



Andbank Wealth
Management,
Sociedad Gestora de
Instituciones de Inversión
Colectiva, S.A.

Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2018

Informe de Gestión
Ejercicio 2018

(Junto con el Informe de Auditoría)



KPMG Auditores, S.L.
Pº de la Castellana, 259 C
28046 Madrid

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales emitido por un Auditor Independiente

A los Accionistas de Andbank Weath Management,
Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Andbank Weath Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2018, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2018, así como de sus resultados y flujos de efectivo 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.

Reconocimiento de ingresos (véase notas 3 y 14 b de las cuentas anuales)

Los principales ingresos de la Sociedad, dada su naturaleza, son los relativos a las comisiones de gestión devengadas que repercute a las Instituciones de Inversión Colectiva que gestiona. El correcto reconocimiento e imputación en el periodo adecuado de estos ingresos es un aspecto relevante de nuestra auditoría de la Sociedad.

Como parte de nuestro trabajo, en el contexto de nuestra auditoría, hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad en relación con el cálculo de las comisiones de gestión de las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas.

Adicionalmente, los principales procedimientos realizados sobre el reconocimiento de ingresos han sido los siguientes:

- Hemos comprobado que las Instituciones de Inversión Colectiva consideradas en el proceso de cálculo y facturación de comisiones coinciden con las que, de acuerdo con los registros de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, han sido gestionadas por la Sociedad durante el ejercicio.
- Hemos recalculado la comisión de gestión de una muestra de Instituciones de Inversión Colectiva que gestiona y contrastado los porcentajes de comisión aplicados con los porcentajes previstos en los Folletos de las Instituciones Inversión Colectiva y con los límites establecidos por la normativa de la Comisión Nacional del Mercado Valores.
- Hemos evaluado que la información de las cuentas anuales en relación con los ingresos por comisiones de gestión es adecuada de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.



Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2018, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2018 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

Los administradores de la Sociedad 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 de la Sociedad 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 de la Sociedad 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 de la Sociedad.
- 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 Andbank Wealth Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. 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.

KPMG Auditores, S.L.

Inscrito en el R.O.A.C. nº S0702

Pedro González Millán

Inscrito en el R.O.A.C. nº 20.175

24 de abril de 2019



KPMG AUDITORES, S.L.

2019 Núm. 01/19/01305

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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

ANDBANK WEALTH MANAGEMENT,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U.

Balances

31 de diciembre de 2018 y 2017

(Expresados en euros con dos decimales)

Activo	Nota	31.12.18	31.12.17	Pasivo y Patrimonio Neto	Nota	31.12.18	31.12.17
Inversiones crediticias							
Crédito a intermediarios financieros	5	10.496.513,71	11.635.863,76	Pasivos financieros a coste amortizado	10	2.376.125,60	5.265.419,06
Crédito a particulares		-	32.918,37	Deudas con intermediarios financieros		154.676,16	224.482,12
				Deudas con particulares			
		10.496.513,71	11.668.782,13			2.530.801,76	5.489.901,18
Activos financieros disponibles para la venta		600,00	800,00	Provisiones	11	96.000,00	105.000,00
Activo material				Resto de pasivos	9	107.359,82	104.241,48
De uso propio	6	-	-	Total pasivo		2.734.161,58	5.699.142,66
Activo intangible				Fondos propios	12		
Otro activo intangible	7	3.519,18	4.746,06	Capital		1.003.837,00	1.003.837,00
Activos fiscales				Reservas		5.035.765,86	3.237.829,56
Corrientes	8	-	2,82	Resultado del ejercicio		1.817.903,72	1.797.936,30
Resto de activos	9	91.035,27	64.414,51			7.857.506,58	6.039.602,86
Total activo		10.591.668,16	11.738.745,52	Total pasivo y patrimonio neto		10.591.668,16	11.738.745,52
PRO-MEMORIA							
Otras cuentas de orden							
Carteras gestionadas		1.969.861.943,50	2.063.526.329,17				

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2018.

ANDBANK WEALTH MANAGEMENT,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U.

Cuentas de Pérdidas y Ganancias
correspondientes a los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2018 y 2017

(Expresadas en euros con dos decimales)

	Nota	2018	2017
Intereses y rendimientos asimilados	5	558,40	3.239,66
Margen de Intereses		558,40	3.239,66
Comisiones percibidas	14 (b)	15.342.913,31	17.105.365,39
Comisiones pagadas	14 (b)	(9.918.980,06)	(11.991.930,09)
Resultado de operaciones financieras (neto)		2.021,18	-
Diferencias de cambio (neto)		512,74	1.305,37
Otros productos de explotación		-	-
Otras cargas de explotación	14 (c)	(20.000,04)	(20.000,00)
Margen Bruto		5.407.025,53	5.097.980,33
Gastos de personal	14 (d)	(1.374.527,86)	(1.514.233,63)
Gastos generales	14 (e)	(1.453.825,77)	(927.819,90)
Amortización	6 y 7	(1.226,88)	(1.226,88)
Dotaciones a provisiones (neto)	11	20.000,00	-
Resultado de la actividad de explotación		2.597.445,02	2.654.699,92
Resultado antes de impuestos		2.597.445,02	2.654.699,92
Impuesto sobre beneficios	15	(779.541,30)	(856.763,62)
Resultado del ejercicio procedente de las operaciones continuadas y resultado del ejercicio		1.817.903,72	1.797.936,30
Beneficio por acción (en euros)			
Básico		108,86	107,66

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2018.

ANDBANK WEALTH MANAGEMENT,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U.

Estados de Flujos de Efectivo
correspondientes a los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2018 y 2017

(Expresadas en euros con dos decimales)

	Nota	2018	2017
1. Flujos de efectivo de las actividades de explotación		<u>875.631,91</u>	<u>789.235,14</u>
Resultado del ejercicio	4	1.817.903,72	1.797.936,30
Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación			
Amortización (+)	6,7	1.266,88	1.226,88
Otras partidas (+/-)		<u>812.151,88</u>	<u>862.079,86</u>
		<u>813.378,76</u>	<u>863.306,74</u>
Resultado ajustado (+/-)		<u>2.631.282,48</u>	<u>2.661.243,04</u>
Disminución neta en los activos en explotación			
Inversiones crediticias (+/-)	5	2.187.532,07	(2.363.671,24)
Otros activos de explotación (+/-)	9	<u>(26.417,94)</u>	<u>(867,69)</u>
		2.161.114,13	(2.364.538,93)
Disminución neta en los pasivos en explotación			
Pasivos financieros a coste amortizado (+/-)	10	(3.738.332,93)	670.413,82
Otros pasivos de explotación	9	<u>(5.881,66)</u>	<u>(46.779,70)</u>
		<u>(3.744.214,59)</u>	<u>623.634,12</u>
Pagos por impuesto sobre beneficios (+/-)	8,15	(172.550,11)	(131.103,09)
2. Flujos de efectivo de las actividades de inversión		<u>-</u>	<u>1.226,88</u>
Pagos (-)			
Activo material	6	-	-
Activo intangible	7	-	1.226,88
		-	1.226,88
5. Aumento/disminución neta del efectivo y equivalentes de efectivo (1+2+3+4)		<u>875.631,91</u>	<u>790.462,02</u>
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	5	7.528.162,00	6.737.699,98
Efectivo o equivalentes al final de ejercicio	5	<u>8.403.793,91</u>	<u>7.528.162,00</u>

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2018.

ANDBANK WEALTH MANAGEMENT,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U.

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2018

(Expresado en euros con dos decimales)

A) Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos correspondiente al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2018

	31.12.2018
Resultado del ejercicio	1.817.903,72
Otros ingresos y gastos reconocidos	-
Total de ingresos y gastos del ejercicio	1.817.903,72

B) Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2018

	Reservas			Resultado del ejercicio	Total
	Capital Escriturado	Reserva legal	Reserva voluntaria		
Saldo al 31 de diciembre de 2017	1.003.837,00	487.957,80	2.749.871,76	1.797.936,30	6.039.602,86
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-
Saldo ajustado al 1 de enero de 2018	1.003.837,00	487.957,80	2.749.871,76	1.797.936,30	6.039.602,86
Ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	1.817.903,72	1.817.903,72
Operaciones con socio o propietarios Distribución del resultado	-	179.793,63	1.618.142,67	(1.797.936,30)	-
Saldo al 31 de diciembre de 2018	1.003.837,00	667.751,43	4.368.014,43	1.817.903,72	7.857.506,58

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2018.

ANDBANK WEALTH MANAGEMENT,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U.

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2017

(Expresado en euros con dos decimales)

A) Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos correspondiente al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2017

	31.12.2017
Resultado del ejercicio	1.797.936,30
Otros ingresos y gastos reconocidos	-
Total de ingresos y gastos del ejercicio	1.797.936,30

B) Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2017

	Reservas			Resultado del ejercicio	Total
	Capital Escriturado	Reserva legal	Reserva voluntaria		
Saldo al 31 de diciembre de 2016	1.003.837,00	344.188,46	1.455.947,67	1.437.693,43	4.241.666,56
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-
Saldo ajustado al 1 de enero de 2017	1.003.837,00	344.188,46	1.455.947,67	1.437.693,43	4.241.666,56
Ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	1.797.936,30	1.797.936,30
Operaciones con socio o propietarios Distribución del resultado	-	143.769,34	1.293.924,09	(1.437.693,43)	-
Saldo al 31 de diciembre de 2017	1.003.837,00	487.957,80	2.749.871,76	1.797.936,30	6.039.602,86

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2018.



ANDBANK WEALTH MANAGEMENT,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U.

Memoria de las Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2018

(1) Naturaleza y Actividades de la Sociedad

Andbank Wealth Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U. se constituyó, bajo el nombre de Colocación y Recursos Económicos Corec, S.A., como Sociedad Anónima el 20 de octubre de 1987 por tiempo indefinido. El 22 de junio de 1989, solicitó su transformación en Agencia de Valores, de acuerdo con el Real Decreto 276/1989, de 22 de marzo, sobre Sociedades y Agencias de Valores. En el mes de octubre de 1989 por acuerdo de la Junta General de Accionistas, cambió su denominación social por la de Colocación de Recursos Económicos Corec, S.A. Agencia de Valores.

El 19 de febrero de 1990 le fue concedida la transformación en Agencia de Valores. El 2 de octubre de 1992 cambió su denominación social por la de Fibanc AV, Agencia de Valores, S.A. Posteriormente con fecha 2 de febrero de 1996 volvió a cambiar su denominación social por la de Medivalor AV, Agencia de Valores, S.A.U. y trasladó su domicilio social al Paseo de la Bonanova, nº 47 de Barcelona. En el 2009 la Sociedad pasó a ser unipersonal.

Con fecha 14 de septiembre de 2012, la Sociedad solicitó al Ministerio de Economía y Competitividad, en cumplimiento del artículo 41 de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, la transformación de la Sociedad en una Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva (SGIIC). Con fecha 17 de mayo de 2013 se produjo la inscripción de la Sociedad en la Comisión Nacional del Mercado de Valores bajo la denominación de Andbank Wealth Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U., con el número de registro oficial 237, trasladando su domicilio social al Paseo de la Castellana, nº 55, 3ª planta de Madrid.

Las sociedades gestoras de instituciones de inversión colectiva se regulan por el Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Mercado de Valores, por la Ley 35/2003, de 4 de noviembre (modificada parcialmente por la Ley 31/2011, de 4 de octubre y por la Ley 22/2014 de 12 de noviembre), por el Real Decreto 1082/2012 de 13 de julio, modificado parcialmente por el Real Decreto 83/2015 de 13 de febrero y por el Real Decreto 877/2015, de 2 de octubre, por el Real Decreto 91/2001, de 2 de febrero, por la Circular 6/2009, de 9 de diciembre (modificada parcialmente por la Circular 6/2010, de 21 de diciembre), por la Ley 44/2002, de 22 de noviembre, la Ley 26/2003, de 17 de julio, por el Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, la Ley 3/2009 de 3 de abril sobre modificaciones estructurales de las Sociedades Mercantiles y las circulares de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Esta normativa regula, entre otros, los siguientes aspectos:

- El capital mínimo será de 125.000 euros. Deberá desembolsarse íntegramente y en efectivo en el momento de la constitución.
- Mantenimiento de unos recursos propios mínimos de acuerdo con la normativa de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (véase nota 12(c)).

RF

ANDBANK WEALTH MANAGEMENT,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U.

Memoria de las Cuentas Anuales

- Los recursos propios mínimos exigibles de acuerdo con el artículo 100.1.a), se invertirán en activos líquidos o fácilmente convertibles en efectivo a corto plazo y no incluirán posiciones especulativas. Entre dichos activos se podrán encontrar, los señalados en el artículo 30.1.a) de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, los depósitos en entidades de crédito, las cuentas a la vista y las acciones o participaciones de IIC, incluidas las que gestionen, siempre que tales IIC cumplan lo previsto en el artículo 48.1.c) y d), salvo la prohibición de invertir más de un 10 por ciento del patrimonio de la IIC en acciones o participaciones de otras IIC. El resto de los recursos propios podrán estar invertidos en cualquier activo adecuado para el cumplimiento de su fin social, entre los que se encontrarán las instituciones previstas en este reglamento, las ECR y EICC siempre que la inversión se realice con carácter de permanencia.
- Solo podrán endeudarse hasta el límite del 20% de sus recursos propios, calculados según lo descrito en la nota 12(c).
- No podrán conceder préstamos, excepto a sus empleados o asalariados, con el límite del 20% de sus recursos propios calculados según lo descrito en la nota 12(c).
- Las inversiones en valores emitidos o avalados por una misma entidad, o por entidades pertenecientes al mismo grupo económico, no podrán superar el 25% de los recursos propios de la Sociedad. A estos efectos, las inversiones se computarán por su valor contable. No estarán sujetas a este límite las inversiones en valores emitidos o avalados por un Estado Miembro de la Unión Europea, las comunidades autónomas y otros Estados Miembros de la OCDE que cuenten con una calificación de solvencia, otorgada por una agencia especializada de reconocido prestigio, no inferior a la del Reino de España.
- Solo podrán adquirir para su cartera de inversiones instrumentos financieros derivados que cumplan determinados requisitos, con la finalidad de cobertura de riesgos de los valores o instrumentos financieros que formen parte de sus carteras. Excepcionalmente, podrán adquirir instrumentos financieros derivados con finalidad de inversión cuando éstos formen parte de valores o depósitos estructurados que incorporen el compromiso de devolución.

La Sociedad tiene como objeto social las siguientes actividades:

- La administración, representación, gestión de las inversiones y gestión de las suscripciones y reembolsos de los fondos y sociedades de inversión.
- La gestión discrecional e individualizada de carteras de inversiones, incluidas las pertenecientes a fondos de pensiones.

Al 31 de diciembre de 2018 la Sociedad tiene asignada la gestión y administración de 84 instituciones de inversión colectiva y 1 fondo de pensiones, con un patrimonio total de 1.490.972.679,96 y 1.285.412,98 euros, respectivamente, y de carteras de inversiones, con un patrimonio total de 477.603.850,56 euros. Al 31 de diciembre de 2017 tiene asignada la gestión y administración de 87 instituciones de inversión colectiva y 1 fondo de pensiones, con un patrimonio total de 1.476.328.023,91 y 2.428.987,58 euros, respectivamente, y de carteras de inversiones, con un patrimonio total de 584.769.317,68 euros (véase nota 13).

ANDBANK WEALTH MANAGEMENT,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U.

Memoria de las Cuentas Anuales

(2) Bases de Presentación de las Cuentas Anuales

(a) Imagen fiel

Las cuentas anuales se han formulado a partir de los registros contables de la Sociedad.

Las cuentas anuales del ejercicio 2018 se han preparado de acuerdo con la legislación mercantil vigente y con las normas establecidas en la Circular 7/2008, de 26 de noviembre, modificada parcialmente por la Circular 4/2015, de 28 de octubre de 2015, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera al 31 de diciembre de 2018 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

Los Administradores de la Sociedad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de flujos de efectivo, del estado de cambios en el patrimonio neto y de la memoria, además de las cifras del ejercicio 2018, las correspondientes al ejercicio anterior que fueron aprobadas por el Accionista Único el 26 de abril de 2018.

Las cuentas anuales del ejercicio 2018, que han sido formuladas por el Consejo de Administración en su reunión de 21 de marzo de 2019, se encuentran pendientes de aprobación por el Accionista Único. No obstante, los Administradores estiman que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin modificaciones.

(b) Moneda funcional y moneda de presentación

Las cuentas anuales se presentan en euros con dos decimales, que es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad.

(c) Aspectos críticos de la valoración y estimación de las incertidumbres y juicios relevantes en la aplicación de políticas contables

Durante el ejercicio 2018 no se han producido cambios en los juicios y estimaciones contables utilizados por la Sociedad respecto del ejercicio anterior. No existe ningún principio contable o criterio de valoración que, teniendo un efecto significativo en las cuentas anuales, se haya dejado de aplicar en su elaboración.

No se consideran aspectos críticos relacionados con la valoración y estimación de la incertidumbre que deban tener mención especial en este apartado.

A pesar de que las estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad se han calculado en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2018, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a su modificación en los próximos ejercicios. El efecto en cuentas anuales de las modificaciones que, en su caso, se derivasen de los ajustes a efectuar durante los próximos ejercicios se registraría de forma prospectiva.

ANDBANK WEALTH MANAGEMENT,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U.

Memoria de las Cuentas Anuales

(d) Comparación de la información

Las cuentas anuales presentan a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en patrimonio neto, del estado de flujos de efectivo y de la memoria, además de las cifras del ejercicio 2018, las correspondientes al ejercicio anterior.

(3) Normas de Registro y Valoración

(a) Instrumentos financieros

• Reconocimiento, valoración y clasificación de instrumentos financieros

Los activos y pasivos financieros son reconocidos cuando la Sociedad se convierte en parte de los acuerdos contractuales de conformidad con las disposiciones de dichos acuerdos.

Los instrumentos financieros de deuda son reconocidos desde la fecha en la que surge el derecho legal de recibir o pagar efectivo, y los instrumentos financieros derivados son reconocidos desde la fecha de su contratación. Con carácter general, la Sociedad registra la baja del balance de situación de los instrumentos financieros en la fecha desde la que los beneficios, riesgos, derechos y deberes inherentes o el control de los mismos se transfieren a la parte adquirente.

La Sociedad clasifica los instrumentos financieros en las diferentes categorías atendiendo a las características y a las intenciones de la Dirección en el momento de su reconocimiento inicial.

Las operaciones de compra o venta de activos financieros instrumentados mediante contratos convencionales, entendidos por tales aquéllos en los que las obligaciones recíprocas de las partes deben consumarse dentro de un marco temporal establecido por la regulación o por las convenciones de mercado y que no pueden liquidarse por diferencias, se reconocen en la fecha de contratación o liquidación.

Un activo financiero y un pasivo financiero son objeto de compensación sólo cuando la Sociedad tiene el derecho exigible de compensar los importes reconocidos y tiene la intención de liquidar la cantidad neta o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

ANDBANK WEALTH MANAGEMENT,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U.

Memoria de las Cuentas Anuales

Se presentan y valoran, atendiendo a su clasificación, según los siguientes criterios:

- Cartera de Inversiones crediticias: está integrada por aquellos activos financieros, no derivados, para los que sus flujos de efectivo son de importe determinado o determinable y en los que se recuperará todo el desembolso realizado por la Sociedad. Se registran inicialmente por el valor razonable de la contraprestación entregada. Posteriormente, se presentan valorados a su coste amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo. Los activos adquiridos a descuento se contabilizan por el efectivo desembolsado. La diferencia entre el valor de reembolso y el efectivo desembolsado se reconoce como ingresos financieros en la cuenta de pérdidas y ganancias durante el periodo que queda hasta su vencimiento.
- Cartera de Activos financieros disponibles para la venta: contiene aquellos valores no clasificados en ninguna de las carteras anteriores. Se presentan a valor razonable, registrando las diferencias netas con el precio de adquisición en el patrimonio neto hasta que se produzca la baja del balance, momento en el que pasan a registrarse en la cuenta de pérdidas y ganancias.
- Pasivos financieros al coste amortizado: contiene aquellos valores no clasificados en ninguna de las carteras anteriores. Se registran inicialmente por el valor razonable de la contraprestación recibida. Posteriormente, se presentan a coste amortizado, registrando las diferencias netas con el precio de adquisición en la cuenta de pérdidas y ganancias.

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

- Transferencia de activos financieros

Las transferencias de activos financieros se valoran según los siguientes criterios:

- Cuando se transfieren sustancialmente los riesgos y beneficios, el activo financiero se da de baja del balance y se reconoce cualquier derecho u obligación retenido o creado en la transferencia.
- Cuando se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios, el activo financiero no se da de baja del balance y se reconoce un pasivo financiero por el importe de la transacción que se valora a coste amortizado.
- Cuando ni se transfieren ni se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios, si la Entidad no retiene el control, el activo financiero se da de baja del balance y se reconoce cualquier derecho u obligación retenido o creado en la transferencia. Si, por el contrario, la Entidad retiene el control, el activo financiero no se da de baja del balance y continua registrando el activo.

ANDBANK WEALTH MANAGEMENT,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U.

Memoria de las Cuentas Anuales

- Criterios para el cálculo del valor razonable de instrumentos financieros

El valor razonable es la cantidad por la que puede ser intercambiado un activo o cancelado un pasivo entre un comprador y vendedor interesados y debidamente informados, en condiciones de independencia mutua. En general la Sociedad aplica la siguiente jerarquía sistemática para determinar el valor razonable de activos y pasivos financieros:

- En primer lugar la Sociedad aplica los precios de cotización del mercado activo más ventajoso al cual tiene acceso inmediato, ajustado en su caso, para reflejar cualquier diferencia en el riesgo crediticio entre los instrumentos habitualmente negociados y aquel que está siendo valorado. A estos efectos se utiliza el precio comprador para los activos comprados o pasivos a emitir y el precio vendedor para activos a comprar o pasivos emitidos. Si la Sociedad tiene activos y pasivos que compensan riesgos de mercado entre sí, se utilizan precios de mercado medios para las posiciones de riesgo compensadas, aplicando el precio adecuado a la posición neta.
- Si no existen precios de mercado disponibles, se utilizan precios de transacciones recientes, ajustadas por las condiciones económicas entre la fecha de observación y la de valoración.
- En caso de no ser factible la aplicación de los criterios anteriores, la Sociedad aplica técnicas de valoración generalmente aceptadas, utilizando en la mayor medida posible datos procedentes del mercado y en menor medida datos específicos de la Sociedad.

- Deterioro de valor de activos financieros

Un activo financiero o grupo de activos financieros está deteriorado y se ha producido una pérdida por deterioro, si existe evidencia objetiva del deterioro como resultado de uno o más eventos que han ocurrido después del reconocimiento inicial del activo y ese evento o eventos causantes de la pérdida tienen un impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo o grupo de activos financieros, que puede ser estimado con fiabilidad.

- Deterioro de valor de activos financieros valorados a coste amortizado o coste

En el caso de activos contabilizados a coste, el importe de la pérdida por deterioro de valor es la diferencia entre el valor contable del activo financiero y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados descontados a la tasa actual de rentabilidad del mercado para activos financieros similares. Estas pérdidas no son reversibles, por lo que se registran directamente contra el valor del activo y no como provisión correctora de su valor.

ANDBANK WEALTH MANAGEMENT,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U.

Memoria de las Cuentas Anuales

- Deterioro de valor de activos financieros disponibles para la venta

En el caso de activos financieros disponibles para la venta, el descenso en el valor razonable que ha sido registrado directamente en ingresos y gastos reconocidos en patrimonio neto, se reconoce en resultados cuando existe evidencia objetiva de un deterioro de valor, aunque el activo financiero no haya sido dado de baja en el balance de situación. El importe de la pérdida por deterioro reconocida en resultados se calcula como la diferencia entre el coste de adquisición, neto de cualquier reembolso o amortización del principal y el valor razonable actual, menos cualquier pérdida por deterioro previamente reconocida en el resultado del ejercicio.

Las pérdidas por deterioro del valor que corresponden a inversiones en instrumentos de patrimonio, no son reversibles, por lo que se registran directamente contra el valor del activo y no como provisión correctora.

El aumento en el valor razonable de los instrumentos de deuda, que pueda ser objetivamente relacionado con un evento posterior al reconocimiento del deterioro, se registra contra resultados hasta el importe de la pérdida por deterioro previamente reconocido y el exceso, en su caso, contra ingresos y gastos reconocidos en patrimonio neto.

- (b) Transacciones y saldos en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a euros mediante la aplicación de los tipos de cambio de contado entre el euro y la moneda extranjera en las fechas en las que se efectúan las transacciones.

Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se han convertido a euros aplicando el tipo existente al cierre del ejercicio, mientras que los no monetarios valorados a coste histórico, se convierten aplicando los tipos de cambio aplicados en la fecha en la que tuvo lugar la transacción. Por último, la conversión a euros de los activos no monetarios que se valoran a valor razonable se ha efectuado aplicando el tipo de cambio en la fecha en la que se procedió a la cuantificación del mismo.

Las diferencias que se ponen de manifiesto en la liquidación de las transacciones en moneda extranjera y en la conversión a euros de activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en resultados. No obstante, las diferencias de cambio surgidas en partidas monetarias que forman parte de la inversión neta de negocios en el extranjero se registran como diferencias de conversión en cuentas de patrimonio neto.

Los tipos de cambio aplicados por la Sociedad en la conversión de los saldos en moneda extranjera a euros son los publicados por el Banco Central Europeo.

Las pérdidas o ganancias por diferencias de cambio relacionadas con activos o pasivos financieros monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen igualmente en resultados.

ANDBANK WEALTH MANAGEMENT,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U.

Memoria de las Cuentas Anuales

Las pérdidas o ganancias por diferencias de cambio de activos y pasivos financieros no monetarios, se reconocen conjuntamente con la variación del valor razonable. No obstante el componente de la variación del tipo de cambio de los activos financieros no monetarios denominados en moneda extranjera clasificados como disponibles para la venta y que sean calificados como partidas cubiertas en coberturas del valor razonable de dicho componente, se reconoce en resultados.

(c) Activo material

El inmovilizado material de uso propio e inversiones inmobiliarias, se presenta a su precio de adquisición, menos su correspondiente amortización acumulada y, si hubiere, menos cualquier pérdida por deterioro.

La amortización de todos los elementos del inmovilizado material se calcula linealmente en función de los siguientes años de vida útil estimada:

	Método de amortización	Años de vida útil estimada
Equipos informáticos	Lineal	3
Instalaciones, mobiliario y otros activos	Lineal	9

La Sociedad revisa, al menos al final del ejercicio, el período y método de amortización de los activos materiales.

Los gastos de conservación y mantenimiento del inmovilizado material que no mejoran su utilización o prolongan la vida útil de los respectivos activos, se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento en que se producen, sólo se capitalizan aquellos costes incurridos que vayan a generar beneficios económicos futuros que se puedan calificar como probables y el importe de los mencionados costes se pueda valorar con fiabilidad.

(d) Activo intangible

Las aplicaciones informáticas de la Sociedad se valoran a su coste de adquisición y se presentan netas de su correspondiente amortización acumulada.

Los costes de mantenimiento y reparación de las aplicaciones informáticas que no mejoran la utilización o prolongan la vida útil de los activos se llevan a gastos en el momento en que se incurre en ellos.

ANDBANK WEALTH MANAGEMENT,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U.

Memoria de las Cuentas Anuales

La amortización de los inmovilizados intangibles se realiza distribuyendo el importe amortizable de forma sistemática a lo largo de su vida útil mediante la aplicación de los siguientes criterios:

	Método de amortización	Años de vida útil estimada
Aplicaciones informáticas	Lineal	6

A estos efectos se entiende por importe amortizable el coste de adquisición menos, en caso de ser aplicable, su valor residual.

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

(e) Comisiones, intereses y rendimientos de instrumentos de capital

• Comisiones

Las comisiones por actividades y servicios prestados durante un período de tiempo específico, se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias a lo largo del período que dure su ejecución.

Las comisiones por actividades y servicios prestados durante un período de tiempo no específico, se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias en función de su grado de realización.

Las comisiones surgidas de la prestación de un servicio ejecutado en un acto singular se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento de la ejecución del servicio.

Las comisiones de gestión variable se reconocen de acuerdo con el mejor estimado en cada momento. La Sociedad ajusta dichas comisiones, retroactivamente si procede, cuando dispone de información sobre la evolución de las bases de cálculo.

• Intereses y rendimientos de instrumentos de capital

Los intereses se reconocen por el método del tipo de interés efectivo.

Los ingresos por dividendos procedentes de inversiones en instrumentos de patrimonio se reconocen cuando han surgido los derechos para la Sociedad a su percepción. Si los dividendos distribuidos proceden inequívocamente de resultados generados con anterioridad a la fecha de adquisición porque se han distribuido importes superiores a los beneficios generados por la participada desde la adquisición, minoran el valor contable de la inversión.

ANDBANK WEALTH MANAGEMENT,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U.

Memoria de las Cuentas Anuales

(f) Indemnizaciones por despido

Las indemnizaciones por cese involuntario se reconocen en el momento en que existe un plan formal detallado y se ha generado una expectativa válida entre el personal afectado de que se va a producir la rescisión de la relación laboral, ya sea por haber comenzado a ejecutar el plan o por haber anunciado sus principales características.

Las indemnizaciones a desembolsar en un plazo superior a los 12 meses se descuentan al tipo de interés determinado en base a los tipos de mercado de bonos u obligaciones empresariales de alta calidad.

Las indemnizaciones por cese voluntario se reconocen cuando han sido anunciadas, sin que quepa posibilidad realista de retirar la oferta y se valoran por la mejor estimación del colectivo de empleados que se van a acoger al plan.

No se han producido indemnizaciones por despido a lo largo del ejercicio 2018.

(g) Impuesto sobre beneficios

Con fecha 23 de diciembre de 2014, Andbank España, S.A.U., aprobó la constitución de Grupo de consolidación fiscal con sus sociedades filiales participadas al 100% y Andprivate Consulting, S.L. Esta consolidación es efectiva desde el 1 de enero del ejercicio 2015.

El gasto devengado por impuesto sobre sociedades, de las sociedades que se encuentran en régimen de declaración consolidada, se determina teniendo en cuenta, además de los parámetros a considerar en caso de tributación individual expuestos anteriormente, los siguientes:

Las diferencias temporarias y permanentes producidas como consecuencia de la eliminación de resultados por operaciones entre sociedades del Grupo, derivadas del proceso de determinación de la base imponible consolidada.

Las deducciones y bonificaciones que corresponden a cada sociedad del Grupo fiscal en el régimen de declaración consolidada; a estos efectos, las deducciones y bonificaciones se imputarán a la sociedad que realizó la actividad u obtuvo el rendimiento necesario para obtener el derecho a la deducción o bonificación fiscal.

Las diferencias temporarias derivadas de las eliminaciones de resultados entre las empresas del grupo fiscal, se reconocen en la sociedad que ha generado el resultado y se valoran por el tipo impositivo aplicable a la misma.

ANDBANK WEALTH MANAGEMENT,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U.

Memoria de las Cuentas Anuales

Por la parte de los resultados fiscales negativos procedentes de algunas de las sociedades del Grupo que han sido compensados por el resto de las sociedades del Grupo consolidado, surge un crédito y débito recíproco entre las sociedades a las que corresponden y las sociedades que lo compensan. En caso de que exista un resultado fiscal negativo que no pueda ser compensado por el resto de sociedades del Grupo consolidado, estos créditos fiscales por pérdidas compensables son reconocidos como activos por impuesto diferido, considerando para su recuperación al grupo fiscal como sujeto pasivo.

La Sociedad dominante del Grupo registra el importe total a pagar (a devolver) por el Impuesto sobre Sociedades consolidado con cargo (abono) a Créditos (Deudas) con empresas del grupo y asociadas.

El importe de la deuda (crédito) correspondiente a las sociedades dependientes se registra con abono (cargo) a Deudas (Créditos) con empresas del grupo y asociadas.

Los activos por impuestos diferidos, los créditos por deducciones y bonificaciones y bases imposables negativas sólo se reconocen en el caso de que se considere probable que el Banco vaya a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que poder hacerlos efectivos.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se valoran por los tipos impositivos que vayan a ser de aplicación en los ejercicios en los que se espera realizar los activos o pagar los pasivos, a partir de la normativa y tipos que están vigentes o aprobados y pendientes de publicación y una vez consideradas las consecuencias fiscales que se derivarán de la forma en que el Banco espera recuperar los activos o liquidar los pasivos.

La Sociedad sólo compensa los activos y pasivos por impuesto sobre beneficios corriente si existe un derecho legal frente a las autoridades fiscales y tiene la intención de liquidar las deudas que resulten por su importe neto o bien realizar los activos y liquidar las deudas de forma simultánea.

La Sociedad sólo compensa los activos y pasivos por impuesto diferido si existe un derecho legal de compensación frente a las autoridades fiscales y dichos activos y pasivos corresponden a la misma autoridad fiscal, y al mismo sujeto pasivo o bien a diferentes sujetos pasivos que pretenden liquidar o realizar los activos y pasivos por impuestos corrientes por su importe neto o realizar los activos y liquidar los pasivos simultáneamente, en cada uno de los ejercicios futuros en los que se espera liquidar o recuperar importes significativos de activos o pasivos por impuesto diferido.

En cada cierre contable, se revisan los impuestos diferidos registrados 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 por el impuesto sobre beneficios del ejercicio se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias excepto cuando sea consecuencia de una transacción cuyos resultados se registran directamente en patrimonio neto, en cuyo supuesto su correspondiente efecto fiscal se registra también en el patrimonio neto.

ANDBANK WEALTH MANAGEMENT,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U.

Memoria de las Cuentas Anuales

(h) Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando la Sociedad tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de un suceso pasado; es probable que exista una salida de recursos en el futuro para cancelar tal obligación; y se puede realizar una estimación fiable del importe de la obligación.

Los importes reconocidos en el balance de situación corresponden a la mejor estimación a la fecha de cierre de los desembolsos necesarios para cancelar la obligación presente, una vez considerados los riesgos e incertidumbres relacionados con la provisión y, cuando resulte significativo, el efecto financiero producido por el descuento, siempre que se pueda determinar con fiabilidad los desembolsos que se van a efectuar en cada periodo. El tipo de descuento se determina antes de impuestos, considerando el valor temporal del dinero, así como los riesgos específicos que no han sido considerados en los flujos futuros relacionados con la provisión.

(i) Recursos de clientes fuera de balance

La Sociedad registra en el epígrafe de "Otras cuentas de orden-Carteras gestionadas", el valor de mercado a la fecha a que se refiera el balance o estado afectado, del patrimonio de las instituciones de inversión gestionadas.

(j) Transacciones con partes vinculadas

Las transacciones entre empresas del grupo y partes vinculadas, se reconocen por el valor razonable de la contraprestación entregada o recibida. La diferencia entre dicho valor y el importe acordado, se registra de acuerdo con la sustancia económica subyacente.

(k) Estado total de cambios en el patrimonio neto

Este estado muestra, por tanto, una conciliación del valor en libros al comienzo y al final del ejercicio de todas las partidas que forman el patrimonio neto, agrupando los movimientos habidos en función de su naturaleza en las siguientes partidas:

- Reclasificaciones, que incluye los cambios en el patrimonio neto que surgen como consecuencia de modificación de los saldos de los estados financieros con origen en cambios en los criterios contables o en la corrección de errores.
- Ingresos y gastos reconocidos en el ejercicio: recoge, de manera agregada, el total de las partidas registradas en el estado de Ingresos y Gastos reconocidos.
- Otras variaciones en el patrimonio neto: recoge el resto de partidas registradas en el patrimonio neto, como pueden ser distribución de resultados, operaciones con instrumentos de capital propios, pagos con instrumentos de capital, trasposos entre partida del patrimonio neto y cualquier otro incremento o disminución del patrimonio neto.

ANDBANK WEALTH MANAGEMENT,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U.

Memoria de las Cuentas Anuales

(1) Estado de flujos de efectivo

La Sociedad ha utilizado el método indirecto para la confección de los estados de flujos de efectivo, los cuales tienen las siguientes expresiones que incorporan los siguientes criterios de clasificación:

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes, entendiéndose por éstos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- Actividades de explotación: actividades típicas de las entidades de crédito, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación.
- Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- Actividades de financiación: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no forman parte de las actividades de explotación.

A efectos de la elaboración del estado de flujos de efectivo, se han considerado como “efectivo y equivalentes de efectivo” los saldos registrados como Depósitos a la vista del epígrafe “Inversiones Crediticias”.

(4) Distribución de Resultados

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018 formulada por los Administradores y pendiente de aprobación por el Accionista Único, es la siguiente:

	Euros
<u>Base de reparto</u>	
Beneficio del ejercicio	1.817.903,72
<u>Distribución</u>	
Reserva Legal	181.790,37
Reservas Voluntarias	1.636.113,35
	1.817.903,72

ANDBANK WEALTH MANAGEMENT,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U.

Memoria de las Cuentas Anuales

La distribución del beneficio del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017 formulada por los Administradores y aprobada por el Accionista Único el 28 de abril de 2018, fue la siguiente:

	Euros
<u>Base de reparto</u>	
Beneficio del ejercicio	1.797.936,30
<u>Distribución</u>	
Reserva Legal	179.793,63
Reservas Voluntarias	1.618.142,67
	1.797.936,30

(5) Inversiones Crediticias

El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre a 2018 y 2017 es como sigue:

	Euros	
	31.12.18	31.12.17
Crédito a intermediarios financieros		
Depósitos a la vista	8.403.793,91	7.528.162,00
Deudores por comisiones		
Con empresas del grupo (nota 16(a))	837.670,94	854.886,32
Con otros intermediarios financieros	1.255.048,86	3.252.815,44
	10.496.513,71	11.635.863,76
Crédito a particulares		
Otros conceptos (nota 11)	-	32.918,37
	10.496.513,71	11.668.782,13

(a) Depósitos a la vista

Depósitos a la vista al 31 de diciembre de 2018 y 2017 recoge saldos en cuenta corriente mantenidos con las distintas entidades financieras con las que opera, que devengan intereses a tipos de mercado y son de libre disposición. Al 31 de diciembre de 2018, mantiene 7.903.955,15 euros de saldo con entidades del Grupo (6.992.870,44 euros al 31 de diciembre de 2017) (véase nota 16(a)).

Los ingresos obtenidos por los depósitos a la vista durante el ejercicio 2018 han ascendido a 256,66 euros (2.996,75 euros en el ejercicio 2017).

ANDBANK WEALTH MANAGEMENT,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U.

Memoria de las Cuentas Anuales

(b) Deudores por comisiones

Estos saldos incluyen las comisiones de gestión de las instituciones de inversión colectiva gestionadas por la Sociedad, así como las comisiones por gestión discrecional de carteras con contrato de delegación (véase nota 13), pendientes de cobro al 31 de diciembre de 2018 y 2017. En su mayor parte, estas comisiones son liquidadas trimestralmente. Un detalle de los ingresos devengados se incluye en la nota 14(b).

(6) Activo Material

El detalle del activo material al 31 de diciembre de 2018 y 2017, así como de su movimiento durante los ejercicios 2018 y 2017 es como sigue:

	Euros				
	31.12.16	Altas	31.12.17	Bajas	
De uso propio					
Instalaciones	94.954,10	-	94.954,10	(94.954,10)	-
Mobiliario	83.482,07	-	83.482,07	(83.482,07)	-
Equipos Informáticos	12.794,20	-	12.794,20	(12.794,20)	-
	191.230,37	-	191.230,37	(191.230,37)	-
Menos, amortización acumulada	(176.644,11)	-	(176.644,11)	176.644,11	-
Menos, corrección de valor por deterioro	(14.586,26)	-	(14.586,26)	14.586,26	-
Valor neto	-	-	-	-	-

La totalidad de los activos materiales de la Sociedad se encuentran denominados en euros.

Al 31 de diciembre de 2018, se han dado de baja los activos materiales que se encontraban totalmente amortizados por no estar en uso. Al 31 de diciembre de 2017 los elementos del activo material se encontraban totalmente amortizados.

No hay activos materiales para los que existan restricciones de uso o titularidad, que estén fuera de servicio, o que la Sociedad haya entregado en garantía de cumplimiento de deudas.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Sociedad no tenía ningún compromiso en firme de compra o venta de activo material de importe significativo.

Los Administradores estiman que el valor razonable del Inmovilizado material de uso propio no difiere de forma significativa de su valor en libros.

ANDBANK WEALTH MANAGEMENT,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U.

Memoria de las Cuentas Anuales

(7) Activo Intangible

El detalle y movimiento del activo intangible, es como sigue:

	Euros					
	31.12.16	Altas	31.12.17	Altas	Bajas	31.12.18
Aplicaciones informáticas	408.667,08	-	408.667,08	-	(401.302,56)	7.364,52
Menos, amortización acumulada	(402.694,14)	(1.226,88)	(403.921,02)	(1.226,88)	401.302,56	(3.845,34)
Menos, corrección de valor por deterioro	-	-	-	-	-	-
Valor neto	<u>5.972,94</u>	<u>(1.226,88)</u>	<u>4.746,06</u>	<u>(1.226,88)</u>	<u>-</u>	<u>3.519,18</u>

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 el importe de elementos totalmente amortizados asciende a 3.845,34 euros y 403.921,02 euros, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2018, existían 401.302,56 euros totalmente amortizados que se han dado de baja por no estar en uso.

(8) Activos y Pasivos Fiscales

La composición de estos epígrafes es como sigue (en euros):

	Euros			
	31.12.18		31.12.17	
	Corriente	Diferido	Corriente	Diferido
<u>Activos Fiscales</u>				
Hacienda Pública Deudora por retenciones y pagos a cuenta	-	-	2,82	-

ANDBANK WEALTH MANAGEMENT,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U.

Memoria de las Cuentas Anuales

(9) Resto de Activos y Pasivos

El detalle de estos epígrafes, incluidos en los balances al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es el siguiente:

	Euros	
	31.12.18	31.12.17
Resto de Activos	91.035,27	64.414,51
Resto de Pasivos		
Administraciones Públicas		
Hacienda Pública Acreedora por IRPF	80.125,29	42.069,77
Hacienda Pública Acreedora otros	-	40.163,01
Organismos de la Seguridad Social	24.234,53	22.008,70
Otros pasivos	3.000,00	-
	107.359,82	104.241,48

Todos los saldos incluidos en estos epígrafes están denominados en euros.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 el epígrafe de Resto de Activos recoge fundamentalmente préstamos a empleados.

(10) Pasivos financieros a coste amortizado

El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es como sigue:

	Euros	
	31.12.18	31.12.17
Deudas con intermediarios financieros		
Deudas con empresas del grupo		
Comisiones comercialización (nota 16(a))	1.566.035,32	3.473.644,70
Importes a pagar por consolidación fiscal IS (notas 15 y 16(a))	74.255,62	172.550,11
Importes a pagar por consolidación fiscal IVA (nota 16(a))	53.263,83	-
Resto (nota 16(a))	216.046,11	175.000,00
	1.909.600,88	3.821.194,81
Resto de intermediarios financieros	466.524,72	1.444.224,25
Deudas con particulares		
Otros acreedores	154.676,16	224.482,12
Total	2.530.801,76	5.489.901,18

ANDBANK WEALTH MANAGEMENT,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U.

Memoria de las Cuentas Anuales

Todos los saldos incluidos en este epígrafe se encuentran denominados en euros.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 el epígrafe de Deudas con intermediarios financieros recoge fundamentalmente comisiones de comercialización pendientes de pago a Andbank España, S.A.U. por importe de 1.566.035,32 y 3.473.644,70 euros, respectivamente (nota 16). Con fecha 19 de abril de 2013 la Sociedad firmó un contrato de comercialización de instituciones de inversión colectiva, por medio del cual a partir del 1 de enero de 2015 la Sociedad cederá el 70% de la comisión de gestión a Andbank España, S.A.U. como entidad comercializadora. Dicho porcentaje fué modificado a partir del 1 de abril de 2016, pasando a ser del 76% y a partir del 1 de enero de 2017 pasando a ser del 82,25%.

Adicionalmente, el epígrafe de Resto recoge al 31 de diciembre de 2018 y 2017 importes por gastos devengados pendientes de liquidar con entidades del grupo los cuales han sido abonados dentro de los primeros meses del siguiente ejercicio (nota 16(a)).

(11) Provisiones

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 este epígrafe recoge una provisión por importe de 71.000,00 euros y 80.000,00 euros, respectivamente, en relación con dos demandas recibidas por la Sociedad durante los ejercicios 2014 y 2015. Así mismo, en este epígrafe se recoge a 31 diciembre de 2018 y 2017, una provisión por importe de 25.000,00 euros por otras probables contingencias.

El movimiento de las provisiones es como sigue:

	Euros
Provisiones al 31 de diciembre de 2016	163.258,34
Reversión	(25.339,97)
Otros movimientos	(32.918,37)
Provisiones al 31 de diciembre de 2017	105.000,00
Reversión de provisión	(20.000,00)
Otros movimientos	11.000,00
Provisiones al 31 de diciembre de 2018	96.000,00

ANDBANK WEALTH MANAGEMENT,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U.

Memoria de las Cuentas Anuales

(12) Fondos Propios

La composición y el movimiento del patrimonio neto se presentan en el estado de cambios en el patrimonio neto.

(a) Capital Escriturado

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 el capital de la Sociedad está representado por 16.700 acciones nominativas de 60,11 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Estas acciones no cotizan en Bolsa y gozan de iguales derechos políticos y económicos.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 la totalidad de las acciones pertenecen a la sociedad Andbank España, S.A.U.

Con fecha 15 de abril de 2014 la totalidad de las acciones de la Sociedad fueron transmitidas de Andbank Luxembourg, S.A. a Andbank España, S.A.U., convirtiéndose esta última en accionista único de la Sociedad.

De acuerdo con el art. 13.1 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, la Sociedad se ha inscrito en el Registro Mercantil como sociedad unipersonal.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 la Sociedad mantiene con su Accionista Único dos contratos significativos:

- Contrato de comercialización de instituciones de inversión colectiva, por medio del cual a partir del 1 de enero de 2015 la Sociedad cederá el 70% de la comisión de gestión a Andbank España, S.A.U. como entidad comercializadora. Dicho contrato fue modificado a partir del 1 de abril de 2016, pasando a ser del 76% y a partir del 1 de Enero de 2017 pasando a ser del 82,25% (nota 9).
- Contrato de delegación de la gestión de carteras de clientes de Andbank España S.A.U., por medio del cual ésta delega en Andbank Wealth Management, SGIIC, S.A.U. la gestión discrecional de las carteras de sus clientes, recibiendo Andbank España S.A.U. por parte de la Sociedad el importe equivalente al 60% del total de las comisiones de gestión cobradas a los clientes.

ANDBANK WEALTH MANAGEMENT,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U.

Memoria de las Cuentas Anuales

(b) Reservas

(i) Reserva legal

El artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital, establece que, las Sociedades están obligadas a destinar una cifra igual al 10 por 100 de los beneficios de cada ejercicio a la constitución de un fondo de reserva hasta que éste alcance, al menos, el 20 por 100 del capital social. Esta reserva no puede ser distribuida y sólo podrá ser utilizada para compensar pérdidas en el caso de no tener otras reservas disponibles.

(ii) Reservas voluntarias

Las reservas voluntarias son de libre disposición.

(c) Recursos propios: Gestión del capital

Las exigencias de recursos propios de las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva, y por tanto la regulación de los recursos propios mínimos que han de mantener dichas entidades y la forma en la que han de determinarse tales recursos propios, viene determinado por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de instituciones de inversión colectiva de la CNMV.

En dicho Real Decreto se determina que las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva dispondrán en todo momento de unos recursos propios que no podrán ser inferiores a la mayor de las siguientes cantidades:

- a) Un capital social mínimo de 125.000 euros íntegramente desembolsado, incrementado en una proporción del 0,02 por 100 del valor efectivo del patrimonio de las IIC y los 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 este 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.

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.

ANDBANK WEALTH MANAGEMENT,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U.

Memoria de las Cuentas Anuales

- b) El 25 por ciento 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 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 la Sociedad.
- Reforzar el peso que los recursos propios de primera categoría tienen sobre el total de los recursos propios de la Sociedad.

Para cumplir con estos objetivos, la Sociedad dispone de una serie de políticas y procesos de gestión de los recursos propios, cuyas principales directrices son:

- La Sociedad realiza un seguimiento y control que analizan en todo momento los niveles de cumplimiento de la normativa de la CNMV en materia de recursos propios, disponiendo de alarmas que permitan garantizar en todo momento el cumplimiento de la normativa aplicable y que las decisiones tomadas por las distintas áreas y unidades de la Sociedad son coherentes con los objetivos marcados a efectos de cumplimiento de recursos propios mínimos. En este sentido, existen planes de contingencias para asegurar el cumplimiento de los límites establecidos en la normativa aplicable.
- En la planificación estratégica y comercial, así como en el análisis y seguimiento de las operaciones de la Sociedad se considera como un factor clave en la toma de decisiones el impacto de las mismas sobre los recursos propios computables de la Sociedad y la relación consumo-rentabilidad-riesgo. En este sentido, la Sociedad dispone de unos parámetros que deben servir de guía para la toma de decisiones, en materia de requerimientos de recursos propios mínimos o que afecten a dichos requerimientos.

Por tanto, la Sociedad considera los recursos propios y los requerimientos de recursos propios establecidos por la normativa anteriormente indicada como un elemento fundamental de su gestión, que afectan a las decisiones de la Sociedad, análisis de la viabilidad de operaciones, estrategia de distribución de resultados, etc.

La gestión que la Sociedad realiza de sus recursos propios se ajusta, en lo que a definiciones conceptuales se refiere, a lo dispuesto en el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio. En este sentido, la Sociedad considera como recursos propios computables los indicados en dicho Real Decreto.

ANDBANK WEALTH MANAGEMENT,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U.

Memoria de las Cuentas Anuales

A continuación se incluye un detalle, de los recursos propios de la Sociedad al 31 de diciembre de 2018 y 2017, calculados de acuerdo con lo establecido en el Real Decreto:

	Euros	
	31.12.2018	31.12.2017
Recursos Propios Computables		
1. Capital Social	1.003.837,00	1.003.837,00
2. Reservas	5.035.765,86	3.237.829,56
Menos		
3. Activos intangibles	(3.519,18)	(4.746,06)
4. Financiaciones al personal	(51.852,00)	(34.550,00)
5. Otras partidas a deducir	-	-
Total recursos propios computables	5.984.231,68	4.202.370,50
Recursos Propios Exigibles		
1. Capital Social mínimo	125.000,00	125.000,00
2. Patrimonio IIC gestionadas neto y entidades reguladas en la Ley 22/2014	247.479,88	245.086,88
Suma (A)	372.479,88	370.086,88
3. Gastos de personal (*)	1.514.233,63	1.514.233,63
4. Amortizaciones del inmovilizado (*)	1.226,88	1.226,88
5. Gastos de servicios exteriores (*)	925.555,31	925.555,31
6. Tributos (*)	2.264,59	2.264,59
7. Otros gastos de gestión corriente (*)	20.000,00	20.000,00
8. Gastos de estructura previstos (*)	-	-
Suma (B)	2.463.280,41	2.463.280,41
9. Responsabilidad profesional	72.790,12	107.640,18
Total recursos propios exigibles = (Max A, 25%B) + incremento responsabilidad profesional	688.610,22	723.460,28
Recursos propios computables – Recursos propios exigibles	5.295.621,46	3.478.910,22

(*) Importes correspondientes al 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 precedente.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, los recursos propios computables de la Sociedad exceden de los requeridos por la citada normativa.

ANDBANK WEALTH MANAGEMENT,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U.

Memoria de las Cuentas Anuales

(13) Recursos de Clientes Fuera de Balance

(a) Otras cuentas de orden: Patrimonio gestionado

El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es como sigue:

	Euros	
	31.12.18	31.12.17
Patrimonio gestionado		
Instituciones de Inversión Colectiva y fondos de pensiones (nota 1)	1.492.258.092,94	1.478.757.011,49
Carteras gestionadas	477.603.850,56	584.769.317,68
	1.969.861.943,50	2.063.526.329,17

(b) Instituciones de Inversión Colectiva y Carteras gestionadas

Un detalle de las instituciones de inversión colectiva y carteras gestionadas por la Sociedad así como los patrimonios correspondientes al 31 de diciembre de 2018 y 2017 y las comisiones percibidas durante los ejercicios 2018 y 2017 se muestra en el Anexo I.

(14) Ingresos y Gastos

(a) Información segmentada

La Sociedad realiza su actividad económica fundamentalmente en la gestión y administración de instituciones de inversión colectiva así como la actividad de gestión discrecional de carteras, y su importe total de ingresos ordinarios ha sido obtenido en España (véase nota 1).

(b) Comisiones percibidas y pagadas

Un detalle de las comisiones percibidas durante los ejercicios 2018 y 2017 de acuerdo con su naturaleza es como sigue:

Comisiones percibidas	Euros	
	2018	2017
Comisiones de Instituciones de Inversión Colectiva	13.520.144,59	15.348.705,52
Comisiones por gestión discrecional carteras incluye fondos de pensiones (nota 16(a))	1.627.740,80	1.675.248,66
Otras comisiones	195.027,92	81.411,21
	15.342.913,31	17.105.365,39

ANDBANK WEALTH MANAGEMENT,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U.

Memoria de las Cuentas Anuales

Las comisiones percibidas por la gestión de las instituciones de inversión colectiva que tiene asignadas, así como de las carteras gestionadas por la Sociedad, se calculan diariamente, sobre el valor patrimonial de la IIC o la cartera gestionada, y se abonan a la Sociedad, en su mayor parte, semestralmente.

“Otras comisiones”, recoge principalmente las comisiones de research que percibe la Sociedad por la aplicación del nuevo marco normativo sobre mercados e instrumentos financieros, basado en la directiva MiFID II y el reglamento MiFIR que ha comenzado su aplicación desde el 3 de enero de 2018. Adicionalmente recoge comisiones de asesoramiento y asistencia a otras entidades.

Un detalle de las comisiones pagadas durante los ejercicios 2018 y 2017 de acuerdo con su naturaleza es como sigue:

<u>Comisiones pagadas</u>	Euros	
	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Por comercialización de IIC's	9.900.881,66	11.980.846,35
Otras comisiones	18.098,40	11.083,74
	<u>9.918.980,06</u>	<u>11.991.930,09</u>

Durante el ejercicio 2018, el importe de las comisiones pagadas con empresas del Grupo asciende a 7.793.201,19 euros (9.526.163,55 euros al 31 de diciembre de 2017) (véase nota 16(a)).

(c) Otras cargas de explotación

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, este epígrafe incluye la aportación al Fondo de Garantía de Inversiones efectuada por la Sociedad.

(d) Gastos de personal

El detalle es como sigue:

	Euros	
	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Sueldos y salarios	1.069.348,63	1.263.646,33
Cuotas Seguridad Social	227.602,62	203.646,54
Otros gastos de personal	77.576,61	46.940,76
	<u>1.374.527,86</u>	<u>1.514.233,63</u>

ANDBANK WEALTH MANAGEMENT,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U.

Memoria de las Cuentas Anuales

La distribución de los empleados de la Sociedad por categorías y sexos es como sigue:

	2018				2017			
	Media	Hombres	Mujeres	Total	Media	Hombres	Mujeres	Total
Directivos	2	1	1	2	1	1	-	1
Técnicos	14	13	2	15	14	11	3	14
Administración	2	1	1	2	1	2	-	2
Control y riesgo	-	-	-	-	-	-	-	-
	<u>18</u>	<u>15</u>	<u>4</u>	<u>19</u>	<u>16</u>	<u>14</u>	<u>3</u>	<u>17</u>

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Sociedad no tiene trabajadores, con una discapacidad igual o superior al 33%.

(e) Gastos generales

El detalle es como sigue:

	Euros	
	2018	2017
Servicios profesionales independientes	17.267,44	9.913,94
Servicios administrativos subcontratados	1.281.640,48	895.077,33
Otros Gastos	141.416,55	20.564,04
Contribuciones e impuestos	13.501,30	2.264,59
	<u>1.453.825,77</u>	<u>927.819,90</u>

Al 31 de diciembre de 2018, mantiene 647.161,75 euros de saldo con entidades del Grupo (566.434,67 euros al 31 de diciembre de 2017), incluidos dentro de "Servicios administrativos subcontratados" (véase nota 16(a)).

(15) Situación Fiscal

Con fecha 23 de diciembre de 2014, el Accionista Único de Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U., Andbank España, S.A.U., aprobó la constitución de Grupo de consolidación fiscal con sus sociedades filiales participadas al 100% y Andprivate Consulting, S.L. Esta consolidación es efectiva desde el 1 de enero del ejercicio 2015 (véase nota 10).

Como consecuencia de la consolidación fiscal, los beneficios están sujetos al Impuesto sobre Sociedades calculado a un tipo del 30 por 100 sobre la base imponible. De la cuota resultante pueden practicarse determinadas deducciones.

PF.

ANDBANK WEALTH MANAGEMENT,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U.

Memoria de las Cuentas Anuales

El cálculo de la cuota impositiva y gasto del Impuesto de Sociedades de los ejercicios 2018 y 2017, que se espera declarar tras la oportuna aprobación de las cuentas anuales, así como la declaración presentada correspondiente al ejercicio 2017, son como sigue:

	Euros	
	2018	2017
Resultado contable del ejercicio antes de Impuestos y base imponible del impuesto	2.597.445,02	2.654.699,92
Cuota íntegra del impuesto al 30%	779.233,51	796.409,98
Retenciones y pagos a cuenta	(704.977,89)	(623.859,87)
Saldo a pagar por Impuesto sobre Sociedades (nota 10)	74.255,62	172.550,11

El cálculo del gasto por impuesto sobre sociedades es el siguiente:

	Euros	
	2018	2017
Base contable del impuesto al 30%	779.233,51	796.409,98
Otros ajustes de ejercicios anteriores	307,79	60.353,64
	779.541,30	856.763,62

No se han producido variaciones de los activos por impuestos diferidos durante los ejercicios 2018 y 2017.

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales, o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al 31 de diciembre de 2018, la Sociedad tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son aplicables presentados desde el 1 de enero de 2015. Los Administradores de la Sociedad no esperan que, en caso de inspección, surjan pasivos adicionales de importancia.

Rf.

ANDBANK WEALTH MANAGEMENT,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U.

Memoria de las Cuentas Anuales

(16) Partes Vinculadas

(a) Transacciones de la Sociedad y saldos con empresas del grupo

Balance

	Euros	
	31.12.18	31.12.17
<u>Activo</u>		
Depósitos a la vista (nota 5)	7.903.955,15	6.992.870,44
Deudores por comisiones (nota 5)	837.670,94	854.886,32
	8.741.626,09	7.847.756,76
<u>Pasivo</u>		
Deudas por consolidación fiscal (nota 10)	127.519,45	172.550,11
Comisiones de comercialización y resto de pasivos (véase nota 10)	1.782.081,43	3.648.644,70
	1.909.600,88	3.821.194,81

Cuenta de Pérdidas y Ganancias

	Euros	
	31.12.18	31.12.17
<u>Ingresos</u>		
Comisiones percibidas (nota 14(b))	1.627.740,80	1.675.248,66
<u>Gastos</u>		
Gastos generales (nota 14 (e))	647.161,75	566.434,67
Comisiones pagadas (nota 14 (b))	7.793.201,19	9.526.163,55
	8.440.362,94	10.092.598,22

(b) Información relativa a Administradores de la Sociedad

Durante el ejercicio 2018 se han devengado obligaciones de pago en concepto de remuneraciones a los miembros del Consejo de Administración por importe de 30.000,00 (18.333,32 euros en el ejercicio 2017). Adicionalmente, se devengaron las remuneraciones incluidas en el apartado d) de esta nota. No se han pagado primas de seguro de responsabilidad civil por daños ocasionados por actos u omisiones al cierre de los mencionados ejercicios anuales. Adicionalmente, no existen saldos con los mismos al cierre de los mencionados ejercicios anuales.

P/.

ANDBANK WEALTH MANAGEMENT,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U.

Memoria de las Cuentas Anuales

La Sociedad no tiene contraída ninguna obligación en materia de pensiones con los miembros antiguos y actuales del Consejo de Administración. Asimismo, no existen otras obligaciones ni saldos con los citados miembros del Consejo de Administración.

La distribución de los miembros del Consejo de Administración por sexos para los años 2018 y 2017, es como sigue:

31.12.18			31.12.17		
Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
5	1	7	4	1	5

(c) Situaciones de conflictos de interés

Los Administradores de la Sociedad y las personas vinculadas a los mismos, no han incurrido en ninguna situación de conflicto de interés que haya tenido que ser objeto de comunicación de acuerdo con lo dispuesto en el art. 229 del TRLSC.

(d) Información relativa al personal de alta Dirección de la Sociedad

Durante los ejercicios 2018 y 2017 uno de los Consejeros ejerce las funciones de Alta Dirección por lo que se ha devengado 30.000,00 euros y 63.105,00 euros, respectivamente, en concepto de remuneraciones por sus funciones. Adicionalmente, ha devengado un importe de 319.332,96 euros y 300.499,96 euros, respectivamente, por otras funciones desempeñadas en otras sociedades y que son asumidas por otras entidades del Grupo.

(17) Información Medioambiental

Los Administradores de la Sociedad consideran mínimos, y en todo caso adecuadamente cubiertos los riesgos medioambientales que se pudieran derivar de su actividad, y estiman que no surgirán pasivos adicionales relacionados con dichos riesgos. La Sociedad no ha incurrido en gastos ni recibido subvenciones relacionadas con dichos riesgos, durante los ejercicios terminados a 31 de diciembre de 2018 y 2017.

(18) Honorarios de Auditoría

El auditor de cuentas de la Sociedad es KPMG Auditores, S.L. Los honorarios y gastos por servicios profesionales correspondientes a los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2018 y 2017 han ascendido a 15.012 euros por servicios de auditoría, y a 2.064 euros por otros servicios de verificación contable relacionados con el informe de protección de activos, (13.419 euros y 2.038 euros, respectivamente, en el ejercicio 2017) con independencia del momento de su facturación.

ANDBANK WEALTH MANAGEMENT,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U.

Memoria de las Cuentas Anuales

(19) Servicio de Atención al Cliente

En el año 2004, la sociedad adoptó las medidas oportunas para cumplir con los requisitos y deberes establecidos de la Orden ECO/734/2006, de 11 de marzo sobre los departamentos y servicios de atención al cliente y el defensor del cliente de las entidades financieras.

Durante los ejercicios 2018 y 2017, la Sociedad no ha recibido quejas o reclamaciones por parte de clientes.

(20) Política y Gestión de Riesgos

El riesgo es inherente a la actividad de la Sociedad pero es gestionado a través de un proceso continuo de identificación, medición y seguimiento del mismo. Este proceso es crítico para la continuidad de las actividades de la Sociedad.

Gestión de riesgos:

La Sociedad está expuesta al riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo operacional así como al riesgo de mercado para las carteras gestionadas.

La Sociedad ha establecido unos sistemas de control que permiten la identificación, medición, seguimiento y evaluación continuada de los riesgos de la Sociedad y de las carteras gestionadas, siendo el objetivo prioritario la reducción de cualquier riesgo que pueda poner en peligro su continuidad, el adecuado y prudente tratamiento de los patrimonios gestionados y el cumplimiento de los requisitos impuestos por la normativa vigente.

Estructura de la gestión del riesgo:

El Consejo de Administración y el personal de Alta Dirección, asumen en última instancia la responsabilidad de establecer las medidas y acciones oportunas que garanticen el contenido y los principios generales de la Gestión del Riesgo.

En cuanto a la estructura de la gestión del riesgo, la Sociedad cuenta con un Departamento de Cumplimiento Normativo y Gestión de Riesgos (integrado por dos personas), un Órgano de Control de Operaciones Vinculadas (formado también por dos personas) y un Órgano de Control de las Funciones Delegadas (del que forman parte cuatro personas).

Exposición al riesgo:

- Valor razonable de los instrumentos financieros

Todos los activos financieros incluidos en las carteras gestionadas se encuentran registrados por su valor razonable determinado por referencia a valores de cotización o por utilización de técnicas de valoración basadas en datos observables en el mercado. Los pasivos financieros se encuentran registrados por su coste amortizado.

ANDBANK WEALTH MANAGEMENT,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U.

Memoria de las Cuentas Anuales

- Riesgo de crédito

La Sociedad toma una exposición al riesgo de crédito cuando las contrapartes no atienden al cumplimiento de sus compromisos. Básicamente el tipo de contrapartes que tiene la Sociedad son Entidades Financieras.

Con relación al riesgo de contraparte con entidades financieras, la selección de estas se sustenta en criterios de prestigio y experiencia en el sector, así como, cuando disponen, en calificaciones de solvencia asignadas por agencias externas de reconocido prestigio (Standard & Poor's y Moody's). En este sentido se verifica que las calificaciones crediticias de las contrapartes se correspondan con niveles de "investment grade" entre buena y alta calidad crediticia.

- Riesgo de tipo de interés

La Sociedad considera la exposición a este riesgo como no significativa, y por tanto no es objeto de evaluación y seguimiento, no habiéndose fijado límites a su exposición no procedimientos de seguimiento sobre el mismo.

- Otros riesgos de mercado

La Sociedad considera la exposición a este riesgo como no significativa, y por tanto no es objeto de evaluación y seguimiento, no habiéndose fijado límites a su exposición no procedimientos de seguimiento sobre el mismo.

- Riesgo de liquidez

El control de la posición de la liquidez se ejerce a través de un modelo estructurado de acuerdo con las disposiciones de la normativa vigente que permite clasificar tanto los activos como los pasivos computables.

ANDBANK WEALTH MANAGEMENT,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U.

Memoria de las Cuentas Anuales

(21) Información sobre los Aplazamientos de Pago Efectuados a Proveedores. Disposición Adicional Tercera. “Deber de Información” de la Ley 15/2011, de 5 de julio

Derivado de la Disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre y en aplicación de lo dispuesto en la Resolución de 29 de enero de 2016, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, a continuación se detalla la información sobre el periodo medio de pago a proveedores de facturas recibidas efectuado durante los ejercicios 2018 y 2017 por la Sociedad:

	Días	
	2018	2017
Periodo medio de pago a proveedores	22,04	58,95
Ratio de operaciones pagadas	22,04	58,94
Ratio de operaciones pendientes de pago	41,00	97,82
	Euros	
Total de pagos realizados	14.230.807,01	10.884.885,65
Total de pagos pendientes	166,00	382,60

ANDBANK WEALTH MANAGEMENT,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U.

Detalle de los Patrimonios Gestionados y de las Comisiones devengadas durante los ejercicios 2018 y 2017
(Expresado en euros con dos decimales)

Institución de Inversión Colectiva	2018		2017	
	Comisiones	Patrimonio	Comisiones	Patrimonio
<u>SICAVS</u>				
A GLOBAL FLEXIBLE P, SICAV, S.A.	43.744,96	16.231.916,91	-	-
AENIGMA XI, SICAV SA	18.468,85	2.850.329,87	12.842,89	1.560.434,27
AIDEL INVERSIONES SICAV, SA	-	-	3.588,09	-
AKERON CAPITAL SICAV, S.A.	20.826,39	2.632.028,24	22.539,10	2.566.946,67
ALFA CAPITAL PRIVADO SICAV, S.A.	16.650,75	3.887.948,52	16.115,59	4.149.500,72
ALGENID INVERSIONES SICAV, S.A.	43.754,21	6.096.535,78	45.640,32	6.361.220,32
AMPIL DE INVERSIONES SICAV, S.A.	-	-	8.073,84	-
ANDBANK ASTRA ALBATROS SICAV	6.178,37	-	-	-
ARIETE PATRIMONIAL SICAV, S.A.	159.601,37	21.692.559,92	299.463,12	23.892.865,86
ARQUERO CAPITAL SICAV, S.A.	68.059,68	13.080.493,09	120.689,00	17.664.726,52
ASTRA SICAV SIF BEETHOVEN CAP	8.427,70	4.408.694,14	-	-
BLACKWOOD CAPITAL SICAV	3.278,45	2.323.857,18	-	-
BOUSQUET INVERSIONES SICAV, S.A.	19.850,90	6.354.528,60	16.707,80	-
BP2 VALORES SICAV, S.A	3.179,69	3.587.068,59	21.512,93	8.051.572,06
CASH FLOW INVERSIONES SICAV, S.A.	11.567,70	-	-	-
CERETANIA DE INVERSIONES SICAV, S.A.	93.305,73	30.044.580,67	6.126,10	4.687.657,99
CIBRAN INVERSIONES, SICAV, S.A.	59.231,08	15.409.121,86	94.473,83	32.011.509,17
CIMA GLOBAL VALUE SICAV, S.A.	-	-	-	-
CLIDOS OPORTUNITY SICAV, S.A.	31.598,38	2.079.915,19	919,69	-
COMMUN TIR SICAV, S.A.	100.356,52	9.125.121,85	32.299,14	2.109.436,75
CONNECTA GAP 2013 SICAV, SA	25.933,14	6.306.465,73	109.458,11	10.138.229,97
CUSTREL SICAV, S.A.	7.917,67	-	27.273,16	6.384.522,31
DB INSTITUCIONAL SICAV, S.A.	26.420,22	5.665.723,47	21.314,82	4.081.158,25
EDESMAR 2012 SICAV, S.A.	-	-	34.839,83	5.863.515,01

Este Anexo forma parte integrante de la nota 13 de la memoria de las cuentas anuales de 2018, junto con la que debe ser leído.

ANDBANK WEALTH MANAGEMENT,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U.
Detalle de los Patrimonios Gestionados y de las Comisiones devengadas durante los ejercicios 2018 y 2017
(Expresado en euros con dos decimales)

Institución de Inversión Colectiva	2018		2017	
	Comisiones	Patrimonio	Comisiones	Patrimonio
SICAVS				
E-ONE GLOBALINVEST SICAV, S.A.	6.222,09	1.387.165,97	806,05	1.872.335,36
EULER INVESTMENTS SICAV, S.A.	102.012,88	7.373.231,88	104.918,81	8.383.622,72
EUROBOLSA SELECCION SICAV, SA	104.397,81	7.460.265,01	160.721,99	8.167.577,07
EUROHISPANO OPCIONES SICAV	35.931,83	1.889.580,45	42.455,86	1.983.043,21
EVESHAM INVERSIONES SICAV, S.A.	14.039,67	2.759.381,77	14.232,91	3.221.074,39
F.A.M. INVERSIONES SICAV, S.A.	25.936,86	4.150.045,30	26.454,78	4.401.881,72
FACETA INVEST SICAV, S.A.	16.151,64	3.899.613,04	15.719,73	4.104.058,41
FERROMAIG SICAV S.A.	-	-	23.903,36	-
GARCES DE MARCILLA SICAV, S.A	119.328,22	-	147.635,81	11.774.435,38
GARDERINA, SICAV, SA	10.105,72	2.119.550,93	11.267,84	2.344.942,62
GESPRINVER CARTERA SICAV, SA	27.052,84	2.505.270,97	28.951,35	2.826.355,30
GINVEST MULTIACTIVO FLEXIBLE SICAV, SA	28.230,75	-	31.453,11	13.728.376,14
GRATIL INVEST, SICAV S.A.	101.996,48	17.450.348,10	5.855,69	-
GUAYENTE INVERSIONES SICAV, S.A.	16.056,53	2.452.198,76	15.807,26	2.673.788,12
INMOBILIARIA CALERA Y CHOZAS CARTERA, SICAV, S.A.	30.762,13	5.892.672,56	31.487,31	6.286.980,89
INV Y ANALISIS ESTRATEGICOS SICAV, SA	81.749,71	7.401.718,81	84.425,76	8.512.959,93
INVERCANSEVI SICAV, S.A.	40.301,20	15.368.217,50	38.971,81	15.177.024,53
INVERSIONES CARVAZAL SICAV	12.324,53	2.287.773,24	1.495,04	2.694.013,26
INVERSIONES FINANCIERAS PEPES SICAV, S.A.	90.429,90	14.134.257,21	83.827,88	13.546.683,37
INVERSIONES INESTU SICAV SA	29.704,50	4.563.525,37	32.354,29	4.743.229,85
INVERSIONES KINEAS SICAV, S.A.	26.083,80	6.332.843,96	26.096,59	6.462.807,42
INVERSIONES LUGOMBE 2003 SICAV, S.A.	23.484,28	2.580.716,97	25.378,81	3.788.745,93
INVERSIONES PRADOVIEJO CIII SICAV, S.A.	-	-	32.623,63	2.417.456,52
INVERSIONES SELECTIVAS SICAV, SA	31.900,21	19.857.805,45	76.180,14	20.964.941,40

Este Anexo forma parte integrante de la nota 13 de la memoria de las cuentas anuales de 2018, junto con la que debe ser leído.

ANDBANK WEALTH MANAGEMENT,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U.

Detalle de los Patrimonios Gestionados y de las Comisiones devengadas durante los ejercicios 2018 y 2017
(Expresado en euros con dos decimales)

Institución de Inversión Colectiva	2018		2017	
	Comisiones	Patrimonio	Comisiones	Patrimonio
<u>SICAVS</u>				
INVERSIONES VARIBOSA SICAV, S.A.	23.308,59	4.759.224,42	27.140,16	6.481.563,61
INVEST STELLA SICAV, S.A.	86.681,91	8.325.679,10	12.028,08	8.539.677,34
INVESTKEY GLOBAL SICAV, S.A.	96.665,14	15.573.673,66	226.908,97	17.503.931,97
J.G.B. 2005 SICAV, S.A.	18.123,46	3.256.539,91	18.689,39	3.349.160,69
JAYCAR INVERSIONES FINANCIERAS, SICAV, SA	22.117,69	5.291.337,41	22.129,12	5.544.062,06
KOWAIT IV SICAV, S.A	43.178,68	6.614.408,45	75.136,16	7.174.296,06
LAURUS PATRIMONIAL SICAV, S.A.	31.191,85	6.764.719,17	39.781,99	9.554.521,40
LAWRENCEBURGH FLEXIBLE PORTFOLIO SICAV, S.A.	-	-	42.360,84	7.005.269,42
LBM INVERSIONES 2014 SICAV	-	-	30.060,32	-
MARALBA CAPITAL SICAV, S.A.	70.935,18	6.990.972,05	5.523,14	2.809.349,69
MCIM CAPITAL OPPORTUNITIES SICAV, S.A.	-	-	48.472,92	15.832.249,49
MEDIGATION 02 SICAV, S.A.	594.786,37	34.141.949,11	778.505,46	53.080.026,13
MONVI INVESTMENTS SICAV, S.A.	34.305,98	8.289.165,77	34.048,19	8.547.978,12
MURASI INVERSIONES SICAV, SA	-	-	878,50	-
MUTUAVALOR I SICAV, SA	45.291,64	8.013.074,99	72.619,78	9.859.390,94
OMBU INVERSIONES SICAV, SA	12.703,43	2.909.080,07	12.419,49	3.230.998,19
OPORTUNIDAD BURSATIL SICAV, SA	176.324,70	10.664.876,76	341.343,15	10.322.066,13
PANORAMIA 360 WORLD SICAV S.A.	32.845,05	2.704.768,14	-	-
POSITIVE RETURNS SICAV, S.A.	57.710,82	7.850.581,26	63.196,90	8.340.687,68
PROTEAS DE INVERSIONES SICAV, S.A.	50.781,33	2.357.247,49	50.697,24	2.776.087,10
REINVER INVERSIONES, SICAV SA	-	-	5.457,06	-
RUSINA INVERSIONES SICAV, S.A.	19.537,30	5.890.280,16	18.639,13	6.453.637,40
SALMON MUNDI CAPITAL SICAV, S.A.	23.036,50	9.448.143,77	21.631,55	10.774.136,34
SIDICLEAR SICAV, S.A.	142.751,22	8.583.466,64	-	-
SIMA AHORRO SICAV, SA	32.979,21	5.233.743,62	33.058,22	5.560.697,81

Este Anexo forma parte integrante de la nota 13 de la memoria de las cuentas anuales de 2018, junto con la que debe ser leído.

ANDBANK WEALTH MANAGEMENT,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U.

Detalle de los Patrimonios Gestionados y de las Comisiones devengadas durante los ejercicios 2018 y 2017
(Expresado en euros con dos decimales)

Institución de Inversión Colectiva	2018		2017	
	Comisiones	Patrimonio	Comisiones	Patrimonio
<u>SICAVS</u>				
SLM ICEBERG, SICAV	28.636,79	3.382.363,46	23.365,94	3.015.236,41
STRIKER CAPITAL SICAV, S.A.	153.304,46	19.700.701,48	303.226,18	12.999.575,43
SUJA 12, SICAV,S.A.	74.514,51	10.228.884,85	72.826,38	10.812.898,43
TORTUGA 2014, SICAV, S.A.	332.601,11	45.753.758,29	430.730,23	48.114.913,44
TR3INVER INVERSIONES SICAV, S.A.	30.292,75	5.834.342,30	33.257,95	6.168.786,55
TRESETA INVERSIONES SICAV, S.A.	19.026,35	4.420.121,56	20.315,91	4.962.527,43
TULIACAN SICAV S.A.	45.789,88	6.799.329,93	45.386,13	6.987.164,26
VERSEN GLOBAL VALUE SICAV, S.A.	15.146,82	3.706.860,94	13.958,61	3.774.168,09
YACARETE SICAV, S.A.	2,86	-	7.895,99	-
ZAVALAGA SICAV, SA	-	-	53.727,71	-
TOTAL SICAV	4.057.126,92	547.132.367,62	4.942.319,96	579.174.687,02

Este Anexo forma parte integrante de la nota 13 de la memoria de las cuentas anuales de 2018, junto con la que debe ser leído.

ANDBANK WEALTH MANAGEMENT,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U.
Detalle de los Patrimonios Gestionados y de las Comisiones devengadas durante los ejercicios 2018 y 2017
(Expresado en euros con dos decimales)

Institución de Inversión Colectiva	2018		2017	
	Comisiones	Patrimonio	Comisiones	Patrimonio
FONDOS				
BEST CARMIGNAC FI	509.812,01	20.528.250,43	751.557,88	47.898.632,44
BEST JP MORGAN AM, FI	574.599,67	19.504.008,23	994.853,90	59.199.769,49
BEST MORGAN STANLEY FI	763.331,87	23.427.994,80	1.381.642,03	90.322.723,50
FONVALCEM, FI	62.815,98	7.396.137,34	67.603,19	10.440.494,94
FONCESS FLEXIBLE FI	415.257,92	25.087.461,29	365.516,70	25.612.776,91
GESTION BOUTIQUE, FI	1.424.983,39	107.781.723,84	1.217.680,35	104.948.223,41
GESTION BOUTIQUE II, FI	439.605,16	37.580.520,65	319.338,87	28.118.360,35
GESTION BOUTIQUE III, FI	199.580,40	18.190.773,75	48.551,38	13.902.927,85
GESTION MULTIPERFIL, FI	2.998.163,56	137.612.251,20	4.517.775,23	387.345.126,46
GESTION TALENTO VALUE FI	58.614,77	9.892.714,21	-	-
GESTION VALUE FI	1.226.152,73	128.120.587,71	652.621,77	122.027.320,58
MEDCORRENT FI	-	-	4.588,81	-
OPORTUNIDADES GLOBALES, FI	81.771,32	6.461.189,43	84.655,45	7.336.980,96
Sigma Investment House Fcp - Best Jp Morgan	141.760,83	72.185.275,01	-	-
Sigma Investment House Fcp - Best Morgan Stanley	135.301,14	71.793.851,25	-	-
Sigma Investment House Fcp - Multiperfil Agresivo	45.752,83	16.914.711,57	-	-
Sigma Investment House Fcp - Multiperfil Dinamico	56.760,98	30.966.233,66	-	-
Sigma Investment House Fcp - Multiperfil Equilibrado	120.267,67	77.970.346,54	-	-
Sigma Investment House Fcp - Multiperfil Inversion	173.758,22	100.003.277,40	-	-
	34.726,22	32.423.004,03	-	-
TOTAL FONDOS DE INVERSION	9.463.016,67	943.840.312,34	10.406.385,56	897.153.336,89

Este Anexo forma parte integrante de la nota 13 de la memoria de las cuentas anuales de 2018, junto con la que debe ser leído.

ANDBANK WEALTH MANAGEMENT,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U.

Detalle de los Patrimonios Gestionados y de las Comisiones devengadas durante los ejercicios 2018 y 2017

(Expresado en euros con dos decimales)

Institución de Inversión Colectiva	2018		2017	
	Comisiones	Patrimonio	Comisiones	Patrimonio
CNP PARTNERS MIXTO FP	10.955,83	1.285.412,98	5.378,32	2.428.987,58
TOTAL FONDO DE PENSIONES	10.955,83	1.285.412,98	5.378,32	2.428.987,58
TOTAL PATRIMONIO	13.531.099,42	1.492.258.092,94	15.354.083,84	1.478.757.011,49
Carteras elegibles	1.627.740,80	477.603.850,56	1.675.248,66	584.769.317,68
TOTAL PATRIMONIO GESTIONADO	15.158.840,22	1.969.861.943,50	17.029.332,50	2.063.526.329,17

Este Anexo forma parte integrante de la nota 13 de la memoria de las cuentas anuales de 2018, junto con la que debe ser leído.

Evolución del negocio de la Entidad

Consideraciones económicas y entorno de mercado

Finaliza un año intenso que a nivel político comenzaba con el foco en Alemania y la firma de un nuevo ejecutivo liderado por Angela Merkel frente una ultraderecha en auge, posicionada como líder de la oposición. En marzo Italia celebró elecciones generales legislativas formando gobierno un gabinete de coalición Liga Norte-Cinco Estrellas liderado por Giuseppe Conte. El nuevo ejecutivo italiano inició un pulso contra la Unión Europea en defensa de unos presupuestos con unos objetivos de déficit significativamente desviados de la senda presupuestaria recomendada por el Consejo de la UE. Llegamos a junio y en España Pedro Sánchez se convirtió en el séptimo presidente del Gobierno tras moción de censura contra el expresidente Mariano Rajoy.

En materia de Brexit la UE y Reino Unido aprobaron, a principios de año, un periodo transitorio post Brexit de 21 meses que continuaría hasta finales de 2020. En noviembre la UE y el gabinete de May, tras largas negociaciones, lograban firmar un acuerdo pendiente aún de ratificación por el parlamento Británico, dejando la puerta abierta a diversos escenarios. Además de liderar la negociación con la UE, Theresa May hizo frente a una larga avalancha de renuncias en su gabinete y una moción de censura en Diciembre.

Respecto a la Guerra Comercial, en julio el ejecutivo de Donald Trump decidió escalar el conflicto imponiendo un nuevo arancel a las importaciones chinas que entraría en vigor a principios de septiembre repercutiendo en el crecimiento económico global y, en especial, en el de China. En diciembre tuvo lugar la cumbre del G-20 en Argentina, donde China y Estados Unidos acordaron no imponer durante noventa días nuevos aranceles y abrir líneas de dialogo con el objetivo de buscar una salida a la guerra comercial.

En el plano de la política monetaria, en 2018 hemos seguido viviendo dos realidades muy distintas en cuanto a normalización monetaria: EE UU y Europa. Por la parte americana Powell, nuevo presidente de la FED, continuó con las subidas de tipos de interés, cuatro en el año, dejando los tipos en el rango del 2,25 y 2,5%. En Europa, el BCE fue reduciendo durante el año paulatinamente el programa de compras de deuda hasta darlo por finalizado diciembre. Aún así el BCE seguirá reinvertiendo los vencimientos de deuda. Respecto a los tipos de interés Mario Draghi aseguró que no tendríamos subida de tipos hasta como mínimo después de verano de 2019.

Por la parte macroeconómica, año de más a menos donde la economía global entró en una fase más madura del ciclo dando paso a una desaceleración económica y revisando a la baja las previsiones de crecimiento global. Algunas economías emergentes sufrieron fuertes depreciaciones en sus divisas como Argentina y Turquía. EE UU fue la excepción con el impulso fiscal de la Administración Trump a empresas y particulares, que desmarcó a la economía americana como la de mejores datos y encuestas y con unas revisiones de crecimiento al alza.

En el plano de la renta fija gubernamental norteamericana, ha sido año de ventas en los tramos cortos y largos de la curva. En cuanto a la renta fija gubernamental europea, cerramos el año con pendientes menores. En los periféricos signo mixto, mejoras en el tramo largo para el bono Español y ventas en el corto. Italia empeora ambos tramos de la curva con subidas en las tires y Portugal finaliza el año con fuertes compras a lo largo de la curva.

Respecto a la renta fija corporativa americana destacamos un empeoramiento en el crédito grado de inversión y High Yield. En Europa mismo escenario, cerramos el año con ampliación en los diferenciales de crédito que reflejan un deterioro en todas las calificaciones crediticias.

Muy mal año para la renta variable con el índice Bovespa de Brasil como único mercado con avances. En Europa fuertes caídas lideradas por el DAX seguido de cerca por Ibex 35 y CAC 40. Por el lado americano S&P 500 y Dow Jones cerraron el ejercicio con un fatídico cuarto trimestre que desvaneció un buen año para ambos índices. Cierre homogéneo en Asia con Japón liderando las caídas seguido muy de cerca por China.

Dentro de las materias primas, cerramos 2018 con el barril de Brent a 53,2 dólares, cayendo más de un 20% hasta diciembre. Finalmente, en relación a las divisas, el euro frente al dólar cerró a 1,15€/€ cayendo algo más de un 4,5% y respecto a la libra, ligera apreciación del euro, finalizando el año con el cruce €/£ a 0,90 libras.

En relación a las perspectivas de crecimiento mundial para 2019 prevemos una continuación del crecimiento global y un aumento de la inflación. En Estados Unidos contemplamos dos subidas de tipos de interés, mostrándose la Fed cada vez más vigilante ante señales de desaceleración del crecimiento y dispuesta a ajustar el sesgo de su política monetaria. Referente a la guerra comercial, creemos del interés de China en llegar a un acuerdo que dé mayor respiro y, de resolverse las tensiones comerciales, podría liberarse la inversión reprimida traducándose en mejores resultados para 2019. En Europa el crecimiento del PIB sufrirá una nueva desaceleración y el BCE normalizará su política monetaria. En cuanto a Latinoamérica prevemos una mejora de la coyuntura en algún momento de la segunda mitad de 2019, destacando la posición cíclica muy favorable de la economía brasileña.

Respecto a España, esperamos que la incertidumbre política continúe durante los cuatro procesos electorales, especialmente en las próximas elecciones generales. Casi todos los Parlamentos autonómicos tienen que ser elegidos y creemos que es muy improbable que vaya a producirse un adelanto electoral en la inestable región de Cataluña. Y por el lado macroeconómico, prevemos que continúe la desaceleración económica, a pesar de que ésta siga disfrutando de un sólido crecimiento por encima de la zona euro, debido principalmente a la ralentización del turismo y el sector externo.

Principales indicadores de la actividad de la Sociedad

La Sociedad tiene su sede social en Madrid, contando a 31 de diciembre de 2018 con 19 empleados.

A dicha fecha de cierre, la Sociedad tiene encomendada la gestión y administración de 84 instituciones de inversión colectiva y 1 fondo de pensiones, con un patrimonio total de 1.492 millones de euros, y de carteras de gestión discrecional por un importe de unos 477 millones de euros.

En el ejercicio 2018 se han obtenido unos beneficios netos de 1.817.903,72 euros, lo que supone un aumento respecto al año anterior de un 1%.

Evolución de la Sociedad para el ejercicio 2019

El ejercicio 2019 debe continuar con la tendencia de crecimiento de la sociedad, tanto en volúmenes como en beneficios, manteniendo a Andbank Wealth Management S.G.I.I.C. S.A. como una de las sociedades de referencia en la gestión de activos.

Actividades de Investigación y Desarrollo

Durante el ejercicio 2018 la Sociedad no ha realizado ninguna actividad de I+D.

Adquisición de acciones propias

Durante el ejercicio 2018 la Sociedad no mantenía acciones propias.

Uso de instrumentos financieros por la Sociedad

Dada la actividad de la Sociedad, el uso de instrumentos financieros está condicionando al cumplimiento de lo dispuesto en la normativa vigente en materia de Instituciones de Inversión Colectiva.

Acontecimientos posteriores al cierre

No se han producido hechos relevantes con posterioridad al cierre del ejercicio.

Formulación

La Sociedad ha preparado estas cuentas anuales de la entidad que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2018, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de ingresos y gastos reconocidos, el estado de cambios de patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018.

DILIGENCIA DE FIRMA

El Consejo de Administración de Andbank Wealth Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U. formula las presentes cuentas anuales (que comprenden el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de flujos de efectivo, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria) y el informe de gestión, correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018, con vistas a su verificación por los auditores y posterior aprobación por el Accionista Único.

De conformidad con lo establecido en la Ley de Sociedades de Capital, dichas cuentas anuales correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018, son firmadas por los Sres. Consejeros que figuran a continuación:

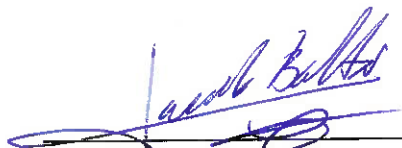
Madrid, 21 de marzo de 2019.



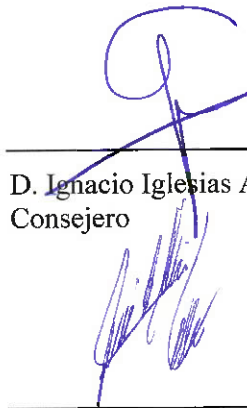
Dña. Isabela Pérez Nivela
Presidente




D. Carlos Javier Pérez Parada
Consejero Delegado



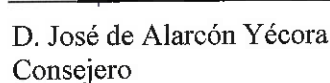
D. Jacobo Baltar García-Peñuela
Consejero



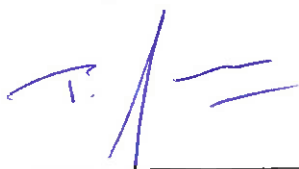
D. Ignacio Iglesias Arauzo
Consejero



D. Joaquín Herrero González
Consejero



D. José de Alarcón Yécora
Consejero



D. Pablo García Montañés
Secretario no Consejero