAPITAL MARKETS A.V., S.A.

los elaborados por la propia empresa, incluidos los gastos de desarrollo de las páginas web, siempre que esté prevista su utilización durante varios ejercicios, y se presentan netos de su correspondiente amortización acumulada, calculada según el método lineal sobre un período de cinco años y, en su caso, de las correcciones valorativas por deterioro reconocidas.

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

b) *Arrendamientos-*

Los arrendamientos se clasifican como arrendamientos financieros siempre que de las condiciones de los mismos se deduzca que se transfieren al arrendatario sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo objeto del contrato. Los demás arrendamientos se clasifican como arrendamientos operativos. La Sociedad no dispone de arrendamientos financieros.

Arrendamientos operativos-

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

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

c) *Instrumentos financieros-*

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

Los instrumentos financieros se clasifican en el momento de su reconocimiento inicial como un activo financiero, un pasivo financiero o un instrumento de patrimonio propio, de conformidad con el fondo económico del acuerdo contractual y con las definiciones de activo financiero, pasivo financiero o de instrumento de patrimonio.



CLASE 8.^a

CLASE 8.^a



ON0829419

PKF ATTEST CAPITAL MARKETS A.V., S.A.

A efectos de su valoración, los instrumentos financieros se clasifican en las categorías de activos y pasivos financieros a coste amortizado, activos y pasivos financieros mantenidos para negociar y activos financieros a coste.

La clasificación en las categorías anteriores se efectúa atendiendo a las características del instrumento y a las intenciones de la Dirección en el momento de su reconocimiento inicial.

Los instrumentos financieros se reconocen cuando la Sociedad se convierte en una parte obligada del contrato o negocio jurídico conforme a las disposiciones del mismo.

Activos financieros

Los activos financieros se clasifican en el balance de acuerdo con los siguientes criterios:

1. Cartera de negociación:

Incluye los activos financieros que se han adquirido con el objeto de realizarlos a corto plazo, formando parte de una cartera de instrumentos financieros identificados y gestionados conjuntamente para los que se han realizado actuaciones recientes en búsqueda de obtener ganancias a corto plazo. Asimismo, pueden ser instrumentos derivados no designados como instrumentos de cobertura contable.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 la Sociedad no mantiene instrumentos financieros en esta cartera.

2. Inversiones crediticias:

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

Un activo financiero que se negocia en un mercado activo, tal como un



CLASE 8.^a

INSTRUMENTOS FINANCIEROS



ON0829420

PKF ATTEST CAPITAL MARKETS A.V., S.A.

instrumento de deuda cotizado, no cumple los requisitos para su clasificación en esta categoría. Tampoco los cumple una participación adquirida en un conjunto de activos que no sean créditos o cuentas a cobrar, tal como una participación en un Fondo de Inversión.

Registro y valoración de los activos financieros-

Los activos financieros se registran inicialmente, en general, por su coste de adquisición. Su valoración posterior en cada cierre contable se realiza de acuerdo con los siguientes criterios:

- Los activos financieros se valoran a su valor razonable excepto las Inversiones crediticias, las Inversiones mantenidas a vencimiento, los instrumentos de capital cuyo valor razonable no pueda determinarse de forma suficientemente objetiva, las participaciones en entidades dependientes, multigrupo y asociadas y los derivados financieros que tengan como activo subyacente a dichos instrumentos de capital y se liquiden mediante la entrega de los mismos.

- Se entiende por valor razonable de un activo financiero en una fecha dada el importe por el que podría ser entregado entre partes interesadas debidamente informadas, en una transacción realizada en condiciones de independencia mutua. La mejor evidencia del valor razonable es el precio de cotización en un mercado activo que corresponde a un mercado organizado, transparente y profundo.

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

- Las Inversiones crediticias y las Inversiones mantenidas a vencimiento se valoran a su coste amortizado, utilizándose en su determinación el método del tipo de interés efectivo. Por coste amortizado se entiende el coste de adquisición de un activo financiero corregido por los reembolsos de principal y la parte imputada en la cuenta de pérdidas y ganancias, mediante la utilización



CLASE 8.^a

CONSEJO REGULADOR DE VALORES



ON0829421

PKF ATTEST CAPITAL MARKETS A.V., S.A.

del método del tipo de interés efectivo, de la diferencia entre el coste inicial y el correspondiente valor de reembolso al vencimiento y menos cualquier reducción de valor por deterioro reconocida directamente como una disminución del importe del activo o mediante una cuenta correctora de su valor. En el caso de que se encuentren cubiertas en operaciones de cobertura de valor razonable, se registran aquellas variaciones que se produzcan en su valor razonable relacionadas con el riesgo o con los riesgos cubiertos en dichas operaciones de cobertura.

El tipo de interés efectivo es el tipo de actualización que iguala exactamente el valor de un instrumento financiero con los flujos de efectivo estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento, a partir de sus condiciones contractuales, tal como opciones de amortización anticipada, pero sin considerar pérdidas por riesgo de crédito futuras.

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

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

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

Asimismo, las variaciones del valor en libros de los elementos incluidos



CLASE 8.^a



ON0829422

PKF ATTEST CAPITAL MARKETS A.V., S.A.

en el epígrafe de Activos no corrientes en venta se registran con contrapartida en el epígrafe de Ajustes por valoración del Patrimonio neto.

En los activos financieros designados como partidas cubiertas y de cobertura contable, las diferencias de valoración se registran teniendo en cuenta los siguientes criterios:

- En las coberturas de valor razonable, las diferencias producidas tanto en los elementos de cobertura como en los elementos cubiertos, en lo que se refiere al tipo de riesgo cubierto, se reconocen directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.
- Las diferencias en valoración correspondientes a la parte ineficiente de las operaciones de cobertura de flujos de efectivo y de inversiones netas en negocios en el extranjero se llevan directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias.
- En las coberturas de flujos de efectivo, las diferencias de valoración surgidas en la parte de cobertura eficaz de los elementos de cobertura se registran transitoriamente en el epígrafe de Ajustes por valoración del Patrimonio neto.
- En las coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero, las diferencias de valoración surgidas en la parte de cobertura eficaz de los elementos de cobertura se registran transitoriamente en el epígrafe de Ajustes por valoración del Patrimonio neto.

En estos dos últimos casos, las diferencias en valoración no se reconocen como resultados hasta que las Pérdidas o ganancias del elemento cubierto se registren en la cuenta de pérdidas y ganancias o hasta la fecha de vencimiento del elemento cubierto.

En las coberturas del valor razonable del riesgo de tipo de interés de una cartera de instrumentos financieros, las ganancias o pérdidas que surgen al valorar los instrumentos de cobertura se reconocen directamente en la cuenta de Pérdidas y ganancias, mientras que las ganancias o pérdidas debidas a variaciones en el valor razonable del importe cubierto, en lo que se refiere al riesgo cubierto, se reconocen en la cuenta de Pérdidas y ganancias utilizando como contrapartida el epígrafe de Ajustes a activos financieros por macro-coberturas.

En las coberturas de los flujos de efectivo del riesgo de tipo de interés de una cartera de instrumentos financieros, la parte eficaz de la variación del valor del instrumento de cobertura se registra transitoriamente en el epígrafe de Ajustes por



CLASE 8.^a



ON0829423

PKF ATTEST CAPITAL MARKETS A.V., S.A.

valoración del Patrimonio neto hasta el momento en que ocurran las transacciones previstas, registrándose entonces en la cuenta de Pérdidas y ganancias. La variación de valor de los derivados de cobertura por la parte ineficaz de la misma se registra directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Baja del balance de activos financieros-

El valor en libros de los activos financieros se corrige, en general, con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias cuando existe una evidencia objetiva de que se ha producido una pérdida por deterioro, lo que se produce:

- En el caso de instrumentos de deuda, entendidos como los créditos y los valores representativos de deuda, cuando después de su reconocimiento inicial ocurra un evento o se produzca el efecto combinado de varios eventos que suponga un impacto negativo en sus flujos de efectivo futuros.
- En el caso de instrumentos de capital, cuando después de su reconocimiento inicial ocurra un evento o se produzca el efecto combinado de varios eventos que suponga que no se va a poder recuperar su valor en libros.

Como norma general, la corrección del valor en libros de los instrumentos financieros por deterioro se efectúa con cargo a la cuenta de Pérdidas y ganancias del periodo en el que tal deterioro se manifiesta y la recuperación de las pérdidas por deterioro previamente registradas, en caso de producirse, se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en el que el deterioro se elimina o se reduce. En el caso de que se considere remota la recuperación de cualquier importe por deterioro registrado, éste se elimina del balance de situación, aunque la Sociedad pueda llevar a cabo las actuaciones necesarias para intentar conseguir su cobro hasta tanto no se hayan extinguido definitivamente sus derechos por prescripción, condonación u otras causas. En el caso de los instrumentos de deuda valorados por su coste amortizado el importe de las pérdidas por deterioro incurridas es igual a la diferencia negativa entre su valor en libros y el valor actual de sus flujos de efectivo futuros estimados. En el caso de instrumentos de deuda cotizados se puede utilizar, como sustituto del valor actual de los flujos de efectivo futuros, su valor de mercado siempre que éste sea suficientemente fiable como para considerarlo representativo del valor que pudiera recuperar la Sociedad.

Los flujos de efectivo futuros estimados de un instrumento de deuda son todos los importes, principal e intereses, que la Sociedad estima que obtendrá



CLASE 8.ª



ON0829424

PKF ATTEST CAPITAL MARKETS A.V., S.A.

durante la vida del instrumento. En dicha estimación se considera toda la información relevante que se encuentra disponible en la fecha de elaboración de los estados financieros, que proporcione datos sobre la posibilidad de cobro futuro de los flujos de efectivo contractuales. Asimismo, en la estimación de los flujos de efectivo futuros de instrumentos que cuenten con garantías reales, se tienen en cuenta los flujos que se obtendrían de su realización, menos el importe de los costes necesarios para su obtención y posterior venta, con independencia de la probabilidad de la ejecución de la garantía.

En el cálculo del valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados se utiliza como tipo de actualización el tipo de interés efectivo original del instrumento, si su tipo contractual es fijo, o el tipo de interés efectivo a la fecha a que se refieran los estados financieros determinado de acuerdo con las condiciones del contrato, cuando sea variable.

Las carteras de instrumentos de deuda, riesgos contingentes y compromisos contingentes, cualquiera que sea su titular, instrumentación o garantía, se analizan para determinar el riesgo de crédito al que está expuesta la Sociedad y estimar las necesidades de cobertura por deterioro de su valor. Para la confección de los estados financieros, la Sociedad clasifica sus operaciones en función de su riesgo de crédito analizando, por separado, el riesgo de insolvencia imputable al cliente y el riesgo-país al que, en su caso, estén expuestas.

La evidencia objetiva de deterioro se determinará individualmente para todos los instrumentos de deuda que sean significativos e individual o colectivamente para los grupos de instrumentos de deuda que no sean individualmente significativos. Cuando un instrumento concreto no se pueda incluir en ningún grupo de activos con características de riesgo similares, se analizará exclusivamente de forma individual para determinar si está deteriorado y, en su caso, para estimar la pérdida por deterioro.

La evaluación colectiva de un grupo de activos financieros para estimar sus pérdidas por deterioro se realiza de la siguiente forma:

- Los instrumentos de deuda se incluyen en grupos que tengan características de riesgo de crédito similares, indicativas de la capacidad de los deudores para pagar todos los importes, principal e intereses, de acuerdo con las condiciones contractuales. Las características de riesgo de crédito que se consideran para agrupar a los activos son, entre otras, el tipo de instrumento, el sector de actividad del deudor, el área geográfica de la actividad, el tipo de garantía, la antigüedad de los importes vencidos y cualquier otro factor que sea relevante para



CLASE 8.^a

TIMBRE DEL ESTADO



ON0829425

PKF ATTEST CAPITAL MARKETS A.V., S.A.

la estimación de los flujos de efectivo futuros.

- Los flujos de efectivo futuros de cada grupo de instrumentos de deuda se estima sobre la base de la experiencia de pérdidas históricas de la Sociedad para instrumentos con características de riesgo de crédito similares a las del respectivo grupo, una vez realizados los ajustes necesarios para adaptar los datos históricos a las condiciones actuales del mercado.

- La pérdida por deterioro de cada grupo es la diferencia entre el valor en libros de todos los instrumentos de deuda del grupo y el valor actual de sus flujos de efectivo futuros estimados.

Los instrumentos de deuda no valorados por su valor razonable con cambios en la cuenta de Pérdidas y ganancias, los riesgos contingentes y los compromisos contingentes se clasifican, en función del riesgo de insolvencia imputable al cliente o a la operación, en las siguientes categorías: riesgo normal, riesgo subestándar, riesgo dudoso por razón de la morosidad del cliente, riesgo dudoso por razones distintas de la morosidad del cliente y riesgo fallido. Para los instrumentos de deuda no clasificados como riesgo normal se estiman, sobre la base de la experiencia de la Sociedad y del sector, las coberturas específicas necesarias por deterioro, teniendo en cuenta la antigüedad de los importes impagados, las garantías aportadas y la situación económica del cliente y, en su caso, de los garantes. Dicha estimación se realiza, en general, sobre la base de calendarios de morosidad elaborados sobre la base de la experiencia de la Sociedad y de la información que tiene del sector.

Similarmente, los instrumentos de deuda no valorados por su valor razonable con cambios en la cuenta de Pérdidas y ganancias y los riesgos contingentes, cualquiera que sea el cliente, se analizan para determinar su riesgo de crédito por razón de riesgo-país. Se entiende por riesgo-país el riesgo que concurre en los clientes residentes en un determinado país por circunstancias distintas del riesgo comercial habitual.

El reconocimiento en la cuenta de Pérdidas y ganancias del devengo de intereses sobre la base de los términos contractuales se interrumpe para todos los instrumentos de deuda calificados individualmente como deteriorados y para aquéllos para los que se hubiesen calculado colectivamente pérdidas por deterioro por tener importes vencidos con una antigüedad superior a tres meses.

El importe de las pérdidas por deterioro incurridas en valores representativos de deuda e instrumentos de capital incluidos en el epígrafe de



CLASE 8.^a

COMUNICACIÓN DE LA CLASE 8.^a DE LA CLASE 8.^a DE LA CLASE 8.^a



ON0829426

PKF ATTEST CAPITAL MARKETS A.V., S.A.

Activos financieros disponibles para la venta es igual a la diferencia positiva entre su coste de adquisición, neto de cualquier amortización de principal, y su valor razonable menos cualquier pérdida por deterioro previamente reconocida en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Cuando existen evidencias objetivas de que el descenso en el valor razonable se debe a su deterioro, las minusvalías latentes reconocidas directamente en el epígrafe de Ajustes por valoración en el Patrimonio neto se registran inmediatamente en la cuenta de Pérdidas y ganancias. Si con posterioridad se recuperan todas o parte de las pérdidas por deterioro, su importe se reconoce, para el caso de valores representativos de deuda, en la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo de recuperación y, para el caso de instrumentos de capital, en el epígrafe de Ajustes por valoración en el Patrimonio neto.

Para el caso de los instrumentos de deuda y de capital clasificados en el epígrafe Activos no corrientes en venta, las pérdidas previamente registradas dentro del Patrimonio neto se consideran realizadas reconociéndose en la cuenta de pérdidas y ganancias en la fecha de su clasificación.

Pérdidas por deterioro-

Las pérdidas por deterioro de los instrumentos de capital valorados a su coste de adquisición corresponden a la diferencia entre su valor en libros y el valor actual de los flujos de caja futuros esperados, actualizados al tipo de rentabilidad de mercado para otros valores similares. Dichas pérdidas por deterioro se registran en la cuenta de Pérdidas y ganancias del periodo en el que se producen minorando directamente el coste del activo financiero, sin que su importe pueda recuperarse salvo en caso de venta.

Pasivos financieros

Registro y valoración de los pasivos financieros-

- Los pasivos financieros se registran a su coste amortizado excepto en los casos siguientes: Los pasivos financieros incluidos en los epígrafes de Cartera de negociación, de Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias y de Otros Pasivos financieros a valor razonable con cambios en Patrimonio neto que se valoran a valor razonable. Los pasivos financieros cubiertos



CLASE 8.^a



0N0829427

PKF ATTEST CAPITAL MARKETS A.V., S.A.

en operaciones de cobertura de valor razonable se ajustan, registrándose aquellas variaciones que se producen en su valor razonable en relación con el riesgo cubierto en la operación de cobertura.

- Los derivados financieros que tengan como subyacente instrumentos de capital cuyo valor razonable no pueda determinarse de forma suficientemente objetiva y se liquiden mediante entrega de los mismos se valoran por su coste.

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

No obstante, las variaciones del valor en libros de los instrumentos incluidos en el epígrafe de Pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto se registran transitoriamente en el epígrafe Ajustes por valoración del Patrimonio neto. Los importes incluidos en el epígrafe de Ajustes por valoración permanecen formando parte del Patrimonio neto hasta que se produzca la baja en el balance de situación del pasivo en el que tienen su origen, momento en el que se cancelan contra la cuenta de pérdidas y ganancias.

Baja del balance de pasivos financieros-

- Un pasivo financiero, o una parte de él, deberá ser dado de baja del balance cuando se haya extinguido la obligación específica en el contrato, porque haya sido pagada, cancelada o haya caducado.

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

- Las recompras de instrumentos de deuda emitidos por la entidad se darán de baja del balance aunque se vayan a recolocar en el futuro.

En caso de recompras de una parte de un pasivo financiero, la entidad distribuirá el valor en libros previo del pasivo entre la parte que se dará de baja y la parte que continuará siendo reconocida en el balance, en función de los



CLASE 8.^a



ON0829428

PKF ATTEST CAPITAL MARKETS A.V., S.A.

valores razonables relativos de ambas partes en la fecha de adquisición. La diferencia entre la parte dada de baja y cualquier contraprestación entregada a cambio se reconocerá en la cuenta de pérdidas y ganancias.

- Un pasivo financiero liquidado por la entidad a un tercero para que asuma el importe de la deuda transferida no se extinguirá, aunque tal circunstancia se haya comunicado al acreedor, a menos que la entidad quede legalmente liberada de su obligación, por acuerdo contractual con el acreedor o mediante resolución judicial o arbitral.

Cuando la Sociedad quede liberada por el acreedor de su obligación de liquidar una deuda, porque ha sido asumida por un tercero, pero garantice su pago en el nuevo supuesto de incumplimiento del nuevo acreedor, la Sociedad deberá:

- Dar de baja del balance el importe de la deuda original y reconocer un nuevo pasivo financiero por el valor razonable de la obligación asumida por la garantía.
 - Contabilizar inmediatamente en la cuenta de Pérdidas y ganancias la diferencia entre: el valor en libros del pasivo financiero original menos el valor razonable del nuevo pasivo reconocido; y cualquier contraprestación entregada.
- Una permuta de un pasivo financiero entre la Sociedad y sus acreedores, o una modificación en sus condiciones, se trata contablemente aplicando los siguientes criterios:
- Cuando la permuta o modificación, suponga un cambio sustancial en las condiciones del instrumento de deuda, la Sociedad deberá darlo de baja del balance y reconocer un nuevo pasivo financiero. Los costes o comisiones incurridos por la entidad en la transacción se registrarán inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.
 - Cuando la permuta o modificación no suponga un cambio sustancial en las condiciones del instrumento de deuda, la entidad no lo dará de baja en el balance y reconocerá el importe de los costes y comisiones como un ajuste en el valor en libros del pasivo financiero, determinando sobre la base de las nuevas condiciones.

A estos efectos, las condiciones de los contratos se considerarán sustancialmente diferentes cuando el valor actual de los flujos de efectivo del



21



CLASE 8.ª



ON0829430

PKF ATTEST CAPITAL MARKETS A.V., S.A.

todas las diferencias temporarias imponibles.

Por su parte, los activos por impuesto diferido 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 de un activo o pasivo en una transacción que no sea una combinación de negocios y además no afectó ni a la base imponible del impuesto ni al resultado contable. El resto de activos por impuesto diferido (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 o pasivos por impuesto diferido contra las que poder hacerlos efectivos.

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

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

El Impuesto sobre Sociedades para el ejercicio 2019 será liquidado según la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades.

f) Ingresos y gastos-

Los ingresos y gastos por intereses y conceptos asimilables a ellos se registran contablemente, en general, en función de su periodo de devengo y por aplicación del método del tipo de interés efectivo. Los dividendos percibidos de otras entidades se reconocen como ingreso en el momento en que nace el derecho a percibirlos.

Las comisiones pagadas o cobradas por servicios financieros, con independencia de la denominación que reciban contractualmente, se clasifican en las siguientes categorías, que determinan su imputación en la cuenta de Pérdidas y ganancias:



CLASE 8.^a

OTROVALENTINOTRANSPORTECOMUNICACION



ON0829431

PKF ATTEST CAPITAL MARKETS A.V., S.A.

- **Comisiones financieras:** Son aquéllas que forman parte integral del rendimiento o coste efectivo de una operación financiera y se imputan a la cuenta de Pérdidas y ganancias a lo largo de la vida esperada de la operación como un ajuste al coste o rendimiento efectivo de la misma.
- **Comisiones no financieras:** Son aquéllas derivadas de las prestaciones de servicios y pueden surgir en la ejecución de un servicio que se realiza durante un periodo de tiempo y en la prestación de un servicio que se ejecuta en un acto singular.

Los ingresos y gastos en concepto de comisiones y honorarios asimilados se registran en la cuenta de Pérdidas y ganancias, en general, de acuerdo a los siguientes criterios:

- Los vinculados a activos y pasivos financieros valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias se registran en el momento de su cobro.
- Los que corresponden a transacciones o servicios que se realizan durante un periodo de tiempo se registran durante el periodo de tales transacciones o servicios.
- Los que corresponden a una transacción o servicio que se ejecuta en un acto singular se registran cuando se produce el acto que los origina.

Los ingresos y gastos no financieros se registran contablemente en función del principio del devengo. Los cobros y pagos diferidos en el tiempo se registran contablemente por el importe resultante de actualizar financieramente los flujos de efectivo previstos a tasas de mercado.

g) Reconocimiento de Gastos Financieros y de Quebrantos de Negociación-

Los gastos financieros son los intereses y otros costes en que incurre una entidad en relación con la financiación recibida.

Los gastos financieros se contabilizarán en la cuenta de Pérdidas y ganancias como gastos del periodo en que se devengan. No obstante, la Sociedad capitaliza los gastos financieros que se hayan devengado antes de la puesta en condiciones de funcionamiento del inmovilizado, que sean directamente atribuibles a la adquisición construcción o producción de activos cualificados, formando parte de su valor en libros, siempre que sea probable que generen



CLASE 8.ª



ON0829432

PKF ATTEST CAPITAL MARKETS A.V., S.A.

beneficios futuros y puedan valorarse con suficiente fiabilidad.

Los quebrantos de negociación o las pérdidas que hayan de asumir las entidades como consecuencia de incidencias en la negociación derivadas de diferencias entre las condiciones de las órdenes recibidas de los intermediarios financieros y las de negociación y liquidación de las operaciones realizadas, tales como errores en el proceso de contratación o en los términos de la misma, u otras causas similares, siempre que el resultado de la liquidación implique un perjuicio económico imputable al mediador en la operación, y no a los ordenantes de la misma, se reconocen en la cuenta de Pérdidas y ganancias en el momento en que se originen o sean conocidos, con independencia del momento de su liquidación.

h) Indemnizaciones por despido-

De acuerdo con la legislación vigente, la Sociedad está obligada al pago de indemnizaciones a aquellos empleados con los que, bajo determinadas condiciones, rescinda sus relaciones laborales. Por tanto, las indemnizaciones por despido susceptibles de cuantificación razonable se registran como gasto en el ejercicio en el que se adopta la decisión del despido. En las cuentas anuales abreviadas adjuntas no se ha registrado provisión alguna por este concepto, ya que no están previstas situaciones de esta naturaleza.

i) Transacciones con partes vinculadas-

En la preparación de las cuentas anuales del ejercicio 2019, se han considerado como empresas del grupo a las sociedades del Grupo PKF Attest (Nota 1).

Se consideran partes vinculadas a la Sociedad, adicionalmente a las empresas del grupo, a las personas físicas que posean directa o indirectamente alguna participación en los derechos de voto de la Sociedad, o en su dominante, de manera que les permita ejercer sobre una u otra una influencia significativa, así como a sus familiares próximos, al personal clave de la Sociedad (personas físicas con autoridad y responsabilidad sobre la planificación, dirección y control de las actividades de la empresa, ya sea directa o indirectamente), entre las que se incluyen los miembros del Órgano de Administración de la Sociedad y los Directivos, junto a sus familiares próximos, así como a las entidades sobre las que las personas mencionadas anteriormente puedan ejercer una influencia significativa.



CLASE 8.^a



ON0829433

PKF ATTEST CAPITAL MARKETS A.V., S.A.

Asimismo, tienen la consideración de partes vinculadas las empresas que compartan algún miembro del Órgano de Administración o directivo con la Sociedad, salvo cuando éste no ejerza una influencia significativa en las políticas financiera y de explotación de ambas.

La Sociedad realiza todas sus operaciones con vinculadas a valores de mercado. Adicionalmente, los precios de transferencia se encuentran adecuadamente soportados por lo que los Administradores de la Sociedad consideran que no existen riesgos significativos por este aspecto de los que puedan derivarse pasivos de consideración en el futuro.

j) Estado de Aportaciones al Fondo de Garantía de Inversiones-

Los criterios y normas de valoración contenidos en la Circular 7/2008, y sus sucesivas modificaciones, serán de aplicación a los valores e instrumentos financieros a integrar en la base de cálculo de las aportaciones anuales al Fondo de Garantía de Inversiones, en el marco de lo dispuesto en el artículo 8 y la disposición final tercera del Real Decreto 948/2001, de 3 de agosto, sobre sistemas de indemnización a los inversores, modificado por el punto 2 del artículo 96 de la Ley 53/2002, de 30 de diciembre, de medidas fiscales, administrativas y de orden social.

Los saldos a integrar en la base de cálculo de las aportaciones al Fondo de Garantía de Inversiones, ajustados por la parte que corresponda a clientes cubiertos según lo establecido en el Real Decreto 948/2001, de 3 de agosto, de recuperación y resolución de entidades de crédito y empresas de servicios de inversión, serán los siguientes: Ingresos brutos por comisiones, deudas con particulares residentes y no residentes; depósitos en garantía de operaciones deduciendo la parte correspondiente a garantías de clientes depositadas en mercados secundarios de derivados; patrimonio gestionado, patrimonio gestionado y comercializado, valores e instrumentos depositados en la entidad, excluidos los que correspondan a los patrimonios gestionados y las acciones de sociedades de inversión depositadas en custodia.

La aportación al dicho Fondo ha sido de 20.000,00 euros en el ejercicio 2019 (Nota 12). La Sociedad no mantiene participaciones del Fondo al 31 de diciembre de 2019 (Nota 7.a).



CLASE 8.^a



ON0829434

PKF ATTEST CAPITAL MARKETS A.V., S.A.

(6) Fondos Propios y Propuesta de Aplicación de Resultados

El movimiento del patrimonio durante el periodo comprendido se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

El porcentaje de participación de los Accionistas en el capital de la Sociedad al 31 de diciembre de 2019 (Socios al 31 de diciembre de 2018) es el siguiente:

	Porcentaje	
	31.12.2019	31.12.2018
PKF ATTEST SERVICIOS EMPRESARIALES, S.L.	61,07%	61,07%
Jokin Cantera Bengoechea	16,93%	16,93%
Javier Jordán Litago	10,00%	10,00%
Wafi Saleh Malla	12,00%	12,00%
	<u>100,00%</u>	<u>100,00%</u>

La propuesta de distribución de los resultados obtenidos en el ejercicio 2019 que el Consejo de Administración propone para su aprobación a la Junta General de Accionistas, se detallan a continuación:

	Euros
	(Propuesta) 2019
Beneficio del ejercicio	438.437,20
Distribución-	
Reservas voluntarias	<u>438.437,20</u>

A continuación, se detalla la composición y el movimiento de las "Reservas" durante el ejercicio 2019:



CLASE 8.^a



ON0829435

PKF ATTEST CAPITAL MARKETS A.V., S.A.

	Euros			
	Saldo a 31.12.2018	Distribución del Resultado del Ejercicio Anterior	Distribución de Dividendos con cargo a Reservas	Saldo a 31.12.2019
Reserva Legal	20.000,00	-	-	20.000,00
Reservas voluntarias	127.569,86	162.952,46	(112.844,48)	177.677,84
Total Reservas	147.569,86	162.952,46	(112.844,48)	197.677,84

En Junta General de Accionistas del 2 de mayo de 2019 se aprobó el reparto del dividendo con cargo a reservas voluntarias por importe de 112.844,48 Euros.

En Junta General de Accionistas del 28 de junio de 2019 se aprobó la distribución de la totalidad del resultado del ejercicio de cuatro meses terminado el 31 de diciembre de 2018 a "reservas voluntarias".

La reserva legal, cuando existan resultados positivos, deberá ser dotada de conformidad con el artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance, al menos, el 20% del capital social. Esta reserva no puede ser distribuida y si es usada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles para tal fin, debe ser repuesta con beneficios futuros.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la reserva legal estaba dotada en su totalidad.

(7) **Tesorería**

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 el saldo del epígrafe "Tesorería" corresponde íntegramente a depósitos a la vista remunerados a tipos de interés de mercado.

(8) **Activo Intangible**

El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2019 y 2018, así como el



CLASE 8.^a



ON0829436

PKF ATTEST CAPITAL MARKETS A.V., S.A.

movimiento experimentado por el mismo en ambos periodos, se muestra a continuación:

Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2019:

	Euros		
	31.12.2018	Altas	31.12.2019
Coste			
Aplicaciones informáticas	6.200,00	-	6.200,00
Amortización acumulada			
Aplicaciones informáticas	(4.738,94)	(1.461,06)	(6.200,00)
Neto			
Aplicaciones informáticas	1.461,06	(1.461,06)	-

Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018:

	Euros		
	31.08.2018	Altas	31.12.2018
Coste			
Aplicaciones informáticas	6.200,00	-	6.200,00
Amortización acumulada			
Aplicaciones informáticas	(4.222,27)	(516,67)	(4.738,94)
Neto			
Aplicaciones informáticas	1.977,73	(516,67)	1.461,06

Al 31 de diciembre de 2019 existen elementos totalmente amortizados en uso por importe de 6.200,00 euros.

(9) Resto de Pasivos

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se muestra a continuación:



CLASE 8.^a



ON0829437

PKF ATTEST CAPITAL MARKETS A.V., S.A.

	Euros	
	31.12.2019	31.12.2018
Remuneraciones pendientes de pago	(13.647,39)	(9.561,90)
Acreeedores por prestación de servicios	(33.780,65)	(50.499,40)
Acreeedores por prestación de servicios - Entidades del Grupo (Nota 15)	(73.038,94)	(382.079,24)
Hacienda Pública acreedora por retenciones	(39.820,63)	(31.063,76)
Organismos Seguridad Social Acreeedores	(6.845,59)	(3.608,93)
	<u>(167.133,20)</u>	<u>(476.813,23)</u>

(10) Resto de Activos

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se muestra a continuación:

	Euros	
	31.12.2019	31.12.2018
Clientes por prestaciones de servicios	782.678,17	387.809,78
Periodificación de gastos	18.464,44	-
Clientes, empresas del grupo y asociadas (Nota 15)	73.243,11	27.118,02
	<u>874.385,72</u>	<u>414.927,80</u>

Los saldos del epígrafe “Clientes por prestaciones de servicios” se corresponden con los importes pendientes de cobro al 31 de diciembre de 2019 y 2018 procedentes del tráfico normal de la actividad de la Sociedad.

Los Administradores de la Sociedad han analizado la totalidad de los saldos pendientes de cobro y determinan que no existen indicios de deterioro de los mismos en la medida en que una parte significativa de dicho importe se encuentra cobrado a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales.

(11) Otros Productos de Explotación

Durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018 la Sociedad ha registrado dentro de este epígrafe de la cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta los servicios de consultoría devengados en concepto de programas de emisión de pagarés. La totalidad de



CLASE 8.^a



ON0829438

PKF ATTEST CAPITAL MARKETS A.V., S.A.

los servicios de consultoría se han prestado dentro del territorio nacional.

(12) **Otras Cargas de Explotación**

El detalle del epígrafe de "Otras cargas de explotación" al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es el siguiente:

	Euros	
	2019	2018
Aportación al Fondo de Garantía de inversiones (Nota 5.j)	20.000,00	-
Servicios bancarios y similares	1.208,90	182,50
Tasas y tributos	10.000,90	1.651,54
	<u>31.209,80</u>	<u>1.834,04</u>

(13) **Gastos de Personal y Gastos Generales**

a) ***Gastos de Personal-***

El detalle del epígrafe de "Gastos de personal" al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es el siguiente.

	Euros	
	2019	2018
Sueldos, salarios y asimilados	186.915,73	46.710,48
Cuotas a la Seguridad Social	50.224,69	10.433,92
Otros gastos sociales	7.210,45	1.406,34
	<u>244.350,87</u>	<u>58.550,74</u>

b) ***Gastos generales-***

El detalle del epígrafe de Gastos generales al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es el siguiente:



CLASE 8.^a



ON0829439

PKF ATTEST CAPITAL MARKETS A.V., S.A.

	Euros	
	2019	2018
Servicios profesionales independientes (Nota 15)	590.783,14	140.420,69
Servicios administrativos subcontratados (Nota 15)	58.886,64	17.713,49
Alquileres - Entidades del Grupo (Nota 15)	45.955,05	13.727,95
Representación y desplazamiento	38.337,73	13.106,12
Comunicaciones	5.626,55	-
Resto de Gastos	167.415,28	19.814,29
	<u>907.004,39</u>	<u>204.782,54</u>

(14) Situación Fiscal

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la Sociedad tiene pendientes de inspección por las Autoridades Fiscales todos los principales impuestos que le son de aplicación desde su constitución.

Debido a las diferentes interpretaciones que puedan hacerse de las normas fiscales aplicables a las operaciones realizadas por la Sociedad, podrían existir, para los años pendientes de inspección, determinados pasivos fiscales de carácter contingente que no son susceptibles de cuantificación objetiva. Sin embargo, en opinión de la Dirección de la Sociedad, la posibilidad de que en futuras inspecciones se materialicen dichos pasivos contingentes es remota y, en cualquier caso, la deuda tributaria que de ellos pudiera derivarse no afectaría significativamente a las presentes cuentas anuales.

La conciliación del resultado contable de los ejercicios 2019 y 2018 con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:



CLASE 8.ª



ON0829440

PKF ATTEST CAPITAL MARKETS A.V., S.A.

	Euros	
	2019	2018
Resultado contable antes de impuestos	567.054,93	200.510,42
Diferencias permanentes	-	-
Resultado contable ajustado	567.054,93	200.510,42
Diferencias temporales	-	-
Base imponible fiscal	567.054,93	200.510,42
Cuota íntegra al 25%	141.763,73	50.127,61
Deducciones y bonificaciones	(13.146,00)	(25.063,81)
Cuota líquida	128.617,73	25.063,80
Retenciones y pagos a cuenta	(11.607,10)	-
Cuota a pagar	117.010,63	25.063,80

La conciliación del importe neto de ingresos y gastos del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2019 y 2018 con la base imponible del Impuesto sobre Beneficios se muestra a continuación:

	Euros	
	2019	2018
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio	438.437,20	162.952,46
Impuesto sobre beneficios	128.617,73	37.557,96
Base imponible (resultado fiscal)	567.054,93	200.510,42

El desglose del epígrafe de Impuestos sobre Beneficios de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2019 y 2018 se detalla a continuación:

	Euros	
	2019	2018
Cuota íntegra	141.763,73	50.127,61
Deducciones	(13.146,00)	(25.063,81)
Impuesto sobre beneficios corriente	128.617,73	25.063,80
Impuesto sobre beneficios diferido	-	12.494,16
Gasto por impuesto sobre beneficios	128.617,73	37.557,96

La Sociedad no tiene registrados ni activos ni pasivos diferidos a 31 de diciembre



CLASE 8.^a



ON0829441

PKF ATTEST CAPITAL MARKETS A.V., S.A.

de 2019 y 2018. Durante el ejercicio de cuatro meses terminado el 31 de diciembre de 2018 se aplicaron activos por impuesto diferido por importe de 12.494,16 euros.

(15) Operaciones con Partes Vinculadas

Saldos con partes vinculadas-

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el detalle de los saldos con partes vinculadas es como sigue:

	Euros			
	Activo (Pasivo) Corriente			
	Cientes	Proveedores		
	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
Empresas del grupo-				
ASGES SERVICIOS DE ADMINISTRACIÓN Y GESTIÓN, S.L.	-	-	(2.420,00)	-
ATTEST CORPORATE, S.L.	1.058,75	27.118,02	-	-
PKF ATTEST INNCOME, S.L.	-	-	-	(4.000,00)
PKF ATTEST ITC, S.L.	-	-	(14.987,52)	(31.769,40)
PKF ATTEST LEGAL Y FISCAL, S.L.	-	-	-	(89,76)
PKF ATTEST SERVICIOS EMPRESARIALES, S.L.	72.184,36	-	-	(218.683,09)
PKF ATTEST SERVICIOS PROFESIONALES, S.L.	-	-	(13.310,00)	(28.748,87)
Otras personas físicas y entidades vinculadas	-	-	(42.321,42)	(98.788,12)
	<u>73.243,11</u>	<u>27.118,02</u>	<u>(73.038,94)</u>	<u>(382.079,24)</u>

Operaciones con partes vinculadas-

El detalle de las transacciones realizadas durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 y el ejercicio de cuatro meses terminado el 31 de diciembre de 2018 por la Sociedad con partes vinculadas, es como sigue:



CLASE 8.ª



ON0829442

PKF ATTEST CAPITAL MARKETS A.V., S.A.

Ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

	Euros - Debe (Haber)			
	Importe neto de la cifra de negocios	Servicios profesionales independientes	Servicios administrativos subcontratados	Resto de gastos
Empresas del grupo-				
ASGES SERVICIOS DE ADMINISTRACIÓN Y GESTIÓN, S.L.	-	-	-	2.000,00
ATTEST CORPORATE, S.L.	(10.725,00)	-	-	-
PKF ATTEST ITC, S.L.	-	-	-	55.668,26
PKF ATTEST SERVICIOS EMPRESARIALES, S.L.	(157.392,71)	246.270,57	-	42.920,43
PKF ATTEST SERVICIOS PROFESIONALES, S.L.	-	-	58.886,64	44.013,47
Otras personas físicas y entidades vinculadas	-	335.188,92	-	-
	<u>(168.117,71)</u>	<u>581.459,49</u>	<u>58.886,64</u>	<u>144.602,16</u>

Ejercicio de cuatro meses terminado el 31 de diciembre de 2018

	Euros - Debe (Haber)			
	Importe neto de la cifra de negocios	Servicios profesionales independientes	Servicios administrativos subcontratados	Resto de gastos
Empresas del grupo-				
ATTEST CORPORATE, S.L.	(4.475,00)	-	-	-
PKF ATTEST INCOME, S.L.	-	-	-	4.000,00
PKF ATTEST SERVICIOS EMPRESARIALES, S.L.	(64.250,00)	-	-	5.570,69
PKF ATTEST SERVICIOS PROFESIONALES, S.L.	-	-	17.713,49	13.727,95
Otras personas físicas y entidades vinculadas	-	59.400,00	-	-
	<u>(68.725,00)</u>	<u>59.400,00</u>	<u>17.713,49</u>	<u>10.376,07</u>

La Sociedad realiza todas sus operaciones con vinculadas a valores de mercado. Adicionalmente, los precios de transferencia se encuentran adecuadamente soportados por lo que los miembros del Órgano de Administración de la Sociedad consideran que no existen riesgos significativos por este aspecto de los que puedan derivarse pasivos de consideración en el futuro.

Estructura financiera del Grupo-

Tal y como se menciona en la Nota 1, la Sociedad pertenece al Grupo PKF Attest. La estructura financiera de dicho Grupo de sociedades al 31 de agosto de 2019, cifras de los últimos estados financieros consolidados a la fecha de formulación de estas cuentas anuales, refleja un



CLASE 8.^a



ON0829443

PKF ATTEST CAPITAL MARKETS A.V., S.A.

Patrimonio Neto consolidado de 11 millones de euros, un Pasivo Corriente consolidado de 11 millones de euros y unos Activos consolidados de 22 millones de euros.

(16) **Información sobre Medioambiente**

Las operaciones globales de la Sociedad se rigen por leyes relativas a la protección del medioambiente (leyes medioambientales) y la seguridad y salud del trabajador (leyes sobre seguridad laboral). Los Administradores de la Sociedad consideran que cumple sustancialmente tales leyes y que mantiene procedimientos diseñados para fomentar y garantizar su cumplimiento.

La Sociedad ha adoptado las medidas oportunas en relación con la protección y mejora del medio ambiente y la minimización, en su caso, del impacto medioambiental, cumpliendo con la normativa vigente al respecto. Durante el ejercicio no se ha considerado necesario registrar ninguna dotación para riesgos y cargas de carácter medioambiental al no existir contingencias relacionadas con la protección y mejora del medioambiente.

(17) **Información Relativa a los Miembros del Consejo de Administración y Alta Dirección**

a) ***Retribuciones y Otras Prestaciones a los Miembros del Consejo de Administración y a la Alta Dirección-***

Durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018 la Sociedad ha registrado con cargo al epígrafe "Gastos generales" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta, como facturación emitida directamente por los Administradores de la Sociedad y la alta dirección, en concepto de "Servicios Profesionales Independientes" prestados, unos importes de 335.188,92 euros y 59.400,00 euros, respectivamente (Nota 15).

Durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018 no han existido obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida respecto a los miembros del Consejo de Administración, ni anticipos o créditos



CLASE 8.^a



ON0829444

PKF ATTEST CAPITAL MARKETS A.V., S.A.

concedidos a los mismos, ni se han asumido otras obligaciones por su cuenta a título de garantía.

b) Situaciones de Conflictos de Interés de los Administradores-

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, los Administradores de la Sociedad y las personas vinculadas a los mismos, tal y como se describen en el artículo 231 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, manifiestan que no han incurrido en ninguna situación de conflicto de interés que haya tenido que ser objeto de comunicación de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 229 de la Ley anteriormente mencionada.

**(18) Información sobre los Aplazamientos de Pagos
Efectuados a Proveedores**

De acuerdo con lo establecido en la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, y en la Resolución de 29 de enero de 2016 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas (ICAC), sobre la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales en relación con el periodo medio de pago a proveedores en operaciones comerciales, se detalla a continuación la información sobre el periodo medio de pago a proveedores durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018:

	Días	
	2019	2018
Periodo medio de pago a proveedores	15	15
Ratio de operaciones pagadas	15	15
Ratio de operaciones pendientes de pago	15	15

	Euros	
	31.12.2019	31.12.2018
Total pagos realizados	1.431.959,01	248.448,88
Total pagos pendientes	106.819,59	432.578,64



CLASE 8.^a



0N0829445

PKF ATTEST CAPITAL MARKETS A.V., S.A.

(19) **Honorarios de Auditoría**

El importe de los honorarios de MAZARS AUDITORES, S.L.P. por los servicios de auditoría de las cuentas anuales de la Sociedad en el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 han ascendido a un importe de 7.500,00 euros. El importe de los honorarios del anterior auditor por los servicios de auditoría de las cuentas anuales de la Sociedad en el ejercicio de cuatro meses terminado el 31 de diciembre de 2018 ascendió a un importe de 4.235,00 euros.

(20) **Departamento de Atención al Cliente**

Con arreglo a la Orden ECO 734/2004, de 11 de marzo, el titular del Departamento de Atención al Cliente no ha recibido reclamaciones durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018.

(21) **Gestión de Riesgos**

a) ***Valor razonable de los instrumentos financieros-***

La Sociedad no posee cartera de negociación al cierre de los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2019.

Se considera que el valor en libros de los créditos y débitos por operaciones comerciales se aproxima a su valor razonable dada las características y naturaleza de éstos.

b) ***Factores de riesgo financiero-***

La gestión de los riesgos de la Sociedad está centralizada en la Dirección Financiera del Grupo PKF Attest (Nota 1), la cual tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a las variaciones en los tipos de interés, así como a los riesgos de crédito y liquidez. A continuación, se indican los principales riesgos financieros que impactan a la Sociedad:



CLASE 8.^a



ON0829446

PKF ATTEST CAPITAL MARKETS A.V., S.A.

Riesgo de crédito-

Los principales activos de la Sociedad son saldos de caja y efectivo y otros activos que representan la exposición máxima de la Sociedad al riesgo de crédito en relación con los activos financieros.

El riesgo de crédito surge, fundamentalmente, de las cuentas a cobrar a clientes. La Sociedad evalúa la calidad crediticia del cliente, teniendo en cuenta su posición financiera, la experiencia pasada y otros factores. Los límites individuales de crédito se establecen en función de las calificaciones internas y siguiendo los procedimientos establecidos por la Dirección al respecto. Regularmente se hace un seguimiento de la utilización de los límites de crédito.

Adicionalmente, hay que indicar que no existe una concentración significativa del riesgo de crédito con terceros.

Por otra parte, la Sociedad mantiene su tesorería y activos líquidos equivalentes en entidades financieras de elevado nivel crediticio

Riesgo de liquidez-

Se refiere al riesgo de la eventual incapacidad de la Sociedad para hacer frente a los pagos ya comprometidos, y/o los compromisos derivados de nuevas inversiones.

Con el fin de asegurar la liquidez y poder atender todos los compromisos de pago que se derivan de su actividad, la Sociedad dispone de la tesorería que muestra su balance.

La Dirección realiza un seguimiento de las previsiones de la reserva de liquidez de la Sociedad en función de los flujos de efectivo esperados.

La Sociedad asume criterios muy prudentiales para la definición de las políticas de gestión de liquidez. Debido a esto se entiende que la política es adecuada y se ajusta tanto a la coyuntura actual como a la naturaleza de la Sociedad. Durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2019, la Sociedad ha cumplido con los requerimientos establecidos por la CNMV en relación con los coeficientes de liquidez.

Al 31 de diciembre de 2019, la clasificación de los activos y pasivos computables de la Sociedad a efectos del coeficiente de liquidez, por plazos de

CLASE 8.^a

ON0829447

PKF ATTEST CAPITAL MARKETS A.V., S.A.

vencimientos contractuales o esperados, es la siguiente:

		Euros					
		31.12.2019					
	Total	A la vista	Hasta 1 mes	Entre 1 y 3 meses	Entre 3 y 6 meses	Entre 6 y 12 meses	Más de 12 meses
Activos Computables-							
Tesorería	143.584,99	143.584,99	-	-	-	-	-
	<u>143.584,99</u>	<u>143.584,99</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Pasivos Computables-							
Acreedores comerciales	(106.819,59)	(106.819,59)	-	-	-	-	-
Hacienda Pública acreedora	(156.831,26)	-	-	(39.820,63)	-	(117.010,63)	-
Seguidad Social acreedora	(6.845,59)	-	(6.845,59)	-	-	-	-
Remuneraciones pendientes de pago	(13.647,39)	-	-	(8.647,39)	-	(5.000,00)	-
	<u>(284.143,83)</u>	<u>(106.819,59)</u>	<u>(6.845,59)</u>	<u>(48.468,02)</u>	<u>-</u>	<u>(122.010,63)</u>	<u>-</u>

Riesgo de mercado-

Este riesgo incluye el riesgo de tipo de interés, de tipo de cambio y otros riesgos de precio:

1) Riesgo de tipo de interés-

Las variaciones en los tipos de interés modifican el valor razonable de aquellos activos y pasivos que devengan un tipo de interés fijo así como los flujos futuros de los activos y pasivos referenciados a un tipo de interés variable.

Tanto la tesorería como la deuda financiera de la Sociedad están expuestas al riesgo de tipo de interés, el cual podría tener un efecto adverso en los resultados financieros y en los flujos de caja.

Al 31 de diciembre de 2019 la Sociedad no tiene un riesgo significativo de tipo de interés.

2) Riesgo de tipo de cambio-

No existe un riesgo significativo de tipo de cambio porque la mayoría de las operaciones se realizan en euros.



CLASE 8.^a
CLASE 8.^a



ON0829448

PKF ATTEST CAPITAL MARKETS A.V., S.A.

3) Otros riesgos de precio-

La Sociedad considera que la exposición al riesgo de precio no es significativa. La Sociedad no posee inversiones con cotización.

Riesgo operacional-

Por riesgo operacional se entiende el riesgo de pérdida resultante de la inadecuación o fallos de procesos internos, personas, sistemas o eventos externos. Esta definición incluye el riesgo legal, pero excluye el estratégico y el reputacional. Pudiendo ser su tipología: internos (controlables por la empresa) o externos (no controlables).

La introducción constante de nuevas tecnologías y canales conlleva la aparición de nuevos eventos de riesgo operacional. También la complejidad cada vez mayor del negocio, con el constante proceso de innovación financiera que lleva a la creación de nuevos y sofisticados instrumentos es un factor de riesgo adicional.

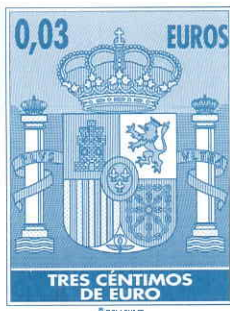
La automatización de ciertos procesos antes manuales ha conllevado una reducción de los errores manuales. Además, la Sociedad fomenta un ambiente de control adecuado que minimiza la posibilidad de que se produzcan eventos de este tipo, creando una cultura del riesgo operacional que acabe arraigando en la Sociedad.

La Sociedad tiene entre sus objetivos prioritarios mantener y mejorar permanentemente los sistemas relacionados con la actividad y la elaboración de informes (tanto para uso interno como para clientes).

La gestión del riesgo operacional se realiza desde la propia Sociedad, identificando riesgos y proponiendo medidas de mitigación, vía operatoria y procedimientos. La Sociedad cuenta con las herramientas de gestión y control del riesgo operacional adecuada a su nivel actual de actividad, las cuales sirven como base para la evaluación, medición, y control del riesgo.



CLASE 8.^a



ON0829449

PKF ATTEST CAPITAL MARKETS A.V., S.A.

(22) **Gestión de Capital**

La Sociedad mantiene una gestión activa de sus recursos propios basada en la cobertura de los principales riesgos de negocio.

Con fecha 26 de junio de 2013, el Parlamento Europeo y el Consejo de la Unión Europea han aprobado el Reglamento (UE) nº 575/2013 sobre los requisitos prudenciales de las entidades de crédito y las empresas de inversión, y la Directiva 2013/36/UE relativa al acceso a la actividad de las entidades de crédito y a la supervisión prudencial de las entidades de crédito y empresas de inversión. La entrada en vigor de dichas normativas, supuso la derogación de todas aquellas normas de la regulación de recursos propios de la CNMV vigentes hasta 31 de diciembre de 2013 (Circular 12/2008, de 30 de diciembre, sobre solvencia de las empresas de inversión y sus grupos consolidables) y ha implicado la implantación del Acuerdo de capital de Basilea III con un calendario de transición paulatino hasta alcanzar su implantación total prevista para el 1 de enero de 2019.

A efectos del cálculo de sus requisitos de fondos propios, la Sociedad considera como Capital de Nivel 1 los elementos definidos como tales, considerando sus correspondientes deducciones, en el Reglamento (UE) nº 575/2013, en la Directiva 2013/36/UE y en la Circular 2/2014 de la CNMV (en adelante, la normativa de solvencia).

Los elementos del Capital de Nivel 1 se caracterizan por ser componentes de los fondos propios que pueden ser utilizados inmediatamente y sin restricción para la cobertura de riesgos o de pérdidas en cuanto se produzcan éstos, estando registrada su cuantía libre de todo impuesto previsible en el momento en el que se calcula. Estos elementos muestran una estabilidad y permanencia en el tiempo, a priori superior a la de los componentes del Capital de Nivel 2 que se explican a continuación. El Capital de Nivel 1 de la Sociedad a 31 de diciembre de 2019 está formado, básicamente, por las ganancias acumuladas.

Por su parte, se consideran elementos del Capital de Nivel 2 los definidos como tales, con los límites y deducciones correspondientes, en la normativa de solvencia. Estos elementos, si bien se ajustan a la definición de fondos propios establecida en la normativa vigente, se caracterizan por tener, a priori, una volatilidad o grado de permanencia menor que los elementos considerados como Capital de Nivel 1. A 31 de diciembre de 2019, la Sociedad no dispone de Capital de Nivel 2.

Entre los conceptos que, de acuerdo con lo dispuesto en la normativa de solvencia, forman parte de los fondos propios computables, existen algunos tales como reservas por beneficios no distribuidos, el resultado del ejercicio, ajustes por valoración positivos de activos financieros disponibles para la venta, etc., cuyas características y definición no



CLASE 8.^a

CLASE 8.^a



0N0829450

PKF ATTEST CAPITAL MARKETS A.V., S.A.

varían, independientemente de la entidad para la que sean analizados.

La Sociedad no presenta a fecha de formulación de estas cuentas anuales ningún elemento de fondos propios computables con características específicas.

A continuación, se presenta el detalle a 31 de diciembre de 2019 de los fondos propios computables de la Sociedad, indicando cada uno de sus componentes y deducciones, y desglosado en Capital de Nivel 1 y Capital de Nivel 2.

	Euros
	<u>31.12.2019</u>
Total Fondos Propios-	
Instrumentos de capital admisibles como capital de nivel 1 ordinario-	100.000,00
Instrumentos de capital desembolsados	100.000,00
Prima de emisión	-
Ganancias acumuladas	197.677,84
Resultados admisibles	-
Otro resultado integral acumulado	-
Otras reservas	-
Fondos para riesgos bancarios generales	-
Ajustes transitorios debidos a instrumentos de capital de nivel 1 ordinario en régimen de anterioridad	-
Intereses minoritarios reconocidos en el capital de nivel 1 ordinario	-
Ajustes transitorios debidos a intereses minoritarios adicionales	-
Ajustes transitorios debidos a intereses minoritarios adicionales-	-
(-) Fondo de comercio	-
(-) Otros activos intangibles	-
Capital de Nivel 1	<u>297.677,84</u>
Capital de Nivel 2	<u>-</u>
	<u>31.12.2019</u>
Ratio de capital de nivel 1 ordinario (%)	8,05
Superávit (+) / déficit (-) de capital de nivel 1 ordinario (en miles de euros)	132
Ratio de capital de nivel 1 (%)	8,05
Superávit (+) / déficit (-) de capital de nivel 1 (en miles de euros)	76
Ratio de capital total (%)	8,05
Superávit (+) / déficit (-) de capital total (en miles de euros)	2



CLASE 8.^a



ON0829451

PKF ATTEST CAPITAL MARKETS A.V., S.A.

Anexo I. INFORMACIÓN PARA EL CUMPLIMIENTO DEL ARTÍCULO 89 DE LA DIRECTIVA 2013/36/UE DEL PARLAMENTO EUROPEO Y DEL CONSEJO DE 26 DE JUNIO DE 2013

La presente información se ha preparado en cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 192 del Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Mercado de Valores.

De conformidad con la citada normativa se presenta la siguiente información correspondiente al cierre del ejercicio 2019:

a) Denominación y Naturaleza

PKF ATTEST CAPITAL MARKETS A.V., S.A. (en adelante, la “Sociedad”), se constituyó el 24 de febrero de 2014, bajo la denominación de PKF ATTEST DEBT CAPITAL MARKETS, S.L. Con fecha 12 de abril de 2019, se transformó en sociedad anónima a los efectos de convertirse en Agencia de Valores, modificando su denominación social por la actual, en virtud de escritura pública otorgada ante el Notario don Javier Vinader Carracedo bajo el número 382 de su orden de protocolo.

Su transformación en Agencia de Valores fue autorizada por la Dirección General de Entidades de la Comisión Nacional del Mercado de Valores el día 11 de marzo de 2019, y su inscripción como Agencia de Valores con el número de registro oficial 288, en el Registro de Sociedades y Agencias de Valores de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) se produjo el 14 de junio de 2019.

Asimismo, se encuentra inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, desde la fecha de su constitución, al Tomo 31.899, Folio 140, Hoja M-574.144 y tiene CIF número A-86.953.965.

Por ser una Empresa de Servicios de Inversión, su operativa se encuentra sujeta, principalmente, a lo dispuesto en el Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, y a lo dispuesto en el Real Decreto 217/2008, de 15 de febrero, sobre el régimen jurídico de las empresas de servicios de inversión y de las demás entidades que prestan servicios de inversión, así como en la normativa emanada de la CNMV.

La Sociedad centra su actividad en el asesoramiento independiente en financiación



CLASE 8.ª

COMERCIO INTERNACIONAL DE VALORES



ON0829452

PKF ATTEST CAPITAL MARKETS A.V., S.A.

en mercado de capitales de renta fija añadiendo un servicio específico de externalización de la operativa asociada. Destaca su experiencia en el mercado europeo de papel comercial a través de programas ECP y en los mercados domésticos locales a través de los programas de Pagarés en España y Neu CP en Francia. La Sociedad cuenta con recursos humanos con amplia experiencia así como de recursos técnicos especializados que pone a disposición de sus clientes para apoyar el acceso regular y eficiente a los mercados de capitales.

Su objeto social recoge los servicios de inversión incluidos en los artículos 140 y 141 del Texto Refundido de la Ley del Mercado de Valores, aprobado por el Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, que se permiten para las Agencias de Valores. En particular, la CNMV por medio de la Resolución de 11 de marzo de 2019, autorizó a la Sociedad a la prestación de los siguientes servicios, de entre los recogidos en su objeto social, y que son los contenidos en el programa de actividades presentado por la Sociedad ante la CNMV:

- Recepción y transmisión de órdenes de clientes en relación con uno o más instrumentos financieros;
- Colocación de instrumentos financieros sin base en un compromiso firme; y
- Asesoramiento en materia de inversión.

Asimismo, la Sociedad puede realizar los siguientes servicios auxiliares:

- El asesoramiento a empresas sobre estructura del capital, estrategia industrial y cuestiones afines, así como el asesoramiento y demás servicios en relación con fusiones y adquisiciones de empresas.

La Sociedad en el ejercicio 2019 ha obtenido su único origen de ingresos en la prestación de servicios de consultoría para el diseño y coordinación de programas de emisión de pagarés, así como para su control y seguimiento. Dichos ingresos se enmarcan dentro de los servicios auxiliares de asesoramiento a empresas del programa de actividades presentado ante la CNMV.

Los servicios de inversión y servicios auxiliares que realiza la Sociedad y que se han indicado anteriormente suponen un 100% de su margen bruto al 31 de diciembre de 2019 y 2018. La actividad de la Sociedad se dirige única y exclusivamente a clientes profesionales y a contrapartes elegibles, no operando con clientes minoristas. La Sociedad no lleva a cabo la prestación de servicios de liquidación de operaciones, ni mantiene en depósito fondos o valores mobiliarios de sus clientes. La Sociedad no ha suscrito contratos de delegación de sus actividades



CLASE 8.^a



ON0829453

PKF ATTEST CAPITAL MARKETS A.V., S.A.

De conformidad con lo establecido en el Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Mercado de Valores y en el Real Decreto 217/2008, de 15 de febrero, sobre régimen jurídico de las empresas de servicios de inversión y de las demás entidades que prestan servicios de inversión, PKF ATTEST CAPITAL MARKETS A.V., S.A. llevará a cabo las siguientes actividades de servicios de inversión, así como los servicios auxiliares y actividades accesorias que se enumeran, con los instrumentos financieros que asimismo se citan.

Servicios de Inversión (Art. 138 del Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Mercado de Valores)

PKF ATTEST CAPITAL MARKETS A.V., S.A. en el ejercicio de su actividad, ofertará a su clientela los siguientes servicios de inversión:

- Recepción y transmisión de órdenes por cuenta de clientes en relación con uno o más instrumentos financieros;
- Asesoramiento en materia de inversión sobre instrumentos previstos en el artículo 2 del Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Mercado de Valores.

Los instrumentos sobre los que se prestan dichos servicios son fundamentalmente instrumentos de renta.

La actividad de la Agencia se dirige única y exclusivamente a clientes profesionales y a contrapartes elegibles. La Agencia no opera con clientes minoristas.

b) Ubicación Geográfica de la Actividad

El domicilio social se encuentra en Madrid, calle Orense 81, 7ª planta. La actividad de la sociedad se encuentra radicada en España. No disponiendo de sucursales, ni agentes.



CLASE 8.^a



ON0829454

PKF ATTEST CAPITAL MARKETS A.V., S.A.

c) Volumen de Negocio e Impuestos

	Euros						
	Volumen de negocio	Resultado bruto antes de impuestos	Impuesto sobre sociedades	Seguridad Social	Impuesto sobre el valor añadido	Otros impuestos	Retenciones
PKF ATTEST CAPITAL MARKETS A.V., S.A.	1.719.871,25	567.054,93	51.027,26	61.470,75	178.005,02	16.000,90	70.376,44

A efectos de la presente información se ha considerado como volumen de negocio el margen bruto de la cuenta de resultados del ejercicio 2019.

Los impuestos y la seguridad social que se muestran en el cuadro anterior se corresponden con los pagos efectivos realizados a las administraciones públicas durante el ejercicio 2019. Ciertos componentes de los pagos incluidos se refieren a años anteriores y, por tanto, las cifras no representan los impuestos vigentes en el periodo.

d) Número de Empleados a Tiempo Completo

Los datos de empleados equivalentes a tiempo completo, 8, han sido obtenidos a través de los empleados contratados legalmente por la Sociedad a 31 de diciembre de 2019.

e) Subvenciones o Ayudas Públicas Recibidas

Durante el ejercicio 2019 la Sociedad ha percibido subvenciones de explotación por importe de 7.200,00 euros.

f) Rendimiento sobre Recursos Propios

El Resultado del ejercicio en 2019 ha sido de 438.437,20 euros. Esto supone sobre el total de Recursos Propios un rendimiento del 59,56%



CLASE 8.^a



0N0829455

PKF ATTEST CAPITAL MARKETS A.V., S.A.

(CON ANTERIORIDAD PKF ATTEST DEBT CAPITAL MARKETS, S.L.)

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2019

**PKF ATTEST CAPITAL MARKETS A.V., S.A.****PKF ATTEST CAPITAL MARKETS A.V., S.A.**

(CON ANTERIORIDAD PKF ATTEST DEBT CAPITAL MARKETS, S.L.)

INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO

ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019

1) Evolución de la Actividad

El ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 se ha desarrollado satisfactoriamente. Los ingresos procedentes de “Otros productos de explotación” han alcanzado un importe de 1.751.081,05 euros frente a los 466.194,41 euros generados en el ejercicio de cuatro meses terminado el 31 de diciembre de 2018.

De cara a próximos ejercicios y para 2020 en concreto, llamamos la atención respecto de la situación excepcional generada por el COVID-19.

El COVID-19 —más popularmente conocido como coronavirus— se ha convertido a nivel mundial en una emergencia sanitaria afectando a los ciudadanos, a las empresas y la economía en general, hasta el punto de que la Organización Mundial de la Salud (OMS) lo ha declarado una pandemia tanto por su rápida expansión como por sus efectos. Habiendo sido reconocido inicialmente en China —en la localidad de Wuhan—, en diciembre de 2019, a la fecha de emisión del presente Informe de Gestión, según fuentes de la propia OMS, el coronavirus está expandido por la mayoría de los territorios del mundo, entre ellos España. Tal situación de gravedad no sólo está dañando la salud de las personas, sino que sus efectos sobre la economía todavía son difíciles de cuantificar. El Fondo Monetario Internacional (FMI) ha estimado una caída de 7,5 puntos porcentuales sobre el PIB de la zona euro en el año 2020 y de 8 puntos porcentuales sobre el PIB de España también en el año



CLASE 8.^a



ON0829457

PKF ATTEST CAPITAL MARKETS A.V., S.A.

2020, lo que pone de manifiesto los efectos colaterales que tendrá en la economía esta pandemia.

En los mercados de crédito, se ha producido un deterioro del apetito por el riesgo con lo que los diferenciales han subido sustancialmente, especialmente en segmentos de mayor riesgo como los bonos de alta rentabilidad, los préstamos apalancados y la deuda privada, donde las emisiones se han reducido drásticamente.

Ante esta situación, las previsiones de la Sociedad para el ejercicio 2020 en vigor son de mantenimiento o ligera caída de la cifra de negocio como resultado de un primer trimestre con crecimiento importante, seguido de dos trimestres con caída de actividad y un cuarto trimestre de repunte esperado de actividad. La Sociedad confía en su capacidad de aprovechar las oportunidades de mercado y de aportar un alto valor añadido a sus clientes.

2) Modificación de los Estatutos y el Programa de Actividades de la Sociedad

El 28 de febrero de 2019, la Junta General Extraordinaria de Accionistas aprobó por unanimidad la transformación de la Sociedad en Sociedad Anónima y Agencia de Valores, aprobando los nuevos Estatutos Sociales que rigen actualmente a la Sociedad (a excepción de lo dispuesto a continuación), así como el cese y nombramiento de miembros del Consejo de Administración. (Esta información se incluye en la Nota 1 de la memoria adjunta).

Asimismo, el 21 de mayo de 2019, la Junta General Extraordinaria de Accionistas aprobó por unanimidad la modificación del objeto social de la Sociedad y en consecuencia, la modificación del artículo 2º de los Estatutos Sociales, con la finalidad de que el mismo recogiera únicamente los servicios de inversión y auxiliares que el Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de



CLASE 8.^a



ON0829458

PKF ATTEST CAPITAL MARKETS A.V., S.A.

octubre, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Mercado de Valores permite a las Agencias de Valores.

Se hace constar que los Estatutos Sociales que actualmente rigen a la Sociedad se encuentran debidamente inscritos en el Registro Mercantil conforme a lo anteriormente indicado.

3) Variaciones en el Consejo de Administración

Con motivo de lo indicado en el punto anterior, y en relación a los acuerdos de la Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 28 de febrero de 2019, el Consejo de Administración de la Sociedad está formado por don Jokin Cantera Bengoechea (Presidente), don Javier Jordán Litago (Secretario), don José Miguel Albisu Tristán (vocal) y don Wafi Saleh Malla (vocal). (Esta información se incluye en la Nota 1 de la memoria adjunta).

4) Acciones Propias

La Sociedad no ha adquirido acciones propias ni acciones de la Sociedad Dominante al 31 de diciembre de 2019 ni durante el ejercicio correspondiente a 2018.

5) Acontecimientos Posteriores al Cierre

Las circunstancias excepcionales ocurridas con posterioridad al 31 de diciembre de 2019, pero antes de la formulación de las presentes cuentas



CLASE 8.^a

CLASE 8.^a



ON0829459

PKF ATTEST CAPITAL MARKETS A.V., S.A.

anuales, han motivado la publicación del Real Decreto 463/2020 en fecha 14 de marzo de 2020, por el que se declara el estado de alarma para la gestión de la situación de crisis sanitaria generada por el coronavirus (COVID-19), que entró en vigor el mismo día 14 de marzo, y la publicación del Real Decreto Legislativo 8/2020, de 17 de marzo, de medidas urgentes extraordinarias para hacer frente al impacto económico y social del COVID-19.

En relación con estas circunstancias:

- La Sociedad ha puesto en marcha las medidas organizativas para la gestión de la crisis, tanto individuales (gestión de situaciones de contagio o aislamiento), como colectivas. Dichas medidas, están resultando compatibles con la continuidad del negocio y la actividad de la Sociedad, estando la Sociedad en disposición de poder prorrogarlas el tiempo que las autoridades dispongan sin que ello suponga poner en situación crítica la actividad de la Sociedad.

A excepción de los indicado en los párrafos anteriores y lo comentado en el apartado “1) Evolución de la Actividad” acerca de la situación excepcional generada por el COVID-19, desde el cierre del ejercicio 2019 hasta la fecha de formulación por los miembros del Órgano de Administración de estas cuentas anuales, excepto por lo ya comentado, no se ha producido ni se ha tenido conocimiento de ningún hecho digno de mención que afecte de forma significativa a los resultados de la Sociedad o a la situación patrimonial de la misma.

6) Gastos de I+D y Medioambientales

Durante el ejercicio 2019 la Sociedad ha incurrido en gastos de I+D+i por importe de 105.631,25 euros.



CLASE 8.^a
100% PAPER



ON0829460

PKF ATTEST CAPITAL MARKETS A.V., S.A.

La Sociedad no desarrolla inversión alguna en gastos Medioambientales, como consecuencia del sector de mercado que ocupa, eminentemente de servicios, y a corto plazo los Administradores de la Sociedad no tienen previsto dirigir los esfuerzos de la Sociedad en esta vía.

7) Otra Información del Ejercicio

Durante el ejercicio 2019, la Sociedad no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre del ejercicio 2019, la Sociedad tiene saldo pendiente de pago de 106.819,59 euros, no siendo éste superior al plazo legal establecido.