

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

del ejercicio 2017 de la Sociedad

URSUS-3 CAPITAL AV, S.A.

11/11/2017

**Informe de Auditoría
del ejercicio 2017
de la sociedad
URSUS-3 CAPITAL AV, S.A.**

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales emitido por un Auditor Independiente

A los accionistas de la Sociedad **Ursus-3 Capital AV, S.A.:**

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de **Ursus-3 Capital AV, S.A.**, (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2017, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2017, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

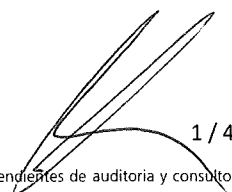
Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección "Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales"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

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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


1 / 4

Sistema de control interno de la sociedad

Tal y como se indica en la nota 1 de la memoria, la operativa de la sociedad se encuentra sujeta básicamente, 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 por las disposiciones de carácter general que le sean aplicables y circulares de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, entre la que señalamos la 1/2014, de 26 de febrero, sobre requisitos de organización interna y de las funciones de control de las entidades que prestan servicios de inversión. Debido a la importancia que la función de control interno tiene en la actividad de sociedades de inversión colectiva, se ha considerado un aspecto relevante de nuestra auditoría.

Nuestros procedimientos de auditoría han comprendido, entre otros, el seguimiento de la implantación, desarrollo y cumplimiento de los requisitos de organización y control interno acorde a las exigencias normativas mencionadas, para lo cual hemos observado que la estructura organizativa y los controles establecidos son, como mínimo, los exigidos por la legislación, que están actualizados y que se emiten los correspondientes informes y actas exigidos por el propio manual de control interno de la sociedad.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2017, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

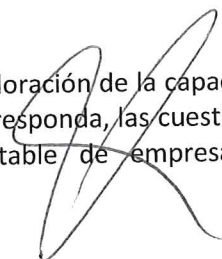
Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2017 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

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

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores son responsables de la valoración de la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con la empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en



2 / 4

funcionamiento excepto si los administradores tienen intención de liquidar la sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

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

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

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de auditoría 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 auditoría de cuentas en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

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

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

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

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

Madrid, 30 de abril de 2018

UHY Fay & Co Auditores Consultores S.L.
Sociedad inscrita en el ROAC Nº S1291

Max Gösch
Socio-Auditor de Cuentas
ROAC Nº 15203

**Balance de Situación
a 31 de diciembre de 2017
de la sociedad
URSUS-3 CAPITAL AV, S.A.**

URSUS-3 CAPITAL AV, S.A.

Balance de Situación a 31 de diciembre de 2017

(Expresado en euros)

ACTIVO	Notas	2017	2016
1. Tesorería		197	0
4. Activos Financieros disponibles para la venta		810	810
Instrumentos de capital		810	810
5. Inversiones crediticias		815.302	756.340
Crédito a intermediarios financieros	5	423.305	377.350
Crédito a particulares	6	441.544	373.790
Otros activos financieros	7	5.281	5.200
11. Activo material	8	8.295	13.238
De uso propio		8.295	13.238
12. Activo intangible	9	1.057	2.816
Otro activo intangible		1.057	2.816
13. Activos fiscales	10	3.253	2.438
Diferidos		3.253	2.438
14. Resto de activos	11	52.126	140.078
TOTAL ACTIVO		935.868	915.720
PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Notas	2017	2016
3. Pasivos financieros a coste amortizado	12		2.535
Deudas con intermediarios financieros			2.535
8. Resto de pasivos	13	337.173	312.043
TOTAL PASIVO		337.173	314.578
FONDOS PROPIOS	14	598.695	601.142
1. Capital		335.430	335.430
Escriturado		335.430	335.430
2. Prima de emisión		279.525	279.525
3. Reservas		(13.813)	(11.081)
6. Resultado del ejercicio (+/-)		(2.447)	(2.731)
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		935.868	915.720

**Cuenta de Pérdidas y Ganancias
del ejercicio 2017
de la sociedad
URSUS-3 CAPITAL AV, S.A.**

URSUS-3 CAPITAL AV, S.A.

Cuenta de Pérdidas y Ganancias a 31 de diciembre de 2017

(Expresado en euros)

	CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS PUBLICA INDIVIDUAL	Notas	2017	2016
(+)	Comisiones percibidas	15	1.000.901	798.797
(-)	Comisiones pagadas (-)	16	(16.758)	(50.758)
(+/-)	Resultado de operaciones financieras (neto) (+/-)		(130.408)	4.695
	Cartera de negociación (+/-)	17	(130.408)	4.695
(+/-)	Diferencias de cambio (neto) (+/-)		0	(192)
(-)	Otras cargas de explotación (-)	18	(24.988)	(23.088)
=	MARGEN BRUTO (+/-)		828.747	729.454
(-)	Gastos de personal (-)	19	(231.434)	(208.870)
(-)	Gastos generales (-)	20	(587.214)	(507.326)
(-)	Amortización (-)	8 y 9	(13.362)	(16.472)
=	RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACION (+/-)		(3.263)	(3.213)
(+/-)	Ganancias/(Pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta (+/-)		0	0
=	RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (+/-)		(3.263)	(3.213)
(+/-)	Impuesto sobre beneficios (+/-)		816	482
=	RESULTADO DEL EJERCICIO POR OPERACIONES CONTINUADAS (+/-)		(2.447)	(2.731)
(+/-)	Resultado de operaciones interrumpidas (neto) (+/-)		0	0
=	RESULTADO DEL EJERCICIO (+/-)		(2.447)	(2.731)
	BENEFICIO POR ACCION		0	0
	Básico		0	0
	Diluido		0	0

**Estado de Cambios en el
Patrimonio Neto
del ejercicio 2017
de la sociedad
URSUS-3 CAPITAL AV, S.A.**

URSUS-3 CAPITAL AV, S.A.

Estados Cambios en el patrimonio Neto a 31 de diciembre de 2017

(Expresado en euros)

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

	Notas	<u>2017</u>	<u>2016</u>
A) Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias		(2.447)	(2.731)
B) Total ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto		<u>-</u>	<u>-</u>
C) Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias		<u>-</u>	<u>-</u>
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A+B+C)		<u><u>(2.447)</u></u>	<u><u>(2.731)</u></u>

Estados Cambios en el patrimonio Neto a 31 de diciembre de 2017

(Expresado en euros)

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

	Capital	Prima emisión	Reservas	Otros instrumentos Capital	Menos: Valores propios	Resultado del Ejercicio	TOTAL FONDOS PROPIOS	Ajustes valoración	Subvenciones donaciones y legados	TOTAL PATRIMONIO NETO
Saldo Inicial en 2016	335.430	279.525	-	-	-	-	614.955	-	-	614.955
Ajustes por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial ajustado en 2016	335.430	279.525	(11.081)	-	-	-	603.874	-	-	603.874
Total ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	-	-	-	(2.731)	(2.731)	-	-	(2.731)
Otras variaciones del patrimonio neto	35.430	29.525	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo final en 2016	335.430	279.525	(11.081)	-	-	(2.731)	601.142	-	-	601.142
Saldo Inicial en 2017	335.430	279.525	-	-	-	-	601.142	-	-	601.142
Ajustes por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial ajustado en 2017	335.430	279.525	(13.812)	-	-	-	601.142	-	-	601.142
Total ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	-	-	-	(2.447)	(2.447)	-	-	(2.447)
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo final en 2017	335.430	279.525	(13.812)	-	-	(2.447)	598.695	-	-	598.695

**Estado de Flujos de Efectivo
del ejercicio 2017
de la sociedad
URSUS-3 CAPITAL AV, S.A.**

URSUS-3 CAPITAL AV, S.A.

Estados de Flujos de Efectivo a 31 de diciembre de 2017

(Expresado en euros)

	<u>Notas</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES EXPLOTACIÓN			
1. Resultado del ejercicio antes de impuestos		(3.263)	(3.213)
2. Ajustes del resultado		143.770	9.940
a) Amortización del inmovilizado +		13.362	16.472
g) Ingresos financieros (-)		(7.936)	(6.938)
h) Gastos financieros (+)		138344	406
3. Cambios en el capital corriente		(70.233)	1.622
b) Deudores y otras cuentas a cobrar		(400.040)	(151.656)
c) Otros activos corrientes		(7.366)	(21)
d) Acreedores y otras cuentas a pagar		337.173	154.372
e) Otros pasivos corrientes		0	(1.072)
4. Otros flujos de efectivo de las actividades explotación		0	6.531
a) Pagos de intereses (-)		0	(406)
b) Cobros de dividendos +		0	6.724
c) Cobros de intereses (+)		0	214
5. Flujos de efectivo de las actividades explotación		70.274	14.880
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES INVERSIÓN			
6. Pagos por inversiones (-)		65.729	(117.194)
b) Inmovilizado intangible		0	0
c) Inmovilizado material		0	0
e) otros activos financieros		65.729	(117.194)
8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión		65.729	(117.194)
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio.		0	0
a) Emisión de instrumentos de patrimonio (+)		0	0
e) Subvenciones, donaciones y legados recibidos (+)		0	0
10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero		0	469
a) Emisión			
2. Deudas con entidades de crédito(+)		0	469
12. Flujos de efectivo de las actividades de financiación		0	469
E). AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES		136.003	(101.845)
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio		377.350	479.195
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio		513.353	377.350
DIFERENCIA DE EFECTIVO O EQUIVALENTES EN EL EJERCICIO		136.003	(101.845)

**Memoria
del ejercicio 2017 de la
de la sociedad
URSUS-3 CAPITAL AV, S.A.**

URSUS-3 CAPITAL AV, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio 2017

(Expresado en euros)

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

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

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

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

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

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

URSUS-3 CAPITAL AV, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio 2017

(Expresado en euros)

- c) Deben mantener en todo momento el volumen de inversiones en activos de bajo riesgo y elevada liquidez que, como porcentaje sobre la totalidad de sus pasivos exigibles con plazo residual inferior a un año establezca el Ministerio de Economía con un mínimo del 10%.
- d) Sólo podrán obtener financiación de entidades financieras inscritas en los registros al efecto mantenidos por la C.N.M.V., el Banco de España o la Dirección General de Seguros del Ministerio de Economía o en registros de igual naturaleza de la Unión Europea. No obstante, también podrán recibir fondos del público en concepto de:
- Emisión de acciones
 - Financiaciones subordinadas
 - Emisiones de valores propios de renta fija o predeterminada, cotizados en Bolsa y con el plazo de emisión no inferior a un año.

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

- e) Las Agencias de Valores pueden realizar los servicios de inversión y las actividades complementarias previstas en el artículo 5 del Real Decreto 217/2008, de 15 de febrero, con las siguientes excepciones:
- La negociación por cuenta propia.
 - El aseguramiento de la suscripción de emisiones y ofertas públicas de venta.
 - La concesión de créditos o préstamos a inversores que puedan realizar operaciones de inversión.

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

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

URSUS-3 CAPITAL AV, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio 2017

(Expresado en euros)

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

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

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

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

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

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

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

La contribución de la Sociedad en el ejercicio 2017 al Fondo de Garantía de Inversiones ha ascendido a 24.988,31 euros, que se clasifican en “otras cargas de explotación” de la cuenta de pérdidas y ganancias,

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

URSUS-3 CAPITAL AV, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio 2017

(Expresado en euros)

Actividad

La actividad de la Sociedad viene definida taxativamente en la declaración de actividades realizada ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores que se concreta en la recepción y transmisión de órdenes por cuenta de terceros; la gestión discrecional e individualizada de carteras de inversión con arreglo a los mandatos conferidos por los inversores, así como actividades de asesoramiento sobre inversión y asesoramiento a empresas.

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

Sucursales

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

Representantes

Los contratos de representación, todos ellos declarados ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores, al 31 de diciembre de 2017 son los siguientes:

- Seneschal Private Managment, S.L.
- Paloma Berdejo Medrano
- Elafonisi SL
- Aitor Corral Hombrados
- Jesús Sempere Mira

URSUS-3 CAPITAL AV, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio 2017

(Expresado en euros)

2. Bases de presentación de las cuentas anuales**1. Imagen fiel**

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

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

2. Principios contables

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

3. Principios contables no obligatorios aplicados

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

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

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

Las estimaciones y las asunciones relacionadas están basadas en la experiencia histórica y en otros factores diversos que son entendidos como razonables de acuerdo con las circunstancias, cuyos resultados constituyen la base para establecer los juicios sobre el valor contable de los activos y pasivos. Las estimaciones y asunciones respectivas son revisadas de forma continuada; los efectos de las revisiones de las estimaciones contables son reconocidos en el período en el cual se realizan, si éstas afectan sólo a ese período, o en el período de la revisión

URSUS-3 CAPITAL AV, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio 2017

(Expresado en euros)

y futuros, si la revisión afecta a ambos. Sin embargo, la incertidumbre inherente a las estimaciones y asunciones podría conducir a resultados que podrían requerir un ajuste de los valores contables de los activos y pasivos afectados en el futuro.

5. Agrupación de partidas

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

3. Comparación de la información

Se presenta a efectos comparativos, cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y del estado de flujos de efectivo, además de las cifras del ejercicio 2017, con las correspondientes al ejercicio 2016.

4. Criterios contables

Las principales normas de registro y valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus cuentas anuales del ejercicio 2017, han sido las siguientes:

1. 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 coste minorado por la correspondiente amortización acumulada y, en su caso, por las pérdidas por deterioro que haya experimentado. Dichos activos se amortizan en función de su vida útil. Los activos intangibles con vida útil indefinida, no se amortizan, pero se someten, al menos una vez al año, al test de deterioro.

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

2. Inmovilizado material

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

URSUS-3 CAPITAL AV, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio 2017

(Expresado en euros)

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

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

Equipos para procesos de información	4
Otro Inmovilizado material	4

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

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

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

En el ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2017, la Sociedad, no ha registrado pérdidas por deterioro de los inmovilizados intangibles y material.

3. Arrendamientos

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

URSUS-3 CAPITAL AV, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio 2017

(Expresado en euros)

4. Instrumentos financieros

4.4.1 Activos Financieros

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

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

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

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

- b) Inversiones mantenidas hasta el vencimiento: valores representativos de deuda, con fecha de vencimiento fijada y cobros de cuantía determinable, que se negocian en un mercado activo y sobre los que la Sociedad manifiesta su intención y capacidad para conservarlos en su poder hasta la fecha de su vencimiento.
- c) Activos financieros mantenidos para negociar: son aquellos adquiridos con el objetivo de enajenarlos en el corto plazo o aquellos que forman parte de una cartera de la que existen evidencias de actuaciones recientes con dicho objetivo. Su valoración posterior se realiza a valor razonable y los cambios en dicho valor razonable se imputan directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias.
- d) Otros activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias: se incluyen en esta categoría los activos financieros que así designa la empresa en el momento del reconocimiento inicial, debido a que dicha designación elimina o reduce de manera significativa asimetrías contables, o bien dichos activos forman un grupo cuyo rendimiento se evalúa, por parte de la Dirección de la Sociedad, sobre la base de su valor razonable y de acuerdo con una estrategia establecida y documentada.

URSUS-3 CAPITAL AV, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio 2017

(Expresado en euros)

- e) Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, asociadas y multigrupo: se consideran empresas del grupo aquellas vinculadas con la Sociedad por una relación de control, y empresas asociadas aquellas sobre las la Sociedad ejerce una influencia significativa.
- f) Activos financieros disponibles para la venta: se incluyen los valores representativos de deuda e instrumentos de patrimonio de otras empresas que no hayan sido clasificados en ninguna de las categorías anteriores.

Valoración inicial

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

Valoración posterior

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

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

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

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

La Sociedad ha registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio 2017, pérdidas por deterioro de la cartera de activos disponibles para la venta por importe de (136.903,71€).

URSUS-3 CAPITAL AV, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio 2017

(Expresado en euros)

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

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

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

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

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

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

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

4.4.2 Pasivos Financieros

URSUS-3 CAPITAL AV, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio 2017

(Expresado en euros)

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

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

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

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

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

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

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

5. Transacciones en moneda extranjera

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

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

URSUS-3 CAPITAL AV, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio 2017

(Expresado en euros)

6. Ingresos y gastos

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

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

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

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

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

7. Provisiones y pasivos contingentes

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

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

URSUS-3 CAPITAL AV, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio 2017

(Expresado en euros)

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

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

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

8. Elementos patrimoniales de naturaleza medioambiental

A 31 de diciembre de 2017 no existen, ni existieron, activos de importancia dedicados a la protección y mejora del medioambiente, ni se ha incurrido en gastos relevantes de esta naturaleza durante el ejercicio. Asimismo, durante el ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2017 no se han recibido, ni recibieron, subvenciones de naturaleza medioambiental.

Los Administradores de la Sociedad estiman que no existen contingencias significativas relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente, no considerando necesario registrar dotación alguna a la provisión de riesgos y gastos de carácter medioambiental a 31 de diciembre de 2017.

9. Combinación de negocios

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

10. Transacciones con vinculadas

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

URSUS-3 CAPITAL AV, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio 2017

(Expresado en euros)

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

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

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

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

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

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

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

12. Operaciones interrumpidas

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

URSUS-3 CAPITAL AV, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio 2017

(Expresado en euros)

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

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

13. Gestión del riesgo financiero

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

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

Riesgo de mercado

(i) Riesgo de precio

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

(ii) Riesgo del tipo de Interés

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

URSUS-3 CAPITAL AV, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio 2017

(Expresado en euros)

Riesgo de Crédito

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

Riesgo de Liquidez

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

5. Inversiones crediticias

El detalle del epígrafe a 31 de diciembre de 2017 y 2016, es como sigue:

Crédito a intermediarios financieros	<u>31.12.17</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>31.12.16</u>
Depósitos a la vista	<u>423.305</u>	<u>2.566.153</u>	<u>2.519.804</u>	<u>377.350</u>
Crédito a intermediarios financieros	<u>31.12.16</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>31.12.15</u>
Depósitos a la vista	<u>377.350</u>	<u>985.518</u>	<u>1.087.363</u>	<u>479.195</u>

URSUS-3 CAPITAL AV, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio 2017

(Expresado en euros)

6. Crédito a particulares

El detalle de los créditos a particulares a 31 de diciembre de 2017 y 2016 se corresponde con deudores comerciales, es como sigue:

Crédito a particulares	31.12.17	Altas	Bajas	31.12.16
Otros créditos y anticipos				
Clientes por ventas y prestación de servicios	386.716	2.244.635	2.231.709	373.790
Anticipos a Acreedores por prestaciones de servicios	3.385	3.385	-	
Anticipos de Remuneraciones	1.443	1.443	-	
Créditos a LP al personal	<u>50.000</u>	<u>50.000</u>	-	
Totales	<u>441.544</u>	<u>2.299.463</u>	<u>2.231.709</u>	<u>373.790</u>

Crédito a particulares	31.12.16	Altas	Bajas	31.12.15
Otros créditos y anticipos				
Clientes por ventas y prestación de servicios	<u>373.790</u>	<u>1.361.441</u>	<u>1.208.654</u>	<u>221.004</u>

A 31 de diciembre de 2017, no existen cuentas por cobrar vencidas.

El importe de 50.000 €, recogido dentro de los Créditos a largo plazo al personal, corresponde a un préstamo cuyo periodo de amortización se extiende desde el 9 de julio 2018 hasta el 9 de julio 2019, mediante el pago de 12 cuotas mensuales que comprenden capital e intereses, el tipo de interés anual nominal que se aplicará será del 3% .

7. Otros activos financieros

El detalle al 31 de diciembre de 2016 y 2015 de otros activos financieros es la siguiente:

	31.12.17	Altas	Bajas	31.12.16
Otros activos financieros				
Otros activos	<u>5.281</u>	<u>81</u>	<u>0</u>	<u>5.200</u>

URSUS-3 CAPITAL AV, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio 2017

(Expresado en euros)

	31.12.16	Altas	Bajas	31.12.15
Otros activos financieros				
Otros activos	5.200	0	0	5.200

El saldo esta constituido por fianzas derivadas del contrato de arrendamiento de oficinas y de una plaza de garaje para clientes

8. Activo material

El detalle y movimiento de las partidas incluidas en el Inmovilizado material al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

	31.12.17	Altas	Bajas	31.12.16
Equipos para procesos de información	49.924	3.020	-	46.902
Otro inmovilizado material	1.971	-	-	1.971
Otras Instalaciones	2.227	-	-	2.227
Mobiliario	5.300	2.957	-	2.343
Total coste	59.422	5.977	-	53.443
		-		
Equipos para procesos de información	(43.882)	(8.273)	-	(35.609)
Otro inmovilizado material	(1.971)	(377)	-	(1.594)
Otras Instalaciones	(1.790)	(405)	-	(1.385)
Mobiliario	(3.484)	(1.867)	-	(1.617)
Total amortización acumulada	(51.127)	(10.922)	-	(40.205)
Total provisiones	-	-	-	-
Valor neto	8.295	(4.945)	-	13.238

	31.12.15	Altas	Bajas	31.12.16
Equipos para procesos de información	46.902	-	-	46.902
Otro inmovilizado material	1.971	-	-	1.971

URSUS-3 CAPITAL AV, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio 2017

(Expresado en euros)

Otras Instalaciones	2.227	-	-	2.227
Mobiliario	2.343	-	-	2.343
Total coste	53.443	-	-	53.443
Equipos para procesos de información	(23.844)	(11.765)	-	(35.609)
Otro inmovilizado material	(1.102)	(493)	-	(1.594)
Otras Instalaciones	(980)	(405)	-	(1.385)
Mobiliario	(1.031)	(586)	-	(1.617)
Total amortización acumulada	(26.956)	(13.248)	-	(40.205)
Total provisiones	-	-	-	-
Valor neto	26.487	(13.248)	-	13.238

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

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

La sociedad no tiene activos totalmente amortizados en uso de la actividad.

URSUS-3 CAPITAL AV, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio 2017

(Expresado en euros)

9. Activo intangible

El detalle y movimiento de las partidas incluidas en el Inmovilizado intangible al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

	<u>31.12.17</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>31.12.16</u>
Aplicaciones informáticas	<u>13.574</u>	<u>681</u>	<u>-</u>	<u>12.892</u>
Amortización acumulada	<u>(12.517)</u>	<u>(2.440)</u>	<u>-</u>	<u>(10.077)</u>
Total Provisiones	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>-</u>	<u>0</u>
Valor neto	<u><u>1.057</u></u>	<u><u>(1.758)</u></u>	<u><u>-</u></u>	<u><u>2.815</u></u>

	<u>31.12.15</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>31.12.16</u>
Aplicaciones informáticas	<u>12.892</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>12.893</u>
Amortización acumulada	<u>(6.853)</u>	<u>(3.223)</u>	<u>-</u>	<u>(10.077)</u>
Total Provisiones	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>-</u>	<u>0</u>
Valor neto	<u><u>6.039</u></u>	<u><u>(3.223)</u></u>	<u><u>-</u></u>	<u><u>2.816</u></u>

URSUS-3 CAPITAL AV, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio 2017

(Expresado en euros)

10. Activos fiscales

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

	Euros		Euros
	2017		2016
	Cuenta de Pérdidas y ganancias		
	Aumentos	(Disminuciones)	Total
Resultado antes de impuestos			(3.263)
Diferencias permanentes	-	-	-
Diferencias temporarias	-	-	-
Base imponible			(3.263)
Cuota al 25% / 15%			(816)
Ajustes			-
Deducciones			-
Cuota líquida			-
Retenciones y pagos a cuenta			-
Impuesto sobre sociedades a cobrar (nota 7)			(816)

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

	2.017	2.016
	Euros	Euros
Resultado contable ajustado	(3.263)	(3.213)
Base contable al 25% / 15%	(816)	(482)
Deducciones	-	-
Ajustes Retención	-	-
Gasto por Impuesto de Sociedades	(816)	(482)

URSUS-3 CAPITAL AV, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio 2017

(Expresado en euros)

11. Resto de activos

El detalle al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

Resto de Activos	31.12.17	31.12.16
Otros activos		
Inversiones financieras a corto plazo	44.075	131.987
Partidas pendientes de aplicación	685	0
Periodificaciones a corto plazo	7.366	8.091
	52.126	140.078
	<u>52.126</u>	<u>140.078</u>

Dentro de la cuenta “Periodificaciones a corto plazo” se recoge fundamentalmente como gasto anticipado parte del contrato de servicios suscrito con Bloomberg y el correspondiente al gasto de Primas de Seguros.

Dentro de la partida de Inversiones Financieras a corto plazo se recoge el saldo a 31 de diciembre de 2017 de las disposiciones producidas de socios y administradores.

Se ha incluido también una provisión por deterioro del valor de los activos de deuda disponibles para la venta por importe de (135.559€).

12. Pasivos financieros a coste amortizado

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

	31.12.17	31.12.16
Deudas con Intermediarios financieros		
Préstamos y créditos	-	2.535

URSUS-3 CAPITAL AV, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio 2017

(Expresado en euros)

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

13. Resto de pasivos

El detalle al 31 de diciembre de 2017 y 2016 del resto de pasivos es la siguiente:

Resto de pasivos

	31.12.17	31.12.16
Periodificaciones		
Comisiones y otros productos cobrados y no devengados	0	0
	0	0
Otros pasivos		
Administraciones públicas	51.638	44.989
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	280.140	244.468
Otras deudas no relacionadas con operaciones de valores	5.395	22.586
	337.173	312.043
	<u>337.173</u>	<u>312.043</u>

14. Fondos propios

a) Capital y Prima de Emisión

El capital social está representado por 33.543 acciones nominativas, de 10 euros de valor nominal cada una, suscritas y desembolsadas íntegramente por los socios ascendiendo el importe total 335.430 euros. Además las acciones se emiten con una prima de emisión de 8,3333 euros por cada acción siendo el importe total 279.525 euros.

URSUS-3 CAPITAL AV, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio 2017

(Expresado en euros)

	2017	
	Euros	Porcentaje
Participación		
URSUS-3 Capital AV, S.A.		
Bienvenido Lara Fernández	495.000	80,49%
Juan Jurado Baranda	27.500	4,47%
David Córdoba Muñoz	27.500	4,47%
Jose Luis Lopez Quesada	64.995	10,57%

b) Reserva legal

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

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

15. Comisiones percibidas

El detalle al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

	31.12.17	31.12.16
Comisiones percibidas		
Tramitación y ejecución de órdenes de clientes para compraventa de valores	33.744	14.387
Gestión de carteras	555.838	360.530
Asesoramiento en materia de inversión	31.060	77.012
Gestión IICs	270.255	283.758
Otras comisiones	110.004	63.110
	<u>1.000.901</u>	<u>798.797</u>

URSUS-3 CAPITAL AV, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio 2017

(Expresado en euros)

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

16. Comisiones pagadas

El detalle al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

	31.12.17	31.12.16
Comisiones y corretajes satisfechos		
Comisiones cedidas a representantes y a otras entidades	16.758	50.758
	<u>16.758</u>	<u>50.758</u>

17. Cartera de negociación

El detalle al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

	31.12.17	31.12.16
Ganancias en inversiones financieras		
Otros valores de renta fija	7.936	4.695
	<u>7.936</u>	<u>4.695</u>
Pérdidas en inversiones financieras		
Otros valores de renta fija	(138.344)	-
	<u>(138.344)</u>	<u>-</u>

URSUS-3 CAPITAL AV, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio 2017

(Expresado en euros)

18. Otras cargas de explotación

El detalle al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

	<u>31.12.17</u>	<u>31.12.16</u>
Otras cargas de explotación		
Aportaciones al Fondo de Garantía de Inversiones	<u>24.988</u>	<u>23.088</u>

19. Gastos de Personal

El detalle al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

Gastos de Personal	<u>31.12.17</u>	<u>31.12.16</u>
Sueldos, salarios y asimilados	180.295	173.228
Seguridad Social	41.139	30.999
Otras cargas sociales	<u>10.000</u>	<u>4.643</u>
	231.434	208.870

El número medio de empleados durante el ejercicio ha sido de 6 (5 empleados a 31 de diciembre de 2017), distribuidos según sigue:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Técnicos	2	2
Administrativos	<u>3</u>	<u>5</u>
	<u>5</u>	<u>7</u>

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

URSUS-3 CAPITAL AV, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio 2017

(Expresado en euros)

	2017			2016		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Técnicos	2	0	2	2	0	2
Administrativos	2	1	3	4	1	5
	4	1	5	6	1	7

20. Gastos Generales

El detalle al 31 de diciembre de 2017 y 2016 de los gastos generales es el siguiente:

Gastos Generales	31.12.17	31.12.16
Arrendamiento y Cánones	42.536	45.284
Reparaciones y Conservación	4.021	5.918
Servicios de profesionales independientes	276.973	224.427
Primas de Seguros	10.714	7.701
Servicios bancarios y similares	1.428	1.669
Publicidad, propaganda y RR.PP	27.268	19.158
Suministros	2.568	2.299
Otros Servicios	193.999	172.892
Tributos	27.708	27.978
	587.215	507.326

21. Arrendamientos operativos**1. La Sociedad como arrendatario**

La Sociedad arrienda sus oficinas y determinada maquinaria bajo contratos de arrendamiento operativo para el desarrollo de sus actividades. El coste total por arrendamiento ascendió en el ejercicio a 42.806 euros, que se encuentran incluidos en el capítulo de arrendamientos y cánones dentro del epígrafe de "Gastos Generales" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2017. (Nota 20).

URSUS-3 CAPITAL AV, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio 2017

(Expresado en euros)

2. La Sociedad como arrendador

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

22. Situación fiscal

El detalle de los saldos corrientes deudores/(acreedores) mantenidos con Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

	Euros	Euros
	2017	2016
<i>Saldos Deudores</i>		
Crédito por pérdidas a compensar	3.253	2.438
	3.253	2.438
	2017	2016
<i>Saldos Acreedores</i>		
IRPF	9.021	8.326
IVA	35.622	29.576
Capital Mobiliario	860	-
Retención alquileres	1.882	1.855
Seguridad Social	3.630	5.232
	51.015	44.989

URSUS-3 CAPITAL AV, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio 2017

(Expresado en euros)

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

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

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales, o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al 31 de diciembre de 2017 la Sociedad tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son de aplicación desde diciembre de 2013. Los Administradores de la Sociedad no esperan que en caso de inspección surjan pasivos de naturaleza fiscal de importe significativo.

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

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

	2017	2016
	Días	Días
Periodo medio de pago a proveedores	26.99	30.74
Ratio de operaciones pagadas	25.4	27.5
Ratio de operaciones pendientes de pago	43.43	39
	Importe	Importe
Total pagos realizados	819.557	623.584
Total pagos pendientes	79.032	244.468

24. Administradores y alta dirección

Los miembros del Consejo de Administración y demás personas que asumen la gestión de la Sociedad al más alto nivel, así como las personas físicas o jurídicas a las que representan, no han participado durante el ejercicio 2017 en transacciones inhabituales y/o relevantes del Grupo.

URSUS-3 CAPITAL AV, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio 2017

(Expresado en euros)

1. Retribuciones y otras prestaciones

Remuneración de los Consejeros durante el ejercicio 2017:

Los administradores ejercen las funciones propias de su cargo de forma gratuita, por lo que no han devengado retribución alguna en el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre 2017.

Remuneración total de los miembros de alta dirección:

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

En el ejercicio 2017 los miembros de alta dirección han devengado retribuciones por un importe total de 255.287,5 euros (283.959,62 euros en 2016).

2. Otra información referente al Consejo de Administración

Según la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, por la que se modifica el artículo 229 de la Ley de Sociedades y en relación a las situaciones de los conflictos de interés que se pudieran dar por los Administradores de la Sociedad, adjunto se presente el siguiente detalle:

D. Bienvenido Lara Fernandez: Presidente del Consejo de Administración de URSUS-3C VALOR SIL y Miembro del Consejo de Administración de URSUS-3C FLEXIBLE GLOBAL. Su cónyuge es accionista de URSUS-3C VALOR SIL.

D. Jose Luis Lopez-Quesada Abelló: Miembro del Consejo de Administración de URSUS-3C VALOR SIL y Presidente del Consejo de Administración y accionista de URSUS-3C FLEXIBLE GLOBAL. Su cónyuge y otros familiares son accionistas de URSUS-3C FLEXIBLE GLOBAL.

D. Juan Jurado Baranda: Presidente del Consejo de Administración de URSUS-3C OPPORTUNITIES GROWTH, Miembro del Consejo de Administración de URSUS-3C VALOR SIL y Miembro del Consejo de Administración de URSUS-3C FLEXIBLE GLOBAL.

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

Hombres	Mujeres	Total
4	0	4

URSUS-3 CAPITAL AV, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio 2017

(Expresado en euros)

25. Transacciones con partes vinculadas

Durante el ejercicio 2017 se han realizado transacciones con partes vinculadas a la sociedad como consecuencia de las retribuciones percibidas por los miembros de la alta dirección, habiendo devengado unas retribuciones por los servicios prestados por importe de 255.287,5 euros (283.959,62 euros en 2016).

A fecha de cierre del ejercicio hay un saldo por cuenta corriente con socios y administradores de 9.192,5 euros.

26. Gestión de carteras

La Sociedad ha cobrado durante el ejercicio 555.838,4 euros por servicios de gestión (360.529,88 euros en 2016).

Las carteras gestionadas discrecionalmente por la Sociedad a 31 de diciembre de 2017 ascienden a 86.142.120,72 euros.

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

El desglose de las cuentas de orden al cierre del ejercicio 2017 y 2016 es el siguiente:

Cuentas de Riesgo y Compromiso	31.12.17	31.12.16
Avales y garantías concedidas	-	8.722
Periodificaciones a corto plazo (Nota 11)	7.366	8.091
	<u>7.366</u>	<u>16.813</u>
Otras cuentas de Orden		
Carteras gestionadas		
Invertido en acciones y participaciones interiores cotizadas	35.303.108	34.422.204
Invertido en acciones y participaciones interiores no cotizadas	0	0
Invertido en valores de renta fija interiores cotizados	14.119.119	31.268.471
Invertido en valores exteriores cotizados	821.396	27.449.787
Invertido en valores exteriores no cotizados	30.934.887	
Efectivo en intermediarios financieros	4.963.611	14.495.422
	<u>86.142.121</u>	<u>107.635.885</u>

URSUS-3 CAPITAL AV, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio 2017

(Expresado en euros)

28. Compromisos

A 31 de diciembre de 2017 la Sociedad no tenía prestados avales ni garantías ante terceros distintos de los que reflejan estas cuentas anuales.

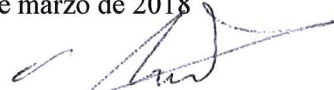
29. Hechos posteriores al cierre

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

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

UHY Fay & Co. Auditores Consultores, S.L. y aquellas otras sociedades con las que dicha empresa mantiene alguno de los vínculos a los que hace relación la Disposición Adicional decimocuarta de la Ley de Medidas de Reforma del Sistema Financiero, han prestado servicios profesionales a la Sociedad durante el ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2017, cuyos importes devengados de honorarios y gastos han ascendido a 4.500 euros (4.007,32 euros en 2016). Dicho importe incluye la totalidad de los honorarios relativos a la auditoría del ejercicio 2017, con independencia del momento de su facturación.

Madrid a 31 de marzo de 2018


D. Bienvenido Lara Fernández

Consejero Delegado


D. Juan Jurado Baranda

Consejero


D. David Córdoba Muñoz

Consejero


D. José Luis López Quesada

Consejero

**Informe de Gestión
del ejercicio 2017 de la
de la sociedad
URSUS-3 CAPITAL AV, S.A.**

Informe de Gestión URSUS-3 CAPITAL AV

EJERCICIO 2017

Evolución de los Mercados

Termina 2017 con avances significativos en los mercados de acciones y de bonos.

Los precios de ambos activos, en casi todos los sectores y mercados, terminaban alza prácticamente todos los meses.

La volatilidad se ha reducido hasta niveles no vistos en décadas. Los recortes en los precios han sido breves y poco profundos.

En las bolsas europeas cerraron con ganancias del 8,6% en el Eurostoxx50, siendo Austria y Noruega los mejores mercados con subidas del 31,6% y del 19,8% respectivamente y los mercados franceses, alemanes y el Ibex35 los más flojos con el 11,42%, 14,65% y 9,4% respectivamente.

Las bolsas americanas cerraban con revalorizaciones del 25% en el Dow Jones, del 19% en el S&P500 al tiempo que el mercado tecnológico acariciaba el 30% de mejoría en 2017.

Otro ganador fue la bolsa de Japón cuyo índice el Nikkei mejoraba un 18,8% acercándose a los niveles vistos en el año 1992.

La rentabilidad en dólares de una cesta de acciones de países emergentes ganó un 36,7% el año 2017. Uno de los mejores registros desde 2009 y 2010.

Los mercados de bonos siguieron recibiendo el apoyo de numerosos Bancos Centrales que continúan con sus políticas de compra de bonos en los mercados secundarios. Algunos de ellos ya están reduciendo los importes que compran cada mes (BCE) y en el caso de la Reserva Federal ponen fecha a la reducción de balance es decir, a que una vez llegada el vencimiento una determinada emisión, el efectivo obtenido ya no se reinvierta en su totalidad, como venía ocurriendo hasta ahora.

La Reserva Federal pretende reducir su balance que actualmente supera los 4,3 billones de dólares, en más de un billón de dólares en los próximos años. En todos sus comunicados matiza que se hará siempre que se mantengan las condiciones actuales de los mercados de capitales.

Los bonos de gobierno de las principales economías finalizaron con ligeras alzas en las rentabilidades. El americano a 10 años pasó del 2,42% al 2,47%, el alemán del 0,30% al 0,44% y el español del 1,54% al 1,52% en un año en que el parlamento catalán proclamó una declaración unilateral de independencia con repercusiones políticas y judiciales

importantes que alteraron las bolsas y bonos españolas, dentro de este entorno mundial de mínima volatilidad.

La renta fija privada continuó reduciendo las tirs que ofrece y los diferenciales con los bonos de gobierno con los que se compara. Los capitales privados fluyen hacia los mercados de bonos

y acciones a tasas de más de 2.000 millones de euros a la semana (entradas netas en ETF's domiciliadas en Europa) y por importes similares a través de la industria de fondos de inversión.

En las materias primas el petróleo Brent pasó de 57,10 dólares por barril a 67,60 dólares previo paso por los 45 dólares en el mes de junio. Aquí sí que se notó la volatilidad.

En 2018 podría salir a bolsa un 5% de Aramco y el mercado interpreta que se harán esfuerzos extraordinarios por mantener el precio del petróleo lejos de niveles anormalmente bajos que haría fracasar una operación que se acerca a los 100 mil millones de dólares. Hay muchos frentes interesados en que la operación se lleve a término.

El oro pasó de 1.171 dólares la onza a los 1.322 dólares en diciembre. Muchos gestores de fondos y carteras continúan incluyendo oro y mineras en sus portfolios a la espera de que funcione como un amortiguador de las carteras cuando las bolsas recorten o cuando los tipos repunten ya sea porque se agudicen las ventas o por repuntes de inflación.

En las materias primas industriales destaca el cobre que remontó de 2,53 a los 3,2 dólares por la mejora en las expectativas de crecimiento mundial, empezando por el de China.

El azúcar, el cacao y el café perdieron más del 20% en 2017. El zinc, níquel y palado al alza por encima del 25%.

Las tasas de crecimiento mundial para 2017 se acelerarán desde el 2,5% del año 2016 hasta el 3,7% y según el FMI podría superar el 3,9% en 2018 y 2019.

En España se creció al 3,1% en 2017 y las estimaciones de la OCDE apuntan al 2,3% para el año que ahora empieza.

En EE.UU. terminó el año con un crecimiento del PIB del 2,3% y para 2018 se proyecta un 2,7%. En China las tasas se mantuvieron elevadas en 2017 (6,8%) y se espera una desaceleración muy suave para los dos siguientes años hasta el 6,6% y 6,4%.

Los mercados se movieron entre los recortes del petróleo de mitad de año que reabrieron los temores deflacionistas y la ausencia de gobierno en Alemania, la continuación en las negociaciones para formalizar el Brexit y los riesgos secesionistas en España que despertaron los miedos en otros países de nuestro entorno que también tienen regiones que lo pretenden.

Los Bancos Centrales y sus comunicados siguieron siendo el centro de atención en lo que a materia económica se refiera.

Evolución de la Sociedad

El rescate del Banco Popular que supuso la pérdida del total de la inversión que la Agencia y sus clientes tenían en obligaciones de dicha entidad ,unido al quebranto producido en la titulización IM Auriga Pymes, ha truncado la evolución de un ejercicio que preveíamos francamente positivo para la Agencia.

- No obstante lo anterior, el patrimonio gestionado se ha incrementado un 0,19% en 2017.
 - Patrimonio gestionado : 86.142.120,72€
- El número de clientes bajo contrato de gestión se incrementa en 46 en el ejercicio ascendiendo a 199.
- ✓ La buena evolución de la Agencia durante el primer semestre del ejercicio, posibilita un aumento del 25,30% en los ingresos generados por comisiones percibidas 1.000.901€ frente a 798.797€ del ejercicio 2016.
- ✓ El incremento de actividad durante el ejercicio propicia un incremento de Los gastos totales de explotación en un 14,12%, los Gastos de Personal se incrementan en 10,8% y los Gastos generales en un 14,12% con respecto al ejercicio anterior.
- ✓ Destacar también la solvencia de la Sociedad.
- URSUS-3 presenta suficiencia de recursos propios con una ratio de capital total del 27,7% cuando el mínimo requerido se sitúa en una ratio de capital total del 8%.
- A 31 de diciembre de 2017 el superávit de recursos de capital de nivel 1 ordinario era de 500,85 M €; el superávit de capital de nivel 1 ascendía a 468,46 M €; y el superávit de capital total a 425,28 M €.
- Hay que tener en cuenta la pérdida registrada por deterioro de la cartera de activos disponibles para la venta de 136.903,71€.

- ✓ Ursus-3 Capital AV, contrató los servicios del despacho de abogados Jausas Legal para defender los intereses de la Agencia y sus clientes en banco Popular y Auriga Pymes.
- Por lo que respecta a la titulización Auriga Pymes se han recibido durante el ejercicio devoluciones de capital por importe de 32.070,8€ así como pago de intereses.
- Ursus, decidió aceptar la oferta de canje que le propuso Auriga por un bono del mismo emisor.
- Esperamos recuperar el 75% aproximadamente del principal del bono.
- La defensa legal de los intereses en las obligaciones del banco popular siguen su curso.

Perspectivas Ejercicio 2018

- el entorno económico y financiero sigue siendo positivo para los activos de riesgo:
 - crecimiento mundial alto
 - política de los Bancos centrales que sigue siendo acomodaticia pese a que dan sus primeros pasos para dejar de serlo,
 - estimaciones de beneficios empresariales con continuas revisiones al alza que compensa las altas valoraciones.

Ante este entorno, la perspectiva es positiva para las Bolsas desarrolladas y el panorama parece incluso mejor para las Bolsas emergentes.

Países como Rusia o Brasil han salido de la recesión y China continúa con sus altas cifras de crecimiento, se ha avanzado en las reformas estructurales y las divisas se mantienen más estables.

- La visión sin embargo, es negativa para los bonos públicos, en especial para los bonos de EE.UU, donde, además de la normalidad monetaria , puede pesar la reforma fiscal promovida por Trump que supondría un incremento del déficit público en los próximos años.
- Los bonos corporativos pese a la fortaleza del crecimiento mundial, la solidez de los balances empresariales y la necesidad de buscar rentabilidades atractivas se presentan como inversiones con poco interés. Dentro de estos, los bonos High Yield americanos y de emergentes resultarían los más atractivos.
- Los recortes de producción de la OPEP y otros países productores por fin han hecho que disminuya el exceso de oferta de crudo.
- Sin embargo, no hay que obviar los siguientes riesgos potenciales:
 - Riesgo de que el endurecimiento cuantitativo de la Fed acabe perturbando a los mercados desencadenándose una tormenta perfecta de baja volatilidad, baja inflación y grandes errores políticos de los Bancos Centrales.

- Otro riesgo importante podría ser la interrupción del impulso crediticio mundial. China, es el principal motor del impulso global del crédito y se observa cierto descenso en el flujo de crédito de China.
 - Los riesgos geopolíticos siguen siendo una amenaza para la economía global y es clave el impacto potencial sobre la oferta y la demanda de materias primas.
- Por lo que respecta a la actividad de Ursus-3 Capital AV, confiamos en poder restaurar el crecimiento de doble dígito anterior.



D. Bienvenido Lara Fernández
Consejero Delegado



D. Juan Jurado Baranda
Consejero



D. David Córdoba Muñoz
Consejero



D. José Luis López-Quesada
Consejero

**Informe Anual de
Empresas de Servicio de Inversión
del ejercicio 2017
de la Sociedad
URSUS-3 CAPITAL AV, S.A.**

**ANEXO. Información sobre Solvencia. Artículo 70. Bis. 1 de la Ley del Mercado de Valores
(Reglamento (UE) nº 575/2013)**

1.- Denominación, naturaleza y ubicación geográfica de la actividad

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

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

2.- Volumen de Negocio

Por lo que se refiere a los ingresos, el detalle es el siguiente:

	<u>31.12.17</u>	<u>31.12.16</u>
Comisiones percibidas		
Tramitación y ejecución de órdenes de clientes para compraventa de valores	33.744	14.387
Gestión de carteras	555.838	360.530
Asesoramiento en materia de inversión	31.060	77.012
Gestión IICs	270.255	283.758
Otras comisiones	110.004	63.110
	<u>1.000.901</u>	<u>798.797</u>

3.- Número de empleados a tiempo completo

El número de empleados a tiempo completo al cierre de 2017 era de 5 (7 en 2016).

4.- Resultado bruto antes de Impuestos

El Resultado Bruto antes de Impuestos para el ejercicio 2017 arrojó unas pérdidas de 3.263 euros (3.213 euros en 2016).

5.-Impuestos sobre el resultado

	Euros			Euros
	2017			2016
	Cuenta de Pérdidas y ganancias			
	Aumentos	(Disminuciones)	Total	Total
Resultado antes de impuestos				
Diferencias permanentes	-	-	(3.263)	(3.213)
Diferencias temporarias	-	-		-
Base imponible			(3.263)	(3.213)
Cuota al 25% /15%			(816)	(482)
Ajustes Retención			-	-
Deducciones			-	-
Cuota líquida			-	-
Retenciones y pagos a cuenta			-	-
Impuesto sobre sociedades a cobrar (nota 7)			(816)	(482)

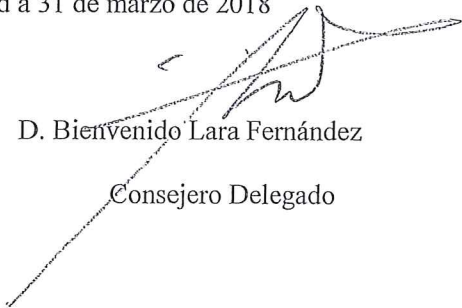
El cálculo del gasto por Impuesto sobre Sociedades es como sigue:

	2.017	2.016
	Euros	Euros
Resultado contable ajustado	(3.263)	(3.213)
Base contable al 25% /15%	(816)	(482)
Deducciones	-	-
Ajustes Retención	-	-
Gasto por Impuesto de Sociedades	(816)	(482)

6.- Subvenciones o ayuda públicas recibidas

La sociedad no ha recibido ayudas públicas ni subvenciones durante los ejercicios 2017 y 2016.

Madrid a 31 de marzo de 2018



D. Bienvenido Lara Fernández

Consejero Delegado



D. Juan Jurado Baranda

Consejero



D. David Córdoba Muñoz

Consejero



D. José Luis López Quesada

Consejero