



INDEXA CAPITAL, A.V., S.A.

CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2017 JUNTO CON EL
INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR
UN AUDITOR INDEPENDIENTE

INDEXA CAPITAL A.V., S.A.

**Cuentas Anuales e Informe de Gestión correspondientes
al ejercicio 2017 junto con el Informe de Auditoría de
Cuentas Anuales emitido por un Auditor Independiente**

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2017:

Balances al 31 de diciembre de 2017 y 2016
Cuentas de Pérdidas y Ganancias correspondientes al ejercicio 2017 y 2016
Estado de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio 2017 y 2016
Memoria del ejercicio 2017

INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2017

INFORME ANUAL DE EMPRESAS DE SERVICIOS DE INVERSIÓN DEL EJERCICIO 2017

INDEXA CAPITAL A.V., S.A.

**Informe de Auditoría de Cuentas Anuales emitido por un Auditor
Independiente**

Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los Accionistas de **Indexa Capital, A.V. S.A.**:

Opinión

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

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

<u>Aspectos más relevantes de la auditoría</u>	<u>Respuesta de auditoría</u>
------------------------------------------------	-------------------------------

Activación de aplicaciones informáticas

Como se menciona en la nota 9 de la memoria adjunta, la Sociedad está llevando a cabo un proyecto de desarrollo de una aplicación web para el lanzamiento de nuevas líneas de negocio y mejoras en la comercialización de los servicios que actualmente presta. Este desarrollo conlleva la activación de los costes incurridos en el mismo, de acuerdo con los criterios y principios descritos en la nota 3 de la memoria adjunta. Dichos costes deben estar específicamente individualizados por fases del proyecto y tener motivos de rentabilidad económico-comercial, entre otros requisitos para poder ser activados en el balance de la Sociedad. Por estos motivos, hemos considerado la valoración de estos activos como cuestión clave de nuestra auditoría.

Hemos llevado a cabo, entre otros, los siguientes procedimientos de auditoría:

- Entendimiento de las políticas y criterios aplicados por la Soceidad en al activación de costes.
- Hemos analizado una muestra de los costes activados durante el ejercicio, obteniendo evidencias tales como las horas y coste de las mismas incurridas por los trabajadores y el coste de las colaboraciones externas.
- Hemos evaluado la correcta amortización de los diferentes proyectos activados en base a la vida útil de los mencionados proyectos.
- Por último, hemos evaluado que la memoria de las cuentas anuales adjuntas incluye los desgloses de información relacionados que requiere el marco de información financiera aplicable. En este sentido las Notas 3.k) y 9 de la memoria adjunta incluyen los citados desgloses de información.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende el informe de gestión del ejercicio 2017 y el informe anual de empresas de servicios de inversión, 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 la otra información. Nuestra responsabilidad sobre la otra información, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia de la otra información 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 con respecto al informe de gestión consiste en evaluar e informar de si su contenido y presentación 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 2017 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

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

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

BDO Auditores, S.L.P. (ROAC S1273)

Justo López Moreno (ROAC 21.720)
Socio - Auditor de cuentas

23 de marzo de 2018



INDEXA CAPITAL A.V., S.A.

CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2017

INDEXA CAPITAL A.V., S.A.
BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 y 2016
 (Expresados en euros)

ACTIVO	Notas a la Memoria	31/12/2017	31/12/2016
Tesorería		-	-
Cartera de negociación		-	-
Valores representativos de deuda		-	-
Instrumentos de capital		-	-
Derivados de negociación		-	-
Otros activos financieros		-	-
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		-	-
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
Valores representativos de deuda		-	-
Instrumentos de capital		-	-
Otros activos financieros		-	-
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		-	-
Activos financieros disponibles para la venta	Nota 6	800,00	450.314,18
Valores representativos de deuda		-	449.514,18
Instrumentos de capital		800,00	800,00
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		-	-
Inversiones crediticias	Nota 6 y 7	745.377,10	957.829,13
Créditos a intermediarios financieros		711.803,05	951.730,18
Crédito a particulares		33.574,05	6.098,95
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		-	-
Otros		-	-
Participaciones		-	-
Contratos de seguros vinculados a pensiones		-	-
Activo material	Nota 8	15.517,05	11.183,70
De uso propio		15.517,05	11.183,70
Inversiones inmobiliarias		-	-
Activo intangible	Nota 9	137.055,43	84.656,04
Fondo de comercio		-	-
Otro activo intangible		137.055,43	84.656,04
Activos fiscales	Nota 13	81.813,84	78.125,76
Corrientes		81.813,84	78.125,76
Diferidos		-	-
Resto de activos	Nota 11	16.989,79	8.448,41
TOTAL ACTIVO		997.553,21	1.590.557,22

Las Cuentas Anuales de la Sociedad, que forman una sola unidad, comprenden estos Balances, las Cuentas de Pérdidas y Ganancias, el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto adjuntos y la Memoria Anual adjunta que consta de 20 Notas.

INDEXA CAPITAL A.V., S.A.
BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016
 (Expresados en euros)

PASIVO	Notas a la Memoria	31/12/2017	31/12/2016
Cartera de negociación		-	-
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
Pasivos financieros a coste amortizado	Nota 10	89.959,05	52.382,80
Deudas con intermediarios financieros		5.740,66	4.169,38
Deudas con particulares		24.218,39	48.213,42
Empréstitos y pasivos subordinados		-	-
Otros pasivos financieros		60.000,00	-
Derivados de cobertura		-	-
Pasivos asociados con activos no corrientes en venta		-	-
Provisiones		-	-
Fondo para pensiones y obligaciones similares		-	-
Provisiones para impuestos y otras contingencias legales		-	-
Otras provisiones		-	-
Pasivos fiscales	Nota 13	13.074,27	22.149,16
Corrientes		13.074,27	22.149,16
Diferidos		-	-
Resto de pasivos	Nota 11	6.329,54	4.286,78
TOTAL PASIVO		109.362,86	78.818,74

Las Cuentas Anuales de la Sociedad, que forman una sola unidad, comprenden estos Balances, las Cuentas de Pérdidas y Ganancias, el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto adjuntos y la Memoria Anual adjunta que consta de 20 Notas.

INDEXA CAPITAL A.V., S.A.
BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016
 (Expresados en euros)

PATRIMONIO NETO	Notas a la Memoria	31/12/2017	31/12/2016
Fondos propios		888.190,35	1.511.738,48
Capital	Nota 12	585.720,00	585.720,00
Escriturado		585.720,00	585.720,00
Menos: Capital no exigido			
Prima de emisión	Nota 12	1.464.300,00	1.464.300,00
Reservas		(538.281,52)	(97.893,79)
Otros instrumentos de capital		-	-
Menos: Valores propios		-	-
Resultado del ejercicio	Nota 5	(623.548,13)	(440.387,73)
Menos: Dividendos y retribuciones		-	-
Ajustes por valoración		-	-
Activos financieros disponibles para la venta		-	-
Coberturas de los flujos de efectivo		-	-
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero		-	-
Diferencias de cambio		-	-
Resto de ajustes por valoración		-	-
Subvenciones, Donaciones y Legados		-	-
TOTAL PATRIMONIO NETO		888.190,35	1.511.738,48
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		997.553,21	1.590.557,22

Las Cuentas Anuales de la Sociedad, que forman una sola unidad, comprenden estos Balances, las Cuentas de Pérdidas y Ganancias, el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto adjuntos y la Memoria Anual adjunta que consta de 20 Notas.





INDEXA CAPITAL A.V., S.A.
PRO-MEMORIA CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS 2017 Y 2016
 (Expresados en euros)

	Notas a la Memoria	31/12/2017	31/12/2016
Avales y garantías concedidas		-	-
Otros pasivos contingentes		-	-
Compromisos de compraventa de valores a plazo		-	-
Valores propios cedidos en préstamo		-	-
Desembolsos comprometidos por aseguramiento de emisiones		-	-
Derivados financieros		-	-
Otras cuentas de riesgo y compromiso		-	-
TOTAL CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO		-	-
Depósitos de títulos		-	-
Carteras gestionadas		72.642.091,55	20.595.947,38
Otras cuentas de orden		-	-
TOTAL OTRAS CUENTAS DE ORDEN		72.642.091,55	20.595.947,38

Las Cuentas Anuales de la Sociedad, que forman una sola unidad, comprenden estos Balances, las Cuentas de Pérdidas y Ganancias, el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto adjuntos y la Memoria Anual adjunta que consta de 20 Notas.





INDEXA CAPITAL A.V., S.A.
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2017 Y 2016
 (Expresadas en euros)

	Notas a la Memoria	2017	2016
Intereses y rendimientos asimilados		1.328,56	-
Intereses y cargas asimiladas		-	-
A) MARGEN DE INTERESES		1.328,56	-
Rendimiento de instrumentos de capital		-	-
Comisiones percibidas	Nota 15	83.967,81	11.866,30
Comisiones pagadas		(748,50)	-
Resultados de operaciones financieras (neto) (+/-)		-	-
Cartera de negociación (+/-)		-	-
Diferencias de cambio (neto) (+/-)		-	-
Otros productos de explotación		460,37	-
Otras cargas de explotación (-)	Nota 17	(29.108,34)	(23.877,34)
B) MARGEN BRUTO		55.899,90	(12.011,04)
Gastos de personal (-)	Nota 16	(212.153,48)	(121.385,88)
Gastos Generales (-)	Nota 17	(415.754,39)	(287.463,71)
Amortización (-)	Nota 8 y 9	(51.540,16)	(22.743,38)
Dotaciones a provisiones (neto) (+/-)		-	-
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto) (+/-)		-	-
C) RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN		(623.548,13)	(443.604,01)
Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto) (+/-)		-	-
Ganancias /Pérdidas en activos no corrientes en venta		-	3.216,28
Diferencia negativa en combinaciones de negocios		-	-
Ganancias (pérdidas) de activos no corriente en venta no clasificados		-	-
D) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		(623.548,13)	(440.387,73)
Impuesto sobre beneficios (+/-)	Nota 13	-	-
E) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS (+/-)		(623.548,13)	(440.387,73)
Resultado de operaciones interrumpidas (neto) (+/-)		-	-
F) RESULTADO DEL EJERCICIO		(623.548,13)	(440.387,73)
Beneficio por Acción		-	-
Básico		-	-
Diluido		-	-

Las Cuentas Anuales de la Sociedad, que forman una sola unidad, comprenden estos Balances, las Cuentas de Pérdidas y Ganancias, el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto adjuntos y la Memoria Anual adjunta que consta de 20 Notas.

INDEXA CAPITAL A.V., S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

**A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTE AL
 EJERCICIO 2017 Y 2016**

(Expresado en euros)

	2017	2016
A) RESULTADO DEL EJERCICIO	(623.548,13)	(440.387,73)
B) OTROS INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	-	-
Ganancias / (Pérdidas) por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Coberturas de los flujos de efectivo	-	-
Ganancias/ (Pérdidas) por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Importes transferidos al valor inicial de las partidas cubiertas	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	-	-
Ganancias/ (Pérdidas) por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Ganancias/ (Pérdidas) por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Activos no corrientes en venta	-	-
Ganancias / (Pérdidas) por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Ganancias / (Pérdidas) actuariales en planes de pensiones	-	-
Resto de ingresos y gastos reconocidos	-	-
Impuesto sobre beneficios	-	-
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A+B)	(623.548,13)	(440.387,73)

INDEXA CAPITAL A.V., S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

**B1) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE
AL EJERCICIO 2017 Y 2016**

(Expresado en euros)

	Capital Escriturado	Prima de emisión	Reservas	Resultado del ejercicio	Total
A. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2016	300.000,00	750.000,00	-	(97.893,79)	952.106,21
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(440.387,73)	(440.387,73)
II. Otras variaciones del patrimonio neto	285.720,00	714.300,00	(97.893,79)	97.893,79	1.000.020,00
Ampliación de capital	285.720,00	714.300,00	-	-	1.000.020,00
Traspaso entre partidas del patrimonio netos (distribución del resultado del ejercicio anterior)	-	-	(97.893,79)	97.893,79	-
B. SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2016	585.720,00	1.464.300,00	(97.893,79)	(440.387,73)	1.511.738,48
I. Ajustes por cambios de criterio 2016	-	-	-	-	-
II. Ajustes por errores 2016	-	-	-	-	-
C. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2017	585.720,00	1.464.300,00	(97.893,79)	(440.387,73)	1.511.738,48
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(623.548,13)	(623.548,13)
II. Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	-	-
Ampliación de capital	-	-	-	-	-
Traspaso entre partidas del patrimonio netos (distribución del resultado del ejercicio anterior)	-	-	(440.387,73)	440.387,73	-
D. SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2017	585.720,00	1.464.300,00	(538.281,52)	(623.548,13)	888.190,35

Las Cuentas Anuales de la Sociedad, que forman una sola unidad, comprenden este Estado de Cambios en el Patrimonio Neto, los Balances y las Cuentas de Pérdidas y Ganancias adjuntos y la Memoria Anual adjunta que consta de 20 Notas.

INDEXA CAPITAL A.V., S.A.**MEMORIA DEL EJERCICIO 2017****NOTA 1. INFORMACIÓN GENERAL****a) Constitución y Domicilio Social**

INDEXA CAPITAL A.V., S.A. (en adelante la Sociedad), se constituyó el 4 de noviembre de 2015, previa autorización del Ministerio de Economía y Hacienda el 26 de octubre de 2015, y fue inscrita en el Registro de Agencias de Valores de la Comisión Nacional del Mercado de Valores el 11 de diciembre de 2015 con el número 257. La sede social se encuentra en Madrid, en la calle Serrano, número 213.

b) Régimen Legal

La Sociedad se rige por sus Estatutos, por la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, modificada por la Ley 37/1998, de 16 de noviembre, por la Ley 44/2002 y, por la Ley 26/2003, de 17 de julio, la Orden ECO/734/2004 de 11 de marzo, por el Real Decreto 217/2008, de 15 de febrero sobre el Régimen Jurídico de las empresas de servicios de inversión, así como 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 por las diversas circulares de la Comisión Nacional del Mercado de Valores que la desarrollan.

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

- a) Deben contar con un capital social mínimo de 125.000 euros. Y cuando la agencia de valores no este autorizada a tener en depósito fondos o valores mobiliarios de sus clientes el capital mínimo deberá ascender a 50.000 euros.
- b) Deben cumplir unos requisitos mínimos de recursos propios de liquidez y solvencia establecidos por la normativa de la C.N.M.V., sobre exigencias de recursos propios de Sociedad y Agencia de Valores y sus grupos consolidables.
- c) La Agencia debe revestir la forma de Sociedad anónima y sus acciones deben tener carácter nominativo.



c) Actividad

El objeto social de la Sociedad de acuerdo con sus Estatutos y programa de actividades es el siguiente:

1. Servicios de Inversión:

- Gestión discrecional e individualizada de carteras de inversión con arreglo a los mandatos conferidos por los clientes. Los únicos instrumentos financieros que la sociedad utiliza para gestionar las carteras de los inversores son participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva y Planes de Pensiones, gestionadas por terceros y cuya política de inversión tiene por objetivo reproducir o tomar como referencia un determinado índice financiero (bursátil o de renta fija). Estas IICs indexadas podrán estar cotizadas en un mercado organizado (ETFs) o no.
- Asesoramiento en materia de inversión.

2. Servicios Auxiliares:

- Elaboración de informes de inversiones y análisis financieros y otras formas de recomendación general relativa a las operaciones sobre instrumentos financieros.
- Asesoramiento a empresas sobre estructura de capital, estrategia industrial y cuestiones afines, así como el asesoramiento y demás servicios en relación con fusiones y adquisiciones de empresas.

NOTA 2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES**a) Imagen Fiel**

Las cuentas anuales de la Sociedad se han preparado en base a los registros de contabilidad de la misma y se presentan de acuerdo con lo establecido por la Circular 7/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, de 26 de noviembre, modificada por la Circular 3/2014 de 28 de octubre, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, y de la situación financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2017 y de los resultados de sus operaciones y de los cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

Las cuentas anuales de la Sociedad del ejercicio 2017, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad en reunión de su Consejo de Administración celebrada el día 28 de febrero de 2018, se encuentran pendientes de aprobación por la Junta General de Accionistas. No obstante, los Administradores estiman que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin cambios significativos.



b) Principios Contables Aplicados

Las cuentas anuales de la Sociedad se han elaborado teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables y de los criterios de valoración de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo en las citadas cuentas anuales.

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.

c) Moneda de Presentación

De acuerdo con la normativa legal vigente en materia contable, las cuentas anuales se presentan expresadas en euros.

d) Aspectos Críticos de la Valoración y Estimación de la Incertidumbre

No existen incertidumbres significativas ni aspectos acerca del futuro que puedan llevar asociado un riesgo importante que pueda suponer cambios significativos en el valor de los activos y pasivos en el ejercicio siguiente.

e) Comparación de la Información

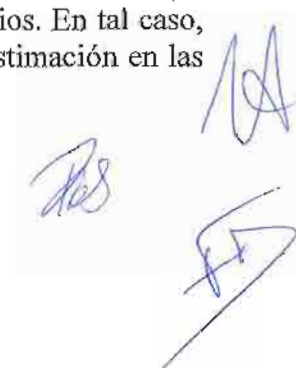
De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2017 las correspondientes al ejercicio anterior.

Como consecuencia de la corrección descrita en la nota 4 de la presente memoria, las cifras del ejercicio 2016 han sido reexpresadas solo a efectos comparativos, difiriendo de las aprobadas por la Junta General de Accionistas y que fueron presentadas en los registros pertinentes.

f) Responsabilidad de la Información y Estimaciones Realizadas

La información contenida en estas cuentas anuales es responsabilidad del consejo de administración de la sociedad. En las presentes cuentas anuales se han utilizado estimaciones realizadas para valorar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en las mismas, y que, básicamente estas estimaciones se refieren a la evaluación de las pérdidas por deterioro de determinados activos, a la vida útil de los activos no corrientes y a la probabilidad de ocurrencia de provisiones.

A pesar de que estas estimaciones se realizaron en función de la mejor información disponible en la fecha de formulación de las cuentas anuales, es posible que acontecimientos que pudieran tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas en próximos ejercicios. En tal caso, ello se haría de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en las correspondientes cuentas de pérdidas y ganancias.



g) Estado de Flujos de Efectivo

De acuerdo con la legislación mercantil vigente, la sociedad presenta balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto y memoria, no presentando estado de flujos de efectivo ya que no alcanza los límites establecidos de activo, importe neto de la cifra de negocios ni en número de trabajadores, en la norma 8ª de la Circular 7/2008 de 26 de noviembre de la Comisión Nacional del Mercado de Valores en al menos dos de los requisitos.

h) Recursos propios mínimos

La Circular 12/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, de 30 de diciembre, a empresas de inversión y sus grupos consolidables, sobre determinación y control de los recursos propios mínimos, regula los recursos propios mínimos que han de mantener las empresas de inversión y sus grupos consolidables españoles y la forma en la que han de determinarse tales recursos propios, así como los distintos procesos de autoevaluación del capital que deben realizar las entidades y la información de carácter público que deben remitir al mercado las mencionadas entidades.

Con esta Circular se finaliza el trabajo de trasposición de las Directivas comunitarias, 2006/49/CE del Parlamento Europeo y del Consejo, de 14 de junio de 2006, sobre adecuación del capital de las empresas de servicios de inversión y las entidades de crédito y 2006/48/CE del Parlamento Europeo y del Consejo, de 14 de junio de 2006, relativa al acceso a la actividad de las entidades de crédito y a su ejercicio, estableciendo un marco común, con limitadas excepciones, para las empresas de servicios de inversión y la entidades de crédito.

Los objetivos estratégicos marcados por la Dirección de la Sociedad en relación con la gestión que se realiza de sus recursos propios son los siguientes:

- Cumplir en todo momento con la normativa aplicable en materia de requerimientos de recursos propios mínimos.
- Buscar la máxima eficiencia en la gestión de los recursos propios, de manera que, junto a otras variables de rentabilidad y riesgo, el consumo de recursos propios es considerado como una variable fundamental en los análisis asociados a la toma de decisiones de inversión de la Sociedad.
- Reforzar el peso que los recursos propios de primera categoría tienen sobre el total de los recursos propios de la Sociedad.

El Reglamento (UE) nº 575/2013 y reglamento de ejecución (UE) nº 680/2014, establece que elementos deben computarse como recursos propios, a efectos del cumplimiento de los requisitos mínimos establecidos en dicha norma.



A continuación se incluye un detalle de los recursos propios de la Sociedad al 31 de diciembre de 2016 y 2015, calculados de acuerdo con lo establecido en el Reglamento (UE) nº 575/2013 y reglamento de ejecución (UE) nº 680/2014.

	Miles de euros	
	2017	2016
Capital de nivel 1	751,00	1.393,00
Instrumentos de capital admisibles como capital de nivel 1 ordinario (030)	2.050,00	2.050,00
Ganancias acumuladas (130)	(1.162,00)	(572,00)
Otros activos intangibles	(137,00)	(85,00)
Capital de nivel 1 adicional	-	-
Capital de nivel 2	-	-
Total Fondos Propios	751,00	1.393,00

A 31 de diciembre de 2017 y 2016, los recursos propios computables de la Sociedad excedían los requeridos por la citada normativa.

El 15 de diciembre de 2011 se publicó en el BOE la Circular 5/2011 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, por la que se modifica la Circular 12/2008 de 30 de diciembre sobre la solvencia de las empresas de servicios de inversión y sus grupos consolidables.

La Circular 5/2011 también modifica la Circular 7/2008, de 26 de noviembre, sobre normas contables, cuentas anuales e información reservada de las empresas de servicios de inversión, sociedades gestoras de instituciones de inversión colectiva y sociedades gestoras de entidades de capital-riesgo. La entrada en vigor de la misma fue el 1 de enero de 2012.

La Circular 4/2015, de 28 de octubre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, por la que se modifican la Circular 7/2008, de 26 de noviembre, sobre normas contables, cuentas anuales e información reservada de las Empresas de Servicios de Inversión, Sociedades Gestoras de instituciones de inversión colectiva y sociedades gestoras de entidades de capital-riesgo, y la Circular 11/2008, de 30 de diciembre, sobre normas contables, cuentas anuales y estados de información reservada de las Entidades de Capital-Riesgo.

En lo que respecta a la solvencia, se modifican los conceptos relacionados con los elementos que componen los fondos propios (acciones y participaciones preferentes, híbridas), grandes riesgos, cartera de negociación y modelos internos a estos efectos, y por último políticas de remuneración. En lo que respecta a la contabilidad, se incorpora entre sus normas los preceptos relativos a combinaciones de negocios y la consolidación contable.

Durante el ejercicio 2014 se publicó la Circular 3/2014, de 22 de octubre de 2014, por la que, a partir del 1 de enero de 2015, las Empresas de Servicios de Inversión, no están obligadas a presentar algunos estados (M6, S1 y S11).

NOTA 3. PRINCIPIOS Y CRITERIOS DE VALORACIÓN APLICADOS

Los principios y criterios contables más importantes que se han aplicado 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 Comisión Nacional del Mercado de Valores, de 26 de noviembre.

a) Principio de empresa en funcionamiento

La información contenida en estas cuentas anuales se ha elaborado que la gestión de la Sociedad continuará en el futuro, por lo que las 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 para una hipotética liquidación.

b) Principio de devengo

Estas cuentas anuales, salvo en lo relacionado con el estado de flujos de efectivo, se han elaborado en función de la corriente real de bienes y servicios, con independencia de la fecha de su pago o de su cobro.

c) Principio de prudencia

Para la elaboración de estimaciones y valoraciones en condiciones de incertidumbre la Sociedad contabiliza tan sólo beneficios obtenidos hasta la fecha de cierre del ejercicio. Por el contrario, en la elaboración de estas cuentas anuales, se tienen en cuenta todos los riesgos originados en el ejercicio o en otro anterior tan pronto como han sido conocidos, sin perjuicio de su posterior reflejo en otros documentos integrantes de las cuentas anuales, cuando se genere el pasivo o el gasto.

d) Compensación de saldos

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

e) Principio de importancia relativa

Para la elaboración de estas cuentas anuales, se ha mantenido el principio de importancia relativa, de modo que la Sociedad ha optado por agrupar las partidas o importes de naturaleza similar, siempre y cuando su importancia relativa sea escasamente significativa. De este modo no se altera la imagen fiel de la Sociedad.



Los instrumentos financieros se reconocen en el balance, exclusivamente, cuando la Sociedad se convierta en una parte del contrato de acuerdo con las especificaciones de éste. La Sociedad reconoce los instrumentos de deuda, tales como los créditos y depósitos de dinero, desde la fecha en la que surge el derecho legal a recibir, o la obligación legal de pagar, efectivo.

Los activos y pasivos financieros con los que la Sociedad opera habitualmente son financiaciones otorgadas y recibidas de otras entidades de crédito y clientes con independencia de la forma jurídica en la que se instrumente.

Activos financieros

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, los instrumentos de capital adquiridos, excepto los correspondientes a empresas dependientes, multigrupo o asociadas, y los derivados de negociación y de cobertura.

Las “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. En esta categoría se recoge la inversión procedente de la actividad típica de crédito, tal como los importes de efectivo dispuesto y pendiente de amortizar por los clientes en concepto de préstamo o los depósitos prestados a otras entidades, cualquiera que sea su instrumentación jurídica.

Los “Activos financieros disponibles para la venta” incluyen 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.

La “Cartera de inversión a vencimiento” incluye valores representativos de deuda, con vencimiento fijo y cuyos flujos de efectivo son de cuantía determinada o determinable, que se negocien en un mercado activo y que la entidad tiene la positiva intención y la capacidad financiera demostrada, tanto al inicio como en cualquier fecha posterior, de conservarlos hasta su vencimiento.

Con carácter general, el reconocimiento inicial en balance de los activos financieros se realiza 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.



Posteriormente, y con ocasión de cada cierre contable, se procede a valorarlos de acuerdo con los siguientes criterios:

La Sociedad valora las “Inversiones crediticias” y la “Cartera de inversión a vencimiento” 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, así como los derivados que tienen aquellos instrumentos como activo subyacente y se liquidan entregando los mismos, que se valoran al coste.

El valor razonable de un instrumento financiero es el precio que se pagaría por él en un mercado organizado, transparente y profundo (“precio de cotización” o “precio de mercado”). 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, muy especialmente, los distintos tipos de riesgos que el instrumento lleva asociados.

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, aún 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 éstos 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.

Handwritten signatures and initials in blue ink, including a large 'A' and a signature that appears to be 'PD'.

Instrumentos de deuda

Existe una evidencia objetiva de deterioro en los instrumentos de deuda, entendidos como los créditos, 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. Cuando la recuperación de la pérdida se considere remota, este importe se da de baja del activo.

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.

Todos aquellos instrumentos de deuda que se encuentran clasificados como deteriorados por la Sociedad, así como, los que colectivamente tienen pérdidas por deterioro por tener importes vencidos con una antigüedad superior a tres meses, tienen su devengo de intereses interrumpido.



Se consideran de dudoso cobro aquellos saldos cuyos reembolsos sean problemáticos, y se dota la correspondiente provisión en función del tiempo transcurrido desde el vencimiento, según el siguiente detalle:

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

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.

j) Activos materiales

El activo material incluye los importes de mobiliario, equipos de informática y otras instalaciones propiedad de la Sociedad. Todos los activos materiales de la Sociedad son de uso propio.

Los activos materiales de uso propio se valoran por su coste de adquisición menos su amortización acumulada y, si hubiere, menos cualquier pérdida por deterioro.

El coste de los activos materiales 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.

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, según el siguiente detalle:

	Años de vida útil	% de amortización utilizados
Instalaciones técnicas	10	10%
Equipos para procesos de información	4	25%
Mobiliario	5	20%

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.

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.

Los activos adquiridos con pago aplazado se reconocen por un importe equivalente a su precio de contado reflejándose un pasivo por el mismo importe pendiente de pago.

Los activos materiales se dan de baja del balance cuando se dispone de ellos, incluso cuando se ceden en arrendamiento financiero, o cuando quedan permanentemente retirados de uso y no se espera obtener beneficios económicos futuros por su enajenación, cesión o abandono.

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.

La Sociedad valora periódicamente si existen indicios, tanto internos como externos, de que algún activo 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.

Comisiones no financieras

Este tipo de comisiones surgen por la prestación de servicios por parte de la Sociedad y se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias a lo largo del periodo que dure la ejecución del servicio, o bien, si se tratase de un servicio que se ejecuta en un acto singular, en el momento de la realización del acto singular.

Quebrantos de negociación

En su caso, la Sociedad asume como quebrantos de negociación las pérdidas derivadas de incidencias en la negociación por diferencias entre las condiciones de las órdenes recibidas de los intermediarios financieros y las de negociación y liquidación de las operaciones realizadas.

La Sociedad reconoce la pérdida en el momento en que se originan con independencia del momento de liquidación.

n) 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 las entidades, 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 provisiones significativas 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 traten 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 Sociedad ni para compensar menores beneficios futuros.



o) **Impuesto sobre los 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.

Para que las deducciones, bonificaciones y créditos por bases imponibles negativas sean efectivas deberán cumplirse los requisitos establecidos en la normativa vigente y siempre que sea probable su recuperación, bien por que existan impuestos diferidos suficientes o por haberse producido por situaciones específicas que se estima improbable su ocurrencia en el futuro.

El efecto impositivo de las diferencias temporarias 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 resulten recuperables.

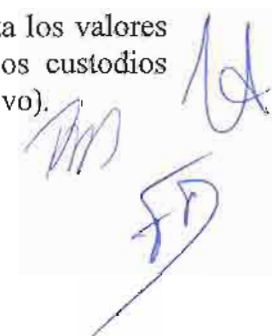
Los activos y pasivos fiscales diferidos se valoran a los tipos efectivos de impuestos que se espera que sean aplicables al ejercicio en el que los activos se realicen o los pasivos se liquiden, en base a los tipos impositivos aprobados a la fecha del balance.

p) **Recursos de clientes fuera de balance**

La Sociedad recoge en cuentas de orden (registro auxiliar extracontable) por su valor razonable los recursos confiados por terceros para su inversión en renta fija, renta variable y fondos de inversión.

Adicionalmente, dentro de cuentas de orden, 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 e instrumentos de deuda, 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 utiliza cuentas globales de custodia (ómnibus), en las que la propia Sociedad aparece como titular de las posiciones, manteniendo los registros internos necesarios para conocer el desglose por cliente. Además, se contabilizan en este epígrafe el valor de las carteras gestionadas por la Agencia.

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).



q) 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 1642/2008, de 10 de octubre, por el que se modifican los importes garantizados, las Sociedades de Valores deben realizar una aportación anual al Fondo de Garantía de Inversiones. El importe con el que la Sociedad ha contribuido en el ejercicio 2017 al citado Fondo ha ascendido a 24.938,68 euros (20.042 euros en el ejercicio 2016) y se encuentra registrado como gasto en el epígrafe “Otras cargas de explotación” de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

NOTA 4. ERRORES Y CAMBIOS EN LAS ESTIMACIONES CONTABLES

Durante el ejercicio 2017 se ha corregido un error de registro de gastos estimados a 31 de diciembre de 2016, ajustándose el importe correspondiente en las partidas de “gastos generales” y “deudas con particulares” del ejercicio 2016 a efectos comparativos, tal y como exige el marco normativo de información financiera aplicable.

Así las partidas modificadas a efectos comparativos han sido:

Euros	Cuentas Anuales Ejercicio 2016 aprobadas	Cifras del ejercicio 2016 comparativas	Diferencias
Pasivos financieros a coste amortizado	85.688,13	52.382,80	(33.005,33)
Deudas con particulares	81.518,75	48.213,42	(33.005,33)
Total pasivo	112.124,07	78.818,74	(33.005,33)
Gastos Generales	(320.769,04)	(287.463,71)	33.005,33
Resultado del ejercicio	(473.693,70)	(440.387,73)	33.005,33

Asimismo, durante el ejercicio 2017 y hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales no se ha producido ningún cambio en estimaciones contables, que por su importancia relativa fuera necesario incluir en las cuentas anuales formuladas por el Consejo de Administración.

NOTA 5. DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

Se incluye a continuación la distribución del resultado del ejercicio 2017 que el Consejo de Administración de Indexa Capital A.V., S.A. propondrá al Accionista Único para su aprobación, junto con la distribución del ejercicio 2016, aprobada por la Junta General de Accionistas de fecha 27 de abril de 2017.

	Euros 2017	Euros 2016
Resultados negativos de ejercicios anteriores	(623.548,13)	(440.387,73)
Resultado del ejercicio después de Impuestos	(623.548,13)	(440.387,73)

NOTA 6. GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO**a) Valor razonable de los instrumentos financieros**

Según se describe en la Nota 3, excepto por los activos financieros clasificados en los epígrafes de “Inversiones crediticias”, “Cartera de inversión a vencimiento” y por aquellos instrumentos de capital cuyo valor razonable no pueda estimarse de forma fiable o instrumentos derivados que tengan como activo subyacente dichos instrumentos de capital, los activos financieros de la Sociedad aparecen registrados en el balance de situación adjunto por su valor razonable.

De la misma forma, excepto los pasivos financieros registrados en el epígrafe de “Pasivos financieros a coste amortizado”, el resto de pasivos financieros aparecen registrados por su valor razonable en el balance de situación adjunto.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 no existían pasivos registrados por su valor razonable con cambios en resultados.

El siguiente cuadro resume el detalle del valor razonable de las distintas carteras de activos y pasivos financieros dependiendo del método de determinación de su valor razonable al 31 de diciembre de 2017 y 2016:

	2017		2016	
	Activos financieros	Pasivos financieros	Activos financieros	Pasivos financieros
Instrumentos financieros a valor razonable según técnica de valoración utilizando datos no observados en el mercado				
Valores representativos de deuda	-	-	449.514,18	-
Instrumentos de capital	800,00	-	800,00	-
	800,00	-	450.314,18	-

Ad

MO

ST

Los instrumentos de capital recogen la participación en la Sociedad Gestora del Fondo General de Garantía de Inversiones, correspondiente a 4 acciones de 200 euros de valor nominal cada una en el ejercicio 2017 (al igual que en el ejercicio anterior).

Al no ser posible determinar el valor razonable, por no existir información viable suficiente o de mercado, estos títulos se encuentran contabilizados por su coste de adquisición.

b) 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. El principal componente de este riesgo reside en el propio deudor, en su capacidad de hacer frente a sus compromisos y a su propia solvencia.

La exposición a este tipo de riesgo, que proviene de sus clientes y de las gestoras de IIC, no puede ser evitada por completo, si bien las políticas y procedimientos internos de la Sociedad, así como la revisión periódica de los mismos, tienen como objetivo reducirlo al máximo. Para ello, la Sociedad no concede créditos a sus clientes y llega a acuerdos con diversas gestoras de reconocido prestigio.

El siguiente cuadro muestra la exposición total al riesgo de crédito al cierre del ejercicio 2017 y 2016:

	Euros	
	2017	2016
Crédito a intermediarios financieros	711.803,05	951.730,18
Crédito a particulares	33.574,05	6.098,95
Total Riesgo	745.377,10	957.829,13

Al 31 de diciembre de 2017, los créditos y cuentas a cobrar, no deteriorados, presentaban el siguiente detalle:

Ejercicio 2017 Contraparte	Riesgo		Total
	Corriente	No Corriente	
Créditos a Intermediarios financieros:			
- Depósitos a la vista	411.554,29	-	411.554,29
- Depósitos a plazo	-	300.000,00	300.000,00
- Otros créditos	248,76	-	248,76
	411.803,05	300.000,00	711.803,05
Crédito a particulares	33.574,05	-	33.574,05
	33.574,05	-	33.574,05

Al 31 de diciembre de 2016, los créditos y cuentas a cobrar, no deteriorados, presentaban el siguiente detalle:

Ejercicio 2016 Contraparte	Riesgo		Total
	Corriente	No Corriente	
Créditos a Intermediarios financieros:			
- Depósitos a la vista	649.470,16	-	649.470,16
- Depósitos a plazo	-	300.000,00	300.000,00
- Otros créditos	2.260,02	-	2.260,02
	651.730,18	300.000,00	951.730,18
Crédito a particulares	6.098,95	-	6.098,95
	6.098,95	-	6.098,95

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, no existían créditos y cuentas a cobrar deterioradas.

c) **Riesgo de tipos 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.

Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, el detalle del valor en libros de los activos y pasivos financieros cuyo valor razonable o flujo de efectivo está sometido al riesgo de interés (que son aquellos que tienen un tipo de interés fijo o variable), y de los que no están expuestos a dicho riesgo, es el siguiente:

Ejercicio 2017	Euros		Total
	Expuestos al riesgo de interés	No expuestos al riesgo de interés	
Activos financieros:			
- Valores representativos de deuda	-	-	-
- Activos financieros disponibles para la venta	-	800,00	800,00
- Inversiones crediticias	300.248,76	445.128,34	745.377,10
Total activos financieros	300.248,76	445.928,34	746.177,10

Ejercicio 2016	Euros		Total
	Expuestos al riesgo de interés	No expuestos al riesgo de interés	
Activos financieros:			
- Valores representativos de deuda	449.514,18	-	449.514,18
- Activos financieros disponibles para la venta	-	800,00	800,00
- Inversiones crediticias	302.260,02	655.569,11	957.829,13
Total activos financieros	751.774,20	656.369,11	1.408.143,31

d) Riesgo de liquidez

Este riesgo refleja la posible dificultad para disponer de fondos líquidos, o para poder acceder a ellos, en la cuantía suficiente y al coste adecuado, para hacer frente en todo momento a sus obligaciones de pago.

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. Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 la Sociedad ha cumplido con dicho requerimiento.

e) Riesgo operacional

Los procesos que presentan una mayor exposición al riesgo operacional son los procesos de contratación, seguidos de los otros procesos de control / auditoría y relación con terceros.

Los riesgos más significativos en cuanto a VAR podrían clasificarse en:

- Riesgos asociados a la gestión discrecional de carteras.
- Riesgos derivados de la potencial no adecuación de las carteras a las requeridas según los perfiles de riesgo de cada cliente.
- Riesgos vinculados con la detección de operaciones vinculadas con el blanqueo de capitales y financiación de terrorismo.

El modelo que está utilizando la Sociedad para la gestión del Riesgo Operacional hace que se facilite el conocimiento, la prevención, los planes de acción correctores de las debilidades conocidas y la mitigación razonable de las pérdidas habidas.

f) Valor razonable de los instrumentos financieros

La mayor parte de los activos y pasivos financieros registrados en los epígrafes de Inversiones crediticias y Pasivos financieros a coste amortizado son a tipo variable, revisable al menos con carácter anual, por lo que los Administradores estiman que su valor razonable no difiere de los valores por los que aparecen contabilizados en el balance de situación, considerando en éste únicamente los efectos de los cambios en los tipos de interés. Por otro lado, los activos y pasivos a tipo fijo registrados en estos epígrafes tienen mayoritariamente vencimiento residual inferior al año por lo que los cambios en su valor razonable consecuencia de movimientos en los tipos de interés de mercado no serían significativos.

NOTA 7. INVERSIONES CREDITICIAS

El detalle de este capítulo del activo de los balances de situación es el siguiente:

	Euros	
	2017	2016
Crédito a intermediarios financieros	711.803,05	951.730,18
Crédito a particulares	33.574,05	6.098,95
Total	745.377,10	957.829,13

El valor en libros registrado en este cuadro representa el nivel máximo de exposición al riesgo de crédito de la Sociedad en relación con los instrumentos financieros incluidos en él.

Durante el ejercicio 2017 y 2016, no se han realizado traspasos de activos incluidos en este epígrafe a otras carteras de activos financieros.

A 31 de diciembre de 2017 y 2016, no existían activos clasificados en este epígrafe que estuvieran cedidos temporalmente, prestados o afectos a garantía.

El detalle por plazos remanentes de vencimiento de este epígrafe se encuentra detallado en la Nota 6.d). Riesgo de liquidez.

7.1) Créditos a intermediarios financieros

El detalle de los créditos a intermediarios financieros, a 31 de diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente:

	Euros	
	2017	2016
Intermediarios financieros:		
- Depósitos a la vista	411.554,29	649.470,16
- Depósitos a plazo	300.000,00	300.000,00
- Otros créditos	248,76	2.260,02
	711.803,05	951.730,18

NOTA 8. ACTIVO MATERIAL

El detalle de este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

	Euros	
	2017	2016
Inmovilizado material		
Uso propio	15.517,05	11.183,70
	15.517,05	11.183,70

El detalle de este epígrafe del balance de situación y los movimientos habidos durante los ejercicios de 2017 y 2016, en este epígrafe, se muestra a continuación:

	Otras instalaciones	Mobiliario	Euros Equipos Informáticos	Otro inmovilizado	Total
Valor de Coste					
Saldo al 31/12/15	6.748,40	-	-	-	6.748,40
Altas	-	373,05	5.616,99	-	5.990,04
Bajas	-	-	-	-	-
Trasposos	-	-	-	-	-
Saldo al 31/12/16	6.748,40	373,05	5.616,99	-	12.738,44
Altas	-	2.790,00	3.898,31	297,69	6.986,00
Bajas	-	-	-	-	-
Trasposos	-	(373,05)	-	373,05	-
Saldo al 31/12/17	6.748,40	2.790,00	9.515,30	670,74	19.724,44
Amortización Acumulada					
Saldo al 31/12/15	-	-	-	-	-
Altas	(674,90)	(0,70)	(879,14)	-	(1.554,74)
Bajas	-	-	-	-	-
Trasposos	-	-	-	-	-
Saldo al 31/12/16	(674,90)	(0,70)	(879,14)	-	(1.554,74)
Altas	(674,89)	-	(1.773,46)	(204,30)	(2.652,65)
Bajas	-	-	-	-	-
Trasposos	-	0,70	-	(0,70)	-
Saldo al 31/12/17	(1.349,79)	-	(2.652,60)	(205,00)	(4.207,39)
Neto 31/12/2016	6.073,50	372,35	4.737,15	-	11.183,70
Neto 31/12/2017	5.398,61	2.790,00	6.862,70	465,74	15.517,05

Al cierre del ejercicio 2017 y 2016 la Sociedad no tenía inmovilizado totalmente amortizado en uso ni tiene compromisos de compra de importe significativo.

NOTA 9. ACTIVO INTANGIBLE

El detalle de este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

	Euros	
	2017	2016
Inmovilizado intangible		
Uso propio	137.055,43	84.656,04
	137.055,43	84.656,04

El detalle de este epígrafe del balance de situación y los movimientos habidos durante el ejercicio 2017 y 2016, en este epígrafe, se muestra a continuación, en euros:

	Aplicaciones informáticas	Total
Valor de Coste		
Saldo a 31/12/15	33.341,68	33.341,68
Altas	72.503,00	72.503,00
Bajas	-	-
Trasposos	-	-
Saldo a 31/12/16	105.844,68	105.844,68
Altas	85.286,90	85.286,90
Bajas	-	-
Trasposos	-	-
Saldo a 31/12/17	201.131,58	201.131,58
Amortización Acumulada		
Saldo al 31/12/15	-	-
Altas	(21.188,64)	(21.188,64)
Bajas	-	-
Trasposos	-	-
Saldo al 31/12/16	(21.188,64)	(21.188,64)
Altas	(48.887,51)	(48.887,51)
Bajas	-	-
Trasposos	-	-
Saldo al 31/12/17	(70.076,15)	(70.076,15)
Neto a 31/12/2016	84.656,04	84.656,04
Neto a 31/12/2017	137.055,43	137.055,43

La Sociedad se encuentra inmersa en un proyecto de desarrollo de su plataforma web para dotar a la misma de nuevas funcionalidades que aumenten la usabilidad de la misma y ofrezcan a sus clientes nuevas opciones, como la implementación del control que les permite la agregación de sus cuentas, o la firma digital en el alta de cartera de pensiones.

Al cierre del ejercicio 2017, la Sociedad no tenía inmovilizado totalmente amortizado en uso ni tiene compromisos de compra de importe significativo.

NOTA 10. PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO

El detalle de este capítulo del pasivo de los balances de situación es el siguiente:

	Euros	
	2017	2016
Deudas con intermediarios	5.740,66	4.169,38
Deudas con particulares	24.218,39	48.213,42
Otros pasivos financieros	60.000,00	-
Total	89.959,05	52.382,80

El importe recogido en el epígrafe “deuda con particulares” corresponde a operaciones de proveedores pendientes de liquidar a cierre.

Como “otros pasivos financieros” se recoge la subvención reintegrable concedida a la Sociedad dentro del programa Horizonte Pyme 2017 de la Agencia Estatal de Investigación del Ministerio de Economía, Industria y Competitividad. Esta ayuda se ha obtenido como financiación de parte del desarrollo de la Web (Nota 9) y un plazo de ejecución de un ejercicio natural a iniciar en el ejercicio 2017.

NOTA 11. RESTO DE ACTIVOS Y PASIVOS

El detalle de otros activos y pasivos, incluidos en el balance de situación al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es siguiente:

	Euros			
	2017		2016	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Periodificaciones	13.189,79	-	6.448,41	-
Administraciones públicas - Seguridad Social	-	6.329,54	-	3.617,26
Otros Conceptos	3.800,00	-	2.000,00	669,52
Total	16.989,79	6.329,54	8.448,41	4.286,78

Handwritten signatures and initials in blue ink, including a large signature and several initials.

NOTA 12. CAPITAL Y RESERVAS

Al 31 de diciembre de 2017, el capital social es de 585.720,00 euros, completamente suscrito y desembolsado, y está representado por 58.572 acciones nominativas, de 10 euros de valor nominal cada una. Las acciones de la Sociedad no cotizan en Bolsa, tienen las mismas características y otorgan los mismos derechos a sus titulares, no existiendo acciones propias en poder de la Agencia o de un tercero que obre por cuenta de esta.

Con fecha 25 de noviembre de 2016 la sociedad amplió su capital mediante la emisión de 28.572 nuevas acciones nominativas con cargo a aportaciones dinerarias cuyo valor nominal es de 10 euros cada una; siendo el capital social a fecha 31 de diciembre de 2016 de 585.720,00 euros.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, no existen instrumentos de capital cuya emisión esté reservada como consecuencia de la existencia de opciones o contratos de venta de tales instrumentos. A dichas fechas, tampoco 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.

Al cierre del ejercicio 2017 y 2016 la composición accionarial era la siguiente:

	Porcentaje de participación	
	2017	2016
Bewa7er Market, S.L.	100,00%	100,00%
	100,00%	100,00%

Prima de emisión

Esta reserva se originó como consecuencia de la constitución de la Sociedad por importe de 750.000 euros y de la posterior ampliación de capital del ejercicio 2016 por 714.300 euros. La prima de emisión a fecha 31 de diciembre de 2017 y de 2016 asciende a 1.464.300,00 euros.

Tiene las mismas restricciones y puede destinarse a los mismos fines que las reservas voluntarias, incluyendo su conversión en capital social.

Reservas

De acuerdo con la Ley de Sociedades Capital, las entidades españolas que obtengan en el ejercicio económico beneficios deberán dotar el 10% del beneficio neto del ejercicio a la reserva legal. Estas dotaciones deberán hacerse hasta que la reserva alcance el 20% del capital social. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital social en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital social ya aumentado.

A 31 de diciembre de 2017 y 2016, la Sociedad no tenía dotada la reserva legal.

NOTA 13. SITUACIÓN FISCAL

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 de cuatro años. Al 31 de diciembre de 2017, la Sociedad tiene abiertos a inspección fiscal los ejercicios desde su constitución de todos los impuestos que le son de aplicación. Los Administradores de la Sociedad no esperan que se devenguen pasivos adicionales de consideración para la Sociedad como consecuencia de una eventual inspección.

Respecto al impuesto de sociedades, la conciliación entre los beneficios del ejercicio y la base imponible correspondiente al ejercicio 2017 y 2016 es la siguiente:

	Euros	
	2017	2016
Resultado del ejercicio después de impuestos	(623.548,13)	(440.387,73)
Aumentos (disminuciones) por diferencias permanentes:	-	-
Resultado contable ajustado	(623.548,13)	(440.387,73)
Aumentos (disminuciones) por diferencias temporarias	-	-
Compensación de bases imponibles de ejercicios anteriores	-	-
Base imponible	(623.548,13)	(440.387,73)

	Euros			
	2017		2016	
	Impuesto devengado	Impuesto a pagar	Impuesto devengado	Impuesto a pagar
Cuota	-	-	-	-
Sobre base imponible	-	-	-	-
Otros conceptos	-	-	-	-
Gasto / Cuota	-	-	-	-
Pagos a cuenta	-	(124,89)	-	(49,93)
Gasto / Impuesto a pagar (devolver)	-	(124,89)	-	(49,93)

El saldo del epígrafe de “Activos fiscales” recoge los importes a recuperar por impuestos en los próximos doce meses (“Activos fiscales-Corrientes”) y los importes de los impuestos a recuperar en ejercicios futuros (“Activos fiscales-Diferidos). El saldo del epígrafe de “Pasivos fiscales” incluye el importe de todos los pasivos de naturaleza fiscal, distinguiendo entre los corrientes y los diferidos.

El detalle de los saldos mantenidos con las Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente, en euros:

	Euros			
	2017		2016	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Corrientes	81.813,84	13.074,27	78.125,76	22.149,16
Diferidos	-	-	-	-
	81.813,84	13.074,27	78.125,76	22.149,16

El movimiento experimentado por los epígrafes de activos y pasivos fiscales corrientes y diferidos durante los ejercicios 2017 y 2016 es el siguiente:

	2017			
	Activos fiscales		Pasivos fiscales	
	Corrientes	Diferidos	Corrientes	Diferidos
Saldo inicial	78.125,76	-	22.149,16	-
Altas	132.733,57	-	44.761,24	-
Bajas	(129.045,49)	-	(53.836,13)	-
Saldo final	81.813,84	-	13.074,27	-

	2016			
	Activos fiscales		Pasivos fiscales	
	Corrientes	Diferidos	Corrientes	Diferidos
Saldo inicial	17.815,58	-	2.109,35	-
Altas	79.319,81	-	43.437,99	-
Bajas	(19.009,63)	-	(23.398,18)	-
Saldo final	78.125,76	-	22.149,16	-

El importe recogido en los epígrafes de activos y pasivos fiscales corrientes corresponde al saldo que la Sociedad mantiene pendiente de liquidar por IVA y retenciones de IRPF del cuarto trimestre.

El importe correspondiente a pasivos por seguros sociales de la Agencia se registra en el epígrafe de otros pasivos corrientes.

NOTA 14. PARTES VINCULADAS

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, los saldos de la Sociedad y las operaciones realizadas por la Agencia con el accionista único son los siguientes:

	Euros	
	2017	2016
Saldos Acreedores	52,66	-
Total Saldos	52,66	-
Transacción	-	30.273,46
Total Operaciones	-	30.273,46

Saldos y Transacciones con Administradores y Alta dirección

Los miembros del Consejo de Administración de la Agencia han recibido en concepto de remuneración 84.000,00 euros durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre 2017 (33.899,88 euros en el ejercicio anterior).

La retribución de la alta Dirección en el ejercicio 2017 ha ascendido a 64.693,72 euros (52.134,73 euros en el ejercicio anterior).

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, no existen compromisos por complementos a pensiones, avales o garantías concedidas a favor del Órgano de Administración.

Otra información referente al Consejo de Administración

En cumplimiento con lo dispuesto en el Capítulo III, Título IV de la Ley de Sociedades de Capital, se informa que los miembros del Consejo de Administración mantienen, dentro de sus registros, constancia de la solicitud de información y contestación obtenida en relación con las obligaciones derivadas de los artículos 229, 230 y 231 de la Ley de Sociedades de Capital.

De la información remitida por los Sres. Consejeros en cumplimiento de lo previsto en los citados artículos 229, 230 y 231 de la Ley de Sociedades de Capital, se desprende que ninguno de los ellos, ni personas vinculadas con los mismos, se hallan en ninguna situación de conflicto, directo o indirecto, con el interés de la Sociedad.

NOTA 15. COMISIONES

El detalle por productos que han generado el ingreso por comisiones durante los ejercicios 2017 y 2016 es el siguiente:

	Euros	
	2017	2016
Comisiones percibidas		
Ingresos por comisiones gestión de carteras	75.040,31	11.629,68
Asesoramiento fondos de pensiones	8.927,50	236,62
	83.967,81	11.866,30

NOTA 16. GASTOS DE PERSONAL

La composición del saldo de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas, es la siguiente:

	Euros	
	2017	2016
Sueldos y gratificaciones al personal activo	182.586,71	104.375,80
Cuotas de la Seguridad Social	29.566,77	17.010,08
	212.153,48	121.385,88

El número medio de empleados de la Sociedad en el ejercicio 2017 y 2016, distribuido por categorías profesionales y género ha sido el siguiente:

	Número medio 2017		Número medio 2016	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Dirección General	2	-	2	-
Jefes	2	1	2	-
Administrativos	1	-	2	-
	5	1	6	-

Handwritten signatures and initials in blue ink, including a large signature on the right and smaller initials on the left.

NOTA 17. OTROS GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN

La composición del saldo de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas, es la siguiente:

	Euros	
	2017	2016
Gastos en investigación y desarrollo	945,00	608,00
Alquileres de inmuebles e instalaciones	14.566,82	12.949,14
Servicios profesionales independientes	68.421,70	45.990,34
Transportes	-	888,43
Primas de seguros	6.539,85	7.344,29
Publicidad y propaganda	288.766,01	197.372,45
Servicios bancarios y similares	718,25	(9.823,14)
Resto de gastos	35.796,76	32.134,20
	415.754,39	287.463,71

La sociedad incluye el importe correspondiente al IVA soportado en cada partida de gasto atendiendo a su naturaleza.

Por otro lado, el detalle de otras cargas de explotación es el siguiente:

	Euros	Euros
	2017	2016
Otras cargas de explotación		
Aportaciones al Fondo de Garantía de Inversiones	24.938,68	20.042,00
Otros conceptos	4.169,66	3.835,34
	29.108,34	23.877,34

NOTA 18. OTRA INFORMACIÓN**18.1) Auditoría externa**

Los honorarios correspondientes a la auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2017 ascienden a 3.576,18 euros y 2016 ha ascendido a 3.251,00 euros.

18.2) Servicio de atención al cliente

El artículo 17 de la Orden ECO/734/2004, de 11 de marzo, del 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 Sociedad no ha recibido a lo largo del ejercicio 2017 ninguna reclamación de clientes y, consecuentemente, el servicio de atención al cliente no ha desarrollado ninguna actuación al respecto.

18.3) Impacto medioambiental

Dada la actividad a la que se dedica la Sociedad, la misma no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones y contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la misma. Por este motivo, no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria de las cuentas anuales respecto a información de cuestiones medioambientales.

NOTA 19. INFORMACIÓN SOBRE EL PERIODO MEDIO DE PAGO A PROVEEDORES DURANTE EL EJERCICIO. CONFORME A LA DISPOSICIÓN ADICIONAL TERCERA. DEBER DE INFORMACIÓN DE LA LEY 15/2010, DE 5 DE JULIO.

Conforme a lo indicado en la disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, por la que se modifica la Ley de Sociedad de Capital para la mejor del gobierno corporativo, modifica la disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, se informa de lo siguiente:

	2017	2016
Periodo medio de pago a proveedores	30 días	20 días
Ratio de operaciones pagadas	95,9%	79,4 %
Ratio de operaciones pendientes de pago	4,1%	20,6 %

	Importe (Euros)	Importe (Euros)
Total pagos realizados	545.059,64	313.097,59
Total pagos pendientes	23.366,89	43.568,65

NOTA 20. HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DEL BALANCE

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2017 y hasta la fecha de formulación por parte del Consejo de Administración de la Sociedad de las cuentas anuales, no ha ocurrido ningún acontecimiento significativo, que deba ser incluido en las cuentas anuales adjuntas para que estas muestren adecuadamente la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad, así como del estado de cambios en el patrimonio neto y en los flujos de efectivo.

INDEXA CAPITAL A.V., S.A.

INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

1. INTRODUCCIÓN

Indexa Capital A.V., S.A. (en adelante también “Indexa Capital”) es una Sociedad Anónima constituida como Agencia de Valores el 11/12/2015, con CIF A87409728, autorizada y supervisada por la CNMV, N°257 y con domicilio fiscal en la Calle Serrano 213, Piso 1º, A4, Código Postal 28016, Madrid.

Indexa Capital es un gestor automatizado de inversiones. La actividad principal de la entidad se centra en gestionar discrecionalmente, y a través de Internet, la cartera de sus clientes.

Actualmente Indexa Capital ofrece a sus clientes la posibilidad de invertir en dos tipos de productos, en función de su objetivo de inversión: Carteras de **Fondos de Inversión indexados** o Carteras de **Planes de Pensiones indexados**.

Una vez el cliente ha elegido el tipo de producto en el que desea invertir, éste debe cumplimentar un cuestionario y fruto del resultado la entidad va a categorizar al cliente en uno de los **10 perfiles** que tiene predefinidos en función de su capacidad y de su voluntad de asumir riesgo.

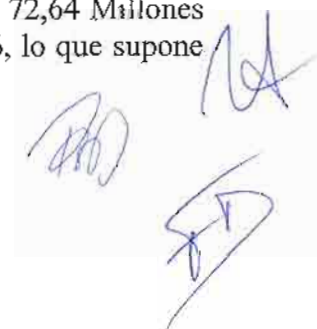
Cada uno de estos 10 perfiles de cliente tiene asignada una cartera modelo, tanto para fondos de inversión como planes de pensiones, e Indexa Capital gestionará de manera automatizada el patrimonio de cada cliente replicando estas carteras modelo, formadas por instrumentos de muy bajo coste como son los planes de pensiones y los fondos de inversión indexados con un elevado grado de diversificación, tanto por clases de activo, como por geografías de inversión. Este tipo de gestión se basa en la motivación académica sobre la superioridad de la gestión indexada frente a la activa y en la importancia de la asignación estratégica de activos.

La práctica habitual de la entidad es la de establecer relaciones de negocio a través su página web con clientes que no se encuentren físicamente presentes para su identificación.

2. EVOLUCIÓN DEL NEGOCIO

El ejercicio 2017 ha significado para Indexa Capital el segundo año completo de actividad desde que iniciara su andadura en diciembre de 2015 y podemos considerar el balance del año como muy positivo.

A cierre de 2017 la entidad mantenía un patrimonio gestionado de clientes de 72,64 Millones de Euros, frente a los 20,59 Millones de Euros con los que cerró el año 2016, lo que supone un incremento de 253% con respecto al ejercicio anterior.



Fruto de este crecimiento, los Ingresos por Comisiones percibidas alcanzaron a cierre de 2017 un importe de 83.967,81 Euros frente a los 11.866,30 Euros obtenidos por este mismo concepto en el ejercicio precedente, lo que supone un notable incremento de 607%, gracias al importante aumento del volumen de patrimonio gestionado.

La entidad finalizó el ejercicio 2017 con un Resultado Neto negativo de -624.008,50 Euros, frente al Resultado de -439.927,36 Euros alcanzado en 2016, lo que supone un empeoramiento en resultados del -41,8% fruto del esfuerzo realizado por la entidad enfocado al crecimiento tanto en número de clientes como del patrimonio gestionado.

3. PRINCIPALES LOGROS, ACTIVIDADES Y PROYECTOS

A lo largo del ejercicio 2017 Indexa Capital ha centrado una vez más sus esfuerzos en seguir consolidando su posición como el Gestor Automatizado líder en España.

En este sentido Indexa Capital se ha enfocado en seguir ofreciendo a sus clientes tarifas muy competitivas al mismo tiempo que ha continuado con el desarrollo y mejora de su operativa online a través de su web. Nuestro nuevo panel de control con la agregación de las cuentas para nuestros clientes es un ejemplo de ello.

Teniendo siempre como principal objetivo la innovación en nuestros servicios, hemos seguido avanzando en la optimización de nuestra web al mismo tiempo que se han desarrollado otras funcionalidades como la implantación de la firma digital en el alta de clientes de carteras de Planes de Pensiones, o el desarrollo de la API para que nuestros clientes tengan la posibilidad de consultar sus cuentas desde la aplicación de un tercero.

4. INFORMACIÓN MEDIOAMBIENTAL

Dada la actividad a la que se dedica Indexa Capital, la misma no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones y contingencias que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la misma.

5. USO DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR LA AGENCIA

Indexa Capital mantiene todos sus activos financieros en efectivo, en imposiciones a plazo fijo o en pagarés bancarios cotizados. El saldo a cierre del ejercicio ascendía a 711.803,05 Euros.

6. ACCIONES PROPIAS

Indexa Capital no ha realizado operación alguna sobre acciones propias.



7. INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

Indexa Capital no ha realizado actividades de investigación y desarrollo durante el ejercicio 2017.

8. INFORMACIÓN SOBRE EL PERIODO MEDIO DE PAGO A PROVEEDORES DURANTE EL EJERCICIO

Nada que reseñar distinto de lo comentado en la Memoria.

9. ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE.

Nada que reseñar.



INDEXA CAPITAL A.V., S.A.

**INFORME ANUAL DE EMPRESAS DE SERVICIOS DE INVERSIÓN DEL
EJERCICIO 2017**

De conformidad con 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, introducido mediante la disposición final primera de la Ley 10/2014, de 26 de junio, de ordenación, supervisión y solvencia de entidades de crédito, INDEXA CAPITAL A.V., S.A.U. elabora el “Informe Anual de Empresas de Servicios de Inversión” referido a 31 de diciembre de 2017:

- a) Denominación, naturaleza y ubicación geográfica de la actividad.

Denominación: INDEXA CAPITAL A.V., S.A.U

Naturaleza: Persona jurídica - Sociedad Anónima

Ubicación geográfica: Unión Europea

Calle Serrano 213, 1ª planta A4
28016 Madrid

- b) Volumen de negocio.

El Volumen de negocio del ejercicio 2017 fue de 83.967,81 euros.

- c) Número de Empleados a tiempo completo.

El número de empleados a tiempo completo durante el ejercicio 2017 fue de 7.

- d) Resultado Bruto antes de Impuestos.

El resultado bruto antes de impuestos en el ejercicio 2017 es de (624.008,50) euros.

- e) Impuestos sobre resultado.

El impuesto sobre resultado en el ejercicio 2017 es de cero.

- f) Subvenciones o ayudas Públicas recibidas.

60.000,00 euros

- g) Rendimientos sobre activos.

El rendimiento de los activos del ejercicio 2017 es negativo, calculado Bº Neto/Balance Total asciende a (-624.008,50/997.553,21) menos 62,55%.



FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN

El Consejo de Administración de **INDEXA CAPITAL A.V., S.A.** aprobó por unanimidad la formulación de estas Cuentas Anuales y el Informe de Gestión en su reunión del día 28 de febrero de 2018 que esperan sean aprobadas por la Junta General sin modificación alguna y que se componen de las adjuntas hojas número 1 a 47.



D. Unai Ansejo Barra
Presidente y Consejero



D. François Myriam Josse Derbaix
Secretario y Consejero



D. Ramón Blanco Duelo
Consejero