

Informe de Auditoría Independiente de Cuentas Anuales

A los Accionistas de la Sociedad **Patrivalor Sociedad Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.**

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de la sociedad **Patrivalor Sociedad Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.**, que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2015, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales.

Los administradores son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de **Patrivalor Sociedad Gestoras de Instituciones de Inversión Colectivas, S.A.**, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, que se identifica en la nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que considere necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor.

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

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de la entidad de las cuentas anuales, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales consolidadas tomadas en su conjunto.

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



Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la sociedad **Patrivalor Sociedad Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.**, a 31 de diciembre de 2015, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2015 contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situación de la sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2015. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la sociedad.

Madrid, 1 de abril de 2016

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

Max Gosch
Socio-Auditor de Cuentas

**Patrivalor Sociedad
Gestora de Instituciones
de Inversión Colectiva
S.A.**

*Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondiente al ejercicio terminado el 31 de
Diciembre de 2015*

PATRIVALOR

BALANCE PÚBLICO INDIVIDUAL A 31/12/15

ACTIVO		PERIODO ACTUAL	PERIODO ANTERIOR
Tesorería	0010	1.442.037,80	1010 0,00
Cartera de negociación	0020	0,00	1020 0,00
Valores representativos de deuda	0030	0,00	1030 0,00
Instrumentos de capital	0040	0,00	1040 0,00
Derivados de negociación	0050	0,00	1050 0,00
Otros activos financieros	0055	0,00	1055 0,00
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	0060	0,00	1060 0,00
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	0070	0,00	1070 0,00
Valores representativos de deuda	0080	0,00	1080 0,00
Instrumentos de capital	0090	0,00	1090 0,00
Otros activos financieros	0095	0,00	1095 0,00
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	0100	0,00	1100 0,00
Activos financieros disponibles para la venta	0110	0,00	1110 0,00
Valores representativos de deuda	0120	0,00	1120 0,00
Instrumentos de capital	0130	0,00	1130 0,00
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	0140	0,00	1140 0,00
Inversiones crediticias	0150	310.032,64	1150 0,00
Crédito a intermediarios financieros	0160	310.032,64	1160 0,00
Crédito a particulares	0170	0,00	1170 0,00
Otros activos financieros	0180	0,00	1180 0,00
Cartera de inversión a vencimiento	0190	0,00	1190 0,00
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	0200	0,00	1200 0,00
Derivados de cobertura	0210	0,00	1210 0,00
Activos no corrientes en venta	0220	896.651,84	1220 0,00
Valores representativos de deuda	0230	0,00	1230 0,00
Instrumentos de capital	0240	896.651,84	1240 0,00
Activo material	0250	0,00	1250 0,00
Otros	0255	0,00	1255 0,00
Participaciones	0260	0,00	1260 0,00
Entidades del grupo	0270	0,00	1270 0,00
Entidades multigrupo	0280	0,00	1280 0,00
Entidades asociadas	0290	0,00	1290 0,00
Contratos de seguros vinculados a pensiones	0300	0,00	1300 0,00
Activo material	0310	84.710,42	1310 0,00
De uso propio	0320	84.710,42	1320 0,00
Inversiones inmobiliarias	0330	0,00	1330 0,00
Activo intangible	0340	77.843,38	1340 0,00
Fondo de comercio	0350	0,00	1350 0,00
Otro activo intangible	0360	77.843,38	1360 0,00
Activos fiscales	0370	0,00	1370 0,00
Corrientes	0380	0,00	1380 0,00
Diferidos	0390	0,00	1390 0,00
Resto de activos	0410	14.468,45	1410 0,00
TOTAL ACTIVO	0420	2.825.744,53	1420 0,00

PASIVO Y PATRIMONIO NETO		PERIODO ACTUAL	PERIODO ANTERIOR
Cartera de negociación	0430	0,00	1430 0,00
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	0450	0,00	1450 0,00
Pasivos financieros a coste amortizado	0470	21.000,00	1470 0,00
Deudas con intermediarios financieros	0480	21.000,00	1480 0,00
Deudas con particulares	0490	0,00	1490 0,00
Empréstitos y pasivos subordinados	0500	0,00	1500 0,00
Otros pasivos financieros	0510	0,00	1510 0,00
Derivados de cobertura	0520	0,00	1520 0,00
Pasivos asociados con activos no corrientes en venta	0530	0,00	1530 0,00
Provisiones	0540	35.300,00	1540 0,00
Fondos para pensiones y obligaciones similares	0550	0,00	1550 0,00
Provisiones para impuestos y otras contingencias legales	0560	31.500,00	1560 0,00
Otras provisiones	0570	3.800,00	1570 0,00
Pasivos fiscales	0580	0,00	1580 0,00
Corrientes	0590	0,00	1590 0,00
Diferidos	0600	0,00	1600 0,00
Resto de pasivos	0620	90.553,61	1620 0,00
TOTAL PASIVO	0630	146.853,61	1630 0,00
FONDOS PROPIOS	0640	2.681.702,99	1640 0,00
Capital	0650	427.350,00	1650 0,00
Escriturado	0660	427.350,00	1660 0,00
<i>Menos: Capital no exigido (-)</i>	0670	0,00	1670 0,00
Prima de emisión	0680	0,00	1680 0,00
Reservas	0690	2.087.655,42	1690 0,00
Otros instrumentos de capital	0750	0,00	1750 0,00
<i>Menos: Valores propios (-)</i>	0760	0,00	1760 0,00
Resultado del ejercicio (+/-)	0770	166.697,57	1770 0,00
<i>Menos: Dividendos y retribuciones</i>	0780	0,00	1780 0,00
AJUSTES POR VALORACIÓN (+/-)	0790	-2.812,07	1790 0,00
Activos financieros disponibles para la venta (+/-)	0800	-2.812,07	1800 0,00
Coberturas de los flujos de efectivo (+/-)	0820	0,00	1820 0,00
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero (+/-)	0830	0,00	1830 0,00
Diferencias de cambio (+/-)	0840	0,00	1840 0,00
Resto de ajustes por valoración (+/-)	0850	0,00	1850 0,00
SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS	0855	0,00	1855 0,00
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	0860	2.825.744,53	1860 0,00

PRO - MEMORIA	PERIODO ACTUAL		PERIODO ANTERIOR	
Avales y garantías concedidas	0870	0,00	1870	0,00
Otros pasivos contingentes	0880	0,00	1880	0,00
Compromisos de compraventa de valores a plazo	0890	0,00	1890	0,00
Valores propios cedidos en préstamo	0900	0,00	1900	0,00
Desembolsos comprometidos por aseguramiento de emisiones	0910	0,00	1910	0,00
Derivados financieros	0920	0,00	1920	0,00
Otras cuentas de riesgo y compromiso	0930	0,00	1930	0,00
TOTAL CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO	0940	0,00	1940	0,00
Depósito de títulos	0950	0,00	1950	0,00
Carteras gestionadas	0960	193.300.700,05	1960	101.834.785,69
Otras cuentas de orden	0970	0,00	1970	0,00
TOTAL OTRAS CUENTAS DE ORDEN	0980	193.300.700,05	1980	101.834.785,69

PATRIVALOR

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS PÚBLICA INDIVIDUAL A 31/12/15

		ACUMULADO ACTUAL		ACUMULADO ANTERIOR
Intereses y rendimientos asimilados	0010	0,00	1010	0,00
Intereses y cargas asimiladas (-)	0020	-626,93	1020	0,00
MARGEN DE INTERESES (+/-)	0030	-626,93	1030	0,00
Rendimiento de instrumentos de capital	0040	0,00	1040	0,00
Comisiones percibidas	0050	962.651,02	1050	0,00
Comisiones pagadas (-)	0060	0,00	1060	0,00
Resultado de operaciones financieras (neto) (+/-)	0070	0,00	1070	0,00
Cartera de negociación (+/-)	0080	0,00	1080	0,00
Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (+/-)	0090	0,00	1090	0,00
Instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (+/-)	0100	0,00	1100	0,00
Otros (+/-)	0110	0,00	1110	0,00
Diferencias de cambio (neto) (+/-)	0120	0,00	1120	0,00
Otros productos de explotación	0130	0,00	1130	0,00
Otras cargas de explotación	0140	-14.563,23	1140	0,00
MARGEN BRUTO (+/-)	0150	947.460,86	1150	0,00
Gastos de personal (-)	0160	-476.798,50	1160	0,00
Gastos generales (-)	0170	-419.877,67	1170	0,00
Amortización (-)	0180	-28.723,47	1180	0,00
Dotaciones a provisiones (neto) (+/-)	0190	0,00	1190	0,00
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto) (+/-)	0200	0,00	1200	0,00
Inversiones crediticias (+/-)	0210	0,00	1210	0,00
Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (+/-)	0220	0,00	1220	0,00
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN (+/-)	0230	22.061,22	1230	0,00
Pérdidas por deterioro del resto de los activos (neto) (+/-)	0240	0,00	1240	0,00
Activos materiales (+/-)	0250	0,00	1250	0,00
Activos intangibles (+/-)	0260	0,00	1260	0,00
Resto (+/-)	0270	0,00	1270	0,00
Ganancias/(Pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta (+/-)	0280	200.202,21	1280	0,00
Diferencia negativa en combinaciones de negocios	0290	0,00	1290	0,00
Ganacias/(Pérdidas) de activos no corrientes en venta no clasificados como operaciones interrumpidas (+/-)	0300	0,00	1300	0,00
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS (+/-)	0310	222.263,43	1310	0,00
Impuesto sobre beneficios (+/-)	0320	-55.565,86	1320	0,00
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE OPERACIONES CONTINUADAS (+/-)	0330	166.697,57	1330	0,00
Resultado de operaciones interrumpidas (neto) (+/-)	0340	0,00	1340	0,00
RESULTADO DEL EJERCICIO (+/-)	0350	166.697,57	1350	0,00
BENEFICIO POR ACCIÓN	0360	0,00	1360	0,00
Básico	0370	0,00	1370	0,00
Diluido	0380	0,00	1380	0,00

PATRIVALOR

APLICACIÓN DEL RESULTADO DEL EJERCICIO A 31/12/15

	CLAVE	IMPORTE
Beneficio neto del ejercicio	0010	166.697,57
Remanentes de ejercicios anteriores	0020	0,00
TOTAL DISPONIBLE	0030	166.697,57

	CLAVE	IMPORTE
A Reserva legal	0040	46.620,00
A Reserva voluntaria	0050	120.077,57
A Otras reservas	0060	0,00
A Compensación de pérdidas de ejercicios anteriores	0070	0,00
A Dividendos	0080	0,00
A Remanente	0090	0,00
A otros fines	0100	0,00
TOTAL APLICACIÓN	0110	166.697,57

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO AL 31-12-2015

PATRIVALOR S.G.I.I.C. S.A..

TOTAL FONDOS PROPIOS

Uds:Euros	Capital	Prima emisión	Reservas.	Otros inst. Capital	Menos: Valores propios	Resultado del Ejercicio	TOTAL FONDOS PROPIOS	Ajustes valoración	Subvencione s donaciones y legados	TOTAL PAT. NETO
Saldo final 31-12-2014	194.250,00		1.891.901,99			195.753,43	2.281.905,42	184.413,30	0,00	2.466.318,72
Ajustes por cambios de criterio contable										
Ajustes por errores										
S. Ini. 01-01-2015	194.250,00	0,00	1.891.901,99	0,00	0,00	195.753,43	2.281.905,42	184.413,30	0,00	2.466.318,72
Total ingresos / (gastos) reconocidos						166.697,57	166.697,57			166.697,57
Otras variaciones del patrimonio neto	233.100,00	0,00	195.753,43	0,00	0,00	-195.753,43	233.100,00	-187.225,37	0,00	45.874,63
Aumento de capital	233.100,00						233.100,00			233.100,00
Reducciones de capital										
Conversión de pasivos financieros en capital										
Incremento de otros inst- rumentos de capital										
Reclasificación de pasi- vos financieros a otros instrumentos de capital										
Reclasificación de otros instrumentos de capital a pasivos financieros										
Distribución dividendos/ remuneraciones a socios										
Operaciones con instrum- entos de capital propios (neto)										
Traspasos entre partidas de patrimonio neto			195.753,43			-195.753,43				
Incremento (reducción) por combinaciones de ne- gocio										
Pagos con instrumentos de capital										
Resto de incrementos (re- ducciones) de patrimonio								-187.225,37		-187.225,37
Saldo final 31-12-2015	427.350,00	0,00	2.087.655,42	0,00	0,00	166.697,57	2.681.702,99	-2.812,07	0,00	2.678.890,92

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO AL 31-12-2015

PATRIVALOR S.G.I.I.C. S.A..

	TOTAL FONDOS PROPIOS									
Uds:Euros	Capital	Prima emisión	Reservas.	Otros inst. Capital	Menos: Valores propios	Resultados del Ejercicio	TOTAL FONDOS PROPIOS	Ajustes valoración	Subvencione s donaciones y legados	TOTAL PAT. NETO
Saldo final al 31-12-2013	194.250,00		1.940.325,68			90.326,31	2.224.901,99	177.885,05		2.402.787,04
Ajustes por cambios de criterio contable										
Ajustes por errores										
S. ini. 01-01-2014	194.250,00	0,00	1.940.325,68	0,00	0,00	90.326,31	2.224.901,99	177.885,05	0,00	2.402.787,04
Total ingresos / (gastos) reconocidos						195.753,43	195.753,43			166.697,57
Otras variaciones del patrimonio neto	0,00	0,00	-48.423,69	0,00	0,00	-90.326,31	-138.750,00	6.528,25	0,00	6.528,25
Aumento de capital										
Reducciones de capital										
Conversión de pasivos financieros en capital										
Incremento de otros instrumentos de capital										
Reclasificación de pasi- ivos financieros a otros instrumentos de capital										
Reclasificación de otros instrumentos de capital a pasivos financieros										
Distribución dividendos/ remuneraciones a socios			-138.750,00				-138.750,00			
Operaciones con instrum- entos de capital propios (neto)			90.326,31			-90.326,31				
Traspasos entre partidas de patrimonio neto										
Incremento (reducción) por combinaciones de ne- gocio										
Pagos con instrumentos de capital										
Resto de incrementos (re- ducciones) de patrimonio								6.528,25		6.528,25
Saldo final 31-12-2014	194.250,00	0,00	1.891.901,99	0,00	0,00	195.753,43	2.281.905,42	184.413,30	0,00	2.466.318,72

MEMORIA DE LAS
CUENTAS ANUALES DE
PATRIVALOR S.G.I.I.C., S.A.
Ejercicio 2015

1. Actividad e información de carácter general.
2. Bases de presentación de las cuentas anuales.
3. Entidades dependientes.
4. Entidades asociadas.
5. Negocios conjuntos.
6. Negocios en economías con altas tasas de inflación.
7. Hechos posteriores a la fecha del balance.
8. Normas de registro y valoración.
9. Patrimonio neto y propuesta de aplicación de resultados.
10. Información por segmentos.
11. Instrumentos financieros.
12. Inversiones en dependientes, asociadas y negocios conjuntos.
13. Inmovilizado material.
14. Activos intangibles.
15. Deterioro de valor de los activos materiales e intangibles.
16. Activos no corrientes mantenidos para la venta.
17. Arrendamientos.
18. Permuta de activos.
19. Operaciones en moneda extranjera.
20. Planes de pensiones y otras prestaciones.
21. Remuneraciones al personal basadas en instrumentos de capital.
22. Provisiones y contingencias.
23. Riesgos y compromisos contingentes.
24. Recursos de clientes fuera de balance.
25. Comisiones, intereses y rendimientos de instrumentos de capital.
26. Gastos de personal y otros gastos generales.
27. Otras pérdidas y otras ganancias.
28. Existencias.
29. Situación fiscal.
30. Operaciones con partes vinculadas.
31. Combinaciones de negocios.
32. Información sobre medio ambiente.
33. Gestión de riesgos.
34. Gestión del capital.
35. Conciliación del patrimonio neto y el resultado con esta Circular.
36. Reclamaciones recibidas y tramitadas.

CUENTAS ANUALES DE PATRIVALOR S.G.I.I.C., S. A.

Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015

C.I.F. A82054669

1.- ACTIVIDAD E INFORMACIÓN DE CARÁCTER GENERAL.

Con fecha 4 de Mayo de 2015, Patrivalor Sociedad Gestora de Carteras S.G.C. S.A. pasó a ser Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva (SGIIC)

Patrivalor fue constituida el 04 de Junio de 1998, estando su domicilio social en Madrid en el Paseo de la Castellana 12, 2ºD.

Su objeto social es el propio de las empresas de servicios de inversión para lo cual está inscrita en el Registro Oficial de Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva de la CNMV con el número 241. Su objeto social concreto es el siguiente:

De acuerdo con el artículo 40 de la Ley 35/2003, la sociedad tiene por objeto la Administración, Representación, la Gestión de las Inversiones, el Control y la Gestión de Riesgos de Gestión de las Suscripciones y Reembolsos de los Fondos y Sociedades de Inversión. Asimismo puede realizar la Gestión Discrecional e Individualizada de Carteras de Inversiones, la Comercialización de Acciones o Participaciones de IIC, el Asesoramiento sobre inversiones; así como la Gestión y Comercialización de Entidades de Capital Riesgo y la recepción y transmisión de órdenes.

El 100% de la actividad de la entidad es de servicios de inversión y actividades complementarias.

La Sociedad no pertenece a un grupo de sociedades en los términos previstos en el artículo 42 del Código de Comercio.

Los principales hechos acontecidos durante el ejercicio fue el cambio de actividad de la sociedad de "Gestora de Carteras (SGC)" por la de "Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva (SGIIC)" circunstancia que como se indica en el párrafo primero tuvo lugar el 4 de mayo de 2015 y que implicó un aumento del capital social de la entidad tal y como se describe en la nota 9 de esta memoria. En segundo lugar señalar el cambio de domicilio social al actual también indicado en el párrafo primero. Por lo demás no hay otros hechos que por su naturaleza tengan una relevancia especial que haya que destacar.

Las cuentas anuales del ejercicio terminado el 31/12/2014 fueron aprobados por la Junta General de accionistas celebrada el 25 de Marzo del 2015. Las cuentas anuales del ejercicio terminado el 31 de diciembre del 2015 han sido formuladas por el Consejo de Administración de la sociedad el 31 de Marzo de 2.016 y se someterán a la aprobación por la Junta General de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna.

El número medio de personas empleadas en el curso del ejercicio, expresado por sexo y categorías es.

PLANTILLA.	2015	2014
Personal Cualificado.	9	8
Resto.	3	2
	12	10

CUENTAS ANUALES DE PATRIVALOR S.G.I.I.C., S. A.*Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015**C.I.F. A82054669*

Así mismo la distribución por sexos al cierre de ejercicio del personal de la Sociedad es el siguiente:

2015	
Hombres	Mujeres
5	7
Un director, dos Jefes de Área, y dos administrativos	Un director, dos Jefes de Área, tres administrativos y un comercial.
2014	
Hombres	Mujeres
5	5
Un director, dos Jefes de Área, y un administrativo	Un Jefe de Área, tres administrativos y un comercial.

Patrivalor no dispone de sucursal alguna distinta de su propia sede mencionada en el primer párrafo.

2.- BASES DE PRESENTACIÓN**Imagen Fiel**

Las cuentas anuales se han preparado a partir de los registros contables de la Sociedad, y de acuerdo con las normas contenidas en la circular 7/2008 de la CNMV y posteriores modificaciones como el de la circular 4/2015, para las ESIs, de la regulación contable establecida en el Código de Comercio, Ley de Sociedades de Capital y Plan General de Contabilidad y la normativa legal específica que, en su caso, sea de aplicación a las ESIs y se presentan de acuerdo a lo dispuesto en la norma 6ª y 8ª de la mencionada Circular 7.

Principios contables no obligatorios aplicados. Juicios y estimaciones

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

No hay estimaciones de especial relevancia en la elaboración de estas CCAA, sólo destacamos la estimación de posibles pasivos fiscales derivados de la hipotética consideración de determinados gastos como no deducibles por parte de las autoridades fiscales.

Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

La Sociedad ha elaborado sus estados financieros bajo el principio de empresa en funcionamiento, sin que exista ningún tipo de riesgo importante que pueda suponer cambios significativos en el valor de los activos o pasivos en el ejercicio siguiente.

En la elaboración de las cuentas anuales adjuntas no hay estimaciones de especial relevancia, sólo destacamos la estimación de posibles contingencias fiscales derivadas de la hipotética consideración de determinados gastos como no deducibles por parte de las autoridades fiscales. En la estimación de estos pasivos, se ha tenido en cuenta el principio de prudencia.

A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2015, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva.

Los administradores no son conscientes de la existencia de incertidumbres importantes, que puedan aportar dudas significativas sobre la posibilidad de que la empresa siga funcionando con normalidad.

Comparación de la información

Las cuentas anuales presentan a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y del estado de flujos de efectivo, además de las cifras del ejercicio actual, las correspondientes al ejercicio anterior. Asimismo, la información contenida en esta memoria referida al ejercicio actual se presenta, a efectos comparativos con la información del ejercicio anterior. Las cuentas anuales del ejercicio anterior fueron auditadas.

Cambios en los criterios contables

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

Cambios en estimaciones contables

Durante el ejercicio actual no se ha producido cambios en los métodos de estimaciones que pudieran afectar al ejercicio actual o futuros y que sean significativos.

Corrección de errores

Las cuentas anuales del ejercicio no incluyen ajustes realizados como consecuencia de errores detectados en el ejercicio.

Agrupación de partidas

A efectos de facilitar la comprensión del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y del estado de flujos de efectivo, estos estados se presentan de forma agrupada, recogiendo los análisis requeridos en las notas correspondientes de la Memoria

CUENTAS ANUALES DE PATRIVALOR S.G.I.I.C., S. A.

Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015

C.I.F. A82054669

3.- ENTIDADES DEPENDIENTES.

Inexistentes

4.- ENTIDADES ASOCIADAS.

Inexistentes.

5.- NEGOCIOS CONJUNTOS.

Inexistentes.

6.- NEGOCIOS EN ECONOMÍA CON ALTAS TASAS DE INFLACIÓN.

Inexistentes.

7.- HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DEL BALANCE.

No se han producido hechos relevantes posteriores a la fecha de cierre del ejercicio y el de formulación de estas cuentas anuales que por sus condiciones pudieran afectar a los estados financieros y en concreto a la aplicación del principio de empresa en funcionamiento.

8.- NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN.

Las cuentas anuales se han preparado de acuerdo con principios y normas de contabilidad establecidos en la legislación mercantil y, en particular, se han aplicado los siguientes criterios de valoración:

- **Instrumentos financiero**

La sociedad tiene registrados en el capítulo de instrumentos financieros, aquellos contratos que dan lugar a un activo financiero en una empresa y, simultáneamente, a un pasivo financiero o a un instrumento de patrimonio en otra empresa. Por tanto la presente norma resulta de aplicación a los siguientes instrumentos financieros:

a) Activos financieros:

- Efectivo y otros activos líquidos equivalentes.
- Créditos por operaciones comerciales: clientes y deudores varios;
- Créditos a terceros: tales como los préstamos y créditos financieros concedidos, incluidos los surgidos de la venta de activos no corrientes;
- Valores representativos de deuda de otras empresas adquiridos: tales como las obligaciones, bonos y pagarés;
- Instrumentos de patrimonio de otras empresas adquiridos: acciones, participaciones en instituciones de inversión colectiva y otros instrumentos de patrimonio;

CUENTAS ANUALES DE PATRIVALOR S.G.I.I.C., S. A.

Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015

C.I.F. A82054669

- Derivados con valoración favorable para la empresa: entre ellos, futuros, opciones, permutas financieras y compraventa de moneda extranjera a plazo, y
- Otros activos financieros: tales como depósitos en entidades de crédito, anticipos y créditos al personal, fianzas y depósitos constituidos, dividendos a cobrar y desembolsos exigidos sobre instrumentos de patrimonio propio.

b) Pasivos financieros:

- Débitos por operaciones comerciales: proveedores y acreedores varios;
- Deudas con entidades de crédito;
- Obligaciones y otros valores negociables emitidos: tales como bonos y pagarés;
- Derivados con valoración desfavorable para la empresa: entre ellos, futuros, opciones, permutas financieras y compraventa de moneda extranjera a plazo;
- Deudas con características especiales, y
- Otros pasivos financieros: deudas con terceros, tales como los préstamos y créditos financieros recibidos de personas o empresas que no sean entidades de crédito incluidos los surgidos en la compra de activos no corrientes, fianzas y depósitos recibidos y desembolsos exigidos por terceros sobre participaciones.

c) Instrumentos de patrimonio propio: todos los instrumentos financieros que se incluyen dentro de los fondos propios, tal como las acciones ordinarias emitidas.

d) Inversiones financieras a largo y corto plazo

- Préstamos y cuentas por cobrar: se registran a su coste amortizado, correspondiendo al efectivo entregado, menos las devoluciones del principal efectuadas, más los intereses devengados no cobrados en el caso de los préstamos, y al valor actual de la contraprestación realizada en el caso de las cuentas por cobrar. La Sociedad registra los correspondientes deterioros por la diferencia existente entre el importe a recuperar de las cuentas por cobrar y el valor en libros por el que se encuentran registradas.

En las operaciones comerciales con vencimiento inferior a 1 año se valora por su valor nominal. De la misma manera que las operaciones a un plazo superior a 1 año también se valorará por su valor nominal, cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivos no sea significativo. Cuando el efecto sea significativo, se valorará por su coste amortizado, aplicando el método del tipo de interés efectivo.

Al cierre del ejercicio, en su caso, se efectúa las correcciones valorativas necesarias por deterioro en función de la evidencia objetiva que se obtenga.

El cálculo de las pérdidas por deterioro se efectúa en función de la antigüedad de la deuda y circunstancias objetivas como situación de concurso del deudor etc. Las correcciones valorativas serán reversibles si desaparecen las circunstancias que las motivaron, reconociendo su efecto, tanto negativo (cuando se constituyen (como positivo (cuando desaparecen) en la cuenta de pérdidas y ganancias.

- Inversiones mantenidas hasta su vencimiento: aquellos valores representativos de deudas, con una fecha de vencimiento fijados, cobros de cuantía determinada o determinable, que se negocien en un mercado activo y que la Sociedad tiene intención y capacidad de conservar hasta su vencimiento. Se contabilizan a su coste amortizado.
- Activos financieros registrados a valor razonable con cambios en resultados

La Sociedad clasifica los activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento de su reconocimiento inicial sólo si:

- con ello se elimina o reduce significativamente la no correlación contable entre activos y pasivos financieros o
- el rendimiento de un grupo de activos financieros, pasivos financieros o de ambos, se gestiona y evalúa según el criterio de valor razonable, de acuerdo con la estrategia documentada de inversión o de gestión del riesgo de la Sociedad.

También se clasifican en esta categoría los activos y pasivos financieros con derivados implícitos, que son tratados como instrumentos financieros híbridos, bien porque han sido designados como tales por la Sociedad o debido a que no se puede valorar el componente del derivado con fiabilidad en la fecha adquisición o en una fecha posterior. Los activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias se valoran siguiendo los criterios establecidos para los activos y pasivos financieros mantenidos para negociar.

La Sociedad no reclasifica ningún activo o pasivo financiero de o a esta categoría mientras esté reconocido en el balance de situación, salvo cuando proceda calificar el activo como inversión en empresas del grupo, asociadas o multigrupo.

e) Las inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas.

f) Inversiones disponibles para la venta

.- Son el resto de inversiones que no entran dentro de las cuatro categorías anteriores, viniendo a corresponder casi a su totalidad a las inversiones financieras en capital, con una inversión inferior al 20%. Los activos financieros disponibles para la venta, entre los que se encuentra los fondos de inversión colectiva, se valoran inicial por su valor razonables que es el precio de la adquisición y al cierre del ejercicio los cambios que se produzcan en el valor razonable, fundamentalmente por las oscilaciones de su cotización, se registran directamente en el patrimonio neto, hasta que el activo financiero cause baja del balance o se deteriore, momento en que el importe así reconocido, se imputará a la cuenta de pérdidas y ganancias.

CUENTAS ANUALES DE PATRIVALOR S.G.I.I.C., S. A.

Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015

C.I.F. A82054669

- **Coberturas contables**

La sociedad no tiene instrumentos de este tipo.

- **Compensación de saldos distintos de los referidos a activos y pasivos financieros**

No hay compensación de saldos de esta naturaleza

- **Combinación de negocios**

La sociedad no tiene combinaciones de negocio

- **Transacciones en moneda extranjera**

Las transacciones en moneda extranjera se convierte en moneda funcional (Euro) aplicando el tipo de cambio de contado, es decir el tipo de cambio utilizado en las transacciones producidas en la fecha de la operación, entendida como aquella en la que se cumplan los requisitos de reconocimiento.

Las diferencias de cambio, tanto positivas como negativas, que se produzcan al final del ejercicio se reconocerán en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que han surgido.

- **Inmovilizado material.**

Los elementos del inmovilizado material se reconocen por su precio de adquisición o coste de producción menos la amortización acumulada y el importe acumulado de las pérdidas reconocidas.

Los costes de ampliación, modernización o mejora de los bienes del inmovilizado material se incorporan al activo como mayor valor del bien exclusivamente cuando suponen un aumento de su capacidad, productividad o alargamiento de su vida útil, y siempre que sea posible conocer o estimar el valor contable de los elementos que resultan dados de baja del inventario por haber sido sustituidos.

Los costes de reparaciones importantes se activan y se amortizan durante la vida útil estimada de los mismos, mientras que los gastos de mantenimiento recurrentes se cargan en la cuenta de pérdidas y ganancias durante el ejercicio en que se incurre en ellos.

La amortización del inmovilizado material, se calcula sistemáticamente por el método lineal en función de su vida útil estimada, atendiendo a la depreciación efectivamente sufrida por su funcionamiento, uso y disfrute. Las vidas útiles estimadas son:

CUENTAS ANUALES DE PATRIVALOR S.G.I.I.C., S. A.*Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015**C.I.F. A82054669*

<u>CONCEPTO</u>	<u>AÑOS DE VIDA ÚTIL ESTIMADA</u>
Instalaciones Técnicas	10,00
Otras Instalaciones	10,50
Mobiliario	10,00
Sistema y Programas Informáticos	3,33
Equipos para procesos de Información	4,00
Elementos de Transporte	7,50
Otro inmovilizado material	10,00

Se registra la pérdida por deterioro del valor de un elemento del inmovilizado material cuando su valor neto contable supere a su importe recuperable, entendiendo éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y su valor en uso.

El Consejo de Administración de la Sociedad considera que el valor contable de los activos no supera el valor recuperable de los mismos

No es aplicable la activación de grandes reparaciones y costes de retiro y rehabilitación. La Sociedad no tiene compromisos de desmantelamiento, retiro o rehabilitación para sus bienes de activo. Por ello no se han contabilizado en los activos valores para la cobertura de tales obligaciones de futuro.

- **Arrendamiento financiero.**

Los activos adquiridos mediante arrendamiento financiero se registran de acuerdo con su naturaleza, por el menor entre el valor razonable del activo y el valor actual al inicio del arrendamiento de los pagos mínimos acordados, contabilizándose un pasivo financiero por el mismo importe. Los pagos por el arrendamiento se distribuyen entre los gastos financieros y la reducción del pasivo. A los activos se les aplican los mismos criterios de amortización, deterioro y baja que al resto de activos de su naturaleza.

Los pagos por arrendamientos operativos se registran como gastos en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se devengan.

Cada pago por arrendamiento se distribuye entre el pasivo y las cargas financieras. La carga financiera total se distribuye a lo largo del plazo de arrendamiento y se imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se devenga, aplicando el método del tipo de interés efectivo. Las cuotas contingentes son gasto del ejercicio en que se incurre en ellas. Las correspondientes obligaciones por arrendamiento, netas de cargas financieras, se incluyen en "Acreedores por arrendamiento financiero".

El inmovilizado adquirido en régimen de arrendamiento financiero se deprecia durante su vida útil o la duración del contrato, el menor de los dos.

- **Reconocimientos de Ingresos y gastos**

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio del devengo con independencia del momento en que se produce la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

No obstante, la Sociedad únicamente contabiliza los beneficios realizados a la fecha de cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos y las pérdidas previsibles, aún siendo eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidos.

Los ingresos por la venta de bienes o servicios se reconocen por el valor razonable de la contrapartida recibida o a recibir derivada de los mismos. Los descuentos por pronto pago, por volumen u otro tipo de descuentos, así como los intereses incorporados al nominal de los créditos, se registran como una minoración de los mismos. No obstante la Sociedad incluye los intereses incorporados a los créditos comerciales con vencimiento no superior a un año que no tienen un tipo de interés contractual, cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

Los descuentos concedidos a clientes se reconocen en el momento en que es probable que se van a cumplir las condiciones que determinan su concesión como una reducción de los ingresos por ventas.

Los anticipos a cuenta de ventas futuras figuran valorados por el valor recibido.

- **Gastos de personal y remuneraciones basadas en instrumentos de capital**

Para el caso de las retribuciones por prestación definida las contribuciones a realizar dan lugar a un pasivo por retribuciones a largo plazo al personal cuando, al cierre del ejercicio, figuren contribuciones devengadas no satisfechas.

El importe que, en su caso, se reconoce como provisión por retribuciones al personal a largo plazo es la diferencia entre el valor actual de las retribuciones comprometidas y el valor razonable de los eventuales activos afectos a los compromisos con los que se liquidarán las obligaciones.

Excepto en el caso de causa justificada, las sociedades vienen obligadas a indemnizar a sus empleados cuando cesan en sus servicios.

Ante la ausencia de cualquier necesidad previsible de terminación anormal del empleo y dado que no reciben indemnizaciones aquellos empleados que se jubilan o cesan voluntariamente en sus servicios, los pagos por indemnizaciones, cuando surgen, se cargan a gastos en el momento en que se toma la decisión de efectuar el despido.

No hay remuneraciones basadas en instrumentos financieros.

- **Provisiones y contingencias**

La sociedad ante eventuales interpretaciones contradictorias sobre la deducibilidad de determinados gastos por parte de las autoridades fiscales, calcula una provisión basada en el 50% de los gastos de naturaleza interpretable como necesarios para la actividad, incurridos en los ejercicios no prescritos a efectos fiscales, añadiéndoles un 20% de recargo.

- **Impuesto sobre Beneficios**

El gasto (ingreso) por impuesto sobre beneficios es el importe que, por este concepto, se devenga en el ejercicio y que comprende tanto el gasto (ingreso) por impuesto corriente como por impuesto diferido.

Tanto el gasto (ingreso) por impuesto corriente como diferido se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias. No obstante, se reconoce en el patrimonio neto el efecto impositivo relacionado con partidas que se registran directamente en el patrimonio neto.

Los activos y pasivos por impuesto corriente se valorarán por las cantidades que se espera pagar o recuperar de las autoridades fiscales, de acuerdo con la normativa vigente o aprobada y pendiente de publicación en la fecha de cierre del ejercicio.

El gasto por impuesto corriente se determina mediante la suma del gasto por impuesto corriente y el impuesto diferido. El gasto por impuesto corriente se determina aplicando el tipo de gravamen vigente a la ganancia fiscal, y minorando el resultado así obtenido en el importe de las bonificaciones y deducciones generales y aplicadas en el ejercicio.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos, en su caso, proceden de las diferencias temporarias definidas como los importes que se prevén pagaderos o recuperables en el futuro y que derivan de la diferencia entre el valor en libros de los activos y pasivos y su base fiscal. Dichos importes se registran aplicando a la diferencia temporaria el tipo de gravamen al que se espera recuperarlos o liquidarlos.

Los activos por impuestos diferidos, en su caso, surgen, igualmente, como consecuencia de las bases imponibles negativas pendientes de compensar y de los créditos por deducciones fiscales generadas y no aplicadas.

Se reconoce el correspondiente pasivo por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias imponibles, salvo que la diferencia temporaria se derive del reconocimiento inicial de un fondo de comercio o del reconocimiento inicial en una transacción que no es una combinación de negocios de otros activos y pasivos en una operación que en el momento de su realización, no afecte ni al resultado fiscal ni contable.

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

Con ocasión de cada cierre contable, se revisan los impuestos diferido, en su caso, registrados (tanto activos como pasivos) con objeto de comprobar que se mantienen vigentes, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos, de acuerdo con los resultados de los análisis realizados.

El gasto o el ingreso por impuesto diferido se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los pasivos y activos por impuesto diferido, así como, en su caso, por el reconocimiento e imputación a la cuenta de pérdidas y ganancias del ingreso directamente imputado al patrimonio neto que pueda resultar de la contabilización de

CUENTAS ANUALES DE PATRIVALOR S.G.I.I.C., S. A.*Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015**C.I.F. A82054669*

aquellas deducciones y otras ventajas fiscales que tengan la naturaleza económica de subvención.

- **Recursos de Clientes fuera de Balance.**

La valoración de los activos que constituyen la cartera de clientes se obtiene de los datos oficiales que se publican en la página oficial de la Bolsa de Madrid, considerando los días hábiles de los distintos meses del año donde se efectúan esta valoración, tanto a efectos del regulador CNMV como de la propia información que regularmente se envía al cliente. La valoración de los fondos de inversiones se efectúa en función de las propias entidades titulares de los mismos.

- **Fondo de Garantías de Inversiones**

La sociedad dispone de 4 acciones nominativas del Fondo de Garantías de Inversiones y que representan el 0,43% del valor de la sociedad.

- **Partes vinculadas**

Las operaciones vinculadas, fundamentalmente con accionistas y consejeros, consistentes mayoritariamente en la prestación de servicios, se valoran por el valor razonable de la contrapartida, recibida o por recibir, derivada de los mismos, que, salvo evidencia en contrario, será el precio acordado para la prestación del servicio.

9.- PATRIMONIO NETO Y PROPUESTA DE APLICACIÓN DE RESULTADOS.

a) Distribución de resultados.

La distribución de resultados que va a ser propuesta por el Consejo de Administración a la Junta General de Accionistas y de la que se espera que no se produzcan modificaciones significativas, es la siguiente:

	2015	2014
BASE DE REPARTO	€	€
Saldo de la cuenta de pérdidas y ganancias	166.697,57	195.753,43
Remanente		
Reservas voluntarias		138.750,00
Otras reservas de libre disposición		
	166.697,57	334.503,43
APLICACIÓN	€	€
Reserva legal	46.620,00	
Reserva por fondo de comercio		
Reservas especiales		
Reservas voluntarias	120.077,57	195.753,43
Dividendos		138.750,00
Remanente y otros		
Compensación pérdidas de ejercicios Anterior.		

CUENTAS ANUALES DE PATRIVALOR S.G.I.I.C., S. A.*Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015**C.I.F. A82054669*

	166.697,57	195.753,43
--	------------	------------

b-1) Beneficio por acción.

El beneficio o pérdida por acción se determina dividiendo el resultado neto atribuido a la Sociedad en un ejercicio entre el número medio ponderado de las acciones en circulación durante ese ejercicio, excluido, en su caso, el número medio de las acciones propias mantenidas a lo largo del mismo.

De acuerdo con ello:

	Euros	
	2.015	2.014
Resultado neto del ejercicio.	166.697,57 €	195.753,53 €
Mº medio de acciones .	61.050	27.750
Beneficio básico por acción.	2,73 €	7,05 €

b-2) Beneficio o pérdida por diluido por acción.

El resultado es igual que en el apartado anterior, dada la inexistencia de opciones sobre acciones, warrants y deuda convertible.

No hay partidas no incluidas en el estado de cambios en el patrimonio neto incorporado como parte integrantes de estas cuentas anuales, que requiera de su conciliación entre el valor en libros al inicio y al final del ejercicio. También informamos que no hay ninguna transacción con los propietarios de instrumentos de capital, que esté en marcha, como una ampliación o reducción de capital.

Las reservas de la sociedad, son disponibles excepto lo establecido por el artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital, para las reservas legales, que establece que sólo podrán destinarse a la compensación de pérdidas siempre y cuando no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin, circunstancia que no se da en la actualidad. Los socios cuya participación de capital superan el 5 % son los siguientes:

Accionista	Participación	Capital
D. José Antonio Santos Arrarte.	18,1818%	77.700,00 €
Doña Carmen Santos Arrarte.	27,2727%	116.550,00 €
Ricardo Santos Rodríguez.	10,9092%	46.620,00 €
Ramilarum S.L.	16,3636%	69.930,00 €
Christine Marie Dallet	27,2727%	116.550,00 €
	100,00%	427.350,00 €

Durante el ejercicio se ha producido incorporaciones a los fondos propios por cambios producidos en el valor razonable de activos financieros mantenidos para la venta por valor de (2.812,07 €)

CUENTAS ANUALES DE PATRIVALOR S.G.I.I.C., S. A.*Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015**C.I.F. A82054669***10.- INFORMACIÓN POR SEGMENTOS.**

La sociedad tiene sus dos fuentes de ingresos mediante la Gestión de Carteras y mediante el asesoramiento en materia de Inversión.

Durante éste ejercicio los resultados han sido los siguientes.

	2015	2014
Comisiones Cartera	34.945,51 €	36.481,92 €
Asesor y Comis Fondos	927.705,51 €	813.801,98 €
T O T A L.	962.651,02 €	850.283,90 €

La actividad de la sociedad se limita al mercado nacional, concentrándose la mayoría de sus clientes en la comunidad de Madrid.

11.- INSTRUMENTOS FINANCIEROS.

11.1. Los activos financieros a largo plazo, salvo las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas son los siguientes:

Categorías	Instrumentos financieros a largo Plazo (Activos financieros)					
	Instrumentos Patrimonio		Valores Represen. Deuda		Créditos, derivados, Otros	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Activos VR con cambios PG						
* Mantenidos para negociar						
* Otros	13.668,47	3.800,00				
Inversiones a Vencimiento						
Préstamos y Pdas a cobrar						
Activos dispon. para la venta						
* Valoración valor razonable						
* Valorados a coste	800,00	781,00				
TOTAL	14.468,47	4.581,00	0,00	0,00	0,00	0,00

El importe de 800,00 Euros corresponde a las 4 participaciones que a Patrivalor le corresponde en el FOGAIN (Fondo de Garantía para los Inversores), cuyo valor nominal es de un euro por participación. El incremento habido respecto del año anterior, proviene como consecuencia del incremento de Patrimonio Neto. Es el propio FOGAIN, quién indica las participaciones que debe tener la sociedad de acuerdo con la información que se le suministra.

Dentro del apartado Otros se incluyen fianzas a largo plazo por el alquiler de la oficina donde se ubica la sede social y cuyo importe es el que figura en el cuadro. Estas fianzas no son remuneradas, aunque consideremos que la diferencia entre el valor razonable y el desembolsado no es significativo.

CUENTAS ANUALES DE PATRIVALOR S.G.I.I.C., S. A.

Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015

C.I.F. A82054669

11.2. Los activos financieros a corto plazo, son los siguientes:

Categorías	Instrumentos financieros a Corto Plazo (Activos financieros)					
	Instrumentos Patrimonio		Valores Represen. Deuda		Créditos, derivados, Otros	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Activos VR con cambios PG						
* Disponibles para la venta	896.651,82	2.240.230,89				
* Otros						
Inversiones a Vencimiento						
Préstamos y Pdas a cobrar					283.643,46	217.237,66
Activos dispon. para la venta						
* Valoración valor razonable						
*Valorados a coste						
TOTAL	896.651,82	2.240.230,89	0,00	0,00	283.643,46	217.237,66

La sociedad entiende que los instrumentos financieros compuestos por participaciones en los propios fondos de inversión que gestiona (ver cuadro a continuación), son mantenidos para su venta, ya que su realización total o parcial se espera ejecutar a corto plazo, y por lo tanto el efecto de la aplicación de su valor razonable a la fecha de cierre, se registra en el patrimonio de la entidad.

	Detalle de los Activos Financieros.					
	Participaciones.	Valor 31-12-2015	P.Partición al 31-12-2015	C. Adquisición	Precio Medio Participación	Valor Razonable
Renta Variable.						
Patribond	31.673,1352	450.594,69	14,2264	418.197,82	13,2035	32.396,87
Patrival	45.968,2511	446.057,13	9,7036	481.266,07	10,4695	-35.208,94
		896.651,82		899.463,89		-2.812,07

Dentro del apartado Partidas a Cobrar, por un importe de 283.643,46 € se encuentran los créditos por operaciones comerciales a corto plazo, sobre los que no ha sido necesario efectuar correcciones valorativas. El principal componente de esta deuda, son los saldos con los fondos gestionados Patribond y Patrival por 136.343,90 euros y 124.980,03 euros respectivamente.

11.3. Fondos Propios

El capital social de la sociedad está fijado en cuatrocientos veintisiete mil, trescientos cincuenta euros (427.350,00 €), representado por sesenta y una mil cincuenta acciones nominativas de 7,00 € de valor nominal cada una, numeradas correlativamente del uno al sesenta y una mil cincuenta, ambas inclusive, íntegramente suscritas y desembolsadas. No hay entidades jurídicas que tengan una participación en la sociedad superior al 10%.

El 10% de los Beneficios debe destinarse a la constitución de la Reserva Legal, hasta que dicha reserva alcance el 20% del Capital Social. El único destino posible de la Reserva Legal es la compensación de pérdidas o la ampliación de Capital por la parte que exceda del 10% del Capital ya aumentado.

CUENTAS ANUALES DE PATRIVALOR S.G.I.I.C., S. A.*Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015**C.I.F. A82054669*

El capital antes de la transformación a SGIIC, era de 194.250,00 €.

Con fecha 26 de Marzo de 2015, se hizo una ampliación de capital mediante la emisión de 16.650 acciones al portador de 7,00 € de nominal. Dicha ampliación fue suscrita en su totalidad así como desembolsada.

Con esta ampliación, se daba cumplimiento a lo establecido en ese momento por la C.N.M.V, donde el capital mínimo exigido era de 300.000,00 €, pasando el capital de Patrivalor S.G.I.I.C. S.A. a 310.800,00 €.

Con fecha 10 de Julio de 2.15, se volvió a realizar otra nueva ampliación de capital con las mismas características que la anteriormente realizada el 26 de Marzo. Ocurrió lo mismo que la anterior, es decir que se suscribió en su totalidad y que el desembolso se llevó a cabo. Dicha ampliación fue determinada para prever los requisitos mínimos exigibles establecidos por la C.N.M.V., dado que aunque con la anterior estaban cubiertos, se intentaba prever las nuevas entradas de cartera, así como de capital.

11.4. Los pasivos financieros a largo plazo

Categorías	Instrumentos financieros a Largo Plazo (Pasivos financieros)					
	Deudas con Entidades Crédito		Obligaciones y Otros Valores		Derivados, Otros	
	2.015	2.014	2.015	2.014	2.015	2.014
Debitos y Partidas a Pagar	0,00	4.871,69				
Pasivos VR con cambios PG						
* Mantenidos para negociar						
* Otros						
Derivados de cobertura						
TOTAL	0,00	4.871,69	0,00	0,00	0,00	0,00

La partida registrada en el ejercicio anterior por 4.871,69 euros, se corresponde con la deuda a largo plazo por una operación de arrendamiento financiero cuyo vencimiento se produce en junio del ejercicio 2016 y que por lo tanto se registra durante el ejercicio 2015 a corto plazo (ver nota 17)

11.5. Pasivos financieros a corto plazo

Dentro de los instrumentos financieros a pagar, sin incluir saldos con administraciones públicas, a corto plazo son de escasa relevancia siendo su importe de:

Deudas a Proveedores/ Acreedores / Personal = 66.831,61 Euros en 2015 y de 14.558,60 € en 2014 (podría un cuadro) en el dato no se pone la deuda con entidades públicas que va en la nota de fiscal.

12.- INVERSIONES EN DEPENDIENTES ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS.

No hay inversiones que por su naturaleza y definición establecida en el artículo 42 del código de comercio y en Plan General Contable puedan ser calificadas como dependientes y asociadas. Tampoco la sociedad tiene negocios conjuntos.

CUENTAS ANUALES DE PATRIVALOR S.G.I.I.C., S. A.*Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015**C.I.F. A82054669***13.- INMOVILIZADO MATERIAL**

El detalle del movimiento de las partidas que integran este inmovilizado en el ejercicio 2015 es el siguiente.

	31-12-14	adiciones	retiros	31-12-15
COSTE	81.385,50	66.141,46	34.742,33	112.784,63
Instalaciones técnicas	21.730,00		21.730,00	0,00
Otras instalaciones	0,00	49.054,51		49.054,51
Mobiliario	13.912,46	17.086,95		30.999,41
Aplicaciones Informáticas.				
Equipos para procesos informáticos	17.274,33		13.012,33	4.262,00
Elementos de transporte	28.468,71			28.468,71
Otro inmovilizado material				
AMORTIZACIÓN	52.565,69	10.251,35	34.742,83	28.074,21
A.A. Instalaciones técnicas	19.586,37	2.144,13	21.730,50	0,00
A.A. Mobiliario	8.288,35	1.643,91		9.932,26
A.A. aplicaciones Informáticas.				
A.A. Otras instalaciones		1.635,16		1.635,16
A.A. Equipos procesos informáticos	16.678,46	595,87	13.012,33	4.262,00
A.A. Elementos de transporte	8.012,51	4.232,28		12.244,79
A.A. Otro inmovilizado material	0,00			0,00
VALOR NETO CONTABLE	28.819,81			84.710,42

Como consecuencia del traslado de la actividad de la anterior sede social a la actual en el Paseo de la Castellana 12, todas las obras que se habían acometido y que estaban activadas en la anterior sede, han dado lugar a una baja en el inmovilizado, con la correspondiente amortización que se había llevado a cabo, dado que la sociedad estaba como arrendataria del inmueble.

Por otro lado y como consecuencia del traslado, ha habido que realizar una serie de obras para la adecuación de las instalaciones, activándose cada una de ellas.

Dentro del inmovilizado material, hay un elemento que se ha adquirido en el ejercicio 2013 a través de arrendamiento financiero (elementos de transporte) por un importe de 28.468,71 €.

CUENTAS ANUALES DE PATRIVALOR S.G.I.I.C., S. A.*Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015**C.I.F. A82054669*

A 31 de diciembre de 2015 existe inmovilizado material con un valor de coste de 4.262,00 euros que está totalmente amortizado y que todavía está en uso

Ningún elemento del inmovilizado esta sujeto a restricciones en su uso, ni está constituido como garantía de préstamo alguno. La sociedad tiene contratadas pólizas de seguro para cubrir los riesgos a que se encuentran sujetos los elementos de su inmovilizado material. A 31 de diciembre de 2015 la cobertura de estas pólizas es suficiente.

Las condiciones actuales de estos activos no hace necesario el cálculo de correcciones valorativas.

La sociedad no ha capitalizado gastos financieros ni ha producido activos para su inmovilizado, no teniendo elementos de esta naturaleza en el extranjero.

El detalle del movimiento de las partidas que integran este inmovilizado en el ejercicio anterior fue el siguiente.

	31-12-13	adiciones	retiros	31-12-14
COSTE	84.209,21	28.468,71	31.292,42	81.385,50
Instalaciones técnicas	21.730,00			21.730,00
Otras instalaciones				
Mobiliario	13.912,46			13.912,46
Equipos para procesos informáticos	17.274,33			17.274,33
Elementos de transporte	31.292,42	28.468,71	31.292,42	28.468,71
Otro inmovilizado material				
AMORTIZACIÓN	40.244,45	12.321,24	0,00	52.565,69
A.A. Instalaciones técnicas	16.369,89	3.216,48		19.586,37
Mobiliario	5.957,71	2.330,64		8.288,35
A.A. Otras instalaciones				
A.A. Equipos procesos informáticos	15.612,98	1.661,35		17.274,33
A.A. Elementos de transporte	2.303,87	5.112,77		7.416,64
A.A. Otro inmovilizado material	-		-	-
VALOR NETO CONTABLE	43.964,76			28.819,81

A 31 de diciembre de 2014 existe inmovilizado material con un valor de coste de 19.643,33 euros que está totalmente amortizado y que todavía está en uso

Ningún elemento del inmovilizado esta sujeto a restricciones en su uso, ni está constituido como garantía de préstamo alguno. La sociedad tiene contratadas pólizas de seguro para cubrir los riesgos a que se encuentran sujetos los elementos de su

CUENTAS ANUALES DE PATRIVALOR S.G.I.I.C., S. A.*Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015**C.I.F. A82054669*

inmovilizado material. A 31 de diciembre de 2014 la cobertura de estas pólizas es suficiente.

Las condiciones actuales de estos activos no hace necesario el cálculo de correcciones valorativas.

La sociedad no ha capitalizado gastos financieros ni ha producido activos para su inmovilizado, no teniendo elementos de esta naturaleza en el extranjero.

14.- INMOVILIZADO INTANGIBLE

	31/12/14	ADICIONES	TRASPASOS	CONVERSIÓN PGC	31/12/15
COSTE	35.448,26	-	-	-	96.316,00
Gastos de Ampliación de Capital	-	-	-	-	-
Propiedad Industrial	2.050,00	-	2.050,00	-	-
Aplicaciones Informáticas	33.398,26	96.316,00			96.316,00
Desarrollos	-	-	-	-	-
AMORTIZACIÓN	35.448,26	-	-	-	18.472,62
A.A. Propiedad Industrial	2.050,00	-	2.050,00	-	-
A.A. Aplicaciones Informáticas	33.398,26	18.472,62	33.398,26	-	18.472,62
A.A. Desarrollos	-	-	-	-	-
VALOR NETO CONTABLE	-	-	-	-	77.843,38
	31/12/13	ADICIONES	TRASPASOS	CONVERSIÓN PGC	31/12/14
COSTE	33.398,26	2.050,00	-	-	35.448,26
Gastos de Ampliación de Capital	-	-	-	-	-
Propiedad Industrial	-	2.050,00	-	-	2.050,00
Aplicaciones Informáticas	33.398,26				33.398,26
Desarrollos	-	-	-	-	-
AMORTIZACIÓN	33.398,26	-	-	-	35.448,26
A.A. Propiedad Industrial	-	2.050,00	-	-	2.050,00
A.A. Aplicaciones Informáticas	33.398,26	-	-	-	33.398,26
A.A. Desarrollos	-	-	-	-	-
VALOR NETO CONTABLE	-	-	-	-	-

CUENTAS ANUALES DE PATRIVALOR S.G.I.I.C., S. A.*Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015**C.I.F. A82054669*

Durante el ejercicio 2015, con motivo de la transformación de la sociedad a SGIIC, ha sido necesario incorporar una aplicación nueva, dándose de baja la anterior a no tener utilidad alguna para el proceso que desarrolla la SGIIC. A 31 de diciembre de 2014 existía inmovilizado intangible con un valor de coste de 33.398,26 euros que está totalmente amortizado y que todavía estaba en uso. En el ejercicio 2015 ha desaparecido dicho inmovilizado intangible en uso.

15.- DETERIORO DE VALOR DE LOS ACTIVOS MATERIALES E INTANGIBLES.

Inexistente.

16.- ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA SU VENTA

Inexistente.

17. ARRENDAMIENTOSFinancieros

La sociedad en el ejercicio anterior realizó un arrendamiento financiero un importe de 28.468,71 €, con fecha 30 de Julio del 2013 y por un período de 36 meses más la cuota del valor residual. (Opción de compra que se ejercita) (Ver nota 13)
Los importes de recuperación de cada año son los siguientes.

AÑO	RECUPERACIÓN DEL COSTE
2014	6.491,29
2015	6.922,18
2.016	4.871,51

La amortización de éste elemento se realiza de forma lineal en siete años y medio de acuerdo con la nueva normativa del año 2015.

Arrendamientos financieros: Información del arrendatario	Ejercicio 2015	Ejercicio 2014
Importe total de los pagos futuros mínimos al cierre del ejercicio	4.547,77	11.793,69
(-) Gastos financieros no devengados	496,03	557,96
Valor actual al cierre del ejercicio	11.793,69	11.793,69
Valor de la opción de compra	623,33	623,33

	Cuotas pendientes			
	Pagos mínimos		Valor actual	
	Ejercicio 2015	Ejercicio 2014	Ejercicio 2015	Ejercicio 2014
☐ Hasta un año	4.547,77		6.922,00	
☐ Entre uno y cinco años	0,00		4.871,69	
☐ Más de cinco años				

CUENTAS ANUALES DE PATRIVALOR S.G.I.I.C., S. A.*Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015**C.I.F. A82054669***Operativos**

Derivado del hecho que durante el ejercicio 2015 se ha producido el cambio de la sede social de la entidad, está ha tenido dos arrendamientos. Uno de ellos en la anterior sede, cuyo primer contrato data del año 1999, con vencimiento el 31 de diciembre de 2017 . Después de un acuerdo, se rescindió de forma anticipada, dicho contrato con fecha diciembre de 2015. El otro arrendamiento, se corresponde con la actual sede donde se lleva a cabo la actividad de la empresa, y que se encuentra en el Paseo de la Castellana 12, 2º D. El contrato tiene fecha de inicio de Julio de 2015, teniendo una de cinco años. Se establece una fianza de dos mensualidades.

Arrendamientos operativos: Información del arrendatario	Ejercicio 2015	Ejercicio 2014
Importe de los pagos futuros mínimos por arrendamientos operativos no cancelables		
_ Hasta un año	65.750,94	25.562,68
_ Entre uno y cinco años	328.754,17	80.280,00
_ Más de cinco años		
Importe total de los cobros futuros mínimos que se esperan recibir, al cierre del ejercicio, por subarrendos operativos no cancelables		
Pagos mínimos por arrendamiento reconocidos como gastos del periodo	67.549,09	25.562,68
Cuotas contingentes reconocidas como gastos del periodo		
Cuotas de subarrendamiento reconocidas como ingreso del periodo		

18.- PERMUTA DE ACTIVOS.

Inexistente.

19.- OPERACIONES EN MONEDA EXTRANJERA.

Inexistente.

20.- PLANES DE PENSIONES Y OTRAS PRESTACIONES.

Inexistente.

21.- REMUNERACIONES AL PERSONAL BASADAS EN INSTRUMENTO DE CAPITAL

Inexistente.

22.- PROVISIONES Y CONTINGENCIAS.

La sociedad a partir del ejercicio 2.012 estimó dejar de dotar la provisión que venía haciendo durante éstos tres últimos años y que ha supuesto una cuantía de 31.500,00 €, para cubrir los pasivos fiscales que podrían derivarse, de la no consideración de determinados gastos de representación no prescritos, como fiscalmente no deducible, por parte de las autoridades fiscales. La base de este cálculo, abarca a los gastos de esta naturaleza devengados desde el ejercicio 2009 hasta el actual y presupone la no deducibilidad del 50% de los mismos. A juicio de los administradores y en función de lo que establece la norma 29 de la circular 7/2008 de la CNMV, estos califican como

CUENTAS ANUALES DE PATRIVALOR S.G.I.I.C., S. A.*Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015**C.I.F. A82054669*

“posible” el hecho de que se pudiera materializar dicho pasivo, es decir, consideran que existen menos probabilidad de que ocurra que de lo contrario.

No es necesario realizar ningún cálculo de provisión por deterioro de clientes debido a su solvencia y falta de incidencias en el cobro.

23.- RIESGOS Y COMPROMISOS CONTINGENTES.

Inexistentes.

24.- RECURSOS DE CLIENTES FUERA DE BALANCES.

A continuación se refleja la cartera gestionada por tramos y las correspondientes comisiones devengadas

F.1. Por tramos en miles de euros	Patrimonio			Comisiones	
	Nº Contratos	Total final periodo	Medio	Total final periodo	Medio
60	50	1.273.057,40 €	25.461,15 €	116,91 €	2,34 €
61 - 300	66	9.055.635,10 €	137.206,59 €	1.555,34 €	23,57 €
301 - 600	25	9.923.281,49 €	396.931,26 €	6.234,69 €	249,39 €
601 - 1.500	20	22.665.772,70 €	1.133.288,64 €	13.995,29 €	699,76 €
1.501 - 6.000	8	14.976.452,73 €	1.872.056,59 €	7.241,42 €	905,18 €
Más de 6.000	4	45.049.017,62 €	11.262.254,41 €	5.801,86 €	1.450,47 €
TOTAL CARTERAS	173	102.943.217,04 €	595.047,50 €	34.945,51 €	202,00 €

Los saldos medio de clientes al cierre depositados en entidades financieras para realizar sus operaciones son los siguientes:

EFFECTIVO	importe libros	promedio mensual	cubiertos	no cubiertos
Saldos acreedores clientes				
Efectivos en gestión de cartera	34.945,51	79.419,24	69.304,16	10.115,08
Depósitos en garantía de operaciones				
Menos garantías de clientes registradas y depositadas en mercados de derivados (-)				
TOTAL RECURSOS DINERARIOS Y NUMERO DE TITULARES	34.945,51	79.419,24	69.304,16	10.115,08

CUENTAS ANUALES DE PATRIVALOR S.G.I.I.C., S. A.*Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015**C.I.F. A82054669*

Por último los valores confiados son los que se muestran a continuación:

I.3. VALORES CONFIADOS	Valor de mercado (2)	Valor mdo. De acciones de SICAV	Cubiertos		No cubiertos	
			Nº titulares	Saldos medios de clientes	Nº titulares	Saldos medios de clientes
Valores depositados y gestionados						
Valores depositados y no gestionados						
Valores no depositados y gestionados	99.385.908,57		159	96.800.571,10	14	2.585.337,47
TOT. VALORES CONFIADOS Y Nº DE TITULARES	99.385.908,57		159	96.800.571,10	14	2.585.337,47

(2) Valor de mercado de los valores confiados, excluyendo el valor de mercado de las acciones de las SICAV

25.- COMISIONES, INTERESES Y RENDIMIENTOS DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS DE CAPITAL. RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS.

La sociedad ha tenido los siguientes ingresos:

- .- Por Asesoramiento Financiero = 24.759,93 €
- .- Por la Gestión de Carteras y Fondos = 902.945,58 €
- .- Por Comisiones de Carteras de Clientes = 34.945,51 €
- .- Ingresos Financieros por Plusvalías = 189.817,97 €. Dichos ingresos provienen de las plusvalías realizadas por la venta de participaciones del Fondo Patribond.
- .- Otros Ingresos Financieros = 10.682,03 €

Las comisiones aplicadas en sus distintos conceptos se corresponden con las comunicadas a la CNMV y reflejadas en los distintos contratos de servicios.

CUENTAS ANUALES DE PATRIVALOR S.G.I.I.C., S. A.*Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015**C.I.F. A82054669***26.- GASTOS DE PERSONAL Y OTROS GASTOS GENERALES.**

Las partidas de apartado “consumo de mercaderías y materias primas” se corresponde con el consumo de material de oficina y “consumibles informáticos” en general, ya que la actividad de la empresa es de servicios

Los gastos de personal son los siguientes:

	2015	2014
SUELDOS, SALARIOS Y ASIMILADOS.	393.621,50	336.251,19
INDEMNIZACIONES.	4.200,00	0,00
CARGAS SOCIALES.	19.824,00	19.824,00
SEGURIDAD SOCIAL A CARGO EMPRESA.	56.024,91	56.940,16
OTRAS CARGAS SOCIALES.	3.128,09	11.567,56
T O T A L .	476.798,50	406.311,71

Los Gastos Generales son los siguientes:

	2015	2014
ARRENDAMIENTO.	67.549,09	25.562,88
REPARACIONES.	33.258,75	1.146,78
SERVICIOS PROFESIONALES INDEPENDIENTES.	160.967,40	111.969,87
TRANSPORTE, MENSAJERIA.	4.325,37	6.023,16
PRIMAS DE SEGUROS	9.031,30	6.842,01
SERVICIOS BANCARIOS	2.382,88	1.980,88
PUBLICIDAD Y PROPAGANDA	35.052,94	36.111,28
SUMINISTROS	10.339,55	7.153,68
OTROS SERVICIOS	86.283,47	35.649,09
TRIBUTOS.	70.129,09	65.251,15
T O T A L .	479.319,84	297.690,78

27.- OTRAS PÉRDIDAS Y OTRAS GANANCIAS.

No hay un resultado de carácter excepcional que deba de incluirse en el apartado de “otros resultados”.

28.- EXISTENCIAS.

No tiene.

CUENTAS ANUALES DE PATRIVALOR S.G.I.I.C., S. A.*Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015**C.I.F. A82054669***29.- SITUACIÓN FISCAL.**

Existe diferencia permanente entre el resultado contable y el resultado a efectos del impuesto de Sociedades. La liquidación de dicho impuesto es la que se señala

CONCEPTO	2015 IMPORTE	2014 IMPORTE
Resultado Contable antes de Impuestos.	222.263,43	261.004,58
Diferencia Permanentes	0,00	0,00
Base Imponible.	222.263,43	261.004,58
Cuota Integra.	55.565,86	65.251,15
Retenciones e ingresos cuentas.	37.265,88	22.651,40
Pago a cuenta del impuesto.	21.641,28	16.576,81
Cuota líquida a ingresar.	-3.341,30	26.022,94

A la fecha del cierre respecto a la cuenta acreedora con administraciones públicas las partidas que lo integran son las siguientes.

CONCEPTO	2015 Importe.	2014 Importe.
H. Publica Acreedora por IVA	1.100,57	1.040,34
H. Publica Acreedora por retenciones	37.171,99	22.548,17
H. Publica Acreedora Impto. Sociedades	0,00	26.022,94
Organismo Seg. Social Acreedor.	6.449,44	4.428,92
TOTAL	44.722,00	54.040,37

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

La sociedad tiene abiertos a inspección los últimos cuatro ejercicios por todos los impuestos a los que se encuentra sujeta. En caso de inspección, esta podría tener interpretaciones distintas a las de la Sociedad, aunque en opinión del Consejero Delegado, no existen pasivos fiscales de carácter contingente y de importancia que pudieran derivarse de los años abiertos a inspección y que no hayan sido provisionados.

Para éste ejercicio, la prorrata se ha eliminado, dado que toda la actividad que lleva a cabo la sociedad está sujeta a IVA pero exenta. Las únicas liquidaciones de IVA que se presentan, son aquellas en que la sociedad adquiera un bien y no esté gravado por IVA, por lo que deberá auto repercutírselo e ingresarlo.

No existen bases negativas para compensar la base imponible, ni impuestos diferidos así como diferencias temporarias que exijan su desglose y explicación.

CUENTAS ANUALES DE PATRIVALOR S.G.I.I.C., S. A.*Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015**C.I.F. A82054669*

El importe de la auditoría este año ha ascendido a 8.470,00 Euros impuestos incluidos.

Según las disposiciones legales vigentes, las liquidaciones de impuestos no pueden considerarse definitivas hasta que no han sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o ha transcurrido el plazo de prescripción legal, establecido en 4 años desde la liquidación del tributo.

30. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS.

De acuerdo con lo establecido por la CNMV, así como por parte del FOGAIN, existen dos Consejeros de la Sociedad, que mantienen su cartera con la Sociedad. Dicha información es remitida desde el año 2.002 al FOGAIN. Dichas personas no están cubiertas dentro del Fondo de Garantías de Inversores.

La información recibida de la Entidad, sobre saldos y transacciones con accionistas significativos, empresas del Grupo y asociadas y miembros del Consejo de Administración y Alta Dirección del grupo al 31 de diciembre de 2013, así como otras personas vinculadas tal y como se definen en la Norma 54 de la Circular 7/2008, de 26 de noviembre, y durante el ejercicio transcurrido en dicha fecha se detallan en el cuadro siguiente:

Accionistas/ sociedades grupo y asociadas y altos cargos	Activo	Pasivo	Ingreso	Gasto	Otros	Concepto
Accionistas y altos cargos	27.621,80 €					Anticipos
Accionistas y altos cargos				147.604,10 €		Remuneraciones
Accionistas y altos cargos				12.042,81 €		Servicios Profesionales
Accionistas y altos cargos					1.691.894,58 €	Participaciones en fondos
Sociedades Grupo		2.340,00 €		38.720,00 €		Servicios Profesionales

Sobre la información mencionada en el cuadro anterior, se ha comprobado los datos reflejados con los registros contables de la entidad así como con la información comunicada a la CNMV en los correspondientes modelos que le afectan.

Las comisiones aplicadas son las suscritas con las partes

31.- COMBINACIONES DE NEGOCIOS.

Inexistente.

32.- INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE.

Durante el presente ejercicio la Sociedad no ha tenido ninguna contingencia relacionada con la protección y mejora del medio ambiente.

CUENTAS ANUALES DE PATRIVALOR S.G.I.I.C., S. A.

Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015

C.I.F. A82054669

Debido a que no se ha producido ninguna contingencia, ni existen riesgos que pudieran haberse transferido a otras entidades, no ha sido preciso realizar dotación alguna en concepto de provisiones para actuaciones medioambientales en el presente ejercicio.

33.- GESTIÓN DEL RIESGO.

La sociedad dispone de dos cuentas bancarias a la vista, así como de un fondo de Inversión que la propia sociedad lo gestiona.

En cuanto a la liquidez de éstos es inmediata, por lo que la valoración del riesgo no tendría incidencia alguna, pudiéndose afirmar que podría ser cero.

34.- GESTIÓN DEL CAPITAL.

Como se ha expuesto en el punto 9, la sociedad tiene como principio que todos sus fondos propios estén en depósitos a plazo fijo, o con riesgo inexistente.

Informe de Solvencia.

1º.- Este informe tendrá la consideración de público, no existiendo ninguna parte que tenga el carácter de confidencial.

2º.- Toda la información que se incluye está contrastada con todos los datos económicos que se detallan en las cuentas anuales, objeto de auditoría.

3º.- Dicha información refleja los datos económicos correspondientes al ejercicio 2015, salvo en algunas partidas que, de acuerdo con lo establecido por la CNMV en cuanto al requerimiento de los recursos propios por riesgo operacional, se refieren a la media de la totalidad de los últimos tres ejercicios.

4º.- Aparte de en el propio Registro de la CNMV, PATRIVALOR SGIIC,SA, lo hará público en su página web, ya contratada con entidad especializada en ésta materia.

5º.- Ámbito de aplicación. Todo lo exigido en la circular 12/2008, se aplica a PATRIVALOR SGIIC,SA, con CIF A82054669, y con domicilio en el Paseo de la Castellana 12, de Madrid (28046).

6º.- PATRIVALOR SGIIC,SA, SA, no está sujeta a consolidación al no formar parte de ningún grupo ni disponer de entidades filiales.

7º.- Política de Gestión de Riesgos.

En cuanto a PATRIVALOR SGIIC,SA, la política conservadora adoptada para la inversión de sus recursos propios precisa una gestión de riesgos tradicional, ya que, desde su inicio, todos sus recursos propios están invertidos en forma de repos.

En cuanto a la gestión de riesgos de las carteras, se simplifica bastante al no realizarse operaciones con derivados; periódicamente, el órgano de gestión controla, en relación a los límites señalados, las posibles desviaciones ocurridas y plantea las actuaciones correctoras.

CUENTAS ANUALES DE PATRIVALOR S.G.I.I.C., S. A.

Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015

C.I.F. A82054669

8º.- Al 31 de Diciembre del 2015, los Recursos Propios de PATRIVALOR SGIIC,SA, una vez incorporados los resultados de éste ejercicio, asciende a la cantidad de 2.681.702,99 Euros. El desglose es el siguiente:

- a) Capital Social = 427.350,00 Euros
- b) Reservas = 2.087.655,42 Euros
- c) Resultados del ejercicio = 166.697,57 Euros.
- d) Dividendos = 0,00 Euros.

9º.- Recursos Propios Exigibles.

- «1. Las SGIIC y las sociedades de inversión autogestionadas, sin perjuicio de lo dispuesto en los artículos 80 y 92, dispondrán en todo momento de unos recursos propios que no podrán ser inferiores a la mayor de las siguientes cantidades:
 - o a) Un capital social y unos recursos propios adicionales conforme a lo siguiente:
 - 1.º Un capital social mínimo íntegramente desembolsado de:
 - i) 125.000 euros para las SGIIC.
 - ii) 300.000 euros para las sociedades de inversión autogestionadas, sin perjuicio de lo dispuesto en los artículos 80.2 y 92.2.
 - 2.º Adicionalmente este capital social mínimo deberá de ser incrementado:

En una proporción del 0,02 por ciento del valor efectivo del patrimonio de las IIC y las entidades reguladas en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, que administren y/o gestionen, incluidas las carteras cuya gestión haya delegado, pero no las carteras que esté administrando y/o gestionando por delegación, en la parte que dicho patrimonio exceda de 250.000.000 de euros. En ningún caso la suma exigible del capital inicial y de la cantidad adicional deberá sobrepasar los 10.000.000 de euros.

La cuantía adicional de recursos propios a la que se refiere el párrafo anterior podrá ser cubierta hasta en un 50 por ciento, con una garantía por el mismo importe de una entidad de crédito o de una entidad aseguradora. La entidad de crédito o aseguradora deberá tener su domicilio social en un Estado miembro de la Unión Europea, o bien en un tercer país, siempre que esté sometida a unas normas prudenciales que, a juicio de la CNMV, sean equivalentes a las establecidas en el Derecho de la Unión Europea.

- 3.º A fin de cubrir los posibles riesgos derivados de la responsabilidad profesional en relación con las actividades que puedan realizar las SGIIC que gestionen IIC distintas a las autorizadas conforme a la Directiva 2009/65/CE, de 13 de julio de 2009, o ECR y EICC, estas deberán o bien:
 - i) Disponer de recursos propios adicionales que sean adecuados para cubrir los posibles riesgos derivados de la

responsabilidad en caso de negligencia profesional.

Se entenderá por recursos propios adicionales adecuados para cubrir los posibles riesgos derivados de la anterior responsabilidad el 0,01 por ciento del patrimonio gestionado de las IIC distintas a las autorizadas conforme a la Directiva 2009/65/CE, de 13 de julio de 2009.

- **ii)** O suscribir un seguro de responsabilidad civil profesional para hacer frente a la responsabilidad por negligencia profesional.

Para calcular los recursos propios exigibles a que se refieren los párrafos anteriores, se deducirán del patrimonio de las IIC gestionadas, ECR y EICC, el correspondiente a inversiones de éstas en otras instituciones o ECR o EICC que estén a su vez gestionadas por la misma SGIIC.

- o **b)** El 25% de los gastos de estructura cargados en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio precedente. Los gastos de estructura comprenderán: los gastos de personal, los gastos generales, contribuciones e impuestos, amortizaciones y otras cargas de explotación.

Los gastos de personal referidos en el párrafo anterior podrán minorarse en la cuantía de los gastos que correspondan a retribuciones variables al personal. La citada reducción se podrá realizar solo cuando la verdadera naturaleza de dichas retribuciones no presente, en parte o en todo, un componente fijo de los gastos o compromisos asumidos con el personal. A estos efectos, la CNMV podrá analizar y determinar, en su caso, el carácter no variable de dichas retribuciones.

La entidad podrá minorar este importe, previa autorización de la CNMV, si su actividad hubiera disminuido sensiblemente respecto al ejercicio anterior. En este supuesto, la nueva base de cálculo se comunicará a la CNMV, que podrá modificarla en el plazo de tres meses si estima que no se ajusta a lo previsto en este reglamento. Igualmente, la entidad deberá incrementar este importe con carácter inmediato si su actividad estuviera aumentando sensiblemente respecto al ejercicio anterior.

Cuando la entidad no haya completado un ejercicio desde su inscripción en el registro de la CNMV, se tomará como base de cálculo los gastos de estructura previstos en su plan de negocio.

Se entenderá que el nivel de actividad ha variado sustancialmente cuando los gastos de estructura aumenten o disminuyan un 25% respecto a los gastos totales del ejercicio anterior, calculados estos últimos en proporción al correspondiente periodo de tiempo transcurrido en el ejercicio corriente.

Independientemente del importe que representen estos requisitos, los recursos propios de la SGIIC no podrán ser en ningún momento inferiores al importe estipulado en el artículo 97.1 del Reglamento (UE) N° 575/2013 del Parlamento europeo y del Consejo, de 26 de junio de 2013, sobre los

CUENTAS ANUALES DE PATRIVALOR S.G.I.I.C., S. A.

Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015

C.I.F. A82054669

requisitos prudenciales de las entidades de crédito y las empresas de inversión, y por el que se modifica el Reglamento (UE) N° 648/2012

De acuerdo con lo anterior los recursos propios de Patrivalor se establece en éste cuadro.

RECURSOS PROPIOS COMPUTABLES	
-------------------------------------	--

1. Capital social	427.350,00 €
2. Reservas	2.084.843,35 €
5. Resultados que se aplicarán a reservas	166.697,57 €

Menos

16. Activos intangibles	77.843,38 €
TOTAL RECURSOS PROPIOS COMPUTABLES	2.601.047,54 €

24. Garantías recibidas

25. Seguro de responsabilidad profesional

RECURSOS PROPIOS EXIGIBLES	
1. Capital social mínimo	125.000,00 €
2. Patrimonio IIC gestionadas neto y entidades reguladas en Ley 22/2014 = 90,523,433,21 €	- €
2. Patrimonio IIC gestionadas neto y entidades reguladas en Ley 22/2014 = 90,523,433,21 €	- €
(menos inversión en IIC, ECR o EICC gestionadas por la SGIIC)	- €
SUMA (A)	125.000,00 €
8. Gastos de estructura previstos (*)	670.000,00 €
SUMA (B)	670.000,00 €
SEGUROSTOTAL : TOTAL RECURSOS PROPIOS EXIGIBLES= Máx (A, 25%*B) + Incremento responsabilidad profesional	167.500,00 €
RECURSOS PROPIOS COMPUTABLES + Garantías + Seguros - RECURSOS PROPIOS EXIGIBLES	2.433.547,54 €

(*) Importe correspondiente a gastos del ejercicio precedente; o bien, gastos del ejercicio corriente en el caso de que el importe de estos últimos sea superior en un 25 % a los del ejercicio

10º.- El sistema operativo de PATRIVALOR SGIIC,SA, trata de reducir el riesgo al mínimo.

- Así, cada cartera dispone de dos cuentas en la entidad depositaria, una de efectivo (donde se cargan o abonan los importes de las operaciones) y otra de valores (donde se mantienen los depósitos de valores adquiridos), y cada cliente dispone de unas claves para poder supervisar el efectivo y valores de que dispone en la entidad depositaria. En su caso, a éstas dos cuentas se añaden las cuentas que como partícipe de fondo pueda tener en la respectiva entidad depositaria de los fondos.

CUENTAS ANUALES DE PATRIVALOR S.G.I.I.C., S. A.

Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015

C.I.F. A82054669

- Para gestionar las carteras de los clientes, PATRIVALOR SGIIC,SA, da las órdenes de compra y de venta al depositario (independientes de la propia PATRIVALOR SGIIC,SA) desglosadas por titulares y cantidades para que se realicen a la mayor brevedad. El movimiento de compras y ventas se cuadra diariamente entre PATRIVALOR SGIIC,SA, y entidad depositaria.

- La Gestora delega la función: Auditoría interna, en la entidad o entidades siguientes: -

- Don ANTONIO GRANERO YEPES.

La Gestora delega la función: Valoración y determinación del valor liquidativo, incluyendo régimen fiscal aplicable a FI, en la entidad o entidades siguientes:

- RBC INVESTOR SERVICES ACTIVOS, S.A.U.

- Las entidades depositarias son las que certifican las existencias de valores y de participaciones, en un proceso que también se simplifica al no autorizarse operaciones de préstamo de valores, ni cuentas de las llamadas "ómnibus".

35.- CONCILIACION DEL PATRIMONIO NETO Y EL RESULTADO DEL EJERCICIO CALCULADO DE ACUERDO CON ESTA CIRCULAR.

La sociedad no ha realizado ningún ajuste ni en patrimonio ni en el resultado como consecuencia de cambios contables.

36.- RECLAMACIONES RECIBIDAS Y TRAMITADAS.

Durante este ejercicio y a efectos informativos se ha considerado lo establecido en la circular 4/2015, de 28 de octubre de la CNMV referida a la modificación de determinados estados contables entre otras. En consecuencia se ha incorporado, en el correspondiente estado, información sobre el número de reclamaciones recibidas y tramitadas, que en este caso se indica que no hubo ninguna.

INFORME DE GESTIÓN

Patrivalor está inscrita en en el Registro de Sociedades de Gestión de Instituciones de Inversión Colectiva (SGIIC) de la CNMV con fecha 4 de mayo de 2015 y nº 241. Culmina de esta manera el proceso de transformación de SGC a SGIIC iniciado un año antes. Iniciamos así una nueva etapa que parece necesaria para adaptar mejor nuestro trabajo a la evolución de la legislación y de las condiciones de los mercados, ampliando nuestro ámbito de actuación.

Entre las principales acciones realizadas destacamos las siguientes:

- 1.- Centralización de valores de carteras y de fondos en un solo custodio, el Royal Bank of Canada Treasury Services (RBC), para mayor calidad y menores costes de nuestros clientes, lo que ha requerido la renovación de todos los respectivos contratos.
- 2.- Nuevo programa informático para tener información en tiempo real de las carteras, mejor tratamiento automatizado de contabilidad y fiscalidad, así como su disponibilidad por correo electrónico.
- 3.- Contratación de nuevo personal, principalmente en relación a la gestión de fondos, el valor liquidativo de los fondos y el control de la gestión de riesgos.
- 4.- Traslado de las oficinas a un domicilio más amplio, para poder albergar la actividad anterior y la que se ha iniciado.

Creemos que estos cambios son necesarios y permitirán no solo mantener si no también mejorar la calidad de nuestra gestión y la rentabilidad en proporción al riesgo incurrido.

El patrimonio administrado a cierre del ejercicio 2015 alcanzó la cifra de 193.300.700,05€, de los que 102.777.266,84€ corresponden a carteras de gestión discrecional y 90.523.433,21€ corresponden al patrimonio gestionado por los fondos de inversión Patribond y Patrival. Las carteras gestionadas han crecido un +8,8% hasta llegar a 173.

La rentabilidad media ajustada de las carteras ha sido del +0,96% en el ejercicio, mientras el Índice General de la Bolsa de Madrid ha bajado un -8,05% y el IBEX-35 un -7,79%. Por su parte, el FI Patribond cerró el ejercicio con una rentabilidad del +1,13% y el FI Patrival con -1,04%.

Son cifras moderadamente favorables en cuanto a rendimiento y muy favorables en cuanto a riesgo, por lo que la calidad de la gestión entendida como conjunto de rendimiento y riesgo se mantiene dentro del nivel de los años anteriores.

En cuanto a la gestión de las carteras, la sociedad sigue con el mismo criterio desde que se inició la actividad, no realizando operaciones con derivados. Además, periódicamente, la sociedad controla las desviaciones que pudieran producirse en relación a los límites señalados y planteando las actuaciones correctoras en su caso.

PATRIVALOR

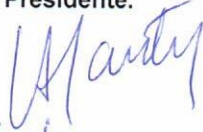
Consideramos que la mejor manera de estar alineados con los intereses de nuestros clientes es estar invertidos en los mismos valores, en este sentido, se opta por realizar la inversión de los recursos propios de Patrivalor SGIIC a través de dichos fondos, sin sobrepasar el requisito legal de no exceder el 25% (por fondo) de los recursos propios de la Sociedad.

Patribond FI y Patrival FI son fondos que realizan una diversificación en distintos valores de renta variable y de renta fija de distintos emisores corporativos extranjeros y nacionales, que gestionamos según la normativa vigente con un control permanente y diario de la cartera.

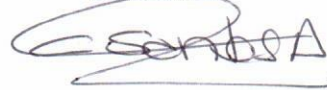
Diligencia de Formulación de Cuentas Anuales.

En cumplimiento de lo previsto en la Ley de Sociedades de Capital, el Consejo de Administración de la Sociedad Pativalor Sociedad Gestora de Inversiones de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A., formuló con fecha 31 de Marzo de 2016, las anteriores Cuentas Anuales e Informe de Gestión correspondientes al ejercicio terminado el 31 de Diciembre de 2015, extendidas en hojas de papel común. Todas las cuentas están visadas por el Secretario del Consejo, y en prueba de conformidad, firman a continuación:

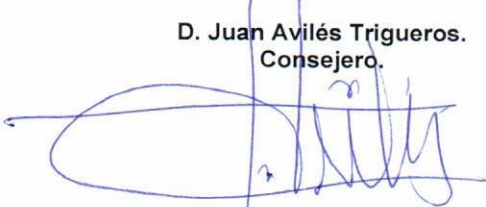
D. José Antonio Santos Arrarte
Presidente.



D^a. Carmen Santos Arrarte
Secretario.



D. Juan Avilés Trigueros.
Consejero.



D. Fernando Falero Arrese
Consejero.
(Baja por enfermedad)

D. Juan Pablo Santos Rodríguez.
Consejero.



D. José María Urrutia Elorriaga
Consejero.



D. Ricardo Santos Rodríguez
Consejero.



D^a. Christine Marie Dallet
Consejero.

