MOORE

Nº de protocolo: 058/1920

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE DE LA SOCIEDAD

NERVIÓN, AGENCIA DE VALORES 2003, S.A.

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019

MOORE

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

A los socios de NERVIÓN, AGENCIA DE VALORES 2003, S.A.:

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de NERVION, AGENCIA DE VALORES 2003, S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2019, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha (en adelante, el ejercicio 2019).

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 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 2.1 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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

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.

Cálculo de comisiones

Las comisiones percibidas y pagadas en el ejercicio ascienden a 4.320 y 1.782 miles de euros respectivamente. Debido a que la Sociedad tiene únicamente por objeto la recepción y transmisión de órdenes de clientes en relación con uno o más instrumentos financieros y el asesoramiento de inversión, consideramos que la adecuada actualización de las posiciones financieras de sus clientes y, por tanto, el devengo de comisiones, es el aspecto más relevante a tener en cuenta en nuestra auditoría.

Los procedimientos de auditoría que hemos seguido en nuestro trabajo para abordar el aspecto anteriormente citado, parten de una comprensión adecuada del procedimiento del control que lleva la Sociedad en relación con el patrimonio de sus clientes. Asimismo, hemos solicitado y obtenido confirmación por parte de las entidades financieras y de los agentes de las comisiones percibidas y pagadas en el ejercicio.

La memoria recoge en las notas 14 y 15 los desgloses de información relevantes en relación a las comisiones registradas.

Otra información: Informe de gestión

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

Nuestra opinión de 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 Sociedad, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

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

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

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

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

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.

- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.

- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores.

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

- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

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

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

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

MOORE AMS AUDITORES, S.L.
Nº ROAC: S0516

Fdo.: Alfonso Gómez Bilbao
Nº ROAC: 16199
Socio

AUDITORES
INSTITUTO DE CENSORES JURADOS DE CUENTAS DE ESPAÑA

MOORE AMS AUDITORES, S.L. .

2020 Núm. 03/20/00816
96,00 EUR
SELLO CORPORATIVO:
Informe de auditoría de cuentas sujeto a la normativa de auditoría de cuentas española o internacional

Bilbao, 4 de junio de 2020

TIMBRE DEL ESTADO



ON9276174

CLASE 8.ª

NERVIÓN, AGENCIAS DE VALORES 2003, S.A.

CUENTAS ANUALES

DEL EJERCICIO 2019

TIMBRE DEL ESTADO



0N9276175

CLASE 8.ª

NERVION, AGENCIA DE VALORES 2003, S.A.

BALANCE DE SITUACION AL CIERRE DEL EJERCICIO 2019

Euros

ACTIVO	NOTAS de la MEMORIA	2019	2018
Tesorería		**590,79**	**1.687,73**
Activos financieros disponibles para la venta		**600,00**	**600,00**
Instrumentos de capital		600,00	600,00
Inversiones crediticias	Nota 6	**6.993.888,81**	**4.584.733,99**
Crédito a intermediarios financieros		4.475.218,29	4.331.212,81
Otros activos financieros		2.518.670,52	253.521,18
Activo material	**Nota 7**	**138.151,72**	**191.221,33**
De uso propio		138.151,72	191.221,33
Activo intangible	**Nota 8**	**261.450,51**	**229.984,94**
Otro activo intangible		261.450,51	229.984,94
Activos fiscales	**Nota 12**	**-**	**4.648,21**
Corrientes		-	1.999,85
Diferidos		-	2.648,36
Resto de activos	Nota 10	**9.773,18**	**20.524,39**
TOTAL ACTIVO		7.404.455,01	5.033.400,59
		-	-

Las notas 1 a 24 de la Memoria adjunta forman parte integrante del Balance de Situación al 31 de diciembre de 2019

Bilbao, 29 de mayo de 2020

TIMBRE DEL ESTADO



ON9276176

CLASE 8.ª

NERVION, AGENCIA DE VALORES 2003, S.A.

Euros

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	NOTAS de la MEMORIA	2019	2018
PASIVO			
Pasivos financieros a coste amortizado	Nota 9	**1.329.625,29**	**349.023,53**
Otros pasivos financieros		1.329.625,29	349.023,53
Pasivos fiscales	**Nota 12**	**272.312,02**	**19.717,60**
Corrientes		257.519,96	-
Diferidos		14.792,06	19.717,60
Resto de pasivos	**Nota 10**	**428.513,68**	**133.537,60**
TOTAL PASIVO		**2.030.450,99**	**502.278,73**
FONDOS PROPIOS		**5.374.004,02**	**4.531.121,86**
Capital	Nota 11	**500.000,00**	**500.000,00**
Escriturado		500.000,00	500.000,00
Reservas		**4.176.955,20**	**4.205.795,48**
Menos: valores propios	**Nota 11**	**(332.108,34)**	**(147.977,84)**
Resultado del ejercicio	**Nota 3**	**1.329.157,16**	**(26.695,78)**
Menos: dividendos y retribuciones	**Nota 11**	**(300.000,00)**	-
TOTAL PATRIMONIO NETO		5.374.004,02	4.531.121,86
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		7.404.455,01	5.033.400,59

PRO-MEMORIA		Euros	
		2019	**2018**
Avales y garantías concedidas	**Nota 23**	963.000,00	963.000,00
TOTAL CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO		**963.000,00**	**963.000,00**
TOTAL OTRAS CUENTAS DE ORDEN		-	-

Las notas 1 a 24 de la Memoria adjunta forman parte integrante del Balance de Situación al 31 de diciembre de 2019

Bilbao, 29 de mayo de 2020

TIMBRE DEL ESTADO



ON9276177

CLASE 8.ª

NERVION, AGENCIA DE VALORES 2003, S.A.

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019

Euros

		(Debe) Haber	
	NOTAS	2019	2018
Intereses y cargas asimiladas		55,90	(564,52)
MARGEN DE INTERESES		55,90	(564,52)
Rendimiento de instrumentos de capital	**Nota 5**	-	**18.053,30**
Comisiones percibidas	**Nota 14**	**4.320.030,54**	**2.454.787,49**
Comisiones pagadas	**Nota 15**	**(1.781.647,29)**	**(962.922,99)**
Resultados de operaciones financieras (neto)	**Nota 5**	**382.475,83**	**(336.019,54)**
Cartera de negociación		382.475,83	(336.019,54)
Otras cargas de explotación	**Notas 4r y 6**	**(39.000,00)**	**(20.000,00)**
MARGEN BRUTO		2.881.859,08	1.153.898,26
Gastos de personal	**Nota 16**	**(866.878,43)**	**(786.290,32)**
Gastos generales	**Nota 17**	**(248.020,15)**	**(320.264,41)**
Amortización	**Notas 7 y 8**	**(108.103,66)**	(86.027,59)
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACION		**1.658.912,74**	**(39.248,58)**
Ganancias/(Pérdidas) en la baja de activos no corrientes en venta		-	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		1.658.912,74	(39.248,58)
Impuestos sobre beneficios	**Nota 12**	**(329.755,58)**	**12.552,80**
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		**1.329.157,16**	**(26.695,78)**
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)			
RESULTADO DEL EJERCICIO		**1.329.157,16**	**(26.695,78)**
BENEFICIO POR ACCION			
Básico		2,72	
Diluido			

Las notas 1 a 24 de la Memoria adjunta forman parte integrante de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias al 31 de diciembre de 2019

Bilbao, 29 de mayo de 2020

TIMBRE DEL ESTADO



ON9276178

CLASE 8.ª

NERVION, AGENCIA DE VALORES 2003, S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019

	NOTAS en la MEMORIA	2019	2018
A) RESULTADO DEL EJERCICIO		**1.329.157,16**	**(26.695,78)**
B) OTROS INGRESOS/GASTOS RECONOCIDOS		-	-
1. Activos financieros disponibles para la venta		-	-
2. Coberturas de flujos de efectivo		-	-
3. Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero		-	-
4. Diferencias de cambio		-	-
5. Activos no corrientes en venta		-	-
6. Ganancias/(Perdidas) actuariales en planes de pensiones		-	-
7. Resto de ingresos y gastos reconocidos		-	-
8. Impuesto sobre beneficio		-	-
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A+B)		**1.329.157,16**	**(26.695,78)**

Las notas 1 a 24 de la Memoria adjunta forman parte integrante
del estado de cambios en el patrimonio neto del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

Bilbao, 29 de mayo de 2020

NERVION, AGENCIA DE VALORES 2003, S.A.

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019

	Capital	Reservas	Menos: Valores Propios	Resultado del ejercicio	TOTAL FONDOS PROPIOS	TOTAL PATRIMONIO NETO
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017	500.000,00	3.184.209,36	(468.827,84)	688.311,12	3.188.685,74	3.188.685,74
Ajustes por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
SALDO INICIAL AJUSTADO EN 2018	500.000,00	3.184.209,36	(468.827,84)	688.311,12	3.188.685,74	3.188.685,74
Total ingresos/(gastos) reconocidos				(26.695,78)	(26.695,78)	(26.695,78)
Otras variaciones del patrimonio neto	-	1.021.586,12	320.850,00	(688.311,12)	654.125,00	654.125,00
Distribución de dividendos/ remuneraciones a socios	-	-	-	(308.875,00)	(308.875,00)	(308.875,00)
Operaciones con instrumentos de capital propio (neto)	-	642.150,00	320.850,00	-	963.000,00	963.000,00
Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	379.436,12	-	(379.436,12)	-	-
SALDO FINAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018	500.000,00	4.205.795,48	(147.977,84)	(26.695,78)	3.816.114,96	3.816.114,96

SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018	**500.000,00**	**4.205.795,48**	**(147.977,84)**	**(26.695,78)**	**4.531.121,86**	**4.531.121,86**
Ajustes por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
SALDO INICIAL AJUSTADO EN 2019	**500.000,00**	**4.205.795,48**	**(147.977,84)**	**(26.695,78)**	**4.531.121,86**	**4.531.121,86**
Total ingresos/(gastos) reconocidos	-	-	-	1.329.157,16	1.329.157,16	1.329.157,16
Otras variaciones del patrimonio neto	-	(328.840,28)	(184.130,50)	26.695,78	(486.275,00)	(486.275,00)
Distribución de dividendos/ remuneraciones a socios	-	(300.000,00)	-		(300.000,00)	(300.000,00)
Operaciones con instrumentos de capital propio (neto)	-	(2.144,50)	(184.130,50)	-	(186.275,00)	(186.275,00)
Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	(26.695,78)		26.695,78	-	-
SALDO FINAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019	**500.000,00**	**3.876.955,20**	(332.108,34)	1.329.157,16	5.374.004,02	5.374.004,02

Las notas 1 a 24 de la Memoria adjunta forman parte integrante
del estado de cambios en el patrimonio neto del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

Bilbao, 29 de mayo de 2020

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
TRES CÉNTIMOS DE EURO
0,03 EUROS
ON9279179

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

0N9276180

NERVIÓN, AGENCIA DE VALORES 2003, S.A.

MEMORIA DEL EJERCICIO 2019

1. ACTIVIDAD E INFORMACION DE CARÁCTER GENERAL

Nervión, Agencia de Valores 2003, S.A. (en adelante, la Sociedad) es una empresa de Servicios de Inversión, que se constituyó el 9 de enero de 2004, y figura inscrita en el Registro de Agencias de Valores de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (en adelante, CNMV) con el número 208. Su domicilio social se encuentra en la Calle Rodríguez Arias nº6 de Bilbao (Bizkaia).

La actividad de la Sociedad está sujeta a lo establecido en el Real Decreto-Ley 24/2018, de 28 de septiembre, que modifica el Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, por el que se aprobó el texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, sobre el régimen jurídico de las empresas de servicios de inversión y demás entidades que prestan servicios de inversión emitida por la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV).

La Sociedad tiene por objeto exclusivo la prestación de servicios de inversión y servicios auxiliares previstos en la Ley del Mercado de Valores, y en la normativa legal que la desarrolla propia de las empresas que prestan servicios de inversión.

Al 31 de diciembre de 2019, al igual que en el ejercicio anterior, tal y como se define en el Programa de Actividades de la Sociedad autorizado e inscrito por la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) con fecha 10 de mayo de 2019, la Sociedad tiene por objeto la realización de los siguientes servicios de inversión:

- Recepción y transmisión de órdenes de clientes en relación con uno o más instrumentos financieros.
- Asesoramiento en materia de inversión.
- Recepción y transmisión de órdenes y asesoramiento en materia de inversión sobre instrumentos no contemplados en el artículo 2 del Texto Refundido de la Ley del Mercado de Valores.
- Mediación en la celebración de contratos de seguros de vida y Unit Linked.

Como consecuencia del cambio del programa de actividades inscrito en el ejercicio 2019 y descrito anteriormente, y debido a lo limitado de los servicios de inversión que presta, la Sociedad por un lado, no está sujeta a la normativa aplicable en relación a la determinación de los recursos propios mínimos, y por otro, está exenta de cumplir con el régimen de solvencia aplicable a entidades de crédito y empresas de servicios de inversión, y de realizar y remitir estados y cuentas anuales del grupo consolidable.

Nervión, Agencia de Valores 2003, S.A. es la Sociedad de mayor activo de un conjunto de sociedades domiciliadas en España, no obligadas a consolidar según los dispuesto en la Norma 13ª de las Normas de Elaboración de Cuentas Anuales, por estar por estar controladas por varias personas físicas que actúan conjuntamente, constituyendo por tanto dicho conjunto de sociedades un Grupo según la normativa vigente. Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, las Sociedades que forman el grupo son las siguientes:

Sociedades	Accionistas comunes
Nervión Agencia de Valores 2003, S.A.	73,15%
Cosegur Correduría de Seguros, S.A. (*)	99,33%
Zermatt 99, S.L.	-

(*) Cosegur Correduría de Seguros, S.A. posee el 8% de Nervión Agencia de Valores 2003, S.A. y el 100% de Zermatt 99, S.L.

Los principales datos agregados de este conjunto de sociedades es el siguiente:

	2019	2018
Activo	10.982.661,37	8.708.301,07
Pasivo	2.967.715,87	1.531.712,25
Patrimonio neto	8.014.945,50	7.176.588,82
Cifra de negocios	5.004.857,87	3.074.352,61
Resultado	1.420.121,14	130.367,58

De acuerdo con lo establecido en el artículo 42 del Código de Comercio, la Sociedad esta dispensada en formular cuentas anuales consolidadas.

Plantilla

El número medio de personas empleadas durante el ejercicio y al 31 de diciembre de 2019, detallado por sexo y categorías, es el siguiente:

		Plantilla al 31 de diciembre de 2019		
Categoría profesional	Personal medio 2019	Total	Hombres	Mujeres
Consejeros	5	5	4	1
Directivos	2,80	3	2	1
Técnicos	3	3	1	2
Administrativos	3,40	5	-	5
	9,20	11	3	8

El número medio de personas empleadas durante el ejercicio y al 31 de diciembre de 2018, detallado por sexo y categorías, fue el siguiente:

		Plantilla al 31 de diciembre de 2018		
Categoría profesional	Personal medio 2018	Total	Hombres	Mujeres
Consejeros	5	5	4	1
Directivos	3	3	2	1
Técnicos	3	3	1	2
Administrativos	4	5	-	5
	10	11	3	8

Sucursales y representantes

La Sociedad no cuenta con sucursales. A 31 de diciembre de 2019, los representantes a través de los que realiza su actividad son los siguientes:

Representante	Ámbito de actuación
Kaia 2007, S.L.	Estatal
Asesoría Torrealday, S.A.	Estatal
Aitor Andrés de Sanchoyertu	Estatal
Foremoney, S.L.	Estatal
Foreseguros, S.L.	Estatal
Cosegur, Correduría de Seguros, S.A.	Estatal
Francisco Espinosa & Cía., S.L.	Estatal
Pimar 89, S.L.	Estatal
Francisco Javier Infante Gil	Estatal
Pablo Martín Ruiz de Gordejuela	Estatal
Surnemediación, S.L.U.	Estatal

2. BASES DE PRESENTACION DE LAS CUENTAS ANUALES

2.1. Marco Normativo de Información Financiera e Imagen fiel

Las cuentas anuales adjuntas han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación a la Sociedad, que es el establecido en la Circular 7/2008, de 26 de noviembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre normas contables, cuentas anuales y estados de información reservada de las Empresas de Servicios de Inversión, y posteriores modificaciones; de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2019 y de los resultados de sus operaciones que se han generado durante el ejercicio terminado en dicha fecha.

Estas cuentas anuales, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad, se someterán a la aprobación por la Junta General Ordinaria de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna. Por su parte, las cuentas anuales del ejercicio 2018 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 30 de abril de 2019 (las cuentas anuales de 2017 se aprobaron por la Junta General de Accionistas el 24 de abril de 2018).

2.2. Principios contables no obligatorios aplicados

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

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

En la elaboración de las cuentas anuales adjuntas se han utilizado estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad para valorar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

- Evaluación del valor razonable de determinados instrumentos financieros
- La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de sus activos tanto corrientes como no corrientes.

A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2019, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva.

2.4. Comparación de la información

La información relativa al 2018 contenida en esta memoria del ejercicio 2019, se presenta, a efectos comparativos.

2.5. Agrupación de partidas

Determinadas partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto 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.

2.6. Cambios en criterios contables

Durante el ejercicio 2019 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en 2018.

2.7. Corrección de errores

En la elaboración de las cuentas anuales adjuntas no se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2018.

3. PROPUESTA DE APLICACIÓN DE LOS RESULTADOS

La propuesta de aplicación del resultado del ejercicio formulada por los Administradores de la Sociedad y que se someterá a la aprobación de la Junta General de Accionistas, así como la aplicación del resultado del ejercicio anterior, es la siguiente, en euros:

	Euros	
	2019	**2018**
Resultado del ejercicio	1.329.157,16	(26.695,78)
Aplicación:		
Reservas voluntarias	702.461,38	(26.695,78)
Dividendos	600.000,00	-
A compensar rtdos neg de ejercicios anteriores	26.695,78	-
	1.329.157,16	(26.695,78)

4. NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN

En la elaboración de las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2019 se han aplicado los siguientes principios y políticas contables y criterios de valoración, de acuerdo con lo establecido en la Circular 7/2008, de 26 de noviembre y sus modificaciones posteriores:

a) Clasificación de los instrumentos financieros a efectos de presentación y valoración-

i. Clasificación de los activos financieros

Los activos financieros se desglosan a efectos de presentación y valoración en los siguientes epígrafes del balance:

- Tesorería: Saldos en efectivo y saldos deudores con disponibilidad inmediata en el Banco de España y otros bancos centrales.

- Cartera de negociación: este epígrafe incluye, en su caso, los activos financieros que se han adquirido con el objeto de realizarlos a corto plazo para beneficiarse de las variaciones en el precio o el margen de intermediación. Son parte de una cartera de instrumentos financieros, identificados y gestionados conjuntamente, para la que existe evidencia reciente de un patrón de comportamiento cuya finalidad es obtener ganancias a corto plazo o son instrumentos derivados no designados como instrumentos de cobertura contable.

Se corresponde, por un lado, con instrumentos de capital, que son instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas o participación en fondos y sociedades de inversión colectiva, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor, salvo que se trate de participaciones en entidades dependientes, multigrupo y asociadas, y por otro lado, con valores representativos de deuda, que, en su caso, son obligaciones y demás valores negociables que suponen una deuda para su emisor, que devengan un interés, implícito o explícito, establecido contractualmente y que se instrumentan en títulos o anotaciones en cuenta, cualquiera que sea el sujeto emisor.

- Activos financieros disponibles para la venta: corresponde a los instrumentos de capital de Entidades que no son dependientes, asociadas o multigrupo y que no se han incluido en las categorías de cartera de negociación y, en su caso, a los valores representativos de deuda no clasificados como inversión a vencimiento, como otros activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, como inversiones crediticias o como cartera de negociación.

- 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 entidad 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.

  Se corresponde con créditos a intermediarios financieros, que son créditos de cualquier naturaleza a nombre de intermediarios financieros, salvo los instrumentados por algún procedimiento que los haga negociables.

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

ii. Clasificación de los pasivos financieros

Al 31 de diciembre de 2019 la totalidad de pasivos financieros que tiene la Sociedad son pasivos financieros a coste amortizado que responden a actividades de financiación, cualquiera que sea su forma de instrumentación y su plazo de vencimiento.

b) **Reconocimiento y valoración de los activos y pasivos financieros-**

i. Reconocimiento y valoración de los activos financieros

Los activos financieros se registran inicialmente, en general, por su valor razonable, que será normalmente el precio de la transacción, salvo evidencia en contrario. Dicho importe se ajusta por los costes de transacción que sean directamente atribuibles a la adquisición de un activo financiero. Su valoración posterior en cada cierre contable se realiza de acuerdo con los siguientes criterios:

- Exceptuando las inversiones crediticias, los activos financieros se valoran a su valor razonable. 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 ("precio de cotización" o "precio de mercado").

  Cuando no existe precio de mercado para un determinado activo financiero para estimar su valor razonable, se recurre 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 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 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.
  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 su caso, en el epígrafe de "Intereses y rendimientos asimilados", las originadas por el deterioro en la calidad crediticia de los activos que se registran, en su caso, en el capítulo "Pérdidas por deterioro de activos financieros" y las que corresponden a otras causas, que se registran, por su importe neto, en el epígrafe de "Resultados de operaciones financieras (neto)" 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 disponible para la venta" se registran transitoriamente, en su caso, en el epígrafe "Ajustes por valoración" del patrimonio neto salvo que procedan de diferencias de cambio. Los importes incluidos, en su caso, en el epígrafe "Ajustes por valoración" permanecen formando parte del patrimonio neto hasta que se produzca la baja en el balance del activo en el que tienen su origen, momento en el que se cancelan contra la cuenta de pérdidas y ganancias.

ii. Reconocimiento y valoración de los pasivos financieros

Los pasivos financieros clasificados como "Pasivos financieros a coste amortizado" y "Resto de pasivos", se valoran inicialmente por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario corresponde al precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación recibida ajustado por los costes de transacción que le sean directamente atribuibles.

Al cierre de cada ejercicio contable se valoran a su coste amortizado. Por coste amortizado se entiende el coste de adquisición corregido (en más o en menos según sea el caso) por los reembolsos de principal y la parte imputada sistemáticamente a las cuentas de pérdidas y ganancias de la diferencia entre el coste inicial y el correspondiente valor de reembolso al vencimiento.

Las variaciones en el valor en libros de estos pasivos financieros se registran 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 "Resultados de operaciones financieras (neto)" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

iii. Técnicas de valoración

La principal técnica de valoración aplicada por la Sociedad en la valoración de los instrumentos financieros valorados a valor razonable es, en su caso, la correspondiente a la utilización de cotizaciones y valores liquidativos publicadas en mercados activos.

c) Baja del balance de los activos y pasivos financieros-

Los activos financieros sólo se dan de baja del balance cuando se han extinguido los flujos de efectivo que generan o cuando se han transferido sustancialmente a terceros los riesgos y beneficios que llevan implícitos.

Un pasivo financiero, o una parte de él, deberá ser dado de baja del balance cuando se hayan extinguido las obligaciones que generan porque hayan sido pagadas, canceladas o hayan 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.

d) Deterioro del valor de los activos financieros-

Un activo financiero se considera deteriorado (y, consecuentemente, se corrige su valor en libros para reflejar el efecto de su deterioro) cuando existe una evidencia objetiva de que se han producido eventos que dan lugar a:

- En el caso de instrumentos de deuda (créditos y valores representativos de deuda), un impacto negativo en los flujos de efectivo futuros que se estimaron en el momento de formalizarse la transacción.

- En el caso de instrumentos de capital, que no pueda recuperarse íntegramente su valor en libros.

Como criterio general, la corrección del valor en libros de los instrumentos financieros por causa de su deterioro se efectúa con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del período en el que tal deterioro se manifiesta y las recuperaciones de las pérdidas por deterioro previamente registradas, en caso de producirse, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias del período en el que el deterioro deja de existir o se reduce. Adicionalmente, existen los siguientes criterios de reconocimiento del deterioro:

i. Instrumentos de deuda valorados a su coste amortizado

El importe de las pérdidas por deterioro experimentadas por estos instrumentos coincide con la diferencia negativa entre sus respectivos valores en libros y los valores actuales de sus flujos de efectivo futuros previstos y se presentan minorando los saldos de los activos que corrigen.

El proceso de evaluación de las posibles pérdidas por deterioro de estos activos se lleva a cabo individualmente, para todos los instrumentos de deuda significativos.

El reconocimiento en la cuenta de pérdidas y ganancias del devengo de intereses se interrumpirá para todos los instrumentos de deuda calificados individualmente como deteriorados por tener importes vencidos con una antigüedad superior a 3 meses.

ii. Instrumentos financieros disponibles para la venta

La pérdida por deterioro, en su caso, equivale a la diferencia positiva entre su coste de adquisición (neto de cualquier amortización de principal, en el caso de instrumentos de deuda) y su valor razonable; una vez deducida cualquier pérdida por deterioro previamente reconocida en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Cuando existe una evidencia objetiva de que las diferencias negativas surgidas en la valoración de estos activos tienen su origen en un deterioro de los mismos, dejan de presentarse, en su caso, en el capítulo de patrimonio "Ajustes por Valoración" y se registran por todo el importe acumulado hasta entonces en la cuenta de pérdidas y ganancias. De recuperarse posteriormente la totalidad o parte de las pérdidas por deterioro, su importe se reconocería en la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en que se produce la recuperación (en "Ajustes por Valoración" del balance, en el caso de instrumentos de capital).

iii. Instrumentos de capital valorados a coste

Las pérdidas por deterioro equivalen a la diferencia positiva 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 caja futuros esperados. Salvo mejor evidencia del importe recuperable, se tomaría en consideración el patrimonio neto de la entidad participada (consolidado, en su caso) corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de valoración.

Las pérdidas por deterioro se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en el que se manifiestan, minorando directamente el coste del instrumento. Estas pérdidas sólo pueden recuperarse posteriormente en el caso de venta de los activos.

e) Compensación de saldos-

Los saldos deudores y acreedores con origen en transacciones que, contractualmente o por imperativo de una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y se tiene la intención de liquidarlos por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea, se presentan en el balance por su importe neto.

f) Activo material-

Incluye el importe del mobiliario, equipos informáticos, instalaciones y vehículos y otros, propiedad de la Sociedad, todos ellos, dado su destino, como "Inmovilizado material de uso propio".

Dicho inmovilizado es valorado inicialmente por su precio de adquisición o su coste de producción, y posteriormente se valora a su valor de coste neto de su correspondiente amortización acumulada y de las eventuales pérdidas por deterioro que haya experimentado.

Los costes de renovación, ampliación o mejora de los bienes de activo material son incorporados al activo como mayor valor del bien en la medida en que supongan un aumento de su capacidad, productividad, o alargamiento de su vida útil, con el consiguiente retiro contable de los elementos sustituidos o renovados.

Los gastos de mantenimiento, conservación y reparación que no mejoran la utilización ni prolongan la vida útil de los activos, se imputan a resultados, siguiendo el principio de devengo, como costes del ejercicio en que se incurren.

La Sociedad amortiza su activo material siguiendo el método lineal en función de los años de vida útil estimada de los distintos activos que lo componen, de acuerdo con el siguiente detalle:

	Años de vida útil estimada
- De uso propio	
Mobiliario	7
Equipos informáticos	3-5
Instalaciones	5
Vehículos y otros	5
Otro inmovilizado	-

En lo que respecta al capítulo de "otro inmovilizado", la Sociedad incorpora obras de arte (cuadros) que no amortiza.

La Sociedad revisa el valor residual, la vida útil y el método de amortización del activo material al cierre de cada ejercicio. Las modificaciones en los criterios inicialmente establecidos se reconocen, en su caso, como un cambio de estimación.

El beneficio o pérdida resultante de la enajenación o el retiro de un activo se calcula como la diferencia entre el precio de la venta y el importe en libros del activo, y se reconoce en la cuenta de resultados.

Los Administradores de la Sociedad consideran que el valor contable de los activos no supera el valor recuperable de los mismos, calculando éste en base a lo explicado en la Nota 4.h. Asimismo, los criterios para el reconocimiento de las pérdidas por deterioro de estos activos y, en su caso, de las recuperaciones de las pérdidas por deterioro registradas en ejercicios anteriores, se describen en la Nota 4.h.

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

0N9276193

g) **Activo intangible-**

Los activos intangibles son activos identificables, de carácter no monetario y sin apariencia física, controlados por la entidad, para su utilización en la producción o suministro de bienes y servicios o para otras funciones. Se considera que los activos intangibles son identificables cuando son separables de otros activos porque se pueden enajenar, arrendar o disponer de ellos de forma individual o surgen como consecuencia de un contrato o de otro tipo de negocio jurídico. Se reconoce un activo intangible cuando, además de satisfacer la definición anterior, la Sociedad estima probable la percepción de beneficios económicos derivados de dicho elemento y su coste puede estimarse de manera fiable.

Como norma general, el activo 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.

En aquellos casos en que el precio acordado incluye un importe contingente la valoración inicial del activo intangible incluye la mejor estimación del valor actual de la citada contraprestación. No obstante, los pagos contingentes que dependan de magnitudes relacionadas con el desarrollo de la actividad, como la cifra de ventas o el resultado del ejercicio, en todo caso se contabilizan como un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias a medida en que se incurren.

Si se produce un cambio en la estimación de la contraprestación contingente, la Sociedad incrementa o reduce el valor contable del activo en el mismo importe en el que se modifique el valor contable del pasivo, salvo que la nueva estimación esté relacionada con variables como los tipos de interés o un índice de precios, en cuyo caso, se trata como un ajuste al tipo de interés efectivo de la deuda y no produce por tanto una revisión del precio de adquisición del activo.

Las deudas por compra del activo intangible se valoran de acuerdo con lo dispuesto en la norma de registro y valoración sobre instrumentos financieros.

En cualquier caso, si el pago contingente se vincula a la ocurrencia de un evento futuro que aumente los beneficios o rendimientos económicos que proporcionará el activo, relacionado con hechos o circunstancias que no existían en la fecha de adquisición, el tratamiento contable de la operación es el previsto para las ampliaciones o mejoras del activo material.

Los activos intangibles son activos de vidas útil definida y, por lo tanto, son objeto de amortización sistemática en el período que se prevé, razonablemente, que los beneficios económicos inherentes al activo producen rendimiento para la Sociedad.

Según lo indicado anteriormente, la amortización de los activos intangibles se realiza distribuyendo 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.

La Sociedad revisa el valor residual, la vida útil y el método de amortización de los activos intangibles al cierre de cada ejercicio. Las eventuales modificaciones en los criterios inicialmente establecidos se reconocen como un cambio de estimación.

Los Administradores de la Sociedad consideran que el valor contable de los activos no supera el valor recuperable de los mismos, calculando éste en base a lo explicado en la Nota 4.h. Asimismo, los criterios para el reconocimiento de las pérdidas por deterioro de estos activos y, en su caso, de las recuperaciones de las pérdidas por deterioro registradas en ejercicios anteriores, se describen en la Nota 4.h.

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 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 que en ningún caso superan los cuatro 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.

Otros activos intangibles-

En esta cuenta se registran los importes satisfechos para la adquisición de propiedad de la marca de la Sociedad o el derecho de uso de las diferentes manifestaciones de la misma, o por los gastos incurridos con motivo del registro de la desarrollada por la empresa.

Adicionalmente, este epígrafe recoge los importes correspondientes a la compra de carteras de clientes suscriptores de fondos de inversión y entidades de prestación social voluntaria, minorados por las correspondientes amortizaciones acumuladas practicadas cuyos periodos de amortización varían en función de los plazos en los que los Administradores de la Sociedad estiman que dichas carteras contribuirán a la obtención de ingresos para la Sociedad, que se establecen entre los 4 y 6 años y, en su caso, por las correcciones valorativas por deterioro reconocidas.

h) Deterioro de valor del activo material e intangible-

La Sociedad evalúa al menos al cierre de cada ejercicio si existen indicios de pérdidas por deterioro de valor de su activo material e intangible, que reduzcan el valor recuperable de dichos activos a un importe inferior al de su valor en libros. Si existe cualquier indicio, se estima el valor recuperable del activo con el objeto de determinar el alcance de la eventual pérdida por deterioro de valor.

El valor recuperable de los activos es el mayor entre su valor razonable menos los costes de venta y su valor en uso. La determinación del valor de uso se realiza en función de los flujos de efectivo futuros esperados que se derivarán de la utilización del activo, las expectativas sobre posibles variaciones en el importe o distribución temporal de los flujos, el valor temporal del dinero, el precio a satisfacer por soportar la incertidumbre relacionada con el activo y otros factores que los partícipes del mercado considerarían en la valoración de los flujos de efectivo futuros relacionados con el activo.

En el caso de que el importe recuperable estimado sea inferior al valor neto en libros del activo, se registra la correspondiente pérdida por deterioro con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias, reduciendo el valor en libros del activo a su importe recuperable.

Una vez reconocida la corrección valorativa por deterioro, se ajustan las amortizaciones de los ejercicios siguientes considerando el nuevo valor contable.

No obstante lo anterior, si de las circunstancias específicas de los activos se pone de manifiesto una pérdida de carácter irreversible, ésta se reconoce directamente en pérdidas procedentes del inmovilizado de la cuenta de pérdidas y ganancias.

i) Arrendamientos-

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.

j) Pasivos fiscales-

El capítulo "Pasivos Fiscales" del balance incluye el importe de todos los pasivos de naturaleza fiscal, diferenciándose, en su caso, entre "Corrientes" (importes a desembolsar por impuestos en los próximos doce meses) y "Diferidos" (importes de los impuestos a desembolsar en ejercicios futuros).

k) Restos de activos y pasivos-

El capítulo "Resto de Activos" recoge el importe de los activos no registrados en otras partidas, entre los que figuran, en su caso, las fianzas constituidas por la entidad en garantía de arrendamientos, anticipos y créditos al personal, saldos con administraciones públicas y otros activos.

El capítulo "Resto de Pasivos" recoge el importe de las obligaciones a pagar con naturaleza de pasivos financieros no incluidos en otras categorías, entre las que se incluyen los saldos con la Administración Pública en concepto de I.V.A., Seguridad Social, y Retenciones, así como las remuneraciones pendientes de pago al personal de la Sociedad.

Ambos capítulos incluyen los saldos de todas las cuentas de periodificación, excepto las correspondientes a intereses devengados que se recogen en los epígrafes en los que están recogidos los instrumentos financieros que los generan.

l) Reconocimiento de ingresos y gastos-

Los criterios más significativos utilizados por la Sociedad para el reconocimiento de sus ingresos y gastos, son los siguientes:

i. Ingresos y gastos por intereses y conceptos asimilados

Con carácter general, los ingresos y gastos por intereses y conceptos asimilables a ellos se reconocen contablemente, en su caso, en los capítulos "Intereses y rendimientos asimilados" e "Intereses y cargas asimiladas" de la cuenta de pérdidas y ganancias, respectivamente, en función de su período de devengo, por aplicación del método de interés efectivo. Los dividendos percibidos de otras sociedades se reconocen, en su caso, como ingreso en el capítulo "Rendimientos de instrumentos de capital" de la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento en que nace el derecho a percibirlos por la Sociedad. Los importes correspondientes a intereses y dividendos devengados con anterioridad a la fecha de adquisición, no se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias, cancelándose el activo correspondiente cuando se cobra.

ii. Comisiones, honorarios y conceptos asimilados

Los ingresos y gastos en concepto de comisiones y honorarios asimilados se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias con criterios distintos según sea su naturaleza. Los más significativos son:

- Los que tienen su origen en transacciones o servicios que se prolongan a lo largo del tiempo, durante la vida de tales transacciones o servicios.

  Dentro de este tipo de ingresos por comisiones, los procedentes de la retrocesión de comisiones por los patrimonios invertidos en Instituciones de Inversión Colectiva cuyas órdenes de suscripción y reembolso han sido realizadas por la Sociedad por cuenta de terceros, se incluyen, junto con otros conceptos, en el saldo del capítulo "Comisiones percibidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (Nota 14).

- Asimismo, las comisiones variables devengadas por el servicio de asesoramiento en materia de inversión que dependen del rendimiento de la inversión, y que según los establecido en los contratos firmados en el ejercicio 2018 y 2019, se calculan al final del ejercicio sobre el rendimiento positivo del patrimonio asesorado, se incluyen, junto con otros conceptos, en el saldo del capítulo "Comisiones percibidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (Nota 14). En estos casos, la Sociedad revisa, y si es preciso modifica los ingresos reconocidos por dichas comisiones, cuando en un momento posterior al reconocimiento exista la posibilidad de retrocesión, si el rendimiento en ese periodo posterior se reduce.

- Los que responden a un acto singular, cuando se produce el acto que los origina.

- Los que tienen su origen en transacciones o servicios prestados en un periodo de tiempo no específico se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias en función de su grado de realización.

- Cuando no está determinado el período de tiempo de prestación del servicio y el importe es una cantidad fija, se estima dicho periodo de una manera razonable y coherente.

iii. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

m) Patrimonios gestionados-

Durante el ejercicio 2019, la Sociedad no ha llevado a cabo gestión discrecional individualizada de carteras de inversión.

n) Instrumentos de patrimonio propio-

La Sociedad considera como instrumentos de patrimonio cualquier negocio jurídico que ponga de manifiesto una participación residual de los activos de la empresa que los emite, después de deducir todos sus pasivos.

En las transacciones realizadas por la Sociedad con sus propios instrumentos de patrimonio, el importe de dichos instrumentos se registra en el patrimonio neto, como una variación de los Fondos propios, y en ningún caso se reconocen dichos instrumentos como activos financieros de la Sociedad ni se registra resultado alguno en la cuenta de pérdidas y ganancias. Asimismo, los gastos derivados de estas transacciones, incluidos los gastos de emisión de estos instrumentos, se registran directamente contra el patrimonio neto como una minoración de las reservas.

La adquisición por la Sociedad de instrumentos de patrimonio propio se presenta, en su caso, por el coste de adquisición de forma separada como una minoración de los fondos propios del balance en el epígrafe "Fondos propios–Menos: Valores propios" del balance, con independencia del motivo que justificó su adquisición. Los resultados derivados de la compra, venta, emisión o amortización de los instrumentos de patrimonio propio, se reconocen directamente en Patrimonio Neto, sin que en ningún caso se registre resultado alguno en la cuenta de pérdidas y ganancias.

La amortización posterior de los instrumentos, da lugar a una reducción de capital por el importe del nominal de dichas acciones y la diferencia positiva o negativa entre el precio de adquisición y el nominal de las acciones se carga o abona a cuentas de reservas.

o) 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 y se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias como gastos del periodo en que se devengan en el capítulo "Intereses y cargas asimiladas" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

p) Gastos de personal e indemnizaciones por despido-

Retribuciones de corto plazo a los empleados-

Son las remuneraciones cuyo pago debe ser atendido en el plazo de los doce meses siguientes al cierre del ejercicio en el cual los empleados han prestado sus servicios

Se valorarán por el importe que se ha de pagar por los servicios recibidos, registrándose como un pasivo por el gasto devengado, después de deducir cualquier importe ya satisfecho y como un gasto del periodo en el que los empleados hayan prestado sus servicios.

Indemnizaciones por despido-

De acuerdo con la legislación vigente, la Sociedad está obligada a indemnizar a aquellos empleados que sean despedidos sin causa justificada. Los Administradores de la Sociedad estiman que no es necesario el registro de obligación adicional alguna por este concepto.

q) **Impuesto** sobre Sociedades-

El gasto o ingreso por impuesto sobre beneficios comprende la parte relativa al gasto o ingreso por el impuesto corriente y la parte correspondiente al gasto o ingreso por impuesto diferido.

El impuesto corriente es la cantidad que la Sociedad satisface como consecuencia de las liquidaciones fiscales del impuesto sobre el beneficio relativas a un ejercicio. Las deducciones y otras ventajas fiscales en la cuota del impuesto, excluidas las retenciones y pagos a cuenta, así como, en su caso, las pérdidas fiscales compensables de ejercicios anteriores y aplicadas efectivamente en éste, dan lugar a un menor importe del impuesto corriente. Los activos o pasivos por impuesto sobre beneficios corriente, se valoran por las cantidades que se espera pagar o recuperar de las autoridades fiscales, utilizando la normativa y tipos impositivos vigentes o aprobados y pendientes de publicación en la fecha de cierre del ejercicio.

El gasto o el ingreso por impuesto diferido se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los activos y pasivos por impuesto diferido. Estos incluyen las diferencias temporarias, que se identifican como aquellos importes que se prevén pagaderos o recuperables derivados de las diferencias entre los importes en libros de los activos y pasivos y su valor fiscal, así como, en su caso, las bases imponibles negativas pendientes de compensación y los créditos por deducciones fiscales no aplicadas fiscalmente. Dichos importes se registran aplicando a la diferencia temporaria o crédito que corresponda el tipo de gravamen al que se espera recuperarlos o liquidarlos, según la normativa que esté vigente o aprobada y pendiente de publicación al cierre del ejercicio.

Tanto el gasto o ingreso por impuesto sobre beneficios corriente como el diferido se reconocen en resultados, salvo que surja de una transacción o suceso que se ha reconocido directamente en una partida de patrimonio neto, en cuyo caso se reconocen con cargo o abono a dicha partida, o de una combinación de negocios, en cuyo caso se reconocen con cargo o abono al fondo de comercio.

Por su parte, los activos por impuestos diferidos, identificados con diferencias temporarias deducibles, sólo se reconocen en el caso de que se considere probable que la Sociedad vaya a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que poder hacerlos efectivos y no procedan del reconocimiento inicial (salvo en una combinación de negocios) de otros activos y pasivos en una operación que no afecta ni al resultado fiscal ni al resultado contable. El resto de activos por impuestos diferidos (bases imponibles negativas y deducciones pendientes de compensar) solamente se reconocen en el caso de que se considere probable que la Sociedad vaya a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que poder hacerlos efectivos.

Se reconocen pasivos por impuesto diferido para todas las diferencias temporarias imponibles, excepto aquellas derivadas del reconocimiento inicial de fondos de comercio o de otros activos y pasivos en una operación que no afecta ni al resultado fiscal ni al resultado contable y no es una combinación de negocios, así como las asociadas a inversiones en empresas dependientes, asociadas y negocios conjuntos en las que la Sociedad puede controlar el momento de la reversión y es probable que no reviertan en un futuro previsible.

Los activos y pasivos por impuesto diferido no se descuentan y se reconocen en 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 impuestos diferidos 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 impuestos diferidos 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 se ha liquidado según la Norma Foral 11/2013, de 5 de diciembre, del Impuesto sobre Sociedades.

r) Fondo de **Garantía de Inversiones-**

La Sociedad está integrada en el Fondo de Garantía de Inversiones. El gasto incurrido por las contribuciones realizadas al Fondo de Garantía de Inversiones en el ejercicio 2019, al igual que en el ejercicio 2018, ha ascendido a 20.000,00 euros, que figura registrado en el capítulo "Otras cargas de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

s) Partes vinculadas-

En la preparación de las cuentas anuales del ejercicio 2019 se han considerado partes vinculadas a la Sociedad, adicionalmente a las personas físicas que posean directa o indirectamente alguna participación en los derechos de voto de la Sociedad, de manera que le permita ejercer una influencia significativa, así como 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 Administradores 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.

Asimismo, tienen la consideración de partes vinculadas las empresas que compartan algún Consejero o Directivo con la Sociedad, salvo cuando éste no ejerza una influencia significativa en las políticas financiera y de explotación de ambas, y los familiares próximos del representante persona física del Administrador, persona jurídica, de la Sociedad.

En general, la Sociedad realiza todas sus operaciones con vinculadas a valores de mercado 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.

t) Información por segmentos de negocio-

Segmentación por líneas de negocio-

La actividad que lleva a cabo la Sociedad, fundamentalmente, es la recepción y transmisión de órdenes de suscripción y reembolso de participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva, tanto nacionales como extranjeras, por cuenta de terceros, y el asesoramiento en materia de inversión sobre Instituciones de Inversión Colectiva, tanto nacionales como extranjeras, sin que existan otras líneas de negocio significativas que requieran desglose e información detallada de su operativa, como si cada una de las mismas fuera un negocio autónomo y dispusiera de recursos propios independientes.

Segmentación por ámbito geográfico-

En la misma línea, no se observan diferencias geográficas en el territorio de actuación de la Sociedad que justifiquen una información segmentada y diferenciada de la actividad según este criterio.

5. CARTERA DE NEGOCIACION

La Sociedad no mantiene saldo alguno en la cartera de negociación al 31 de diciembre de 2019 (ni a 31 de diciembre de 2018) ya que todos los títulos han sido vendidos. El movimiento de la cartera tanto en el ejercicio 2019 como en el 2018 es el siguiente:

Ejercicio 2019:

Acciones y participaciones en cartera exterior - cotizables	Saldo al 31.12.2018	Adiciones	Reembolsos	Ajustes por cambio de valor	Saldo al 31.12.2019
Quality cartera conservadora BP FI	-	496.026,08	(505.713,50)	9.687,42	-
MS Europe Currency High Yield-A	-	434.999,99	(470.340,66)	35.340,67	-
BNY Mellon Long "A"	-	200.000,00	(247.950,50)	47.950,50	-
BNY Global Return	-	463.625,93	(465.839,77)	2.213,84	-
MFS Meridian Global Equity	-	149.999,99	(179.521,82)	29.521,83	-
Franklin India FUN-A ACC H1	-	200.000,00	(191.620,26)	(8.379,74)	-
Merian Global Equity bs Ret A Eur	-	300.000,00	(293.263,90)	(6.736,10)	-
BNY Mellon GLBL SD HI-YLD BD H Eur	-	1.684.611,45	(1.709.842,82)	25.231,37	-
BNY Mellon Emerging Markets Co Debt	-	335.000,03	(388.390,18)	53.390,15	-
M&G (Lux) Optimal Income A	-	1.392.047,82	(1.432.181,62)	40.133,80	-
Pictet Global Megatrend	-	150.000,00	(169.118,06)	19.118,06	-
MFS Meridian Prudent Wealth	-	600.000,00	(691.961,42)	91.961,42	-
EDR Signatures Financial Bonds	-	400.000,04	(400.000,04)	-	-
Pimco Income E	-	1.898.007,59	(1.913.853,84)	15.846,25	-
	-	8.704.318,92	(9.059.598,39)	355.279,47	-

Ejercicio 2018:

	Saldo al 31.12.2017	Adiciones	Reembolsos	Ajustes por cambio de valor	Saldo al 31.12.2018
Acciones y participaciones en cartera exterior - cotizables					
Banco Sabadell	-	330.065,64	(330.065,64)	-	-
Repsol	-	453.722,72	(453.722,72)	-	-
Melia Hotels	-	171.802,80	(171.802,80)		-
Quality cartera conservadora BP FI	-	660.000,00	(650.747,54)	(9.252,46)	-
M&G Optimal Income Fund	-	1.048.000,00	(1.016.175,05)	(31.824,95)	-
BNY Mellon Long "A"	-	75.000,00	(73.397,26)	(1.602,74)	-
MFS Meridian Global Equity	-	414.000,01	(415.608,32)	1.608,31	-
M&G Golbal Dynamic Allocation	-	247.500,01	(248.213,54)	713,53	-
Nordea Stable Return	-	247.500,00	(236.961,86)	(10.538,14)	-
Franklin India FUN-A ACC H1	-	516.999,99	(466.434,13)	(50.565,86)	-
Old Mutual Global Equity Absolute R	-	504.761,60	(486.666,06)	(18.095,54)	-
BNY Mellon GLBL SD HI-YLD BD H Eur	-	1.150.000,00	(1.141.014,04)	(8.985,96)	-
BNY Mellon Emerging Markets Co Debt	-	230.999,96	(229.624,33)	(1.375,63)	-
BBVA Mejores Ideas	-	264.000,00	(245.508,53)	(18.491,47)	-
Blackrock Fixed Income Strategic	-	505.999,67	(498.510,78)	(7.488,89)	-
M&G (Lux) Dynamic Allocation A Eur	-	494.525,94	(470.171,07)	(24.354,87)	-
	-	6.531.089,98	(6.350.835,31)	(180.254,67)	-

Los resultados obtenidos por la negociación de esta cartera en el ejercicio 2019 han ascendido a 382.475,83 euros de los que 27.196,36 euros se corresponden con el resultado neto (beneficio) obtenido por la venta de participaciones y 355.279,47 euros proceden de la variación neta del valor razonable de la cartera (beneficio).

A 31 de diciembre de 2018 los resultados netos procedentes de la negociación de la cartera ascendieron a 336.019,54 euros de los que 151.989,98 euros se correspondían con el resultado neto (pérdida) obtenido por la venta de participaciones y 184.029,56 euros se correspondían con la variación del valor razonable (pérdida).

Asimismo, en el ejercicio 2018 se obtuvieron ingresos por dividendos y venta de derechos por importe de 18.053,30 euros que fueron registrados dentro del capítulo "rendimiento de instrumentos de capital" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

6. INVERSIONES CREDITICIAS

La composición de las inversiones crediticias en los ejercicios 2019 y 2018 es la siguiente:

	Euros	
	31.12.2019	31.12.2018
- *Créditos a intermediarios financieros*		
Depósitos a la vista		
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.	342.101,96	350.171,63
Banco de Sabadell, S.A.	4.133.116,33	3.741.490,80
Deudores por venta de valores	-	239.550,38
	4.475.218,29	4.331.212,81
- *Otros activos financieros*		
Comisiones a intermediarios financieros		
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.	201.858,25	205.700,00
Banco de Sabadell, S.A.	31.577,07	27.400,00
Svrne Mutua de Seguros y Reaseguros	100.763,49	18.607,70
Comisiones de éxito clientes	2.203.471,71	1.813,48
Provisión por dudoso cobro	(19.000,00)	-
	2.518.670,52	253.521,18
Total inversiones crediticias	**6.993.888,81**	**4.584.733,99**

El importe recogido dentro del capítulo "depósitos a la vista" tanto a 31 de diciembre de 2019 como a 31 de diciembre de 2018 se corresponde con los saldos mantenidos en cuentas corrientes con las diferentes entidades de crédito con las que trabaja la Sociedad.
Asimismo, dentro del capítulo "deudores por venta de valores", se registró en el ejercicio 2018 un saldo pendiente de ingreso en cuenta corriente por la venta de participaciones de un fondo de inversión.

Dentro del epígrafe "comisiones a intermediarios financieros", la Sociedad ha registrado las comisiones devengadas en 2019 y 2018 (ver nota 14) que se encuentran pendientes de cobro a intermediarios financieros. Estas comisiones surgen con motivo de la transmisión que realiza la Sociedad a los intermediarios financieros de órdenes de suscripción y reembolso de participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva para su ejecución.

Con motivo del servicio de asesoramiento en materia de inversión a clientes particulares, desde el ejercicio 2016 la Sociedad devenga una comisión variable (ver nota 14) que depende del rendimiento de la cartera de cada cliente en cada ejercicio. Esta comisión variable, denominada "comisión de éxito", solo se aplica a clientes con contrato de asesoramiento en inversiones financieras firmado y se calcula al final de cada ejercicio aplicando un porcentaje sobre la revalorización de la cartera. Dicha comisión ha ascendido al 31 de diciembre de 2019 a 2.203.471,71 euros (1.813,48 euros al 31 de diciembre de 2018)

Por último, a 31 de diciembre de 2019, la sociedad ha registrado una provisión de 19.000 euros ante las posibles insolvencias que puedan surgir de las comisiones de éxito facturadas a sus clientes. El gasto correspondiente se encuentra incluido dentro del capítulo de "otras cartgas de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

7. ACTIVO MATERIAL

El movimiento habido en este capítulo del balance de situación tanto en el ejercicio 2019 como en el ejercicio 2018, así como la información más significativa que afecta a este epígrafe han sido los siguientes:

	Mobiliario	Equipos informáticos	Instalaciones	Vehículos y otro inmovilizado material	TOTAL
COSTE					
SALDO INICIAL BRUTO, EJERCICIO 2019	16.192,69	46.710,52	142.694,73	114.957,25	320.555,19
(+) Adiciones	261,76	1.057,17	-	-	1.318,93
(-) Bajas	(3.161,61)	(20.572,41)	(3.108,80)	-	(26.842,82)
SALDO FINAL BRUTO, EJERCICIO 2019	13.292,84	27.195,28	139.585,93	114.957,25	295.031,30
AMORTIZACIÓN					
AMORT. ACUM., SALDO INICIAL EJERCICIO 2019	6.490,88	39.199,53	33.477,83	50.165,62	129.333,86
(+) Adiciones	1.984,45	5.415,09	27.672,48	19.316,52	54.388,54
(-) Bajas	(3.161,61)	(20.572,41)	(3.108,80)	-	(26.842,82)
AMORT. ACUM., SALDO FINAL EJERCICIO 2019	5.313,72	24.042,21	58.041,51	69.482,14	156.879,58
NETO	**7.979,12**	**3.153,07**	**81.544,42**	**45.475,11**	**138.151,72**

	Mobiliario	Equipos informáticos	Instalaciones	Vehículos y otro inmovilizado material	TOTAL
COSTE					
SALDO INICIAL BRUTO, EJERCICIO 2018	16.192,69	43.923,20	107.513,18	96.582,67	264.211,74
(+) Adiciones	-	2.787,32	35.181,55	18.374,58	56.343,45
(-) Bajas	-	-	-	-	-
SALDO FINAL BRUTO, EJERCICIO 2018	16.192,69	46.710,52	142.694,73	114.957,25	320.555,19
AMORTIZACIÓN					
AMORT. ACUM., SALDO INICIAL EJERCICIO 2018	4.536,20	32.531,01	7.239,77	30.849,10	75.156,08
(+) Adiciones	1.954,68	6.668,53	26.238,06	19.316,52	54.177,79
(-) Bajas	-	(0,01)	-	-	(0,01)
AMORT. ACUM., SALDO FINAL EJERCICIO 2018	6.490,88	39.199,53	33.477,83	50.165,62	129.333,86
NETO	**9.701,81**	**7.510,99**	**109.216,90**	**64.791,63**	**191.221,33**

Las adiciones más significativas del ejercicio 2018 se corresponden con las facturas asociadas a la reforma de la oficina donde la Sociedad realiza su actividad (ver nota 7.1).

Al 31 de diciembre de 2019, la Sociedad tenía elementos del activo material totalmente amortizados que seguían en uso, por un importe de 8.671,73 euros (30.513,58 euros al 31 de diciembre de 2018).

7.1 Arrendamientos

La Sociedad tiene arrendada a la empresa del grupo Cosegur, Correduría de Seguros, S.A. (ver nota 13) las oficinas donde desarrolla su actividad mediante contrato firmado en el ejercicio 2013 hasta el ejercicio 2018 y prorrogable de forma automática anualmente. El importe total contabilizado en el ejercicio en la cuenta de pérdidas y ganancias por este concepto ha ascendido a 60.394,98 euros (46.636 euros en el ejercicio anterior) que se encuentra registrado dentro del capítulo "gastos generales" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Asimismo, la Sociedad tiene registrada una fianza por importe de 2.405 euros asociada a este alquiler en el epígrafe "resto de activos" (ver nota 10).

El importe mínimo de los arrendamientos futuros se considera que será similar al del 2018 más, en su caso, el incremento de IPC.

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

0N9276207

CLASE 8.ª

8. ACTIVO INTANGIBLE

El movimiento habido en este capítulo del balance de situación tanto en el ejercicio 2019 como en el ejercicio 2018, así como la información más significativa que afecta a este epígrafe han sido los siguientes:

	Patentes, licencias, marcas y sim.	Aplicaciones informáticas	Otros activos intangibles	TOTAL
COSTE				
SALDO INICIAL BRUTO, EJERCICIO 2019	1.622,78	19.423,16	300.651,41	321.697,35
(+) Adiciones	-	2.231,00	86.048,02	88.279,02
(-) Bajas	-	(906,29)	-	(906,29)
SALDO FINAL BRUTO, EJERCICIO 2019	1.622,78	20.747,87	386.699,43	409.070,08
AMORTIZACIÓN				
AMORT. ACUM., SALDO INICIAL EJERCICIO 2019	1.354,86	16.409,79	73.947,76	91.712,41
(+) Adiciones	120,36	2.057,32	51.537,44	53.715,12
(-) Bajas	-	(906,29)	-	(906,29)
AMORT. ACUM., SALDO FINAL EJERCICIO 2019	1.475,22	17.560,82	125.485,20	144.521,24
DETERIORO				
CORREC VALORATIVAS POR DETERIORO SALDO INICIAL 2019	-	-	-	-
(+) Correcciones valorativas	-	-	3.098,33	3.098,33
(-) Reversión de correcciones	-	-	-	-
CORREC VALORATIVAS POR DETERIORO SALDO FINAL 2019	-	-	3.098,33	3.098,33
NETO	**147,56**	**3.187,05**	**258.115,90**	**261.450,51**

	Patentes, licencias, marcas y sim	Aplicaciones informáticas	Otros activos intangibles	TOTAL
COSTE				
SALDO INICIAL BRUTO, EJERCICIO 2018	1.622,78	19.423,16	131.359,33	152.405,27
(+) Adiciones	-	-	169.292,08	169.292,08
(-) Bajas	-	-	-	-
SALDO FINAL BRUTO, EJERCICIO 2018	1.622,78	19.423,16	300.651,41	321.697,35
AMORTIZACIÓN				
AMORT. ACUM., SALDO INICIAL EJERCICIO 2018	1.234,50	12.583,71	46.044,40	59.862,61
(+) Adiciones	120,36	3.826,08	27.903,36	31.849,80
(-) Bajas	-	-	-	-
AMORT. ACUM., SALDO FINAL EJERCICIO 2018	1.354,86	16.409,79	73.947,76	91.712,41
DETERIORO				
CORREC VALORATIVAS POR DETERIORO SALDO INICIAL 2018	-	-	243,89	243,89
(+) Correcciones valorativas	-	-	-	-
(-) Reversión de correcciones	-	-	(243,89)	(243,89)
CORREC VALORATIVAS POR DETERIORO SALDO FINAL 2018	-	-	-	-
NETO	**267,92**	**3.013,37**	**226.703,65**	229.984,94

Dentro del epígrafe "otros activos intangibles", tanto a 31 de diciembre de 2019 como a 31 de diciembre de 2018, y tal y como se indica en la nota 4g, la Sociedad registra el coste estimado por la adquisición de carteras de clientela de suscriptores de fondos de inversión y entidades de prestación social voluntaria que, varios agentes-mediadores ostentaban, hasta el momento de la venta, dentro de la Sociedad.

En el caso de la cartera adquirida en 2016, y según lo acordado entre las partes, el mencionado coste de adquisición se corresponde con una estimación equivalente al importe de las comisiones anuales que dicha cartera hubiera devengado durante los 5 años siguientes a la firma del contrato. En el caso de las carteras adquiridas en los ejercicios 2018 y 2019, el importe registrado se corresponde con el coste estimado del 50% de las comisiones anuales que dichas carteras hubiesen devengado durante los 6 años, en el caso de la cartera adquirida en 2018, y 4 años, en el caso de la cartera adquirida en 2019, siguientes a la firma de los contratos. La amortización de las carteras se realiza linealmente en lo mismos años en los que se devengarían estas comisiones y, en el mismo plazo de pago de las citadas carteras (ver nota 9).

Al 31 de diciembre de 2019, la Sociedad tenía elementos del activo intangible totalmente amortizados que seguían en uso, por un importe de 14.950,88 euros (7.508,17 euros a 31 de diciembre de 2018).

9. PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO

La composición de este capítulo a 31 de diciembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018 es la siguiente:

	Euros	
	31.12.2019	31.12.2018
- Otros pasivos financieros		
Agentes	981.199,45	90.343,59
Otros acreedores	6.714,18	17.239,40
Proveedores de inmovilizado	279.163,73	241.440,54
Otras deudas a corto plazo	62.547,93	-
	1.329.625,29	349.023,53

- ***Agentes***

  El saldo pendiente a 31 de diciembre de 2019 y a 31de diciembre de 2018 de este capítulo se corresponde con comisiones pendientes de pago a los agentes o representantes de la Sociedad. Las comisiones devengadas (nota 15) se encuentran asociadas tanto a la colocación de participaciones de Instituciones de Inversión Colectiva, tanto nacionales como extranjeras, a las aportaciones en entidades de prestación social voluntaria, todas ellas por cuenta de terceros; como al asesoramiento realizado en materia de inversión sobre Instituciones de Inversión Colectiva, tanto nacionales como extranjeras y en entidades de prestación social voluntaria.

- ***Proveedores de inmovilizado***

Tal y como se indica en la nota 8, a 31 de diciembre de 2019 se mantienen vigentes deudas con antiguos agentes de la Sociedad por la compra de sus carteras de clientes.

En 2019, el vencimiento de los importes a pagar a dichos agentes por año es el reflejado a continuación:

Año	Importe (en Euros)
2020	79.938,87
Total Corto Plazo	79.938,87
2021	74.888,12
2022	48.616,25
2023	48.616,25
2024	27.104,24
Total Largo Plazo	199.224,86
Total deuda	**279.163,73**

El vencimiento de los importes a pagar a 31 de diciembre de 2018 fue el siguiente:

Año	Importe (en Euros)
2019	53.375,61
Total Corto Plazo	53.375,61
2020	53.376,10
2021	53.376,10
2022	27.104,24
2023 y resto	54.208,49
Total Largo Plazo	188.064,93
Total deuda	**241.440,54**

- ***Otras deudas a corto plazo***

  El saldo registrado dentro de este capítulo se corresponde con el valor razonable del importe a pagar a uno de los socios por la compra de sus acciones, una vez descontado el anticipo entregado por importe de 88.412,07 euros, de acuerdo con el compromiso de compra por parte de la Sociedad al que se hace mención en la nota 11.

10. RESTO DE ACTIVOS Y PASIVOS

El desglose de los capítulos de "resto de activos" y "resto de pasivos" de los ejercicios:

	31.12.2019		31.12.2018	
	Activo	**Pasivo**	**Activo**	**Pasivo**
Periodificaciones	7.368,18	13.500,00	7.818,46	28.975,49
Administraciones públicas (nota 12)	-	334.951,22	7.300,78	69.715,30
Fianzas (nota 7.1)	2.405,00		2.405,00	-
Remuneraciones pendientes	-	80.062,46	5.000,00	34.846,81
	9.773,18	**428.513,68**	**22.524,24**	**133.537,60**

11. PATRIMONIO NETO

Capital escriturado

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el capital social de la Sociedad está representado por 500.000 acciones nominativas, de un euro de valor nominal cada uno, totalmente suscritas y desembolsadas. Estas acciones gozan de iguales derechos políticos y económicos y no cotizan en mercados organizados.

El detalle de los accionistas que, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, poseían un porcentaje de participación en la Sociedad igual o superior al 5%, sin tener en cuenta las acciones propias poseídas por la Sociedad es el siguiente:

Accionistas	% de participación 31.12.2019	31.12.2018
Pimar 89, S.L.	31%	31%
Kaia 2007, S.L.	14%	14%
Svrne Mutua de Seguros y Reaseguros a Prima Fija	10%	10%
Cosegur Correduría de Seguros, S.A.	8%	8%
Gloria Muñoz Trimiño	8%	8%
Foremoney, S.L.	5%	5%
	76%	**76%**

Reserva legal

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado. Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

Menos: valores propios

Este capítulo se corresponde con las acciones propias de la sociedad. Al 31 de diciembre de 2019 ascienden a 11.250 acciones por un importe total de 192.108.34 euros de las que 2.500 se han adquirido en el ejercicio por importe de 46.275 euros. A 31 de diciembre de 2018, la Sociedad mantenía 8.750 acciones propias por un importe total de 147.977,84 euros.

Asimismo, en el ejercicio 2019 se ha adquirido, mediante acuerdo entre las partes, un compromiso de compra sobre 7.500 acciones de uno de los socios que ha supuesto la contabilización de un pasivo por importe de 140.000 euros, valor razonable de las mismas (ver nota 9), y una minoración del patrimonio neto de la Sociedad por el mismo importe, de acuerdo con lo establecido en la NRV 9ª del PGC y en la consulta 2 del BOICAC 85.

Con fecha 22 de noviembre de 2018, se escrituró la venta de 50.000 acciones propias.

El texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital establece que el valor nominal de las acciones adquiridas por la Sociedad no puede superar el 20% de su capital social. Al 31 de diciembre de 2019 el valor nominal de las acciones propias supone un 2,25% del capital social (1,75% al 31 de diciembre de 2018).

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, el Consejo de Administración no ha tomado una decisión sobre el destino final previsto para las acciones propias antes indicadas.

Dividendos distribuidos

El detalle de los dividendos distribuidos por la Sociedad en los últimos 5 ejercicios es el siguiente:

Año	Importe
2018	308.875
2017	172.900
2016	113.750
2015	145.600
2014	290.745

El Consejo de Administración de 29 de noviembre de 2019 acordó el reparto de un dividendo a cuenta por importe de 0,6138 euros por acción, lo que supone un total de 300.000 euros. Este dividendo se aprobó en base al estado de liquidez que se detalla a continuación:

a) Previsión de liquidez

Tesorería a 1/12/2019	**4.631.628**
Entradas previstas	4.599.720
Salidas previstas (incluidos dividendos 2019 y 2020)	(4.008.711)
Tesorería a 1/12/2020	**5.222.637**

b) Verificación de beneficio distribuible suficiente

	Resultado cerrado 1/1/2019 a 29/11/2019	Estimación 1/1/2019 a 31/12/2019
Beneficio antes de impuestos	579.765,68	1.547.079,78
Impuesto de sociedades	117.692,43	314.057,20
Beneficio después de impuestos	462.073,25	1.233.022,58
Dotación reserva legal	-	-
Beneficio distribuible	462.073,25	1.233.022,58

12. SITUACION FISCAL

Al 31 de diciembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018 los saldos con las Administraciones Públicas eran los siguientes:

	31.12.2019		31.12.2018	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
- Activos/Pasivos fiscales				
Corrientes: HP deudora/acreedora por Impto de Soc	-	257.519,96	1.999,85	-
Diferidos	-	14.792,06	2.648,36	19.717,60
	-	272.312,02	4.648,21	19.717,60
Resto activos/pasivos (nota 10)				
Hacienda Pública deudora/acreed por IVA	-	259.820,29	5.300,93	17.488,87
Hacienda Púlblica acreed por ret	-	62.630,93	-	40.726,43
Org. Seguridad Social	-	12.500,00	-	11.500,00
	-	334.951,22	5.300,93	69.715,30

Impuesto sobre beneficios

La conciliación entre el resultado contable y la base imponible de Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:

	2019			2018		
Resultado contable del ejercicio			1.329.157,16			(26.695,78)
	Aumento	**Disminución**		**Aumento**	**Disminución**	
- Impuesto sociedades	329.259,50	-		-	(12.552,80)	
Diferencias permanentes	66.908,04	-		22.548,95	(9.026,65)	
Diferencias temporales	28.169,39	(1.061,28)		28.939,43	(4.135,60)	
	424.336,93	(1.061,28)		51.488,38	(25.715,05)	
Base Imponible			1.752.432,81			(922,45)
Compensación bases negativas ejercicios anteriores			(922,45)			-
Base Imponible (Resultado fiscal)			1.751.510,36			(922,45)
Cuota *			350.302,07			-
Deducciones			(18.269,31)			-
Cuota líquida			332.032,76			-
Retenciones practicadas			(74.512,80)			(1.999,85)
Cuota del ejercicio a ingresar o devolver			257.519,96			(1.999,85)

CLASE 8.ª



ON9276215

*El tipo de gravamen aplicado por la Sociedad se ha reducido en el ejercicio de acuerdo con lo establecido en la Norma Foral 2/2018, de 21 de marzo, según la cual, el tipo impositivo a aplicar por pequeñas empresas pasa de un 24% a un 22% en el ejercicio 2018 y a un 20% a partir del ejercicio 2019.
El importe registrado por la Sociedad en el ejercicio 2018, correspondiente al ajuste por cambio de tipo impositivo ascendió a 3.951,52 euros.

Impuestos diferidos

El movimiento de los activos y pasivos por impuesto diferido tanto en el ejercicio 2019 como en el ejercicio 2018 es el siguiente:

	Euros			
	Activos		Pasivos	
	2019	2018	2019	2018
Saldo al inicio del ejercicio	2.648,36	-	19.717,60	29.622,04
- *Aumentos*				
Deducciones pdtes aplicar	-	2.463,87	-	-
Creditos a compensar	-	184,49	-	-
Otros	-	-	496,08	-
- Disminuciones				
Deducciones pdtes aplicar	(2.463,87)	-	-	-
Créditos a compensar	(184,49)	-	-	-
Libertad de amortización	-	-	(5.421,62)	(5.952,92)
Ajuste cambio tipo gravamen	-	-	-	(3.951,52)
Saldo al final del ejercicio	0,00	2.648,36	14.792,06	19.717,60

Ejercicios pendientes de comprobación

La sociedad tiene abiertos a inspección los cuatro últimos ejercicios para los impuestos que le son aplicables. De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones de impuestos no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción correspondiente.

Bases imponibles negativas y deducciones pendientes de aplicar

A 31 de diciembre de 2019, la Sociedad no tiene bases imponibles negativas ni deducciones pendientes de aplicar.
Al 31 de diciembre de 2018, las bases imponibles negativas y deducciones pendientes de aplicar eran las siguientes:

- Deducciones:

Ejercicio en el que se han generado:	**Concepto**	**Importe**
- Deducciones con límite		
2018	Activos no corrientes	2.037,81
2018	Actividades prioritarias	426,06
TOTAL		**2.463,87**

- Bases imponibles negativas

Ejercicio en el que se han generado:	**Importe**
2018	922,45

Las bases imponibles negativas podrán ser compensadas con las rentas positivas de los períodos impositivos que concluyan en los treinta años sucesivos con el límite del 70 por 100 de la base imponible positiva previa a dicha compensación.

13. OPERACIONES Y SALDOS CON PARTES VINCULADAS

Transacciones con partes vinculadas

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 el detalle de las transacciones entre partes vinculadas es el siguiente:

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

0N9276218

	31.12.2019			31.12.2018		
	Comisiones recibidas	Comisiones pagadas	Gastos generales	Comisiones recibidas	Comisiones pagadas	Gastos generales
- Empresas vinculadas						
Cosegur, Correduría de Seguros, S.A.	-	(121.777,35)	(60.394,98)	-	(66.360,93)	(46.636,00)
Pimar 89, S.L.	-	(548.490,40)	-	-	(312.417,14)	-
Kaia 2007, S.L.	-	(720.337,18)	-	-	(339.794,90)	-
Foremoney, S.L.	-	(109.676,54)	-	-	(58.953,41)	-
Surne Mutua de Seguros	119.151,03	(8.875,60)	-	9.259,72	(19,43)	(316,73)
	119.151,03	(1.509.157,07)	(60.394,98)	9.259,72	(777.545,81)	(46.952,73)

Saldos con partes vinculadas

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 el detalle de los saldos entre partes vinculadas es el siguiente:

	31.12.2019			31.12.2018		
	Resto de activos	Otros activos financieros	Otros pasivos financieros	Resto de activos	Otros activos financieros	Otros pasivos financieros
Empresas vinculadas						
Cosegur, Correduría de Seguros, S.A.	2.405,00	-	(62.805,77)	2.405,00	-	(5.253,76)
Pimar 89, S.L.	-	-	(268.918,57)	-	-	(25.215,08)
Kaia 2007, S.L.	-	-	(434.004,54)	-	-	(21.157,65)
Foremoney, S.L.	-	-	(57.055,82)	-	-	(4.766,47)
Surne Mutua de Seguros	-	100.763,49	(8.895,03)	-	18.607,70	(92,30)
	2.405,00	100.763,49	(831.679,73)	2.405,00	18.607,70	(56.485,26)

14. COMISIONES PERCIBIDAS

Los importes registrados en el capítulo "comisiones percibidas", dentro de la cuenta de pérdidas y ganancias al 31 de diciembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018 ascienden a 4.320.030,54 euros y 2.454.787,49 euros respectivamente.

La composición de este capítulo por clases de comisiones al 31 de diciembre de 2019 y al 31 de diciembre de 2018 es la siguiente:

	Euros	
	2019	**2018**
- Intermediarios financieros		
Comisiones por tramitación y reembolso de ordenes de suscripción en Instituciones de Inversión Colectiva		
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.	1.893.332,10	2.008.272,04
Banco Sabadell, S.A.	371.592,74	335.472,97
Svrne de Mutua de Seguros y Reaseguros	179.151,03	108.900,75
- Clientes particulares		
Comisiones por asesoramiento en materia de inversión	1.875.954,67	2.141,73
	4.320.030,54	**2.454.787,49**

15. COMISIONES PAGADAS

El saldo del epígrafe "Comisiones pagadas" al 31 de diciembre de 2019 y al 31 de diciembre de 2018 asciende a 1.781.647,29 euros y 962.922,99 euros respectivamente. Las comisiones devengadas registradas se corresponden con comisiones por colocación de participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva, tanto nacionales como extranjeras, por cuenta de terceros, y por el asesoramiento en materia de inversión sobre Instituciones de Inversión Colectiva, tanto nacionales como extranjeras devengadas, básicamente, a favor de los agentes mediadores (ver nota 9).

Las comisiones satisfechas a los agentes en el ejercicio 2019 se calculan en función de las comisiones de gestión de las Instituciones y como un porcentaje de las mismas, que oscila entre el 0,36 y el 50% (19% y el 40% en el ejercicio 2018) en función de los volúmenes colocados.

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

0N9276220

16. GASTOS DE PERSONAL

La composición de los gastos de personal en los ejercicios 2019 y 2018 es la detallada a continuación:

	Euros	
	2019	**2018**
Sueldos y Salarios	746.536,51	678.237,76
Indemnizaciones	-	-
Seguros Sociales	107.747,10	101.826,08
Formación	12.594,82	6.226,48
	866.878,43	786.290,32

La Sociedad realiza, en nombre de los empleados que así lo solicitan, aportaciones a entidades de prestación social voluntaria. Estas aportaciones se encuentran dentro de "sueldos y salarios" del cuadro de la parte superior y han ascendido en el ejercicio 2019 a 24.400 euros (24.900 euros en el ejercicio anterior).

Asimismo, dentro del capítulo de "Resto de pasivos" (ver nota 10) se encuentran registrados al 31 de diciembre de 2019 80.062,46 euros en concepto de remuneraciones pendientes de pago (34.846,81 euros al 31 de diciembre de 2018).

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

0N9276221

17. GASTOS GENERALES

Los importes más significativos registrados dentro de este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias se detallan a continuación:

	Euros	
Concepto	2019	2018
Arrendamientos (Nota 7.1y 13)	60.394,98	46.035,65
Sistemas informáticos	18.329,64	18.034,51
Reparación y conservación	24.453,26	24.667,80
Servicios de profesionales indpdtes	89.947,62	100.081,01
Primas de seguros	14.438,27	10.738,65
Publicidad y propaganda	10.924,17	6.000,00
Otros servicios	42.342,74	58.282,90
Otros tributos	(80.298,77)	22.062,36
Resto de gastos	67.488,24	34.361,53
	248.020,15	320.264,41

Dentro del epígrafe de "otros tributos" se incluye, tanto en 2019 como en 2018, el ajuste por el recálculo de la prorrata de IVA.

18. RETRIBUCION DE LOS ADMINISTRADORES Y LA ALTA DIRECCION

Ni en el ejercicio 2019 ni el ejercicio 2018 han existido remuneraciones asociadas a la condición de miembro del Consejo de Administración de la Sociedad.

Al 31 de diciembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018 las retribuciones devengadas por los Administradores de la Sociedad han sido las detalladas a continuación:

	Gastos de personal			Gastos generales		
Ejercicio	Sueldos	Planes de pensiones	Otros	Servicios recibidos	Primas seguros Resp. Civil	TOTAL
2019	324.391,37	16.000,00	16.912,95	12.078,98	7.642,80	377.026,10
2018	279.865,15	16.000,00	15.662,69	11.658,97	7.430,50	330.617,31

La alta dirección de la Sociedad es, a su vez, parte el Consejo de Administración de la misma por lo que se da la información de forma conjunta.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 no existían anticipos o créditos concedidos, ni préstamos ni obligaciones contraídas en materia de pensiones o seguros de vida respecto de los miembros del Consejo de Administración y del personal de Alta Dirección de la Sociedad, y no se han asumido obligaciones por cuenta de los mismos a título de garantía.

Artículo 229 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital

Los administradores de la Sociedad y las personas vinculadas a los mismos, como se definen en el artículo 231 de la LSC, no incurren en ninguna de las situaciones de conflicto de interés que se enumera en el artículo 229 de la LSC.

19. DEPARTAMENTO DE ATENCION AL CLIENTE

En cumplimiento de la Orden ECO/734/2004, de 11 de marzo del Ministerio de Economía, sobre los Departamentos y Servicios de Atención al cliente y el defensor del cliente de las entidades financieras que desarrolla la Ley 35/2002, de 22 de noviembre, de medidas de Reforma del Sistema Financiero, y en concreto en cumplimiento del artículo 17, el Consejo de Administración de Nervión 2003, Agencia de Valores, S.A. aprobó el 1 de octubre de 2004 la creación del Servicio de Atención al cliente, que actualmente está compuesta por una persona.

Desde dicha fecha, el referido servicio y el referido reglamento han estado activos y en vigor y el Consejo de Administración aprobó el 21 de diciembre de 2016 el nuevo Reglamento para la defensa del cliente. Con fecha 28 de marzo de 2019 se presentó al Consejo de Administración el informe sobre la evolución de dicho servicio del ejercicio 2018, no habiéndose producido ninguna reclamación o queja que haya dado lugar a su tramitación conforme a los mecanismos previstos en el propio reglamento durante el ejercicio 2019.

20. INFORMACION SOBRE EL PERIODO MEDIO DE PAGO A PROVEEDORES. DISPOSICION ADICIONAL TERCERA "DEBER DE INFORMACION" DE LA LEY 15/2010, DE 5 DE JULIO.

	2019	2018
	Días	
Periodo medio de pago a proveedores	1,55	4,76
Ratio de operaciones pagadas	2,74	4,60
Ratio de operaciones pendientes de pago	0,02	17,29
	Importe	
Total pagos realizados	1.146.623,19	1.226.388,04
Total pagos pendientes	889.242,51	15.906,04

21. GESTION DE RIESGOS

En consonancia con el tamaño, estructura y tipo de negocio desarrollado, el Consejo de Administración ha adoptado las medidas oportunas para una adecuada gestión de los riesgos. La persona designada para realizar esta labor, nombrada por el Consejo de Administración de fecha 21 de mayo de 2018, evalúa los riesgos financieros conforme a las políticas establecidas: Los principales riesgos a considerar son los que se indican a continuación:

Riesgo de mercado

Representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera la Sociedad. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que la Sociedad tenga en cartera.

- El riesgo de precio es el directamente relacionado con variaciones en los precios de mercado
- El riesgo de tipo de interés es, en su caso, el derivado de cambios en los tipos de interés de mercado que afectan al valor de un instrumento financiero.
  Dada la situación excedentaria de liquidez, la Sociedad no recurre a financiación ajena por lo que no hay riesgo de interés derivado del desajuste entre los productos de inversión y los costes de financiación.
- El riesgo de tipo de cambio es, en su caso, el derivado de las variaciones en el tipo de cambio entre distintas monedas.

El objetivo principal de la política de inversiones de la Sociedad es maximizar la rentabilidad de las inversiones manteniendo los riesgos controlados. A estos efectos, la Sociedad controla la composición de la cartera con el objeto de evitar realizar inversiones con una alta volatilidad.

La Sociedad no se encuentra expuesta a riesgos de mercado por activos no financieros.

Riesgo de Crédito

Se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con la Sociedad.

La Sociedad no concede financiación a clientes y cumple los límites de concentración de riesgos establecidos por la legislación aplicable en cada momento.

La Sociedad presta especial atención a la calidad crediticia de sus activos financieros y, en especial, al rating de las inversiones que realiza ("investment grade").

Riesgo de Liquidez

Es el riesgo de tener dificultades para cumplir con las obligaciones o pasivos financieros.

Respecto al coeficiente de liquidez, las Agencias de Valores han de mantener un coeficiente materializado en activos de bajo riesgo y elevada liquidez, equivalente al 10% del total de sus pasivos computables. Al 31 de diciembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018, la Sociedad cumplía dicho coeficiente ya que los activos mínimos exigibles ascendían a 141.754,33 euros y 24.112,06 euros y el superávit era de 4.334.054,75 euros y 4.069.238,10 euros respectivamente.

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

ON9276225

CLASE 8.ª

La clasificación de los activos y pasivos por plazos de vencimiento esperados al 31 de diciembre de 2019 y 2018 son los siguientes:

31.12.2019	Euros						
	Vencimiento						
	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	Total
Activos	4.475.809,08	1.845.329,01	673.341,51	7.368,18		402.607,23	7.404.455,01
(Pasivos)	-	(353.118,40)	(1.084.167,91)	(47.859,00)	(326.238,01)	(219.067,67)	(2.030.450,99)
	4.475.809,08	1.492.210,61	(410.826,40)	(40.490,82)	(326.238,01)	183.539,56	5.374.004,02

31.12.2018	Euros						
	Vencimiento						
	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	Total
Activos	4.093.350,16	491.258,08	1.813,48	13.119,39	6.999,85	426.859,63	5.033.400,59
(Pasivos)	-	(86.954,70)	(151.462,27)	(28.975,49)	(27.103,74)	(207.782,53)	(502.278,73)
	4.093.350,16	404.303,38	(149.648,79)	(15.856,10)	(20.103,89)	219.077,10	4.531.121,86

Riesgo operacional

Es el riesgo que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.

Riesgo de robo, fraude o estafa

La Sociedad cuenta con un Reglamento Interno de Conducta que todos los empleados conocen y se comprometen a cumplir, de acuerdo con lo establecido por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

0N9276226

22. RECURSOS PROPIOS MÍNIMOS: GESTION DE CAPITAL

Con fecha 26 de junio de 2013, se publicó la Directiva 2013/36/UE del Parlamento Europeo y del Consejo, relativa al acceso a la actividad de las entidades de crédito y la supervisión prudencial de las entidades de crédito y las empresas de servicios de inversión. También se aprobó el Reglamento (UE) nº 575/201 del Parlamento Europeo y del Consejo, sobre los requisitos prudenciales de las entidades de crédito y las empresas de inversión, que regulan, entre otros, el acceso a la actividad, el marco de supervisión y las disposiciones prudenciales de las entidades de crédito y las empresas de inversión, así como los recursos propios, y los procesos e información sobre autoevaluación de capital que deben realizar las entidades.

En este sentido, con fecha 29 de junio de 2014 entró en vigor la Circular 2/2014, de 23 de junio, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre el ejercicio de diversas opciones regulatorias en materia de solvencia para la empresas de servicios de inversión y sus grupos consolidables, quedando derogada la Circular 12/2008, de 30 de diciembre de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre solvencia de las empresas de servicios de inversión y sus grupos consolidables, que era la normativa aplicable sobre los recursos propios.

Tal y como se menciona en la nota 1 de esta memoria, debido a lo limitado de los servicios de inversión que presta la Sociedad al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la Sociedad está exenta del requerimiento de recursos propios computables y de cumplir con el régimen de solvencia aplicable a entidades de crédito y empresas de servicios de inversión.

23. OTRA INFORMACIÓN

Honorarios de los auditores de cuentas anuales

Los honorarios devengados por los servicios de auditoría de cuentas anuales, así como a la elaboración por el auditor de informes obligatorios requeridos por los organismos reguladores de la Sociedad, ascienden a 11.650 euros en el ejercicio 2019 y ascendieron a 11.450 euros en el ejercicio 2018.

Cuentas de riesgo y compromiso y otras cuentas de orden

La Sociedad tiene, a 31 de diciembre de 2019 y 2018, un aval concedido por importe de 963.000 euros por parte de una entidad bancaria como garantía ante el nuevo accionista de la Sociedad. Este importe aparece reflejado dentro de las cuentas de orden en "avales y garantías concedidas".

Información sobre medio ambiente

Dada la actividad que realiza, la sociedad no ha realizado ninguna inversión en inmovilizado material ni se ha incurrido en ningún gasto cuyo fin sea la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medio ambiente.

No tiene litigios o reclamaciones medioambientales en curso, por lo que, no ha dotado ninguna provisión por este concepto

24. HECHOS POSTERIORES

La situación excepcional, producida en marzo de 2019 por la crisis sanitaria del COVID-19, está afectando, de forma significativa, a la actividad económica a nivel mundial y a los mercados financieros, lo que redundará en los resultados de Sociedad por la caída de las valoraciones de los fondos de inversión. A fecha de formulación de estas cuentas y, pese a no saber en que medida este evento afectará a los resultados, consideramos que, dada la posición financiera de la Sociedad, no existen dudas sobre la continuidad de la misma.

Bilbao, 29 de mayo de 2020

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

0N9276228

NERVIÓN AGENCIA DE VALORES 2003, S. A.

INFORME DE GESTIÓN

DEL EJERCICIO 2019

1.- Principales datos económicos del ejercicio

En el año 2019 se ha podido observar una evolución extraordinariamente positiva de los mercados financieros, que ha permitido, a Nervión y a sus clientes, experimentar uno de los años con mayor rentabilidad en las carteras de fondos de inversión. Debido a la comisión de éxito aplicada a las carteras de los clientes, la buena evolución de los mercados se ha traducido en una facturación adicional para Nervión de 1.937 miles de euros, lo cual ha permitido alcanzar la mayor cifra de facturación desde el inicio de la actividad, que ha ascendido a 4.320 miles de euros. Estas cifras contrastan notablemente con las logradas en el año 2018, en dicho ejercicio los mercados financieros tuvieron una evolución completamente opuesta y la facturación por comisión de éxito fue prácticamente nula.

La introducción de la comisión de éxito, ha traído consigo una variabilidad a la cuenta de resultados de la sociedad, que no se presentaba previamente. Por ello, es conveniente analizar periodos de 3 años para valorar la evolución de la Sociedad y no tomar un único ejercicio, ya que las conclusiones pueden variar significativamente.

Durante el ejercicio 2019, la Sociedad ha captado 25 millones de euros, procedentes de nuevos clientes. Este dato, unido a los reembolsos realizados y la revalorización experimentada por las carteras de los clientes, ha permitido a la sociedad alcanzar la cifra de 430 millones de euros de patrimonio asesorado.

En junio de 2019, Nervión ha comprado 2.500 acciones propias a Juan Manuel Urquijo Acha, incrementando de esta manera el porcentaje de autocartera hasta un 2,25%. Adicionalmente, la Sociedad ha llegado a un acuerdo con este mismo accionista para adquirir otras 7.500 acciones propias durante el primer semestre de 2020. Una vez contabilizado el resultado del ejercicio, y las operaciones con autocartera explicadas anteriormente, la cifra de patrimonio neto de la sociedad ascendía a 5.374 miles de euros.

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

0N9276229

2.- Expectativas para el año 2020

El comienzo del año 2020 ha sido muy negativo en los mercados financieros, debido a la crisis sanitaria del COVID-19. Se han observado caídas de hasta el 40% en los principales índices bursátiles y hemos asistido a episodios de falta de liquidez en los mercados de renta fija que han provocado caídas importantes, incluso en los fondos más prudentes.

Estas caídas en las valoraciones de los fondos de inversión, afectarán directamente a la facturación de la Sociedad. Por un lado, por las caídas del saldo medio asesorado, las retrocesiones recibidas de las comisiones de gestión de los fondos de inversión se verán mermadas y, por otro lado, si las carteras de los clientes terminaran el año 2020 con pérdidas, Nervión no facturaría nada por el concepto de comisión de éxito.

El plan de contingencias de la Sociedad, contempla la posibilidad de que el servicio ofrecido a los clientes no pueda prestarse desde la oficina. Para ello, se utilizaran herramientas informáticas, ya probadas, que permitirán a los empleados poder trabajar desde sus hogares.

3.- Acciones propias

Al 31 de diciembre de 2019, la Sociedad tenía 11.250 acciones propias en autocartera cuyo valor contable ascendía a 192 miles de euros, y que representan un 2,25% del capital social. Asimismo, existe un compromiso de compra sobre 7.500 acciones por un importe de 140 miles de euros.

4.- Información sobre los aplazamientos de pago a proveedores comerciales

Nada que reseñar distinto de lo comentado en la nota 20 de la memoria.

5.- Otros aspectos

Durante el ejercicio 2019, no se ha realizado ningún tipo de inversión en ninguna actividad de investigación ni de desarrollo.

No se han producido más hechos relevantes con posterioridad al cierre del ejercicio que los que se indican en la nota 24 de la memoria.

6.- Riesgos financieros

No existen más riesgos financieros que lo que se reflejan en la nota 21 de la memoria

Bilbao, 29 de mayo de 2020

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

0N9276230

NERVIÓN, AGENCIA DE VALORES 2003, S.A.

Las presentes Cuentas Anuales (Balance de Situación, Cuenta de Pérdidas y Ganancias, Estado de Cambios en el Patrimonio Neto y Memoria) y el Informe de Gestión del ejercicio 2019 de la Sociedad NERVION AGENCIA DE VALORES 2003, S.A, se encuentran recogidos en el anverso de los folios de papel timbrado, con los números 0N9276175 al 0N9276229, ambos inclusive.

Los Administradores firman la presente hoja número 0N9276230, en reconocimiento de la formulación de las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión de la Sociedad:

PRESIDENTE: D. Pablo Mugarza Iribarnegaray	
VOCALES:	
D. Pedro Bilbao Dañobeitia	
Dña. Mª Gloria Muñoz Trimiño	
D. Ramón Múgica Alcorta	
D. Alberto Uriarte Undabeitia (en representación de Surne Mutua de Seguros y Reaseguros a Prima Fija)	
SECRETARIO: D. José Ignacio Ucar Angulo	