

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales
emitido por un Auditor Independiente

CASER VALORES E INVERSIONES, A.V., S.A.U.
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio comprendido
entre el 15 de enero de 2018 (fecha de constitución) y
el 31 de diciembre de 2018

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

Al Accionista Único de, CASER VALORES E INVERSIONES, A.V., S.A.U.:

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de CASER VALORES E INVERSIONES, A.V., S.A.U., (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2018, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio comprendido entre el 15 de enero de 2018 (fecha de constitución) y el 31 de diciembre de 2018.

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 2018, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio comprendido entre el 15 de enero de 2018 (fecha de constitución) y el 31 de diciembre de 2018, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de 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.

Hemos determinado que no existen riesgos más significativos considerados en la auditoría que se deban comunicar en nuestro informe.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio comprendido entre el 15 de enero de 2018 (fecha de constitución) y el 31 de diciembre de 2018, 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 comprendido entre el 15 de enero de 2018 (fecha de constitución) y el 31 de diciembre de 2018 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, que se identifica en la nota 2 de la memoria adjunta, 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.



ERNST & YOUNG, S.L.

2019 Núm. 01/19/07444

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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

ERNST & YOUNG, S.L.
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores
de Cuentas con el N° S0530)

Jaume Pallerols Cat
(Inscrito en el Registro Oficial de Auditores
de Cuentas con el N° 22702)

9 de abril de 2019

CASER VALORES E INVERSIONES, AGENCIA DE VALORES, S.A.U.

**Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio comprendido entre el 15 de enero de 2018
(fecha de constitución de la Sociedad) y el 31 de diciembre de 2018**

CASER VALORES E INVERSIONES, AGENCIA DE VALORES, S.A.U.
Balance de Situación al 31 de diciembre
(Expresado en Euros)

ACTIVO	Nota	2018
Tesorería		-
Cartera de negociación		-
Valores representativos de deuda		-
Instrumentos de capital		-
Otros activos financieros		-
Derivados de negociación		-
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		-
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-
Valores representativos de deuda		-
Otros instrumentos de capital		-
Otros activos financieros		-
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		-
Activos financieros disponibles para la venta		-
Valores representativos de deuda		-
Instrumentos de capital		-
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		-
Inversiones crediticias	7	1.478.595,38
Crédito a intermediarios financieros		1.478.595,38
Crédito a particulares		-
Otros activos financieros		-
Cartera de inversión a vencimiento		-
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		-
Derivados de cobertura		-
Activos no corrientes en venta		-
Valores representativos de deuda		-
Instrumentos de capital		-
Activo material		-
Participaciones		-
Entidades del grupo		-
Entidades multigrupo		-
Entidades asociadas		-
Contratos de seguros vinculados a pensiones		-
Activo material		-
De uso propio		-
Inversiones inmobiliarias		-
Activo intangible		-
Fondo de comercio		-
Otro activo intangible		-
Activos fiscales	14.1	22.176,30
Corrientes		-
Diferidos		22.176,30
Resto de activos	10	162.254,41
TOTAL ACTIVO		1.663.026,09

CASER VALORES E INVERSIONES, AGENCIA DE VALORES, S.A.U.

Balance de Situación al 31 de diciembre

(Expresado en Euros)

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Nota	2018
Cartera de negociación		-
Otros pasivos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-
Pasivos financieros a coste amortizado	8	100.344,72
Deudas con intermediarios financieros		-
Deudas con particulares		100.344,72
Empréstitos y pasivos subordinados		-
Otros pasivos financieros		-
Derivados de cobertura		-
Pasivos asociados con activos no corrientes en venta		-
Provisiones	9	168,42
Fondos para pensiones y obligaciones similares		168,42
Provisiones para impuestos y otras contingencias legales		-
Otras provisiones		-
Pasivos fiscales	14	22.820,58
Corrientes		22.820,58
Diferidos		-
Resto de pasivos	10	106.358,37
TOTAL PASIVO		229.692,09
FONDOS PROPIOS		1.433.334,00
Capital	11.1	150.000,00
Escriturado		150.000,00
<i>Menos: Capital no exigido</i>		-
Prima de emisión	11.1	1.800.000,00
Reservas		-
Otros instrumentos de capital		-
Resultados negativos de ejercicios anteriores		-
<i>Menos: Valores propios</i>		-
Resultado del ejercicio	4	(516.666,00)
<i>Menos: Dividendos y retribuciones</i>		-
AJUSTES POR VALORACIÓN		-
Activos financieros disponibles para la venta		-
Coberturas de los flujos de efectivo		-
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero		-
Diferencias de cambio		-
Resto de ajustes por valoración		-
SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS		-
TOTAL PATRIMONIO NETO		1.433.334,00
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		1.663.026,09

CASER VALORES E INVERSIONES, AGENCIA DE VALORES, S.A.U.
Balance de Situación al 31 de diciembre
(Expresado en Euros)

PRO-MEMORIA	Nota	2018
Avales y garantías concedidas		-
Otros pasivos contingentes		-
Compromisos de compraventa de valores a plazo		-
Valores propios cedidos en préstamo		-
Desembolsos comprometidos		-
Derivados financieros		-
Otras cuentas de riesgo y compromiso		-
TOTAL CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO		-
Depósito de títulos	12.2	954.251,90
Carteras gestionadas		-
Otras cuentas de orden		-
TOTAL OTRAS CUENTAS DE ORDEN		954.251,90

CASER VALORES E INVERSIONES, AGENCIA DE VALORES, S.A.U.

Cuenta de Pérdidas y Ganancias correspondiente al ejercicio anual comprendido entre el 15 de enero de 2018 (fecha de constitución de la Sociedad) y el 31 de diciembre de 2018
(Expresado en Euros)

	Nota	2018
Intereses y rendimientos asimilados		0,01
Intereses y cargas asimiladas		-
MARGEN DE INTERESES		0,01
Rendimiento de instrumentos de capital		-
Comisiones percibidas	13.1	96,00
Comisiones pagadas	13.1	(10.932,34)
Resultado de operaciones financieras (neto)		-
Cartera de negociación		-
Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-
Instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-
Otros		-
Diferencias de cambio (neto)		-
Otros productos de explotación		-
Otras cargas de explotación		-
MARGEN BRUTO		(10.836,33)
Gastos de personal	13.2	(364.325,07)
Gastos generales	13.3	(313.726,60)
Amortización		-
Dotaciones a provisiones (neto)		-
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)		-
Inversiones crediticias		-
Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN		(688.888,00)
Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto)		-
Inmovilizado material		-
Activos intangibles		-
Resto		-
Ganancias/(Pérdidas) en activos no corrientes en venta		-
Diferencia negativa en combinaciones de negocios		-
Ganancias/ (Pérdidas) de activos no corrientes en venta no clasificados como operaciones interrumpidas		-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		(688.888,00)
Impuesto sobre beneficios	14	172.222,00
RESULTADO DEL EJERCICIO POR OPERACIONES CONTINUADAS		(516.666,00)
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)		-
RESULTADO DEL EJERCICIO		(516.666,00)
BENEFICIO POR ACCIÓN		
Básico		-
Diluido		-

CASER VALORES E INVERSIONES, AGENCIA DE VALORES, S.A.U.

Estado de ingresos y gastos reconocidos correspondiente al ejercicio anual comprendido entre el 15 de enero de 2018 (fecha de constitución de la Sociedad) y el 31 de diciembre de 2018

	2018
A) RESULTADO DEL EJERCICIO	(516.666,00)
B) OTROS INGRESOS/GASTOS RECONOCIDOS	-
1. Activos financieros disponibles para la venta	-
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	-
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
c) Otras reclasificaciones	-
2. Coberturas de los flujos de efectivo	-
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	-
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
c) Importes transferidos al valor inicial de las partidas cubiertas	-
d) Otras reclasificaciones	-
3. Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	-
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	-
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
c) Otras reclasificaciones	-
4. Diferencias de cambio	-
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	-
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
c) Otras reclasificaciones	-
5. Activos no corrientes en venta	-
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	-
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
c) Otras reclasificaciones	-
6. Ganancias/(Pérdidas) actuariales en planes de pensiones	-
7. Resto de ingresos y gastos reconocidos	-
8. Impuesto sobre beneficio	-
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A+B)	(516.666,00)

CASER VALORES E INVERSIONES, AGENCIA DE VALORES, S.A.U.

Estado de cambios en el patrimonio correspondiente al ejercicio anual comprendido entre el 15 de enero de 2018 (fecha de constitución de la Sociedad) y el 31 de diciembre de 2018

	Capital (Nota 11.1)	Prima emisión (Nota 11.1)	Reservas	Dividendos a cuenta	Menos: Valores propios	Resultados negativos de ejercicios anteriores	Resultado del Ejercicio (Nota 4)	Total fondos propios	Ajustes por valoración	Subvenciones donaciones y legados	Total patrimonio neto
Saldo al 15/01/2018 (fecha de constitución de la Sociedad)	150.000,00	-	-	-	-	-	-	150.000,00	-	-	150.000,00
Total ingresos/(gastos) reconocidos	-	-	-	-	-	-	(516.666,00)	(516.666,00)	-	-	(516.666,00)
Otras variaciones del patrimonio neto											
Aumento de capital	-	1.800.000,00	-	-	-	-	-	1.800.000,00	-	-	1.800.000,00
Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Conversión de pasivos financieros en capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incrementos de otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de pasivos financieros a otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de otros instrumentos de capital a pasivos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos/ remuneraciones a socios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con instrumentos de capital propios (neto)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (reducción) por combinaciones de negocio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagos con instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resto de incrementos (reducciones) de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo final al 31/12/2018	150.000,00	1.800.000,00	-	-	-	-	(516.666,00)	1.433.334,00	-	-	1.433.334,00

CASER VALORES E INVERSIONES, A.V., S.A.U.

Memoria de Cuentas Anuales

1. ACTIVIDAD E INFORMACIÓN DE CARÁCTER GENERAL

1.1. Denominación de la entidad, forma legal y dirección de su sede social

Caser Valores e Inversiones, Agencia de Valores, S.A.U., (en adelante la Agencia o la Sociedad) fue constituida el 15 de enero de 2018, quedando inscrita el 13 de abril de 2018 en el Registro de Sociedades y Agencias de Valores de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (en adelante C.N.M.V.) con el número 281.

El domicilio social se encuentra en la Plaza de la Lealtad, nº 4, 4ª planta, de Madrid.

La Sociedad forma grupo con su accionista Caja de Seguros Reunidos, Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A. (Sociedad dominante del Grupo CASER), que presenta cuentas anuales consolidadas. Las cuentas anuales del ejercicio 2017 de Grupo CASER, fueron aprobadas el 4 de abril de 2018 y se depositaron en el Registro Mercantil de Madrid, junto con el correspondiente informe de auditoría. Las cuentas anuales del ejercicio 2018 de Grupo CASER serán formuladas el 20 de febrero de 2019, encontrándose pendientes de aprobación por su Junta General.

Las Agencias de Valores se encuentran reguladas por las disposiciones que le son aplicables, en especial por el Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Mercado de Valores y el Real Decreto 217/2008, de 15 de febrero, sobre régimen jurídico de las empresas de servicios de inversión y demás entidades que prestan servicios de inversión y sus sucesivas modificaciones, así como por la normativa emanada de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Esta normativa establece ciertos requisitos mínimos para obtener y conservar la autorización entre los cuales cabe destacar los siguientes:

- a) La Sociedad debe revestir la forma de sociedad anónima y sus acciones deben tener carácter nominativo.
- b) El capital social mínimo será de 125.000 euros.
- c) Deberá cumplir con determinados coeficientes de liquidez y solvencia de acuerdo con la normativa de la C.N.M.V.

1.2 Descripción de su objeto social y principales actividades

La Sociedad tiene por objeto social la prestación de aquellos servicios de inversión y servicios auxiliares previstos en el artículo 143 del Texto Refundido de la Ley del Mercado de Valores (TRLMV) siendo su principal actividad la prestación de servicios a clientes profesionales y minoristas del sector financiero, no financiero y contrapartes elegibles, estando legalmente habilitada al efecto para prestar lo siguientes servicios de inversión:

- Recepción y transmisión de órdenes de clientes en relación con uno o más instrumentos financieros.
- Gestión discrecional e individualizada de carteras de inversión con arreglo a los mandatos conferidos por clientes.
- Asesoramiento en materia de inversión.

CASER VALORES E INVERSIONES, A.V., S.A.U.

Memoria de Cuentas Anuales

- Custodia y administración por cuenta de clientes de instrumentos financieros.
- Asesoramiento a empresas sobre estructuras de capital, estrategia industrial y cuestiones afines, así como el asesoramiento y demás servicios en relación con fusiones y adquisiciones de empresas.
- Cambio de divisas, cuando esté relacionado con la prestación de servicios de inversión.
- Recepción y transmisión de órdenes y asesoramiento y distribución de planes de pensiones del sistema individual y seguros de vida ahorro.

Los servicios de inversión y auxiliares se prestarán sobre los instrumentos financieros detallados en el artículo 2 del TRLMV.

Asimismo, la Sociedad podrá realizar actividades que supongan la prolongación de negocio, y prestar los servicios de inversión y auxiliares previstos en el presente artículo sobre instrumentos no financieros, todo ello en los términos establecidos en el artículo 142.2 del TRLMV.

Las actividades contempladas anteriormente podrán ser realizadas por la Sociedad, de acuerdo con la normativa de aplicación, tanto en el ámbito nacional como en el internacional.

1.3 Formulación de las cuentas anuales

Las cuentas anuales del ejercicio 2018, que han sido formuladas por el Consejo de Administración en su reunión de 20 de febrero de 2019, se encuentran pendientes de aprobación por el Accionista Único de la Sociedad. No obstante, los Administradores estiman que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin modificaciones.

1.4 Estructura de la plantilla de la Sociedad

El número medio de empleados durante el ejercicio 2018, así como la distribución por sexos de la plantilla de la Sociedad al cierre de dicho ejercicio, es la siguiente:

	Número de personas empleadas al final del ejercicio			Número medio de personas empleadas en el ejercicio
	Hombres	Mujeres	Total	
Ejercicio 2018				
Directivos	-	1	1	1
Técnicos	2	1	3	3
Administrativos	-	2	2	2
	2	4	6	6

En el curso del ejercicio 2018 la Sociedad no ha empleado personas con discapacidad igual o superior al 33%.

En lo que respecta a los miembros del Consejo de Administración, la distribución por sexos al cierre del ejercicio 2018 viene representada por 3 hombres.

CASER VALORES E INVERSIONES, A.V., S.A.U.

Memoria de Cuentas Anuales

1.5 Contratos con sociedades del Grupo

Al 31 de diciembre de 2018 la Sociedad mantiene los siguientes contratos firmados con su Accionista Único:

- Contrato de delegación de funciones y prestación de servicios generales
- Contrato de arrendamiento de oficinas y plazas de aparcamiento
- Contrato de comercialización de planes de pensiones suscrito con el Accionista Único y CASER PENSIONES
- Contrato mercantil de agencia exclusiva de seguros

1.6 Detalle de sucursales y representantes

La Sociedad tiene 4 representantes a 31 de diciembre de 2018 comunicados a la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

La Sociedad no tiene Sucursales.

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

2.1. Bases de presentación de las cuentas anuales

Las cuentas anuales de la Sociedad se han preparado en base a los registros de contabilidad de la Sociedad y se presentan siguiendo los modelos establecidos por la Circular 7/2008, de 26 de noviembre, de la C.N.M.V. (modificada por la Circular 4/2015, de 28 de octubre) sobre normas contables, cuentas anuales y estados de información reservada de las empresas de servicios de inversión, sociedades gestoras de instituciones de inversión colectiva y sociedades gestoras de Sociedades de capital riesgo y sus posteriores modificaciones (en adelante la Circular 7/2008 de la C.N.M.V.), y el resto de la normativa contable española que resulte de aplicación, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2018 y de los resultados de sus operaciones y de los cambios en el patrimonio neto y en los flujos de efectivo correspondientes al ejercicio comprendido entre el 15 de enero de 2018 (fecha de constitución de la Sociedad) y el 31 de diciembre de 2018.

En la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y normas contables y los criterios de valoración recogidos en la Circular 7/2008 de la C.N.M.V., que se resumen en la Nota 3. No existe ningún principio contable o criterio de valoración de carácter obligatorio que, teniendo un efecto significativo en las cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

Las cifras incluidas en estas cuentas anuales se presentan en euros, salvo que se indique otra cosa.

2.2. Comparación de la información

Como se indica en la Nota 1, la Sociedad se ha constituido el 15 de enero de 2018 y, consecuentemente, este es su primer ejercicio de actividad social no existiendo por tanto cifras comparativas del ejercicio anterior.

Adicionalmente, es preciso indicar que la cuenta de pérdidas y ganancias de la Sociedad en este primer ejercicio recoge, exclusivamente, la actividad comprendida entre el 15 de enero de 2018 (fecha de constitución de la Sociedad) y el 31 de diciembre de 2018.

CASER VALORES E INVERSIONES, A.V., S.A.U.

Memoria de Cuentas Anuales

2.3. Principio de empresa en funcionamiento

La información contenida en estas cuentas anuales se ha elaborado considerando que la gestión de la Sociedad continuará en el futuro, por lo que los principios y normas contables no se han aplicado con el objetivo de determinar el valor del patrimonio neto a efectos de su transmisión global o parcial, ni el importe resultante en caso de su liquidación total.

2.4. Principios contables no obligatorios

Las cuentas anuales se han preparado de acuerdo a los principios contables obligatorios previstos en la normativa que regula la actividad de la Sociedad.

La Sociedad no ha aplicado principios contables no obligatorios durante el ejercicio 2018.

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

En la preparación de las cuentas anuales de la Sociedad, los Administradores han tenido que realizar juicios de valor, estimaciones y asunciones que afectan a la aplicación de las políticas contables y a los saldos de los activos, pasivos, ingresos y gastos, así como al desglose de los pasivos contingentes existentes en la fecha de emisión de las presentes cuentas anuales.

Los juicios de valor, estimaciones y asunciones se han realizado en base a la mejor información disponible a la fecha de formulación de las cuentas anuales, considerando que las asunciones utilizadas son razonables. Las estimaciones y las asunciones son revisadas de forma periódica. Sin embargo, la incertidumbre inherente a las estimaciones y asunciones podría suponer ajustes significativos en el futuro sobre los valores de los activos y pasivos afectados.

Los juicios de valor y las estimaciones más significativas utilizadas en la preparación de estas cuentas anuales se refieren a:

- Las pérdidas por deterioro de activos financieros (Notas 3.i).

3. PRINCIPIOS Y CRITERIOS DE VALORACIÓN APLICADOS

Los principales criterios de registro y valoración que se han utilizados por la Sociedad en la preparación de estas cuentas anuales, son los que se resumen a continuación, que se ajustan a lo dispuesto en la Circular 7/2008 de la C.N.M.V. y sus posteriores modificaciones.

a) Instrumentos financieros

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

Los instrumentos financieros se reconocen en el balance, exclusivamente, cuando la Sociedad se convierte en una parte del contrato de acuerdo con las especificaciones de éste. La Sociedad reconoce las cuentas a cobrar o pagar por créditos y débitos, desde la fecha en la que surge el derecho legal a recibir, o la obligación legal de pagar, efectivo, y los derivados financieros desde la fecha de contratación. Adicionalmente, las operaciones realizadas en el mercado de divisas se registrarán en la fecha de liquidación, y los activos financieros negociados en los mercados secundarios de valores españoles, si son instrumentos de capital, se reconocerán en la fecha de contratación y, si se trata de valores representativos de deuda, en la fecha de liquidación.

CASER VALORES E INVERSIONES, A.V., S.A.U.

Memoria de Cuentas Anuales

a.1) Activos financieros

Se califican como activos financieros aquellos que corresponden a dinero en efectivo, instrumentos de patrimonio de otra empresa, o suponen un derecho contractual a recibir efectivo u otro activo financiero, o cualquier intercambio de instrumentos financieros en condiciones favorables. Son activos financieros, entre otros, el saldo en efectivo en caja, los depósitos en bancos centrales, los créditos a intermediarios financieros, los créditos a particulares, los valores representativos de deuda y los instrumentos de capital adquiridos.

La Sociedad clasifica sus activos financieros en las siguientes carteras a efectos de valoración:

- “Inversiones crediticias”: incluyen los activos financieros que, no negociándose en un mercado activo ni siendo obligatorio valorarlos por su valor razonable, sus flujos de efectivo son de importe determinado o determinable y en los que se estima recuperar todo el desembolso realizado por la Sociedad, excluidas las razones imputables a la solvencia del deudor. Se incluyen en esta categoría los créditos a intermediarios financieros, los créditos a particulares y otros créditos por operaciones comerciales y no comerciales.
- “Activos financieros disponibles para la venta”: esta cartera incluye valores representativos de deuda no calificados como inversión a vencimiento o a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, los instrumentos de capital de entidades que no sean dependientes, asociadas o multigrupo de la Sociedad y que no se hayan incluido en la categoría de a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias y las participaciones en fondos de inversión. Al 31 de diciembre de 2018 la Sociedad no tiene activos clasificados en esta categoría.

En su reconocimiento inicial en balance, los activos financieros se registran por su valor razonable. El valor razonable es la cantidad por la que un activo podría ser entregado, o un pasivo liquidado, entre partes interesadas debidamente informadas, en una transacción realizada en condiciones de independencia mutua.

Tras su reconocimiento inicial, la Sociedad valora todos los activos financieros por su valor razonable, sin deducir ningún coste de transacción en que pudiera incurrirse por su venta, o cualquier otra forma de disposición.

- Los activos financieros incluidos en la categoría de “Inversiones crediticias”, se valoran por su coste amortizado. El coste amortizado es el importe al que inicialmente fue valorado el instrumento financiero, menos los reembolsos de principal, más o menos, según el caso, 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 importe inicial y el valor de reembolso en el 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.
- Los activos financieros que son instrumentos de capital cuyo valor razonable no puede ser estimado de manera fiable se valoran por su coste menos el importe acumulado de correcciones valorativas por deterioro de su valor.

El valor razonable de los activos financieros se determina mediante el uso de precios de mercado siempre que las cotizaciones disponibles de los instrumentos sean de publicación periódica en los sistemas de información habituales y proporcionadas por intermediarios financieros reconocidos.

Cuando un determinado instrumento financiero carece de precio de mercado se recurre, para estimar su valor razonable, al establecido en transacciones recientes de instrumentos análogos y, en su defecto, a modelos de valoración suficientemente contrastados por la comunidad financiera internacional; teniéndose en consideración las peculiaridades específicas del instrumento a valorar y los distintos tipos de riesgos que el instrumento lleva asociados.

CASER VALORES E INVERSIONES, A.V., S.A.U.

Memoria de Cuentas Anuales

El tipo de interés efectivo es el tipo de actualización que iguala exactamente el valor inicial de un instrumento financiero a la totalidad de sus flujos de efectivo estimados por todos los conceptos a lo largo de su vida remanente. 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.

Los activos financieros se dan de baja del balance de la Sociedad cuando han expirado los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo o cuando se transfieren siempre que en dicha transferencia se transmitan sustancialmente sus riesgos y beneficios o, aun no existiendo transmisión ni retención sustancial de éstos, se transmita el control del activo financiero. En este último caso, cuando no se transmita el control del activo estos seguirán reconociéndose por su compromiso continuo, es decir, por un importe igual a la exposición de la Sociedad a los cambios de valor del activo financiero transferido.

El valor en libros de los activos financieros es corregido por la Sociedad con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias cuando existe una evidencia objetiva de que se ha producido una pérdida por deterioro.

a.2) Pasivos financieros

Se registran como pasivos financieros aquellos instrumentos emitidos, incurridos o asumidos, que suponen para la Sociedad una obligación contractual directa o indirecta atendiendo a su realidad económica, de entregar efectivo u otro activo financiero.

Los pasivos financieros se clasifican a efectos de su valoración en la categoría de "Pasivos financieros al coste amortizado". En esta categoría se clasifican las deudas con intermediarios financieros, deudas con particulares y los débitos por operaciones comerciales y no comerciales.

En su reconocimiento inicial en balance, los pasivos financieros se registran por su valor razonable. Tras su reconocimiento inicial, todos los pasivos financieros de la Sociedad se valoran por su coste amortizado. Los intereses se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo.

Los pasivos financieros se dan de baja del balance de la Sociedad cuando se hayan extinguido o se adquieran. La diferencia entre el valor en libros de los pasivos financieros extinguidos y la contraprestación entregada, se reconoce inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.

a.3) Ganancias y pérdidas de los instrumentos financieros

Las ganancias y pérdidas de los instrumentos financieros se registran dependiendo de la cartera en la que se encuentren clasificados siguiendo los siguientes criterios:

- Para los instrumentos financieros valorados al coste amortizado los cambios de su valor razonable se reconocen cuando el instrumento financiero causa baja del balance y, para el caso de los activos financieros, cuando se produzca su deterioro. Los intereses de los instrumentos financieros clasificados dentro de esta categoría se calculan aplicando el método del tipo de interés efectivo.

CASER VALORES E INVERSIONES, A.V., S.A.U.

Memoria de Cuentas Anuales

- Para los activos financieros disponibles para la venta se aplican los siguientes criterios: (i) Los intereses devengados se calculan de acuerdo con el método del interés efectivo, y, cuando corresponda, los dividendos devengados se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias, (ii) Las pérdidas por deterioro se registran de acuerdo con lo descrito en esta misma Nota, (iii) Las diferencias de cambio se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se trate de activos financieros monetarios, y transitoriamente en el patrimonio neto, como "ajustes por valoración", cuando se trate de activos financieros no monetarios hasta que, se produzca su baja de balance, en cuyo momento estas diferencias se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias, (iv) El resto de cambios de valor se reconocen directamente en el patrimonio neto de la Sociedad hasta que se produce la baja del balance del activo financiero.

b) Deterioro del valor de los activos financieros

El valor en libros de los activos financieros es corregido por la Sociedad con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias cuando existe una evidencia objetiva de que se ha producido una pérdida por deterioro.

Se estima que existe deterioro cuando se produce una reducción o retraso de los flujos de efectivo estimados futuros que puedan venir motivados por la insolvencia del deudor.

b.1) Instrumentos de deuda

Existe una evidencia objetiva de deterioro en los instrumentos de deuda, entendidos como los créditos y valores representativos de deuda, cuando después de su reconocimiento inicial ocurre un evento que supone un impacto negativo en sus flujos de efectivo futuros.

La evidencia objetiva de deterioro se determina individualmente para los instrumentos de deuda significativos e individual y colectivamente para los grupos de instrumentos que no sean individualmente significativos.

En el caso de instrumentos de deuda valorados por su coste amortizado, el importe de las pérdidas por deterioro es igual a la diferencia entre su valor en libros y el valor actual de sus flujos de efectivo futuros estimados, si bien, la Sociedad considera para los instrumentos cotizados como sustituto del valor actual de los flujos de efectivo el valor de mercado de los mismos, siempre que éste es suficientemente fiable. El importe de las pérdidas estimadas por deterioro se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias utilizando como contrapartida una partida compensadora para corregir el valor de los activos.

El valor actual de los flujos futuros previstos se calcula descontando al tipo de interés efectivo de la operación (si la operación se contrató a tipo fijo) o al tipo de interés efectivo de la operación en la fecha de la actualización (si la operación se contrató a tipo variable). Los flujos futuros previstos son determinados teniendo en cuenta las garantías, tipos de riesgo y circunstancias en las que se prevé se van a producir los cobros.

En el caso de "Activos financieros disponibles para la venta", el importe de las pérdidas por deterioro es igual a la diferencia positiva entre su coste de adquisición, neto de cualquier amortización de principal, y su valor razonable menos cualquier pérdida por deterioro previamente reconocida en la cuenta de pérdidas y ganancias. Cuando existen evidencias objetivas de que un descenso en el valor razonable se debe a su deterioro, las minusvalías latentes reconocidas como "Ajustes por valoración" en el "Patrimonio Neto" se registran inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Las recuperaciones de las pérdidas por deterioro de instrumentos de deuda se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en el que se produce la recuperación.

CASER VALORES E INVERSIONES, A.V., S.A.U.

Memoria de Cuentas Anuales

b.2) Instrumentos de capital

Existe una evidencia objetiva de que los instrumentos de capital se han deteriorado cuando después de su reconocimiento inicial ocurre un evento o una combinación de ellos que suponga que no se va a poder recuperar su valor en libros.

En el caso de instrumentos de capital valorados al valor razonable e incluidos en la cartera de "Activos financieros disponibles para la venta", la pérdida por deterioro se calcula como la diferencia entre su coste de adquisición y su valor razonable menos pérdidas por deterioro previamente reconocidas. Las minusvalías latentes reconocidas directamente como "Ajustes por valoración" en el "Patrimonio neto" se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se determina que el descenso del valor razonable se debe a su deterioro. Si con posterioridad se recuperan todas o parte de las pérdidas por deterioro, su importe se reconoce en la partida de "Ajustes por valoración" del "Patrimonio neto".

En el caso de instrumentos de capital valorados al coste en la cartera de "Activos financieros disponibles para la venta", la pérdida por deterioro se calcula como la diferencia entre su valor en libros y el valor actual de los flujos de caja futuros esperados, actualizados al tipo de rentabilidad de mercado para otros valores similares. Para la determinación del deterioro se toma en consideración el patrimonio neto de la entidad participada, corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración. Estas pérdidas se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias minorando directamente el instrumento de capital, sin que su importe se pueda recuperar posteriormente salvo en caso de venta.

c) Inmovilizado material

El inmovilizado material incluye los importes de los inmuebles, terrenos, mobiliario, vehículos, equipos de informática y otras instalaciones propiedad de la Sociedad o adquiridas en régimen de arrendamiento financiero. Los activos materiales se clasifican en función de su destino en: inmovilizado materiales de uso propio e inversiones inmobiliarias, y podrán reclasificarse en otra categoría cuando cambie su uso o destino.

El Inmovilizado material de uso propio incluye todos los activos en propiedad o en régimen de arrendamiento financiero que la Sociedad espera emplear, durante más de un ejercicio, para fines administrativos o para la producción o suministro de bienes y servicios. Estos activos se valoran inicialmente por su coste, y posteriormente por su coste menos su amortización acumulada y, si hubiere, menos el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro reconocidas.

El coste del inmovilizado material incluye los desembolsos realizados, tanto inicialmente en su adquisición y producción, como posteriormente si tiene lugar una ampliación, sustitución o mejora, cuando, en ambos casos, de su uso se considere probable obtener beneficios económicos futuros.

Asimismo, forman parte del valor del inmovilizado material, la estimación inicial del valor actual de las obligaciones asumidas derivadas del desmantelamiento o retiro y costes de rehabilitación y similares, cuando estas obligaciones den lugar al registro de provisiones de conformidad con lo indicado en la norma de valoración de provisiones en esta memoria.

El coste de adquisición o producción de los activos materiales, neto de su valor residual, se amortiza linealmente, en función de los años de vida útil estimada de los diferentes elementos.

Los gastos de conservación y mantenimiento, que no incrementan la vida útil del activo, se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren.

CASER VALORES E INVERSIONES, A.V., S.A.U.

Memoria de Cuentas Anuales

Los gastos financieros devengados antes de la puesta en condiciones de funcionamiento del inmovilizado, procedentes de financiación ajena, específica o genérica, se incluirán como mayor valor del precio de adquisición, siempre que sean directamente atribuibles y cuando el periodo de tiempo para estar en condiciones de funcionamiento sea superior a un año.

El inmovilizado material se da de baja del balance en el momento de su enajenación, cuando se dispone de él, o cuando quedan permanentemente retirados de uso y no se espera obtener beneficios económicos futuros de los mismos. La diferencia entre el importe de la venta y su valor en libros se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en el que se produzca la baja del activo y se clasifica en una partida separada.

La Sociedad revisa periódicamente el valor residual, la vida útil y el método de amortización de los activos, e identifica si existen indicios, tanto internos como externos, de que algún elemento del inmovilizado material pueda estar deteriorado a la fecha a la que se refieren los estados financieros. Para aquellos activos identificados, estima el importe recuperable del activo material, entendido como el mayor entre: (i) su valor razonable menos los costes de venta necesarios y (ii) su valor de uso. Si el valor recuperable, así determinado, fuese inferior al valor en libros, la diferencia entre ambos se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias, reduciendo el valor en libros del activo hasta su importe recuperable.

Al 31 de diciembre de 2018, y durante dicho ejercicio, no existían activos de inmovilizado material.

d) Activos intangibles

La Entidad clasifica como activos intangibles aquellos activos no monetarios y sin apariencia física, de los cuales se estima probable la percepción de beneficios económicos y cuyo coste puede estimarse de manera fiable. Los activos intangibles son clasificados por la Entidad como de vida útil definida (se amortizan a lo largo de la vida útil del activo) y vida útil indefinida (no se amortizan y deberá analizarse su eventual deterioro anualmente).

Los activos intangibles se reconocen inicialmente por su coste y posteriormente se valoran por su coste menos la amortización acumulada y las posibles pérdidas por deterioro. Un activo intangible se reconoce como tal si y solo si es probable que genere beneficios futuros a la Sociedad y que su coste pueda ser valorado de forma fiable.

Se incluyen en el precio de adquisición o coste de producción los gastos financieros de financiación específica o genérica devengados antes de la puesta en condiciones de funcionamiento de aquellos activos que necesitan más de un año para estar en condiciones de uso.

En cada caso se analiza y determina si la vida útil económica de un activo intangible es definida o indefinida. Los que tienen una vida útil definida son amortizados sistemáticamente a lo largo de sus vidas útiles estimadas y su recuperabilidad se analiza cuando se producen eventos o cambios que indican que el valor neto contable pudiera no ser recuperable. Los métodos y periodos de amortización aplicados son revisados al cierre del ejercicio, y si procede, ajustados de forma prospectiva. Los activos intangibles cuya vida útil se estima indefinida no se amortizan, pero están sujetos a un análisis de su eventual deterioro siempre que existan indicios del mismo y al menos anualmente. La consideración de vida útil indefinida de estos activos es reevaluada por la dirección de la Sociedad con carácter anual.

Al 31 de diciembre de 2018, y durante dicho ejercicio, no existían activos intangibles.

CASER VALORES E INVERSIONES, A.V., S.A.U.

Memoria de Cuentas Anuales

Aplicaciones informáticas.

En las aplicaciones informáticas se incluyen los importes satisfechos por el acceso a la propiedad o por el derecho de uso de programas informáticos. Los gastos de mantenimiento de estas aplicaciones informáticas se imputan directamente como gastos del ejercicio en que se producen. Se contabilizan por su coste de adquisición y se amortizan linealmente a lo largo de su vida útil, que se estima en términos generales en 3 años.

e) Arrendamientos operativos

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

A 31 de diciembre de 2018 la Sociedad no tiene arrendamientos operativos en los que actúe como arrendador.

Cuando la Sociedad actúa como arrendataria en operaciones de arrendamiento operativo, los gastos del arrendamiento se registran en el epígrafe "Gastos generales" (Nota 13.3) de la cuenta de pérdidas y ganancias a lo largo de la duración del contrato de arrendamiento siguiendo el principio de devengo.

f) Reconocimiento de ingresos y gastos

Como criterio general, los ingresos se reconocen por el valor razonable de la contraprestación recibida o que se va a percibir, menos los descuentos, bonificaciones o rebajas comerciales. Cuando la entrada de efectivo se difiere en el tiempo, el valor razonable se determina mediante el descuento de los flujos de efectivo futuros.

El reconocimiento de cualquier ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias o en el patrimonio neto se supeditará al cumplimiento de las siguientes premisas:

- Su importe se pueda estimar de manera fiable.
- Sea probable que la entidad reciba los beneficios económicos.
- La información sea verificable.

Cuando surgen dudas respecto al cobro de un importe previamente reconocido entre los ingresos, la cantidad cuya cobrabilidad ha dejado de ser probable, se registra como un gasto y no como un menor ingreso.

Los intereses y dividendos se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias en base a los siguientes criterios:

- Los intereses utilizan el método del tipo de interés efectivo para su reconocimiento en la cuenta de pérdidas y ganancias.
- Los dividendos se reconocen cuando se declara el derecho del accionista a recibir el pago.

No obstante lo anterior, los intereses y dividendos devengados con anterioridad a la fecha de adquisición del instrumento y pendientes de cobro no forman parte del coste de adquisición ni se reconocen como ingresos.

CASER VALORES E INVERSIONES, A.V., S.A.U.

Memoria de Cuentas Anuales

g) 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 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 actividad de comercialización de Instituciones de Inversión Colectiva y de las actividades de asesoramiento, se incluyen en el saldo del capítulo "Comisiones Percibidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

Dentro de este tipo de gastos por comisiones, los procedentes de servicios de agencia y de comercialización de Instituciones de Inversión Colectiva, se incluyen en el saldo "Comisiones Pagadas" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

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

Dentro de este tipo de comisiones figuran las procedentes de la intermediación de valores, que se incluyen en el saldo del capítulo "Comisiones Percibidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias. Adicionalmente, se incluyen en el mismo capítulo las comisiones por los servicios de asesoramiento que se devengan en base al éxito de la operación.

h) Gastos de personal y remuneraciones basadas en instrumentos de capital

h.1) Retribuciones a corto plazo

Este tipo de remuneraciones se valoran, sin actualizar, por el importe que se ha de pagar por los servicios recibidos, registrándose con carácter general como gastos de personal del ejercicio y como una cuenta de periodificación de pasivo, por la diferencia entre el gasto total y el importe ya satisfecho en base al devengo.

h.2) Compromisos por pensiones

La Sociedad clasifica sus compromisos por pensiones dependiendo de su naturaleza entre planes de aportación definida, para los que la Sociedad sólo está obligado a realizar contribuciones fijas a un tercero, o de prestación definida, para los que la Sociedad se compromete a pagar una cantidad cuando se produzca la contingencia en función de variables tales como la edad, años de servicio y salario, entre otras.

El pasivo por prestaciones definidas reconocido en el balance corresponde al valor actual de los compromisos adquiridos a la fecha de cierre, menos, en su caso, el valor razonable a dicha fecha de los activos afectos al plan, menos los costes por servicios pasados no registrados.

Las pérdidas y ganancias actuariales se originan por incrementos o disminuciones en el valor actual de las obligaciones derivadas de planes por retribuciones post empleo de prestaciones definidas, o por variaciones en el valor razonable de los activos del plan, como resultado de los ajustes producidos por las diferencias entre las hipótesis actuariales previas y los hechos efectivamente ocurridos en el plan o por efecto de los cambios en las hipótesis actuariales. La Sociedad reconoce en ingresos y gastos reconocidos, en su caso, las pérdidas y ganancias actuariales en el ejercicio en el que se producen.

CASER VALORES E INVERSIONES, A.V., S.A.U.

Memoria de Cuentas Anuales

h.3) Indemnizaciones por cese

Las indemnizaciones por cese se reconocen como una provisión y como un gasto de personal únicamente cuando la Sociedad está comprometida de forma demostrable a rescindir el vínculo que le une con un empleado o grupo de empleados antes de la fecha normal de jubilación, o bien a pagar retribuciones por cese como resultado de una oferta realizada para incentivar la rescisión voluntaria por parte de los empleados.

i) Provisiones y contingencias

La Sociedad diferencia entre provisiones, pasivos y activos contingentes. Las primeras son saldos acreedores que cubren obligaciones presentes a la fecha del balance surgidas como consecuencia de sucesos pasados de los que pueden derivarse perjuicios patrimoniales para la entidad, que se consideran probables en cuanto a su ocurrencia; concretos en cuanto a su naturaleza pero indeterminados en cuanto a su importe y/ o momento de cancelación, mientras que los segundos son obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización está condicionada a que ocurra, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de la Sociedad. Los activos contingentes son activos cuya existencia está condicionada a que ocurran o no eventos sobre los que la Sociedad no puede influir y que confirman el origen del activo.

Las cuentas anuales de la Sociedad recogen todas las posibles provisiones significativas si las hubiera, con respecto a las cuales se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que de lo contrario, siempre que pueda estimar de manera fiable el importe de la obligación y que ésta implique para la entidad desprenderse de recursos que incorporan beneficios económicos. Los pasivos y activos contingentes no se reconocen en las cuentas anuales, sino que se informa sobre los mismos en cuentas de orden.

Las provisiones, que se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible sobre las consecuencias del suceso en el que traen su causa y son re-estimadas con ocasión de cada cierre contable, se utilizan para afrontar las obligaciones específicas para las cuales fueron originalmente reconocidas; procediéndose a su reversión, total o parcial, cuando dichas obligaciones dejan de existir o disminuyen. En ningún caso se reconocen provisiones para cubrir futuras pérdidas derivadas de las actividades propias de la entidad ni para compensar menores beneficios futuros.

En aquellas situaciones en el que se vayan a recibir compensaciones de un tercero en el momento de liquidar la obligación y siempre que no existan dudas de que dicho reembolso será percibido, se contabiliza un activo que no supone una minoración del importe de la deuda. El importe por el que se registra el citado activo no podrá exceder del importe de la obligación registrada contablemente. Sólo en aquellos casos en que existe un vínculo legal o contractual, por el que se ha exteriorizado parte del riesgo, y en virtud del cual la empresa no esté obligada a responder, se ha tenido en cuenta en la estimación del importe de la provisión.

j) Impuesto sobre beneficios

El gasto por impuesto sobre los beneficios viene determinado por el impuesto a pagar respecto al resultado fiscal de un ejercicio, una vez consideradas las variaciones durante dicho ejercicio derivadas de las diferencias temporarias, de los créditos por deducciones y bonificaciones y de bases imponibles negativas.

El gasto por impuesto sobre los beneficios se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias excepto cuando la transacción se registra directamente en el patrimonio neto y en las combinaciones de negocio en la que el impuesto diferido se registra como un elemento patrimonial más de la misma.

CASER VALORES E INVERSIONES, A.V., S.A.U.

Memoria de Cuentas Anuales

Para que las deducciones, bonificaciones y créditos por bases imponibles negativas sean efectivas deberán cumplirse los requisitos establecidos en la normativa vigente.

El efecto impositivo de las diferencias temporales se incluye, en su caso, en las correspondientes partidas de impuestos anticipados o diferidos registrados en los epígrafes "Activos fiscales" y "Pasivos fiscales" del balance de situación adjunto.

Al menos, en cada cierre contable la Sociedad revisa los impuestos diferidos registrados, y por tanto los activos y pasivos fiscales relacionados contabilizados, realizando las correcciones valorativas oportunas en caso de que dichos impuestos diferidos no estuvieran vigentes o resultasen recuperables.

Los impuestos diferidos activos y pasivos se valoran a los tipos efectivos de impuestos que se espera que sean aplicables al ejercicio en el que los activos se realicen o los pasivos se liquiden, en base a los tipos impositivos (y legislación fiscal) aprobados a la fecha del balance de situación.

La Sociedad tributa en régimen de consolidación fiscal. El importe de la deuda o crédito en concepto de impuesto sobre sociedades se registra contra deudas o créditos con empresas del grupo y asociadas, según corresponda.

k) Recursos de clientes fuera de balance

En cuentas de orden (ver Nota 12), se registran por el valor razonable o, en caso de que no existiera una estimación fiable del mismo por su coste, los activos adquiridos por cuenta de terceros, instrumentos de capital, de deuda, derivados y otros instrumentos financieros que se mantienen en depósito, por los que la Sociedad tiene una responsabilidad frente a sus clientes.

En ocasiones, y de acuerdo con los contratos suscritos con los clientes y solo cuando la operativa del mercado así lo exige (mercados internacionales) la Sociedad puede utilizar cuentas globales de custodia (ómnibus), en las que la propia entidad aparece como titular de las posiciones, manteniendo los registros internos necesarios para conocer el desglose por cliente.

Para la determinación del valor razonable de estas posiciones la Sociedad utiliza los valores de cotización obtenidos de los distintos mercados o los suministrados por los custodios globales cuando se trata de participaciones en fondos de inversión (valor liquidativo).

Las comisiones cobradas por la prestación de estos servicios se recogen en el epígrafe de comisiones percibidas de la cuenta de pérdidas y ganancias y han sido detalladas en la Nota 13.1 de esta Memoria.

l) Operaciones en moneda extranjera.

A los efectos de estas cuentas anuales se ha considerado como moneda funcional y de presentación el euro, entendiéndose por moneda extranjera cualquier moneda distinta del euro.

En el reconocimiento inicial, los saldos deudores y acreedores en moneda extranjera se han convertido a euros utilizando el tipo de cambio de contado. Con posterioridad a ese momento, se aplican las siguientes reglas para la conversión de saldos denominados en moneda extranjera a euros:

- Los activos y pasivos de carácter monetario, se convierten a euros utilizando los tipos de cambio medio de contado oficiales publicados por el Banco Central Europeo a la fecha de cierre de cada ejercicio.
- Las partidas no monetarias valoradas al coste histórico, se convierten al tipo de cambio de la fecha de adquisición.

CASER VALORES E INVERSIONES, A.V., S.A.U.

Memoria de Cuentas Anuales

- Las partidas no monetarias valoradas el valor razonable, se conviertan el tipo de cambio de la fecha en la que se determinó el valor razonable.
- Los ingresos y gastos se convierten aplicando el tipo de cambio de la fecha de la operación.
- Las amortizaciones se convierten aplicando el tipo de cambio aplicado al correspondiente activo.

Las diferencias de cambio surgidas por la conversión de saldos en moneda extranjera se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias, con la excepción de diferencias surgidas en partidas no monetarias valoradas por su valor razonable cuyo ajuste a dicho valor razonable se imputa a patrimonio neto hasta el momento en que éstas se realicen.

Al 31 de diciembre de 2018 y durante dicho ejercicio la Sociedad no mantenía, ni ha mantenido, saldos o transacciones en moneda extranjera.

m) Fondo de Garantía de Inversiones

De acuerdo con lo establecido en el Real Decreto 948/2001, de 3 de agosto, sobre sistemas de indemnización a los inversores, modificado por la Ley 53/2002, de 30 de diciembre, de medidas fiscales, administrativas y del orden social y por el Real Decreto 628/2010, de 14 de mayo, por el que se modifican los importes garantizados, las Agencias de Valores deben realizar una aportación anual al Fondo de Garantía de Inversiones.

El cálculo de la contribución de cada entidad parte de la proporción que cada una de ellas representa sobre el total agregado del siguiente concepto: pasivos totales de la entidad, excluidos recursos propios y el importe garantizado de los depósitos, que posteriormente se ajusta al perfil de riesgo de cada entidad.

La aportación inicial de adhesión al citado Fondo realizada por la Sociedad en el ejercicio 2018 ha ascendido a 20.000 euros.

n) Partes vinculadas

La Sociedad considera como partes vinculadas a los Administradores y personas relacionadas así como el resto de entidades del grupo al que pertenece la Sociedad.

Las transacciones con partes vinculadas, relacionadas con el tráfico normal de la Sociedad, se realizan en condiciones normales de mercado y son registradas según las normas de valoración anteriormente detalladas.

o) Estado de flujos de efectivo

Dicho estado no resulta de aplicación a la Sociedad al encontrarse en las situaciones contempladas a tal efecto en el punto 6 de la Norma 8ª de la Circular 7/2008.

CASER VALORES E INVERSIONES, A.V., S.A.U.

Memoria de Cuentas Anuales

4. DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

Se incluye a continuación la distribución del resultado del ejercicio 2018 que el Consejo de Administración de la Sociedad propondrá al Accionista Único para su aprobación:

(Euros)	2018
Base de reparto:	
Resultado del ejercicio	(516.666,00)
Distribución:	
A resultados negativos de ejercicios anteriores	(516.666,00)
	(516.666,00)

La Sociedad está obligada a destinar el 10% de los beneficios del ejercicio a la constitución de la reserva legal, hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. Al 31 diciembre de 2018 esta reserva no se encuentra constituida.

5. GESTIÓN DE CAPITAL

La Sociedad mantiene una gestión activa de sus recursos propios basada en la cobertura de los principales riesgos de negocio. La adecuación de los recursos propios se supervisa de acuerdo con la normativa establecida en el Reglamento (UE) Nº 575/2013 de 26 de junio sobre los requisitos prudenciales de las entidades de crédito y las empresas de inversión, de obligado cumplimiento para los países miembros y de aplicación a partir del 1 de enero de 2014, en la Directiva 2013/36/UE y en la Circular 2/2014 de la CNMV (en adelante, la normativa de solvencia).

El principal objetivo de la gestión del capital de la Sociedad es asegurar que se cumple con los requerimientos de recursos propios y que la Agencia mantiene un ratio de capital saneado con el fin de desarrollar su negocio, mantener su viabilidad y maximizar el valor para el accionista.

La Agencia gestiona su estructura de recursos propios y hace los ajustes necesarios de acuerdo con los cambios en las condiciones económicas y en los riesgos derivados de las actividades que desarrolla. La Unidad de Gestión de Riesgos de la Agencia es el área responsable de vigilar el cumplimiento de las exigencias mínimas de recursos propios y evaluar la relación entre los recursos propios y el capital interno en base a los niveles de riesgo asumidos, de conformidad con los criterios relativos al proceso de autoevaluación de capital establecidos en la normativa aplicable.

Principales características y condiciones de los elementos computados como Capital de Nivel 1 y como Capital de Nivel 2.

A efectos del cálculo de los requisitos de fondos propios, la Sociedad considera como Capital de Nivel 1 los elementos definidos como tales, considerando sus correspondientes deducciones en la normativa de solvencia.

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

El capital de Nivel 1 de la Sociedad a 31 de diciembre de 2018 está formado por los instrumentos de capital desembolsados y la prima de emisión.

CASER VALORES E INVERSIONES, A.V., S.A.U.

Memoria de Cuentas Anuales

Por su parte, se consideran elementos de Capital de Nivel 2 los definidos como tales, con los límites y deducciones correspondientes, en la normativa de solvencia. Estos elementos, si bien se ajustan a la definición de fondos propios establecida en la normativa vigente, se caracterizan por tener, a priori, una volatilidad o grado de permanencia menor que los elementos considerados como Capital de Nivel 1. A 31 de diciembre de 2018, la Sociedad no dispone de Capital de Nivel 2.

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

La Sociedad no presenta al 31 de diciembre de 2018 ningún elemento de fondos propios computables con características específicas.

A continuación se detalla el nivel de fondos propios computables de la Sociedad, indicando cada uno de sus componentes y deducciones al 31 de diciembre de 2018:

	Euros
Total Fondos propios	1.433.334,00
Capital de Nivel 1	1.433.334,00
Instrumentos de capital admisibles como capital de nivel 1 ordinario	1.433.334,00
Instrumentos de capital desembolsados	150.000,00
Prima de emisión	1.800.000,00
Ganancias acumuladas	(515.666,00)
Ganancias acumuladas de ejercicios anteriores	-
Resultados admisibles	(515.666,00)
Resultados atribuibles a los propietarios de la sociedad matriz	(515.666,00)
Otras reservas	-
Otros activos intangibles	-
Otros activos intangibles. Importe bruto	-
Capital de Nivel 2	-

CASER VALORES E INVERSIONES, A.V., S.A.U.

Memoria de Cuentas Anuales

Al 31 de diciembre de 2018 los recursos propios computables excedían a los requeridos por la normativa de solvencia en vigor. El detalle de la exposición de la Sociedad al riesgo al 31 de diciembre de 2018 es el siguiente:

	Euros
Total Riesgo de Crédito	2.229.643,07
Importe de las exposiciones ponderadas por riesgo de crédito	2.229.643,07
Método estándar	2.229.643,07
Entes del sector público	-
Entidades	-
Empresas	-
Exposiciones minoristas	-
Partidas asociadas a riesgos especialmente elevados	-
Exposiciones frente a entidades y empresas con evaluación crediticia a corto plazo	2.217.893,07
Participaciones o acciones en organismos de inversión colectiva (OIC)	-
Exposiciones de renta variable	-
Otras exposiciones	11.750,00
Total Riesgo de Mercado	-
Total Riesgo de Tipo de Cambio	-
Total Riesgo Operativo	-
Importe adicional de la exposición al riesgo debido a gastos fijos generales	2.548.133,81
Total Exposición	4.777.776,88
Total Colchón de conservación de capital	89.583,32
Superávit de capital de nivel 1 ordinario	1.218.334,04
Superávit de capital de nivel 1	1.416.667,39
Superávit de capital total	1.051.111,85

6. GESTIÓN DEL RIESGO DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS

La unidad dentro de la Agencia de Valores que desempeña la función de gestión de riesgos depende del Consejo de Administración, es por tanto independiente y garantiza una amplia cobertura de la función de gestión de riesgos que facilita la aplicación de las políticas y procedimientos de asunción y gestión de estos.

Dada la tipología de actividades que realiza la Sociedad, la misma se encuentra sometida a distintas categorías de riesgos susceptibles de originar pérdidas que puedan afectarle. Como consecuencia de sus actividades y el tipo de operativa realizada por la Sociedad, los principales riesgos a los que se encuentra expuesta en la actualidad son el riesgo operativo y el riesgo de incumplimiento normativo. Adicionalmente, y de manera residual, la Sociedad presenta exposición al riesgo de crédito y riesgo de tipo de interés si bien, estas exposiciones no se consideran significativas.

6.1. Riesgo de crédito

El riesgo de crédito nace de la posible pérdida causada por el incumplimiento de las obligaciones contractuales de las contrapartes de la Sociedad. En el caso de las financiaciones reembolsables otorgadas a terceros (en forma de créditos, préstamos, depósitos, títulos y otras) se produce como consecuencia de la no recuperación de los principales, intereses y restantes conceptos en los términos de importe, plazo y demás obligaciones establecidas en los contratos. En los riesgos fuera de balance, se deriva del incumplimiento por la contraparte de sus obligaciones frente a terceros, lo que exige a la Sociedad asumirlos como propios en virtud del compromiso contraído.

CASER VALORES E INVERSIONES, A.V., S.A.U.

Memoria de Cuentas Anuales

El siguiente cuadro muestra la exposición total al riesgo de crédito al cierre del ejercicio 2018:

	Euros
Crédito a intermediarios financieros (Nota 7)	1.478.595,38
Otros activos (Nota 10)	162.254,41
Total activos	1.640.849,79
Cuentas de riesgo y compromiso	-
Exposición máxima	1.640.849,79

El epígrafe de "Créditos a intermediarios financieros" corresponde íntegramente a "Depósitos a la vista", para los que los Administradores de la Sociedad consideran que su valor en libros constituye una buena aproximación a su valor razonable.

Al 31 de diciembre de 2018 no existían créditos y cuentas a cobrar deteriorados.

6.2. Riesgo de tipo de interés

Este riesgo hace referencia al impacto que pueden tener los cambios en el nivel general de los tipos de interés sobre la cuenta de resultados (flujos de generación de ingresos y gastos) o sobre el valor patrimonial. La causa son los desfases en las fechas de vencimiento o depreciación de las masas de activos y pasivos que produce una respuesta distinta ante las variaciones en el tipo de interés.

La Sociedad no mantiene al 31 de diciembre de 2018 posiciones en inversiones crediticias, instrumentos de capital no cotizado o pasivos financieros a coste amortizado que la expongan de forma significativa a este riesgo.

Los saldos mantenidos en el epígrafe de "Inversiones crediticias", expuestos al riesgo de tipo de interés, corresponden a cuentas corrientes bancarias a la vista que devengan un tipo de interés de mercado.

6.3. Riesgo de liquidez

La Sociedad debe cubrir un coeficiente de liquidez, por el que se debe mantener en todo momento un volumen de inversiones en activos de bajo riesgo y elevada liquidez que cubra un porcentaje sobre los pasivos exigibles con plazo residual inferior a un año, sin incluir las cuentas acreedoras de carácter instrumental y transitorio abiertas a los clientes, a definir por el Ministerio de Economía, con un mínimo del 10 por 100.

CASER VALORES E INVERSIONES, A.V., S.A.U.

Memoria de Cuentas Anuales

En el ejercicio 2018 la Sociedad ha cumplido con el coeficiente de liquidez. El cálculo efectuado por la Sociedad al cierre del ejercicio ha sido el siguiente:

	Euros
Depósitos a la vista en intermediarios financieros (Nota 7)	1.478.595,38
(-) Saldos transitorios de clientes (Nota 8)	(100.344,72)
Total activos computables	1.378.250,66
Intermediarios financieros	-
Otros pasivos	129.178,95
Total pasivos computables	129.178,95
Activos mínimos necesarios	12.917,89
Exceso de cobertura	1.365.332,77

La clasificación de los activos, pasivos, pasivos contingentes y asimilados por plazos de vencimiento contractual o esperado al 31 de diciembre de 2018 es la siguiente:

	Euros					
	A la vista	Hasta 1 mes	Entre 1 y 3 meses	Entre 3 y 6 meses	No determinado	Total
<u>Activos financieros:</u>						
Inversiones crediticias	1.478.595,38	-	-	-	-	1.478.595,38
Total activos financieros	1.478.595,38	-	-	-	-	1.478.595,38
<u>Pasivos financieros:</u>						
Pasivos financieros a coste amortizado	-	-	-	-	100.344,72	100.344,72
Otros pasivos	-	-	-	-	129.178,95	129.178,95
Total pasivos financieros	-	-	-	-	229.523,67	229.523,67

6.4. Riesgo operativo

El riesgo operativo se define como el riesgo de pérdida resultante de una falta de adecuación o de un fallo en los procesos, del personal, o de los sistemas internos, o bien como consecuencia de acontecimientos externos. El riesgo operativo incluye el riesgo legal pero no el riesgo de reputación, ni el riesgo estratégico.

6.4.1 Riesgo de depositaria

Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras

Las inversiones de los clientes de la Agencia en las Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras se realizan utilizando la cuenta ómnibus abierta en Banco Inversis, registrando en dicha cuenta las posiciones de cada cliente en las distintas Instituciones de Inversión Colectiva.

La Sociedad mantiene un registro interno con el desglose por cliente de la cuenta ómnibus y recibe diariamente de Inversis un detalle de saldos individualizados por cliente que le permite detectar de manera inmediata cualquier diferencia con los títulos que custodia según los registros internos de la Sociedad.

CASER VALORES E INVERSIONES, A.V., S.A.U.

Memoria de Cuentas Anuales

Renta Variable, Renta Fija y otros

Las posiciones de los clientes en los distintos subyacentes están depositadas en la cuenta de "administración y custodia", que cada cliente abre en Banco Inversis, con carácter previo a la realización de las operaciones en los distintos mercados y valores, no existiendo riesgo de depósito para la Sociedad.

6.5. Riesgo de tipo de cambio

El riesgo de tipo de cambio se produce por la posible pérdida causada por variaciones en el valor razonable o en los futuros flujos de efectivo de los instrumentos financieros debidas a fluctuaciones en los tipos de cambio.

Al 31 de diciembre de 2018 la Sociedad no ha realizado transacciones ni mantiene saldos relevantes en moneda distinta del euro.

7. INVERSIONES CREDITICIAS

El detalle de este epígrafe del activo del balance de situación al 31 de diciembre de 2018 es el siguiente:

	Euros
Créditos a intermediarios financieros (Notas 6.1, 6.3)	1.478.595,38
Total	1.478.595,38

Durante el ejercicio 2018 no se han realizado traspasos de activos incluidos en este epígrafe a otras carteras de activos financieros.

El detalle por plazo remanente de vencimiento de estos epígrafes, se encuentra detallado en la Nota 6.3 sobre riesgo de liquidez.

7.1 Créditos a intermediarios financieros

El detalle de los créditos a intermediarios financieros al 31 de diciembre de 2018 es el siguiente:

	Euros
Depósitos a la vista	1.478.595,38
Total	1.478.595,38

El saldo de la cuenta "Depósitos a la vista" recoge los saldos de las cuentas corrientes mantenidas por la Sociedad e entidades financieras, que están remuneradas a tipos de interés de mercado. Los intereses devengados se incluyen en el capítulo "Intereses y Rendimientos Asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias de dicho ejercicio. Durante el ejercicio 2018 no se han devengado intereses por este concepto.

Al 31 de diciembre de 2018 existen 100.344,72 euros clasificados en este epígrafe correspondientes a saldos transitorios de clientes que se mantienen en "cuentas ómnibus" específicamente denominadas como cuentas de clientes. El pasivo asociado a dicho importe se encuentra registrado en el epígrafe "Deudas con particulares" del pasivo del balance de situación. (Nota 8).

CASER VALORES E INVERSIONES, A.V., S.A.U.

Memoria de Cuentas Anuales

7.2 Pérdidas por deterioro

La Sociedad no ha registrado pérdidas por deterioro durante el ejercicio 2018.

8. PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO

El detalle de este epígrafe del pasivo del balance de situación al 31 de diciembre de 2018, es el siguiente:

	Euros
Deudas con particulares (Nota 7.1)	100.344,72
Total	100.344,72

Durante el ejercicio 2018 no se han realizado traspasos de activos incluidos en este epígrafe a otras carteras de activos financieros.

9. PROVISIONES

El detalle de este epígrafe del pasivo del balance de situación al 31 de diciembre de 2018, es el siguiente:

	Euros
Fondos para pensiones y obligaciones similares (Nota 13.2)	168,42
Total	168,42

El epígrafe "Fondos para pensiones y obligaciones similares" incluye un plan de prestación consistente en un seguro de rentas de viudedad antes de la jubilación valorado conforme a lo detallado en la descripción de las normas de registro y valoración.

Al 31 de diciembre de 2018 el valor actual de los compromisos a cubrir por riesgos devengados por pensiones no causadas por el personal activo de la sociedad asciende a 168,42 euros (Nota 13.2), que se encuentra cubierto con un fondo interno que figura registrado en el epígrafe "Provisiones - Fondos para pensiones y obligaciones similares" del balance. Dicho importe ha sido estimado de acuerdo con el estudio actuarial encargado por la Sociedad en el que se han considerado las condiciones pactadas en el Convenio Colectivo vigente y, entre otras, las siguientes hipótesis:

Hipótesis	Rentas Viudedad
Tabla	PERMF 2000 -P
Tipo Interés	1,5515%
Edad Jubilación	67
Rotación	No
Crecimiento de las primas	10%

CASER VALORES E INVERSIONES, A.V., S.A.U.

Memoria de Cuentas Anuales

10. RESTO DE ACTIVOS Y PASIVOS

El detalle de otros activos y pasivos incluidos en el balance de situación al 31 de diciembre de 2018 es el siguiente:

	Euros
<u>Activo:</u>	
Fianzas (Nota 15)	11.750,00
Crédito impositivo Empresas del Grupo por Impuesto sobre Sociedades (Notas 14 y 15)	150.045,70
Otros activos	458,71
	162.254,41
<u>Pasivo:</u>	
Proveedores	2.353,87
Administraciones Públicas (Seguridad Social)	6.759,74
Cuenta corriente con empresas del grupo (Nota 15)	8.539,58
Remuneraciones pendientes de pago	25.000,00
Otros acreedores, facturas pendientes de recibir	63.705,18
	106.358,37

11. PATRIMONIO NETO

11.1 Fondos propios

Capital social

Al 31 de diciembre de 2018, el capital social de la Sociedad es de 150.000,00 euros, representado por 15.000 acciones nominativas, de una sola serie y clase, de 10 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas. Estas acciones gozan de iguales derechos políticos y económicos, no cotizan en mercados organizados y no existen derechos incorporados a partes fundadores, bonos de disfrute, obligaciones convertibles y títulos o derechos similares.

No existen instrumentos de capital cuya emisión esté reservada como consecuencia de la existencia de opciones o contratos de venta de tales instrumentos. Asimismo, al 31 de diciembre de 2018 no existen préstamos participativos que, de acuerdo con el Real Decreto-ley 7/1996, de 7 de junio (modificado por la Ley 16/2007) puedan considerarse como patrimonio neto a los efectos de reducción de capital y liquidación de sociedades.

El Accionista Único de la Sociedad a 31 de diciembre de 2018 es Caja de Seguros Reunidos, Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A.

Prima de emisión

El 8 de marzo de 2018 el accionista único de la Sociedad decide constituir una prima de emisión de 1.800.000,00 euros, equivalente a 120 euros por acción.

La prima de emisión es de libre distribución.

CASER VALORES E INVERSIONES, A.V., S.A.U.

Memoria de Cuentas Anuales

Reserva legal

Las sociedades están obligadas a destinar el 10% de los beneficios de cada ejercicio a la constitución de un fondo de reserva hasta que éste alcance, al menos, el 20% del capital social. Esta reserva no es distribuible a los accionistas y sólo podrá ser utilizada para cubrir, en el caso de no tener otras reservas disponibles, el saldo deudor de la cuenta de pérdidas y ganancias. También bajo determinadas condiciones se podrá destinar a incrementar el capital social. Al 31 de diciembre de 2018 esta reserva no se encuentra constituida.

11.2 Ajustes por valoración

Este epígrafe del balance de situación recoge el importe neto de aquellas variaciones del valor razonable de los activos clasificados como disponibles para la venta que, conforme a lo dispuesto en la Nota 3, deben clasificarse como parte integrante del patrimonio neto de la Sociedad. Dichas variaciones se registran en las cuentas de pérdidas y ganancias cuando tiene lugar la venta de los activos en los que tienen su origen.

El movimiento de este epígrafe del balance se incluye en el estado de ingresos y gastos reconocidos.

12. CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO Y CUENTAS DE ORDEN

12.1 CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO

Al 31 de diciembre de 2018 la Sociedad no presenta "Avales y garantías concedidas".

12.2 Otras cuentas de orden

El detalle que presentan estas cuentas es el siguiente:

	Euros
Depósitos de instrumentos financieros (valor de mercado)	954.251,90
Total Otras cuentas de orden	954.251,90

La rúbrica "Depósitos de instrumentos financieros (valor de mercado)" al 31 de diciembre de 2018 recoge básicamente el valor de mercado de las participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva nacionales y extranjeras comercializadas por la Agencia, que se encuentran a su vez sub-depositadas en Banco Inversis.

13. CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

13.1 Comisiones percibidas y satisfechas

La composición de estos epígrafes de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2018 es la siguiente:

	Euros
<u>Comisiones percibidas</u>	
Tramitación y ejecución de órdenes de clientes para compraventa de valores	96,00
Total	96,00

CASER VALORES E INVERSIONES, A.V., S.A.U.

Memoria de Cuentas Anuales

	Euros
<u>Comisiones satisfechas</u>	
Comisiones cedidas a representantes	10.900,00
Comisiones de intermediación	32,34
Total	10.932,34

13.2 Gastos de personal

La composición de los gastos de personal del ejercicio 2018 es la siguiente:

	Euros
Sueldos y salarios	299.211,69
Cuotas a la seguridad social	54.842,17
Aportaciones a fondos de pensiones (Nota 9)	168,42
Otros gastos sociales	10.102,79
Total	364.325,07

13.3 Gastos generales

La composición de los gastos generales y otras cargas de explotación del ejercicio 2018 es la siguiente:

	Euros
Gastos generales	
Alquiler de inmuebles e instalaciones (Notas 15 y 16.7)	68.198,08
Servicios de profesionales independientes	104.340,82
Primas de seguros (Nota 16.3)	10.720,00
Servicios bancarios y similares	95,53
Publicidad y propaganda	10.949,76
Representación desplazamiento	520,83
Contribuciones e impuestos	808,00
Otros servicios exteriores	118.093,58
Total	313.726,60

14. SITUACIÓN FISCAL

Al 31 de diciembre de 2018 los saldos mantenidos por la Sociedad con las Administraciones Públicas son los siguientes:

	Euros	
	Deudores	Acreedores
Hacienda Pública, acreedora por IVA	-	383,01
Retenciones IRPF	-	22.437,57
	-	22.820,58

Según las disposiciones legales vigentes, las liquidaciones de impuestos no pueden considerarse definitivas hasta que no hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción, actualmente establecido en cuatro años. En opinión de los Administradores de la Sociedad, así como de sus asesores fiscales, no existen contingencias fiscales de importes significativos que pudieran derivarse, en caso de inspección, de posibles interpretaciones diferentes de la normativa fiscal aplicable a las operaciones realizadas.

CASER VALORES E INVERSIONES, A.V., S.A.U.

Memoria de Cuentas Anuales

El 16 de abril de 2018 el Accionista Único aprobó, dado que se cumplían las condiciones necesarias, la integración de la Sociedad desde el ejercicio 2018 en el grupo de consolidación fiscal cuya entidad dominante es Caja de Seguros Reunidos, Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A.; siendo la sociedad dominante la obligada a presentar la liquidación del Impuesto sobre Sociedades. Esta variación en la composición del grupo de consolidación fiscal ha sido comunicada a la Administración Tributaria.

La conciliación entre el resultado del ejercicio y la base imponible del impuesto sobre sociedades, correspondiente al ejercicio 2018, es como sigue:

	Euros	
Resultado del ejercicio, antes de la provisión para el Impuesto sobre Sociedades	(688.888,00)	
Aumentos (disminuciones) por diferencias permanentes:	-	
Resultado contable ajustado	(688.888,00)	
Aumentos (disminuciones) por diferencias temporarias imputadas a Pérdidas y Ganancias	88.705,18	
Base imponible	(600.182,82)	
	Euros	
	Impuesto Devengado	Impuesto a Pagar
Cuota		
Sobre resultado contable ajustado	(172.222,00)	-
Sobre base imponible	-	(150.045,70)
Otros	-	-
Impuesto sobre Sociedades	(172.222,00)	(150.045,70)
Retenciones y pagos a cuenta		-
Crédito impositivo con Empresas del Grupo (Notas 10 y 15)		(150.045,70)

La Sociedad aplica un tipo impositivo del 25%.

14.1 Activos por impuesto diferido

El detalle del movimiento durante el ejercicio 2018 de los impuestos diferidos registrados en el balance de la Sociedad es como sigue:

(Euros)	Saldo al 15 de enero de 2018 (fecha de constitución)	Variaciones reflejadas en la cuenta de Pérdidas y Ganancias	Saldo al 31 de diciembre de 2018
Activos por impuestos diferido			
Por diferencias temporarias	-	22.176,30	22.176,30

CASER VALORES E INVERSIONES, A.V., S.A.U.

Memoria de Cuentas Anuales

15. PARTES VINCULADAS

Las operaciones realizadas por la Sociedad en los ejercicios 2018 con accionistas y empresas del grupo, así como los saldos resultantes al 31 de diciembre de 2018 son los siguientes:

	Euros
	Accionista Único
Balance de situación	
Activo	
Resto de activos	
Fianzas (Nota 10)	11.750,00
Crédito impositivo Empresas Grupo por IS (Notas 10 y 14)	150.045,70
Pasivo	
Resto de pasivos	
Cuenta corriente con empresas del grupo (Nota 10)	8.539,58
Cuenta de pérdidas y ganancias	
Gastos generales	
Alquiler de inmuebles e instalaciones (Nota 13.3 y 16.7)	68.198,08

16. OTRA INFORMACIÓN

16.1 Servicio de atención al cliente

El artículo 17 de la Orden ECO/734/2004, de 11 de marzo, el Ministerio de Economía establece la obligación para los departamentos y servicios de atención al cliente y, en su caso los defensores del cliente, de entidades financieras, de presentar anualmente al Consejo de Administración un informe explicativo del desarrollo de su función durante el ejercicio precedente. De acuerdo con dicho informe, la Agencia no ha recibido a lo largo del ejercicio 2018 ninguna reclamación por parte de sus clientes.

16.2 Saldos y depósitos abandonados

De conformidad con lo indicado en el artículo 18 de la Ley 33/2003, de 3 de noviembre, sobre el patrimonio de las administraciones públicas, no existen saldos y depósitos en la Sociedad inmersos en abandono conforme a lo dispuesto en el citado artículo.

16.3 Administradores y Alta Dirección

En relación con el artículo 229 y 231 de la Ley de Sociedades de Capital, los administradores han comunicado que no tienen situaciones de conflicto con el interés de la Sociedad.

Los miembros del Consejo de Administración no han percibido remuneraciones en el ejercicio 2018 en razón de su cargo. Adicionalmente, durante el ejercicio 2018, los miembros del Consejo de Administración no han realizado ninguna facturación a la Agencia en concepto de servicios profesionales.

En el ejercicio 2018 la Sociedad no ha tenido personal considerado clave o de Alta Dirección.

Durante el ejercicio 2018 la Sociedad no ha formado parte de órganos de administración de otras sociedades como persona jurídica administradora.

CASER VALORES E INVERSIONES, A.V., S.A.U.

Memoria de Cuentas Anuales

No existen anticipos ni créditos concedidos a los miembros del Consejo de Administración ni a la Alta Dirección.

La Agencia no tiene contraída ninguna obligación en materia de pensiones o de seguros de vida con los miembros del Consejo de Administración ni con el personal de Alta Dirección.

Durante el ejercicio 2018 se han satisfecho primas de seguros de responsabilidad civil de los administradores por daños ocasionados en el ejercicio del cargo por importe de 10.720,00 euros (Nota 13.3).

16.4 Remuneración a los auditores

Los honorarios devengados por los auditores por la revisión de las cuentas anuales del ejercicio 2018 han ascendido a 8.000 euros y por otros servicios distintos de los de auditoría a 1.500 euros.

16.5 Información sobre el periodo medio de pago a proveedores. Disposición adicional tercera. "Deber de información" de la Ley 15/2010, de 5 de julio

La información relativa al periodo medio de pago a proveedores es la siguiente:

	2018
(Días)	
Periodo medio de pago a proveedores	47
Ratio de operaciones pagadas	47
Ratio de operaciones pendientes de pago	31
(Euros)	
Total pagos realizados	195.654,00
Total pagos pendientes	2.353,87

16.6 Otra información requerida por la normativa legal

Los Administradores de la Sociedad consideran mínimos, y en todo caso adecuadamente cubiertos los riesgos medioambientales que se pudieran derivar de su actividad, y estiman que no surgirán pasivos adicionales relacionados con dichos riesgos. La Sociedad no ha incurrido en gastos ni recibido subvenciones relacionadas con dichos riesgos, durante el ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2018.

16.7 Arrendamientos operativos

La Sociedad tiene arrendadas sus oficinas centrales en Madrid y varias plazas de aparcamiento hasta el 29 de febrero de 2019. Posteriormente, estos contratos se renovarán automáticamente si ninguna de las partes se opone con un preaviso de tres meses al vencimiento del contrato o de cualquiera de sus prórrogas.

Los gastos de dichos contratos han ascendido a 68.198,08 euros en el ejercicio 2018 (Notas 13.3 y 15).

CASER VALORES E INVERSIONES, A.V., S.A.U.

Memoria de Cuentas Anuales

Los pagos futuros mínimos de los contratos de arrendamiento, no cancelables al 31 de diciembre son los siguientes:

(Euros)	2018
Hasta 1 año	42.044,48
Entre 1 y 5 años	-
Más de 5 años	-
Total	42.044,48

17. HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DEL BALANCE

Desde el 31 de diciembre de 2018 y hasta la fecha de formulación de estas Cuentas Anuales no ha ocurrido ningún hecho que afecte o modifique significativamente la información contenida en las mismas.

CASER VALORES E INVERSIONES, A.V., S.A.U.

Memoria de Cuentas Anuales

ANEXO I

INFORME ANUAL DE EMPRESAS DE INVERSIÓN

Ejercicio 2018

En cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 192 del Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, a continuación se detalla la información requerida por la citada norma:

a) Denominación, naturaleza y ubicación geográfica de la actividad

Caser Valores e Inversiones A.V., S.A. es una entidad establecida en España y registrada en CNMV desde el 13 de abril de 2018 con el número 281.

La sede social se encuentra en:

Plaza de la Lealtad, 4, 4ª planta

Madrid, 28014

La Sociedad tiene por objeto social la prestación de aquellos servicios de inversión y servicios auxiliares previstos en el artículo 143 del Texto Refundido de la Ley del Mercado de Valores (TRLMV) siendo su principal actividad la prestación de servicios a clientes profesionales y minoristas del sector financiero, no financiero y contrapartes elegibles, estando legalmente habilitada al efecto para prestar lo siguientes servicios de inversión:

- Recepción y transmisión de órdenes de clientes en relación con uno o más instrumentos financieros.
- Gestión discrecional e individualizada de carteras de inversión con arreglo a los mandatos conferidos por clientes.
- Asesoramiento en materia de inversión.
- Custodia y administración por cuenta de clientes de instrumentos financieros.
- Asesoramiento a empresas sobre estructuras de capital, estrategia industrial y cuestiones afines, así como el asesoramiento y demás servicios en relación con fusiones y adquisiciones de empresas.
- Cambio de divisas, cuando esté relacionado con la prestación de servicios de inversión.
- Recepción y transmisión de órdenes y asesoramiento y distribución de planes de pensiones del sistema individual y seguros de vida ahorro.

Los servicios de inversión y auxiliares se prestarán sobre los instrumentos financieros detallados en el artículo 2 del TRLMV.

b) Volumen de negocio

El dato de Importe Neto de la Cifra de Negocios en el 2018 ha sido de 96 euros.

CASER VALORES E INVERSIONES, A.V., S.A.U.

Memoria de Cuentas Anuales

c) Número de empleados a tiempo completo

El número de empleados a tiempo a completo a 31 de diciembre de 2018 es de 4.

d) Resultado bruto antes e impuestos

El resultado negativo antes de impuestos en 2018 ha sido de -688,888 €.

e) Impuesto sobre el resultado

El impuesto sobre resultados en 2018 ha sido de -172.222 €.

f) Subvenciones o ayudas públicas recibidas

No se ha recibido ninguna subvención ni ayuda pública durante el 2018.

g) Rendimiento de los activos

La sociedad ha generado un resultado negativo en el ejercicio 2018 de -516.666 euros y el ratio calculado como beneficio neto entre total activo es de -31,07%.

CASER VALORES E INVERSIONES, A.V., S.A.U.

Informe de gestión correspondiente al ejercicio comprendido entre el 15 de enero (fecha de constitución de la Sociedad) y el 31 de diciembre de 2018

Al Accionista Único:

Nos complace presentarle el Informe de Gestión de Caser Valores e Inversiones A.V., S.A. (en adelante Caser Valores o la Sociedad), correspondiente al ejercicio 2018.

Evolución de los negocios y situación de la Sociedad:

La Sociedad dio comienzo su actividad mercantil el quince de enero de dos mil dieciocho, siendo su objeto social la prestación de aquellos servicios de inversión y servicios auxiliares que conforme al artículo 143.3 del Texto Refundido de la Ley del Mercado de Valores (TRLMV) pueden prestar las Agencias de Valores.

Dicha Sociedad se constituyó con unos recursos financieros de 150.000 euros de capital social suscrito y totalmente desembolsado más, una prima de emisión de acciones por un importe de 1.800.000 euros totalmente desembolsada como establece la legislación en vigor.

A fecha del cierre de ejercicio, la Sociedad gestiona un patrimonio por cuenta de clientes de 954.952 euros.

Evolución previsible de la Sociedad:

La Sociedad ha sido dotada por su socio único de los recursos necesarios para emprender su actividad y desarrollo futuros.

Uso de Instrumentos Financieros:

No es política de la Sociedad utilizar instrumentos financieros derivados de carácter especulativo, en su estrategia de gestión de inversiones.

En cuanto a la naturaleza y riesgo procedentes de los instrumentos financieros de la Sociedad, la unidad de gestión de riesgos ha establecido una serie de procedimientos y controles que permiten identificar, medir y gestionar los riesgos derivados de dichos instrumentos financieros. Ver Nota 6 de la Memoria.

Investigación y Desarrollo:

La Sociedad no ha realizado actividad alguna durante el 2018 en materia de Investigación y Desarrollo.

Acciones propias:

La Sociedad no ha adquirido ni ha poseído acciones propias durante el ejercicio.

CASER VALORES E INVERSIONES, A.V., S.A.U.

Informe de gestión correspondiente al ejercicio comprendido entre el 15 de enero (fecha de constitución de la Sociedad) y el 31 de diciembre de 2018

Hechos posteriores:

Desde el cierre del ejercicio hasta la formulación de las cuentas anuales, no se ha producido ningún hecho digno de mención.

Información sobre el periodo medio de pago a proveedores:

La Sociedad cumple con el periodo medio de pago a proveedores legalmente establecido. Ver Nota 16.5 de la Memoria.

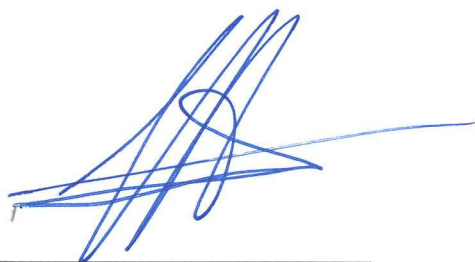
Estado de información no financiera:

La Sociedad no emite este estado al pertenecer al Grupo de Caja de Seguros Reunidos, Compañía de Seguros y Reaseguros S.A. "CASER" y Sociedades dependientes, que sí lo emite. El Estado de Información no Financiera de dicho Grupo, se deposita en el Registro Mercantil de Madrid.

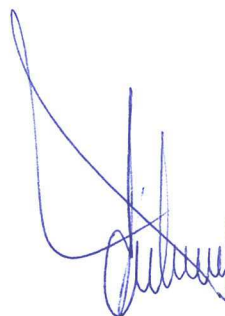
CASER VALORES E INVERSIONES, A.V., S.A.U.

FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES Y DEL INFORME DE GESTIÓN

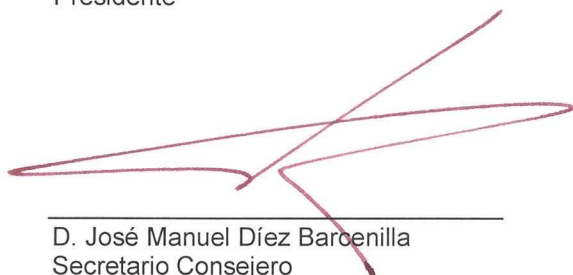
Los miembros del Consejo de Administración han formulado, en su reunión del día 20 de febrero de 2019 las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión de Caser Valores e Inversiones, Agencia de Valores, S.A.U. correspondientes al ejercicio 2018, en 39 hojas firmadas en ésta última por todos los Sres. Consejeros.



D. Juan José Cotorruelo Gómez
Presidente



D. Antonio García Ortiz
Consejero



D. José Manuel Díez Barcenilla
Secretario Consejero