

**GINVEST ASSET MANAGEMENT, SGIC SA**

**INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS  
ANUALES E INFORME DE  
GESTIÓN DEL EJERCICIO 2018**

## **INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE**

A los accionistas de GINVEST ASSET MANAGEMENT GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSION COLECTIVA S.A.

### **Opinión**

Hemos auditado las cuentas anuales de GINVEST ASSET MANAGEMENT GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSION 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, y la memoria correspondiente 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 correspondientes al ejercicio anual 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 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 riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de cuentas 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 éstos, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

#### Comisiones percibidas

Los ingresos de la sociedad se corresponden con comisiones percibidas por el servicio de gestión y administración de Instituciones de Inversión Colectiva ( IIC). Hemos considerado esta área como un área de riesgo significativo debido a la actividad que desarrolla la sociedad.

La Sociedad gestora cuenta con un sistema de control interno que analiza el adecuado registro de ingreso por comisiones percibidas.

Nuestros procedimientos de auditoría han incluido, entre otros, el entendimiento de esos procesos de control interno; la verificación para la totalidad de las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas del cumplimiento de los contratos firmados entre las partes así como el cumplimiento de los límites establecidos en la normativa aplicable; el recalcular de los ingresos por comisiones percibidas por la sociedad conforme a las condiciones acordadas

La descripción de los criterios de reconocimiento de ingreso y el detalle de los ingresos reconocidos se encuentran recogidos respectivamente en las notas 4j) y 15 de la memoria adjunta.

#### **Otra información: Informe de gestión**

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

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

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

### **Responsabilidad del Consejo de administración en relación con las cuentas anuales**

El Consejo de administración es responsable 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, el Consejo de administración es responsable 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 el Consejo de administración tiene 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 auditoría 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 el Consejo de Administración.

- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por el Consejo de Administración 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 el Consejo de Administración 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 al Consejo de Administración de la entidad, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.
- Describimos esos riesgos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

29 de abril de 2019



Capital Auditors and  
Consultants, S.L.  
B85297754 - R.O.A.C. S1886

**Javier Sánchez Serrano. Nº ROAC: 17.754**

**CAPITAL AUDITORS AND CONSULTANTS SL Nº ROAC S1886**

C/Juan Bravo 20, 1º derecha. MADRID

**GINVEST ASSET MANAGEMENT, SGIC, S.A.**

Cuentas Anuales e Informe de Gestión correspondiente al ejercicio 2018

(Junto con el Informe de Auditoría)

A complex, cursive handwritten signature in blue ink, featuring a large loop at the top and several overlapping strokes.A handwritten signature in blue ink, consisting of a large, horizontal oval shape with a diagonal stroke across it.A handwritten signature in blue ink, featuring a vertical line on the left and a large, stylized 'G' or 'S' shape on the right.

# GINVEST ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.

## Cuentas Anuales de Ginvest Asset Management, SGIIC, S.A. del ejercicio 2018

### GINVEST ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.

#### Balance 31 de diciembre de 2018 y 2017 ( expresado en euros )

	Euros	
	Ejercicio 2018	Ejercicio 2017
<b>ACTIVO</b>		
Activos financieros disponibles para la venta	138.313,21	24.951,85
Instrumentos de capital	138.313,21	24.951,85
Inversiones crediticias	485.170,09	706.894,05
Crédito a intermediarios financieros	323.641,75	215.209,22
Crédito a particulares	161.528,34	491.684,83
Activo material	46.748,76	56.115,96
De uso propio	46.748,76	56.115,96
Activo intangible	13.093,15	17.593,15
Otro activo intangible	13.093,15	17.593,15
Resto de activos	54.192,79	122.278,35
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>737.518,00</b>	<b>927.833,36</b>

	Euros	
	Ejercicio 2018	Ejercicio 2017
<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>		
Cartera de negociación		
Pasivos financieros a coste amortizado	33.783,90	69.125,51
Deudas con intermediarios financieros	33.783,90	69.125,51
Resto de pasivos	39.011,70	117.634,84
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>72.795,60</b>	<b>186.760,35</b>
<b>FONDOS PROPIOS</b>	<b>664.722,40</b>	<b>741.073,01</b>
Capital	200.000,00	200.000,00
Escriturado	200.000,00	200.000,00
Reservas	381.073,01	270.200,14
Resultado del ejercicio (+/-)	83.649,39	270.872,87
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>737.518,00</b>	<b>927.833,36</b>

	Euros	
	Ejercicio 2018	Ejercicio 2017
<b>PRO-MEMORIA</b>		
Carteras gestionadas	20.281.539,27	0,00
Otras cuentas de orden	4.378.014,41	0,00
<b>TOTAL OTRAS CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>24.659.553,68</b>	<b>0,00</b>

La memoria adjunta forma parte de las cuentas anuales

# GINVEST ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.

## Cuentas Anuales de Ginvest Asset Management, SGIIC, S.A. del ejercicio 2018

### GINVEST ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.

#### Cuenta de Pérdidas y Ganancias

31 de diciembre de 2018 y 2017

( expresado en euros )

	Euros	
	Ejercicio 2018	Ejercicio 2017
Comisiones percibidas	1.084.731,00	1.218.718,51
Comisiones pagadas (-)	-50.240,00	-48.037,29
Otras cargas de explotación (-)	-11,76	0,00
<b>MARGEN BRUTO (+/-)</b>	<b>1.034.479,24</b>	<b>1.170.681,22</b>
Gastos de personal (-)	-520.035,81	-488.165,90
Gastos generales (-)	-370.817,90	-257.633,97
Amortización (-)	-18.539,00	-14.419,93
Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable y ganancias (+/-)		-20.206,56
<b>RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACION</b>	<b>125.086,53</b>	<b>390.254,86</b>
Activos intangibles (+/-)	0,00	-4.515,39
Resto (+/-)	-883,49	0,00
Ganancias/(Pérdidas) en la baja de activos no corrientes en venta (+/-)		
Ganancias/(Pérdidas) de activos no corrientes en venta no clasificados como operaciones interrumpidas (+/-)	-15.930,04	-24.575,64
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (+/-)</b>	<b>108.273,00</b>	<b>361.163,83</b>
Impuesto sobre beneficios (+/-)	-24.623,61	-90.290,96
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE OPERACIONES</b>	<b>83.649,39</b>	<b>270.872,87</b>
Resultado de operaciones interrumpidas (neto) (+/-)	0,00	0,00
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO (+/-)</b>	<b>83.649,39</b>	<b>270.872,87</b>

La memoria adjunta forma parte de las cuentas anuales

# GINVEST ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.

## Cuentas Anuales de Ginvest Asset Management, SGIIC, S.A. del ejercicio 2018

### GINVEST ASSET MANAGENTE SGIIC, S.A.

#### Estado de cambios en el patrimonio neto 31 de diciembre de 2018 y 2017

( expresado en euros )

#### A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

	31/12/2018	31/12/2017
<b>A) RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS</b>	<b>83.649,39</b>	<b>270.872,87</b>
<b>INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE AL PATRIMONIO NETO</b>		
I. Por valoración de instrumentos financieros.	0,00	0,00
II. Por coberturas de flujos de efectivo.	0,00	0,00
III. Subvenciones, donaciones y legados recibidos.	0,00	0,00
IV. Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes.	0,00	0,00
V. Por activos no corrientes y pasivos vinculados, mantenidos para la venta.	0,00	0,00
VI. Diferencias de conversión	0,00	0,00
VII. Efecto impositivo.	0,00	0,00
<b>B) Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto (I+II+III+IV+V+VI+VII)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS</b>		
VIII. Por valoración de instrumentos financieros.	0,00	0,00
IX. Por cobertura de flujos de efectivo.	0,00	0,00
X. Subvenciones, donaciones y legados recibidos.	0,00	0,00
XI. Por activos no corrientes y pasivos vinculados, mantenidos para la venta.	0,00	0,00
XII. Diferencias de conversión	0,00	0,00
XIII. Efecto impositivo.	0,00	0,00
<b>C) Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias (VIII+IX+X+XI+XII+XIII)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A + B + C)</b>	<b>83.649,39</b>	<b>270.872,87</b>

# GINVEST ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.

## Cuentas Anuales de Ginvest Asset Management, SGIIC, S.A. del ejercicio 2018

GINVEST ASSET MANAGMENTE SGIIC, S.A.

Estado de cambios en el patrimonio neto  
31 de diciembre de 2018 y 2017  
( expresado en euros )

### B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

	Capital		Reservas	Resultado del ejercicio	TOTAL
	Escriturado	No exigido			
<b>A. SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2016</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>B. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2017</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
II. Operaciones con socios o propietarios.	200.000,00	0,00	270.200,14	270.872,87	741.073,01
1. Aumentos de capital.	200.000,00	0,00	0,00	0,00	200.000,00
2. (-) Reducciones de capital.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
7. Otras operaciones con socios o propietarios.	0,00	0,00	270.200,14	270.872,87	541.073,01
III. Otras variaciones del patrimonio neto.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>C. SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2017</b>	<b>200.000,00</b>	<b>0,00</b>	<b>270.200,14</b>	<b>270.872,87</b>	<b>741.073,01</b>
<b>D. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2018</b>	<b>200.000,00</b>	<b>0,00</b>	<b>270.200,14</b>	<b>270.872,87</b>	<b>741.073,01</b>
I. Total ingresos y gastos reconocidos.	0,00	0,00	0,00	83.649,39	83.649,39
II. Operaciones con socios o propietarios.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
1. Aumentos de capital.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2. (-) Reducciones de capital.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
7. Otras operaciones con socios o propietarios.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
III. Otras variaciones del patrimonio neto.	0,00	0,00	110.872,87	-270.872,87	-160.000,00
2. Otras variaciones.	0,00	0,00	110.872,87	-270.872,87	-160.000,00
<b>E. SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2018</b>	<b>200.000,00</b>	<b>0,00</b>	<b>381.073,01</b>	<b>83.649,39</b>	<b>664.722,40</b>

# GINVEST ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.

## Cuentas Anuales de Ginvest Asset Management, SGIIC, S.A. del ejercicio 2018

### MEMORIA DEL EJERCICIO 2018

#### 1. Actividad de la empresa

##### a) **Constitución y Domicilio Social**

Ginvest Asset Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. (en adelante la Sociedad) se constituyó en Girona, el 29 de noviembre de 2017 con duración indefinida, fruto de la transformación en sociedad anónima de Ginvest Patrimonis, EAFI, S.L., hasta esa fecha de responsabilidad limitada, conservando la personalidad jurídica de la sociedad, la cual continúa subsistiendo con la nueva forma social y con la nueva denominación adoptada. Fue autorizada su constitución por la Comisión Nacional de Mercado de Valores a través de su comité ejecutivo, mediante resolución adoptada el 20 de julio de 2017, de la que se da traslado a la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 23 de febrero de 2018 y número de registro 261.

La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro Mercantil de Girona, en el Tomo 2.912, Libro 0, Folio 5, Hoja GI-54494. Su CIF es B-55161681.

El domicilio de la Sociedad se establece en Calle Cerveri 16, 1º, C.P: 17001 de Girona.

##### b) **Régimen General**

La Sociedad se rige por la Ley 35/2003 de 4 de noviembre de IIC, modificada parcialmente por la Ley 22/2014 de 12 de noviembre y por la Ley 31/2011 de 4 de octubre, por el Real Decreto 91/2001 de 2 de febrero, por el Real Decreto 1082/2012 de 13 de julio, por el Real Decreto 83/2015 de 13 de febrero, por la Circular 6/2009 de 9 de diciembre, por la Ley 44/2002 de 22 de noviembre, por la Ley 26/2003 de 17 de julio, por el Real Decreto Ley 11/2010 de 11 de julio, por 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, 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 y demás legislación vigente.

Esta normativa regula entre otros aspectos

- Revestir la forma de sociedad anónima, y que las acciones integrantes del capital social tengan carácter nominativo
- Tener por objeto social el establecido en el art.40.1 de la Ley 35/2003, sin perjuicio que puedan ser autorizadas para realizar el resto de actividades previstas en dicho artículo.

## GINVEST ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.

### Cuentas Anuales de Ginvest Asset Management, SGIIC, S.A. del ejercicio 2018

- Que su domicilio social, así como su efectiva administración y dirección esté situado en el territorio español
- Que cuando se trate de una sociedad de nueva creación, lo haga bajo el procedimiento de fundación simultánea y que sus fundadores no se reserven ventajas o remuneraciones especiales de ninguna clase
- 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
- 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. No podrán conceder préstamos, excepto a sus empleados o asalariados, con el límite del 20% de sus recursos propios.
- 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.
- Que cuente con una buena organización administrativa y contable, así como con medios humanos y técnicos adecuados, en relación con su objeto.

## GINVEST ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.

### Cuentas Anuales de Ginvest Asset Management, SGIIC, S.A. del ejercicio 2018

- Que se comunique la identidad de todos los accionistas, directos o indirectos, personas físicas o jurídicas, que posean una participación significativa en la sociedad y el importe de la participación.


#### c) Actividad

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, en virtud de un mandato otorgado por los inversores o persona legalmente autorizada, siempre que tales carteras incluyan uno o varios instrumentos previstos en el artículo 2 de la Ley 24/1988 de 28 de julio del Mercado de Valores.

No obstante lo anterior, las sociedades gestoras podrán ser autorizadas además para realizar las siguientes actividades complementarias:


- Asesoramiento sobre las inversiones en uno o en varios de los instrumentos previstos en el art.2 de la Ley 24/1988 de 28 de julio del Mercado de Valores.
- Custodia y administración de las participaciones de los fondos de inversión y en su caso, de las acciones de las sociedades de inversión de los FCRE y FESE
- Recepción y transmisión de órdenes de clientes en relación con uno o varios instrumentos financieros.



El objeto social de la Sociedad es el establecido en el art.40 de la Ley 35/2003 de 4 de noviembre de IIC. Su programa de actividades aprobado por la CNMV incluye la gestión de Instituciones de Inversión Colectiva armonizadas y no armonizadas, así como la Comercialización de Instituciones de Inversión Colectiva armonizadas y no armonizadas.



Para la formulación de las cuentas anuales se han seguido los criterios establecidos en el Plan General Contable tal y como figura en el apartado 4 Normas de registro y valoración.



## GINVEST ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.

### Cuentas Anuales de Ginvest Asset Management, SGIIC, S.A. del ejercicio 2018

#### 2. Bases de presentación de las cuentas anuales

##### a) **Imagen Fiel.**

Las cuentas anuales de la Sociedad se han preparado en base a los registros de contabilidad de la misma y se presentan de acuerdo con lo establecido por la Circular 7/2008 de la Comisión Nacional de Mercado de Valores, de 26 de noviembre, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, y de la situación financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2018 y de los resultados de sus operaciones y de los cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

Las cuentas anuales de la Sociedad del ejercicio 2018 han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad en reunión de su Consejo de Administración con fecha 30 de abril de 2019. No obstante, los Administradores estiman que dichas cuentas anuales serán aprobadas por la Junta General de Accionistas sin cambios significativos.

La Entidad no forma parte de ningún grupo.

No existen razones excepcionales por las que, para mostrar la imagen fiel, no se hayan aplicado disposiciones legales en materia contable.

##### b) **Principios Contables Aplicados**

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

No existe ningún principio contable o criterio de valoración de carácter obligatorio que, teniendo un efecto significativo en las cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

##### c) **Moneda de presentación**

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

##### d) **Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre**

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

## GINVEST ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.

### Cuentas Anuales de Ginvest Asset Management, SGIIC, S.A. del ejercicio 2018


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.


#### e) Comparación de la información

Tal y como se detalla en la nota 1, la Sociedad se ha registrado en la CNMV el 23 de febrero de 2018, por lo que su ejercicio social corresponde al ejercicio comprendido ente el 23 de febrero de 2018 y el 31 de diciembre de 2018. Dado que éste es el primer ejercicio de actividad de la Sociedad, los saldos comparativos que se han incluido saldos en el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria se corresponden con la adaptación de los saldos del ejercicio 2017 de Ginvest Patrimonis, EAFI, S.L.

#### f) Responsabilidad de la Información y Estimaciones Realizadas




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



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

#### g) Recursos propios mínimos



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

## GINVEST ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.

### Cuentas Anuales de Ginvest Asset Management, SGIIC, S.A. del ejercicio 2018

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.

A fin de cubrir los posibles riesgos derivados de la responsabilidad profesional en relación con las actividades que puedan realizar las SGIIC que gestionen IIC distintas a las autorizadas conforme a la Directiva 2009/65/CE, de 13 de julio de 2009, o ECR y EICC, estas deberán o bien:

- i. Disponer de recursos propios adicionales que sean adecuados para cubrir los posibles riesgos derivados de la responsabilidad en caso de negligencia profesional. Se entenderá por recursos propios adicionales adecuados para cubrir los posibles riesgos derivados de la anterior responsabilidad el 0,01 por ciento del patrimonio gestionado de las IIC distintas a las autorizadas conforme a la Directiva 2009/65/CE, de 13 de julio de 2009.
- ii. O suscribir un seguro de responsabilidad civil profesional para hacer frente a la responsabilidad por negligencia profesional.

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

- 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.

## GINVEST ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.

### Cuentas Anuales de Ginvest Asset Management, SGIIC, S.A. del ejercicio 2018

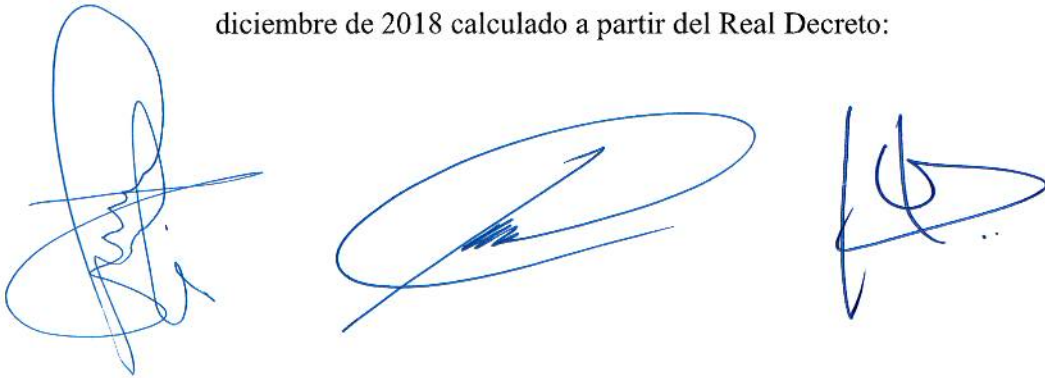
Los objetivos estratégicos marcados por la Dirección de la Sociedad en relación con la gestión que se realiza de sus recursos propios son los siguientes:

- 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.

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 viabilidad de las operaciones, estrategia de distribución de resultado.

La gestión que la sociedad realiza de sus recursos propios se ajusta a lo dispuesto en el Real Decreto 1082/2012 de 13 de julio.

A continuación, se incluye un detalle de los recursos propios de la sociedad al 31 de diciembre de 2018 calculado a partir del Real Decreto:

Three handwritten signatures in blue ink, arranged horizontally. The first signature on the left is highly stylized and circular. The middle signature is also stylized, featuring a large loop and a horizontal line. The signature on the right is more compact and angular.

# GINVEST ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.

## Cuentas Anuales de Ginvest Asset Management, SGIIC, S.A. del ejercicio 2018

	Euros
	<b>IMPORTE</b>
Capital social.	200.000,00
Reservas	381.073,01
<b>Menos:</b>	
Activos intangibles	13.093,15
<b>TOTAL RECURSOS PROPIOS COMPUTABLES</b>	<b>567.979,86</b>
Garantías recibidas	0,00
Seguro de responsabilidad profesional	0,00
<b>TOTAL RECURSOS PROPIOS COMPUTABLES + Garantía + Seguro RCP</b>	<b>567.979,86</b>
	<b>IMPORTE</b>
<b>RECURSOS PROPIOS EXIGIBLES</b>	
Capital social mínimo	125.000,00
Patrimonio IIC gestionadas neto y entidades reguladas en Ley 22/2014	20.281.539,27
<b>SUMA (A)</b>	<b>125.000,00</b>
Gastos de personal (*)	520.035,81
Amortizaciones de inmovilizado (*)	18.539,00
Gastos de servicios exteriores (*)	318.554,03
Tributos (*)	52.263,87
Otros gastos de gestión corriente (*)	11,99
Gastos de estructura previstos	0,00
<b>SUMA (B)</b>	<b>909.404,70</b>
Responsabilidad profesional	0,00
<b>TOTAL RECURSOS PROPIOS EXIGIBLES = Máx (A, 25%*B) + Incremento responsabilidad profesional</b>	<b>227.351,18</b>
<b>RECURSOS PROPIOS COMPUTABLES + Garantías + Seguros - RECURSOS PROPIOS EXIGIBLES</b>	<b>340.628,68</b>

### 3. Distribución del resultado

La propuesta de distribución del resultado al cierre del ejercicio 2018 formulada por el Consejo de Administración y pendiente de aprobación por la Junta de Accionistas es la siguiente:

Base de reparto	2018	2017
Beneficios del ejercicio	83.649,39	270.872,87
	Euros	
	2018	2017
Reserva legal	2.912,71	27.087,29
Reserva voluntaria	2.358,09	83.785,58
Otras reservas	8.378,59	0,00
Dividendos	70.000,00	160.000,00
	<b>83.649,39</b>	<b>270.872,87</b>

## GINVEST ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.

### Cuentas Anuales de Ginvest Asset Management, SGIIC, S.A. del ejercicio 2018

#### 4. Normas de registro y valoración

Los principios y criterios de contabilidad más significativos se resumen a continuación:

##### a) **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 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 como 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. Se presentan y valoran, atendiendo a su clasificación, según los siguientes criterios:

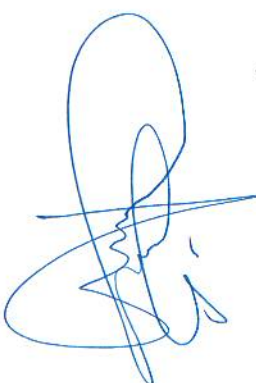
- Cartera de Inversión a vencimiento: está integrada por aquellos valores representativos de deuda con vencimiento fijo y flujos de efectivo de importe determinado o determinable que la Sociedad ha decidido mantener hasta su vencimiento. Las deudas del Estado, obligaciones y otros valores de renta fija que integran la cartera de inversión a vencimiento, 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.
- 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.

## GINVEST ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.


### Cuentas Anuales de Ginvest Asset Management, SGIIC, S.A. del ejercicio 2018

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 período 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.
- Cartera de Negociación: está integrada por aquellos activos financieros que cumplan, principalmente con la característica de haber sido adquiridos con el propósito de realizarlos a corto plazo para beneficiarse de las variaciones en el precio o margen de intermediación. Se registran inicialmente por el valor razonable de la contraprestación entregada. Posteriormente, los cambios de valor se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias.
- Participaciones: incluye los instrumentos de capital en entidades dependientes y se reconocen inicialmente al coste, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción incurridos y se valoran posteriormente al coste, menos el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro.



Se consideran empresas del grupo, aquellas sobre las que la Sociedad, directa o indirectamente, a través de dependientes ejerce control, según lo previsto en el art. 42 del Código de Comercio o cuando las empresas están controladas por cualquier medio por una o varias personas físicas o jurídicas que actúen conjuntamente o se hallen bajo Dirección única por acuerdos o cláusulas estatutarias.



El control es el poder, para dirigir las políticas financiera y de explotación de una empresa, con el fin de obtener beneficios de sus actividades, considerándose a estos efectos los derechos de voto potenciales ejercitables o convertibles al cierre del ejercicio contable en poder de la Sociedad o de terceros.

- 
- Pasivos financieros a coste amortizado: 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.

## GINVEST ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.

### Cuentas Anuales de Ginvest Asset Management, SGIIC, S.A. del ejercicio 2018


#### 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 Sociedad 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 Sociedad retiene el control, el activo financiero no se da de baja del balance y continua registrando el activo.

#### 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

## GINVEST ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.

### Cuentas Anuales de Ginvest Asset Management, SGIIC, S.A. del ejercicio 2018


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.

- 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 reconocida y el exceso, en su caso, contra ingresos y gastos reconocidos en patrimonio neto.

#### **b) Fianzas.**



Las fianzas entregadas como consecuencia de los contratos de arrendamiento se valoran siguiendo los criterios expuestos para los activos financieros. La diferencia entre el importe entregado y el valor razonable, se reconoce como un pago anticipado que se imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias durante el período de arrendamiento.

## GINVEST ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.

### Cuentas Anuales de Ginvest Asset Management, SGIIC, S.A. del ejercicio 2018

#### c) Transacciones, saldos y flujos 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.

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.

#### d) Activo Intangible

Los activos incluidos en el activo intangible que son en su totalidad aplicaciones informáticas figuran contabilizados a su precio de adquisición. El activo intangible se presenta en el balance por su valor de coste minorado en el importe de las amortizaciones y correcciones valorativas por deterioro acumuladas, en caso de corresponder.

## GINVEST ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.

### Cuentas Anuales de Ginvest Asset Management, SGIIC, S.A. del ejercicio 2018


La amortización de las aplicaciones informáticas con vidas útiles finitas se realiza distribuyendo el importe amortizable de forma sistemática a lo largo de su vida útil de cuatro años.

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

#### e) Activo Material


Los activos materiales figuran contabilizados a su precio de adquisición o a su coste de producción. El activo material se presenta en el balance por su valor de coste minorado en el importe de las amortizaciones y correcciones valorativas por deterioro acumuladas, en caso de corresponder.

La amortización de los elementos del activo material se realiza distribuyendo su importe amortizable de forma sistemática a lo largo de su vida útil, mediante la aplicación de los criterios que se mencionan a continuación:




	Método de amortización	% de amortización	Años de vida útil
Otras instalaciones	Lineal	10%	10
Mobiliario	Lineal	10%	10
Equipos para procesos de información	Lineal	25%	4
Elementos de transporte	Lineal	16%	6,25

A estos efectos se entiende por importe amortizable el coste de adquisición menos su valor residual.



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

#### - Costes posteriores



Con posterioridad al reconocimiento inicial del activo, sólo se capitalizan aquellos costes incurridos en la medida en que supongan un aumento de su capacidad, productividad o alargamiento de la vida útil, debiéndose dar de baja el valor contable de los elementos sustituidos. En este sentido, los costes derivados del mantenimiento diario del activo material se registran en resultados a medida que se incurren.

## GINVEST ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.

### Cuentas Anuales de Ginvest Asset Management, SGIIC, S.A. del ejercicio 2018

#### - Deterioro del valor de los activos

La Sociedad evalúa y determina las correcciones valorativas por deterioro y las reversiones de las pérdidas por deterioro de valor del activo material de acuerdo con los criterios que se mencionan en el apartado (f) de esta misma nota (deterioro de valor de activos no financieros sujetos a amortización o depreciación).

#### **f) Deterioro de valor de activos no financieros sujetos a amortización o depreciación**

La Sociedad sigue el criterio de evaluar la existencia de indicios que pudieran poner de manifiesto el potencial deterioro de valor de los activos no financieros sujetos a amortización o depreciación, al objeto de comprobar si el valor contable de los mencionados activos excede de su valor recuperable, entendido como el mayor entre el valor razonable, menos costes de venta y su valor en uso.

Las pérdidas por deterioro se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.

La Sociedad evalúa en cada fecha de cierre, si existe algún indicio de que la pérdida por deterioro de valor reconocida en ejercicios anteriores ya no existe o pudiera haber disminuido. Las pérdidas por deterioro de los activos (excepto, de corresponder, el valor de los fondos de comercio) sólo se revierten si se hubiese producido un cambio en las estimaciones utilizadas para determinar el valor recuperable del activo.

La reversión de la pérdida por deterioro de valor se registra con abono a la cuenta de pérdidas y ganancias. No obstante la reversión de la pérdida no puede aumentar el valor contable del activo por encima del valor contable que hubiera tenido, neto de amortizaciones, si no se hubiera registrado el deterioro.

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

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

#### **g) Arrendamientos**

La Sociedad tiene cedido el derecho de uso de determinados activos bajo contratos de arrendamiento.

## GINVEST ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.

### Cuentas Anuales de Ginvest Asset Management, SGIIC, S.A. del ejercicio 2018

Los arrendamientos en los que el contrato transfiere a la Sociedad sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los activos se clasifican como arrendamientos financieros y en caso contrario se clasifican como arrendamientos operativos.

Al 31 de diciembre de 2018 la Sociedad sólo tiene contratos de arrendamiento operativo.

Las cuotas derivadas de los arrendamientos operativos, netas de los incentivos recibidos, se reconocen como gasto de forma lineal durante el plazo de arrendamiento excepto que resulte más representativa otra base sistemática de reparto por reflejar más adecuadamente el patrón temporal de los beneficios del arrendamiento.

#### **h) Instrumentos de patrimonio propio en poder de la Sociedad**

Las ampliaciones de capital se reconocen en fondos propios, siempre que la inscripción en el Registro Mercantil se haya producido con anterioridad a la formulación de las cuentas anuales, en caso contrario se presentan en el epígrafe Deudas a corto plazo del balance.

Las reducciones de capital se reconocen como una minoración de fondos propios cuando se ha adoptado la decisión en la Junta General de Accionistas.

La adquisición por la Sociedad de instrumentos de patrimonio se presenta por el coste de adquisición de forma separada como una minoración de los fondos propios del balance. En las transacciones realizadas con instrumentos de patrimonio propio no se reconoce ningún resultado en la cuenta de pérdidas y ganancias.

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

Los costes de transacción relacionados con instrumentos de patrimonio propio, incluyendo los costes de emisión relacionados con una combinación de negocios, se registran como una minoración de las reservas, una vez considerado cualquier efecto fiscal.

Los dividendos relativos a instrumentos de patrimonio se reconocen como una reducción de patrimonio neto en el momento en el que tiene lugar su aprobación por la Junta General de Accionistas.

#### **i) 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

## GINVEST ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.

### Cuentas Anuales de Ginvest Asset Management, SGIIC, S.A. del ejercicio 2018

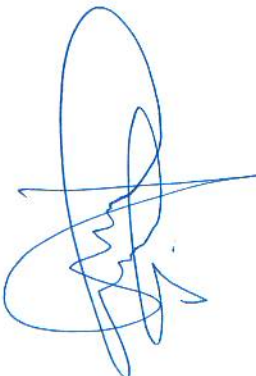
que incorporen beneficios económicos futuros para cancelar tal obligación; y se puede realizar una estimación fiable del importe de la obligación.

Los importes reconocidos en el balance 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 período. 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.

Las provisiones se revierten contra resultados cuando no es probable que exista una salida de recursos para cancelar tal obligación.

#### j) **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

## GINVEST ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.

### Cuentas Anuales de Ginvest Asset Management, SGIIC, S.A. del ejercicio 2018

beneficios generados por la participada desde la adquisición, minoran el valor contable de la inversión.


#### k) 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.

#### l) Impuesto sobre beneficios




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

El gasto por impuestos sobre beneficio se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias



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

El efecto impositivo de las diferencias temporarias se incluye en las correspondientes partidas de impuestos anticipados o diferidos registrados en los epígrafes “Activos fiscales” y “Pasivos fiscales” del balance.



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

## GINVEST ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.

### Cuentas Anuales de Ginvest Asset Management, SGIIC, S.A. del ejercicio 2018

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




#### m) 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

Al cierre del ejercicio la Sociedad no tiene abiertas cuentas de clientes fuera de balance.

#### n) Clasificación de activos y pasivos entre corriente y no corriente

La Sociedad presenta el balance clasificando activos y pasivos entre corriente y no corriente. A estos efectos son activos o pasivos corrientes aquellos que cumplan los siguientes criterios:

- 
- Los activos se clasifican como corrientes cuando se espera realizarlos o se pretende venderlos o consumirlos en el transcurso del ciclo normal de la explotación de la Sociedad, se mantienen fundamentalmente con fines de negociación, se espera realizarlos dentro del período de los doce meses posteriores a la fecha de cierre o se trata de efectivo u otros activos líquidos equivalentes, excepto en aquellos casos en los que no puedan ser intercambiados o utilizados para cancelar un pasivo, al menos dentro de los doce meses siguientes a la fecha de cierre.
  - Los pasivos se clasifican como corrientes cuando se espera liquidarlos en el ciclo normal de la explotación de la Sociedad, se mantienen fundamentalmente para su negociación, se tienen que liquidar dentro del período de doce meses desde la fecha de cierre o la Sociedad no tiene el derecho incondicional para aplazar la cancelación de los pasivos durante los doce meses siguientes a la fecha de cierre.
  - Los pasivos financieros se clasifican como corrientes cuando deban liquidarse dentro de los doce meses siguientes a la fecha de cierre, aunque el plazo original sea por un período superior a doce meses y exista un acuerdo de refinanciación o de reestructuración de los pagos a largo plazo que haya concluido después de la fecha de cierre y antes de que las cuentas anuales sean formuladas.
- 
- 

#### o) Transacciones entre empresas del grupo

Las transacciones entre empresas del grupo, salvo aquellas relacionadas con combinaciones de negocios, fusiones, escisiones y aportaciones no dinerarias de negocios mencionadas en los apartados anteriores, se reconocen por el valor razonable de la contraprestación entregada o

## GINVEST ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.

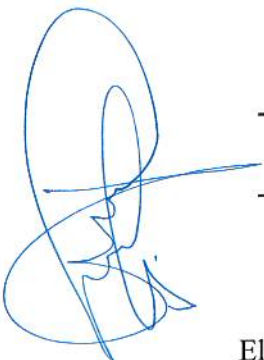
### Cuentas Anuales de Ginvest Asset Management, SGIIC, S.A. del ejercicio 2018

recibida. La diferencia entre dicho valor y el importe acordado, se registra de acuerdo con la sustancia económica subyacente.

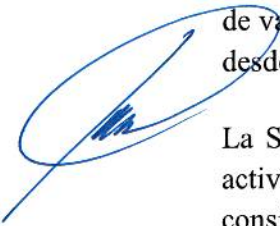
#### p) Estado de flujos de efectivo

La Sociedad ha utilizado el método indirecto para la confección del estado de flujo de efectivo, el cual tiene 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 que constituyen la principal fuente de los ingresos ordinarios de la Sociedad, 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.



El efectivo y otros activos líquidos equivalentes incluyen el efectivo en caja y los depósitos bancarios a la vista en entidades de crédito. También se incluyen bajo este concepto otras inversiones a corto plazo de gran liquidez siempre que sean fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo y que están sujetas a un riesgo insignificante de cambios de valor. A estos efectos se incluyen las inversiones con vencimientos de menos de tres meses desde la fecha de adquisición.



La Sociedad presenta en el estado de flujos de efectivo los pagos y cobros procedentes de activos y pasivos financieros de rotación elevada por su importe neto. A estos efectos se considera que el período de rotación es elevado cuando el plazo entre la fecha de adquisición y la de vencimiento no supere seis meses.



A efectos del estado de flujos de efectivo, no se incluyen como efectivo y otros activos líquidos equivalentes los descubiertos bancarios que son exigibles a la vista y que no forman parte de la gestión de tesorería de la Sociedad. Los descubiertos bancarios, en caso de corresponder, se reconocen en el balance como pasivos financieros por deudas con entidades de crédito.

## GINVEST ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.

### Cuentas Anuales de Ginvest Asset Management, SGIIC, S.A. del ejercicio 2018

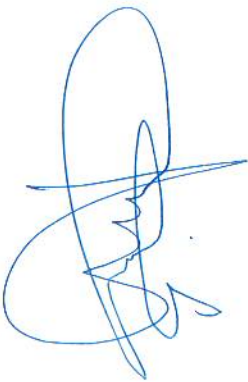
#### q) Estado de cambios en el patrimonio neto

El estado de cambios en el patrimonio neto que se presenta en estas cuentas anuales muestra el total de las variaciones habidas en el patrimonio neto durante el ejercicio 2018. Esta información se presenta desglosada a su vez en dos estados: el estado de ingresos y gastos reconocidos y el estado total de cambios en el patrimonio neto. A continuación, se explican las principales características de la información contenida en ambas partes del estado:



#### - Estado de ingresos y gastos reconocidos

En esta parte del estado de cambios en el patrimonio neto se presentan los ingresos y gastos generados por la Sociedad como consecuencia de su actividad durante el ejercicio, distinguiendo aquellos registrados como resultados en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio y los otros ingresos y gastos registrados, de acuerdo con lo dispuesto en la normativa vigente, directamente en el patrimonio neto.

Por tanto, en este estado se presenta:

- 
- El resultado del ejercicio.
  - El importe neto de los ingresos y gastos reconocidos transitoriamente como ajustes por valoración en el patrimonio neto.
  - El importe de los ingresos y gastos reconocidos definitivamente en el patrimonio neto, en su caso.
  - El impuesto sobre beneficios devengado, en su caso, por los conceptos indicados en las letras b) y c) anteriores.
  - El total de los ingresos y gastos reconocidos, calculados como la suma de las letras anteriores.

Las variaciones habidas en los ingresos y gastos reconocidos en el patrimonio neto como ajustes por valoración se desglosan en:

- 
- 
- Ganancias (pérdidas) por valoración: recoge el importe de los ingresos netos de los gastos originados en el ejercicio, reconocido directamente en el patrimonio neto.
  - Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias: recoge, en su caso, el importe de las ganancias o pérdidas por valoración reconocidas previamente en el patrimonio neto, aunque sea en el mismo ejercicio, que se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.
  - Otras reclasificaciones: recoge, en su caso, el importe de los traspasos realizados en el ejercicio entre partidas de ajustes por valoración conforme a los criterios establecidos en la normativa vigente.

## GINVEST ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.

### Cuentas Anuales de Ginvest Asset Management, SGIIC, S.A. del ejercicio 2018

Los importes de estas partidas se presentan por su importe bruto, mostrándose su correspondiente efecto impositivo en la rúbrica "Impuesto sobre beneficios" del estado.

- Estado total de cambios en el patrimonio neto

En esta parte del estado de cambios en el patrimonio neto se presentan todos los cambios habidos en el patrimonio neto, incluidos los que tienen su origen en cambios en los criterios contables y en correcciones de errores, en su caso. 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:

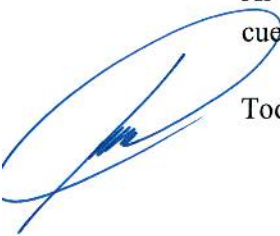
- Ajustes por la entrada en vigor de la Circular 7/2008, de 26 de noviembre y ajustes por errores: que incluye, en su caso, los cambios en el patrimonio neto que surgen como consecuencia de la reexpresión retroactiva de los saldos de los estados financieros con origen en cambios en los criterios contables o en la corrección de errores.
- Total ingresos/gastos reconocidos: recoge, de manera agregada, el total de las partidas registradas en el estado de ingresos y gastos reconocidos anteriormente indicadas.
- Otras variaciones del 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, traspasos entre partida del patrimonio neto y cualquier otro incremento o disminución del patrimonio neto.



#### 5. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 la totalidad de este epígrafe corresponde a saldos en cuentas corrientes en efectivo y están denominados en euros.

Todos los importes de este epígrafe se encuentran disponibles para ser utilizados.



#### 6. Activos Financieros Disponibles para la Venta

Un detalle de la composición al 31 de diciembre de 2018 y 2017 de este epígrafe es el siguiente:



## GINVEST ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.

### Cuentas Anuales de Ginvest Asset Management, SGIIC, S.A. del ejercicio 2018

	Euros	
	2018	2017
Acciones y participaciones en cartera interior (Cotizables)	600,00	103.698,02
Acciones y participaciones a largo plazo	137.713,21	24.951,85
	<b>138.313,21</b>	<b>128.649,87</b>

El detalle de las acciones y participaciones a largo plazo es el que se muestra a continuación:

	Euros	
	2018	2017
Participaciones en Fondos de Inversión	137.713,21	24.951,85
	<b>137.713,21</b>	<b>24.951,85</b>

Los activos disponibles para la venta al 31 de diciembre de 2018 y 2017 están en su totalidad denominados en euros.

#### 7. Inversiones crediticias

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

	Euros	
	2018	2017
Créditos a intermediarios financieros	323.641,75	491.684,83
Créditos a particulares	161.528,34	215.209,22
	<b>485.170,09</b>	<b>706.894,05</b>

Dentro de la partida de créditos a intermediarios financieros se recoge el saldo en cuentas corrientes mantenido con las distintas entidades financieras con las que opera, que devengan intereses a tipo de mercado y son de libre disposición.

En la partida de créditos a particulares se registran las comisiones de gestión de las instituciones de inversión colectiva gestionadas por la sociedad.

## GINVEST ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.

### Cuentas Anuales de Ginvest Asset Management, SGIIC, S.A. del ejercicio 2018

#### 8. Activo Intangible y Material

##### a. Inmovilizado Intangible

La composición y los movimientos habidos en las cuentas incluidas en el Inmovilizado intangible han sido los siguientes:

a) Estado de movimientos del inmovilizado intangible		
	Aplicaciones informáticas	Total
A) SALDO INICIAL BRUTO, EJERCICIO 2017	0,00	0,00
( + ) Resto de entradas	18.000,00	18.000,00
B) SALDO FINAL BRUTO, EJERCICIO 2017	18.000,00	18.000,00
C) SALDO INICIAL BRUTO, EJERCICIO 2018	18.000,00	18.000,00
D) SALDO FINAL BRUTO, EJERCICIO 2018	18.000,00	18.000,00
E) AMORTIZACIÓN ACUMULADA, SALDO INICIAL EJERCICIO 2017	0,00	0,00
( + ) Dotación a la amortización del ejercicio	-406,85	-406,85
F) AMORTIZACIÓN ACUMULADA, SALDO FINAL EJERCICIO 2017	-406,85	-406,85
G) AMORTIZACIÓN ACUMULADA, SALDO INICIAL EJERCICIO 2018	-406,85	-406,85
( + ) Dotación a la amortización del ejercicio	-4.500,00	-4.500,00
H) AMORTIZACIÓN ACUMULADA, SALDO FINAL EJERCICIO 2018	-4.906,85	-4.906,85

Al cierre del ejercicio 2018 y 2017, la Sociedad no tenía inmovilizado totalmente amortizado ni compromisos de compra de importe significativo.

La Sociedad no tiene al 31 de diciembre de 2018 y 2017 activos intangibles que se encuentren fuera de servicio de manera temporal, ni tiene activos intangibles para los que existan restricciones a la titularidad o que hayan sido entregados en garantía de cumplimiento de deudas.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Sociedad no tiene compromisos de adquisición de activos intangibles con terceros.

## GINVEST ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.

### Cuentas Anuales de Ginvest Asset Management, SGIIC, S.A. del ejercicio 2018

#### b. Inmovilizado Material

La composición y los movimientos habidos en las cuentas incluidas en el Inmovilizado Material han sido los siguientes:

a) Estado de movimientos del inmovilizado material			
	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas, y otro inmovilizado material	Total
A) SALDO INICIAL BRUTO, EJERCICIO 2017	415.282,01	92.020,49	507.302,50
( + ) Resto de entradas	0,00	3.260,87	3.260,87
( - ) Salidas, bajas o reducciones	-415.282,01	0,00	-415.282,01
B) SALDO FINAL BRUTO, EJERCICIO 2017	0,00	95.281,36	95.281,36
C) SALDO INICIAL BRUTO, EJERCICIO 2018	0,00	95.281,36	95.281,36
( + ) Resto de entradas	0,00	4.671,80	4.671,80
D) SALDO FINAL BRUTO, EJERCICIO 2018	0,00	99.953,16	99.953,16
E) AMORTIZACIÓN ACUMULADA, SALDO INICIAL EJERCICIO 2017	-348,85	-25.152,32	-25.501,17
( + ) Dotación a la amortización del ejercicio	0,00	-14.013,08	-14.013,08
( - ) Disminuciones por salidas, bajas, reducciones o trasposos	348,85	0,00	348,85
F) AMORTIZACIÓN ACUMULADA, SALDO FINAL EJERCICIO 2017	0,00	-39.165,40	-39.165,40
G) AMORTIZACIÓN ACUMULADA, SALDO INICIAL EJERCICIO 2018	0,00	-39.165,40	-39.165,40
( + ) Dotación a la amortización del ejercicio	0,00	-14.039,00	-14.039,00
H) AMORTIZACIÓN ACUMULADA, SALDO FINAL EJERCICIO 2018	0,00	-53.204,40	-53.204,40

Al cierre del ejercicio 2018 y 2017, la Sociedad no tenía inmovilizado totalmente amortizado ni compromisos de compra de importe significativo.

La Sociedad no tiene al 31 de diciembre de 2018 y 2017 activos materiales que se encuentren fuera de servicio de manera temporal, ni tiene activos para los que existan restricciones a la titularidad o que hayan sido entregados en garantía de cumplimiento de deudas.

#### 9. Pasivos a coste amortizado

El detalle de los pasivos a coste amortizados es el siguiente para el ejercicio 2018 y 2017:

## GINVEST ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.

### Cuentas Anuales de Ginvest Asset Management, SGIIC, S.A. del ejercicio 2018

	Euros	
	2018	2017
Proveedores empresas del grupo	229,92	600,62
Remuneraciones ptes de pago	30.396,42	64.576,60
Otros pasivos	3.157,56	3.948,29
	<b>33.783,90</b>	<b>69.125,51</b>

#### 10. Resto de activos y pasivos

- Resto de activos: al 31 de diciembre de 2018 y 2017 no había saldo alguno por este concepto.

- Resto de pasivos:

El detalle de la partida de restos de pasivos al cierre del ejercicio 2018 y 2017 es el siguiente:

	Euros	
	2018	2017
Hacienda Publica por retenciones	28.572,78	28.460,38
Seguridad social acreedora	5.161,83	10.858,85
Otras deudas	5.277,04	11.295,47
	<b>39.011,65</b>	<b>50.614,70</b>

#### 11. Fondos propios

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

- Capital Social

Al 31 de diciembre de 2018 el capital social es de 200.000 euros, estando completamente suscrito y desembolsado. El capital social está representado por 100.000 acciones nominativas de 2 euros de valor nominal cada una de ellas. Las acciones de la sociedad no cotizan en bolsa, tienen las mismas características y otorgan los mismos

## GINVEST ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.

### Cuentas Anuales de Ginvest Asset Management, SGIIC, S.A. del ejercicio 2018

derechos a sus titulares, no existiendo acciones propias en poder de la Sociedad o de un tercero que obre por cuenta de esta.


Al 31 de diciembre de 2018 no existen instrumentos de capital cuya emisión esté reservada como consecuencia de la existencia de opciones o contratos de venta de tales instrumentos. A dichas fechas, tampoco existen préstamos participativos que de acuerdo con la Ley 16/20017 puedan considerarse como patrimonio neto a los efectos de reducción de capital y liquidaciones de sociedades.

Un detalle de los accionistas y su porcentaje de participación al 31 de diciembre de 2018 es el siguiente:

Socios	Porcentaje
Jorge Justicia Ruz	50,00%
Carles Planas de Farnés Barris	50,00%


#### - Reservas

El detalle de las partidas de reservas al cierre del ejercicio 2018 y 2017 es el siguiente:




	Euros	
	2018	2017
Reserva legal	37.087,29	10.000,00
Reserva voluntaria	343.985,72	260.200,14
Resultado negativo de ejercicios anteriores	0,00	0,00
	<b>381.073,01</b>	<b>270.200,14</b>

#### • Reserva legal



La reserva legal ha sido dotada de conformidad con el artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10 por 100 del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance, al menos, el 20 por 100 del capital social.

No puede ser distribuida y si es usada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para tal fin, debe ser repuesta con beneficios futuros.



Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Sociedad no tiene dotada esta reserva con el límite mínimo que establece la Ley de Sociedades de Capital.

## GINVEST ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.

### Cuentas Anuales de Ginvest Asset Management, SGIIC, S.A. del ejercicio 2018

- Reservas voluntarias

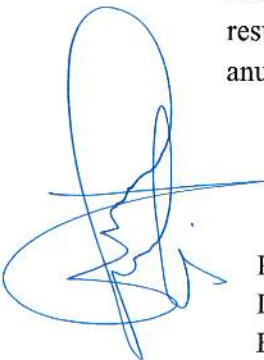
Las reservas voluntarias son de libre disposición.

#### 12. Situación fiscal

Las sociedades tienen obligación de presentar anualmente una declaración a efectos del Impuesto sobre Sociedades. Actualmente el tipo de gravamen es del 25%, no obstante, de la cuota resultante pueden practicarse determinadas deducciones por inversiones de acuerdo con la legislación vigente en cada momento.

Debido al diferente tratamiento que la legislación fiscal permite para determinadas operaciones, el resultado contable difiere de la base imponible fiscal.


A continuación, se incluye una conciliación entre el beneficio contable del ejercicio 2018 y el resultado fiscal que la Sociedad espera declarar tras la oportuna aprobación de las cuentas anuales de 2018.



	Euros	
	2018	2017
Resultado antes de impuesto	108.273,00	361.163,83
Diferencias permanente	8.378,56	0,00
Base imponible	99.894,44	361.163,83
25% cuota	24.623,61	90.290,96
Resultado contable ajustado	83.649,39	270.872,87



	Euros	
	2018	2017
Cuota	24.623,61	90.290,96
Pagos a cuenta	42.604,66	23.270,82
Impuesto a pagar/devolver	(17.981,05)	67.020,14



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 todos los impuestos que le son aplicables desde su constitución. Los Administradores de la Sociedad no esperan que se deriven pasivos adicionales de importancia en caso de inspección por las autoridades fiscales.

## GINVEST ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.

### Cuentas Anuales de Ginvest Asset Management, SGIIC, S.A. del ejercicio 2018

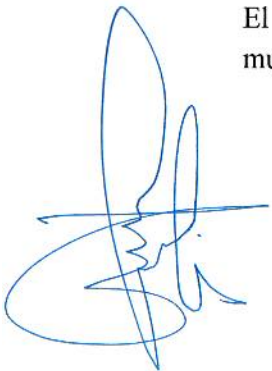
#### 13. Recursos de Clientes fuera de balance y detalle de partes vinculadas

El detalle de las instituciones de inversión colectiva gestionadas por la sociedad, así como su patrimonio correspondiente a 31 de diciembre de 2018, y las comisiones percibidas durante los ejercicios 2018 es el que se muestra a continuación



DENOMINACIÓN	PATRIMONIO MEDIO GESTIONADO	IMPORTE TOTAL COMISIONES GESTIÓN	IMPORTE TOTAL COMISIONES ASESORAMIENTO	TOTAL PATRIMONIO GESTIONADO
Ceretania de Inversiones, SICAV, S.A.	4.986.684,44	1.351,61	46.550,48	4.741.059,23
Ginvest Multiactivo Flexible, SICAV, S.A.	11.335.391,21	3.044,46	62.550,48	11.162.465,63
Ginvest GPS, FI	2.047.735,71	4.027,24	0,00	4.378.014,41
<b>TOTAL</b>	<b>18.369.811,36</b>	<b>8.423,31</b>	<b>109.100,96</b>	<b>20.281.539,27</b>

#### 14. Partes vinculadas

El detalle de las operaciones vinculadas al cierre del ejercicio 2018 y 2017 es el que se muestra a continuación.



TRANSACCIONES PARTES VINCULADAS	2018	2017
Ventas de activos no corrientes	0,00	369.000,00
Prestación de servicios	0,00	590.941,08
Recepción de servicios	(48.000,00)	0,00
Dividendos y otros beneficios distribuidos	(129.600,00)	0,00
Remuneraciones e indemnizaciones	(219.999,84)	(198.333,24)



## GINVEST ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.

### Cuentas Anuales de Ginvest Asset Management, SGIIC, S.A. del ejercicio 2018

SALDOS CON OPERACIONES VINCULADAS	2018	2017
<b>B) ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>55.738,04</b>	<b>10.550,33</b>
1. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	46.478,21	0,00
c. Deudores varios, de los cuales:	46.478,21	0,00
Correcciones valorativas por otros deudores de dudoso cobro	0,00	0,00
2. Inversiones financieras a corto plazo	9.259,83	10.550,33
a. Instrumentos de patrimonio.	0,00	0,00
e. Otros activos financieros.	9.259,83	10.550,33
<b>D) PASIVO CORRIENTE</b>	<b>-181,92</b>	<b>156,14</b>
3. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	-181,92	156,14
b. Proveedores a corto plazo	0,00	0,00
c. Acreedores varios	0,00	156,14

### 15. Ingresos y Gastos

#### A. Comisiones

El detalle de las comisiones recibidas durante los ejercicios 2018 y 2017 es el siguiente



	Euros	
	2018	2017
Comisión Gestión SICAVs	4.396,07	0,00
Comisión Gestión Fondos	4.027,24	0,00
Asesoramiento financiero	780.000,16	898.764,52
Otras Comisiones	296.307,53	319.953,99
	<b>1.084.731,00</b>	<b>1.218.718,51</b>

El detalle de las comisiones pagadas durante los ejercicios 2018 y 2017 es el siguiente:



	Euros	
	2018	2017
Devolución de comisiones	50.240,00	48.037,29
	<b>50.240,00</b>	<b>48.037,29</b>

#### B. Gastos de personal.

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



## GINVEST ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.

### Cuentas Anuales de Ginvest Asset Management, SGIIC, S.A. del ejercicio 2018

	Euros	
	2018	2017
Sueldos y salarios	447.292,98	430.886,38
Seg. Social a Cargo de la Empresa	69.516,33	57.279,52
Otros gastos sociales	3.226,50	0,00
	<b>520.035,81</b>	<b>488.165,90</b>

El número final de empleados de la Sociedad en el ejercicio 2018, distribuidos por categorías profesionales y género, ha sido el siguiente:

	2018		
	Total	Hombre	Mujer
Altos directivos	3,00	3,00	0,00
Técnicos	4,00	3,00	1,00
Administrativos	2,00	0,00	2,00
	9,00	6,00	3,00

El número medio de empleados de la Sociedad en el ejercicio 2018, distribuidos por categorías profesionales y género, ha sido el siguiente:

	2018
	Total
Altos directivos	2,00
Técnicos	4,00
Administrativos	2,00
	8,00

Al 31 de diciembre de 2018 la Sociedad no cuenta con personal empleado con discapacidad mayor o igual al 33% o calificación equivalente.

#### C. Gastos generales de administración.

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

## GINVEST ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.

### Cuentas Anuales de Ginvest Asset Management, SGIIC, S.A. del ejercicio 2018

	Euros	
	2018	2017
Servicios profesionales independientes	110.029,73	50.592,79
Servicios administrativos subcontratados	0,00	0,00
Arrendamientos y cánones	117.184,98	95.625,92
Otros gastos	143.603,19	111.415,26
	<b>370.817,90</b>	<b>257.633,97</b>

#### 16. Información relativa a Administradores de la Sociedad y personal de Alta Dirección de la Sociedad

Los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad gestora durante el ejercicio 2018 no han percibido ningún importe por el desempeño de su cargo.

No ha habido retribución de la alta dirección de la Sociedad durante el ejercicio 2018.

En el ejercicio 2018, la Sociedad no tiene contraídas obligaciones en materia de compromisos adquiridos por jubilación con miembros del Consejo de Administración. Asimismo, no existen otras obligaciones ni saldos con los citados miembros del Consejo de Administración ni se han pagado primas de seguro de responsabilidad civil por daños ocasionados por actos u omisiones en el ejercicio del cargo

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.

#### 17. 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.

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

## GINVEST ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.

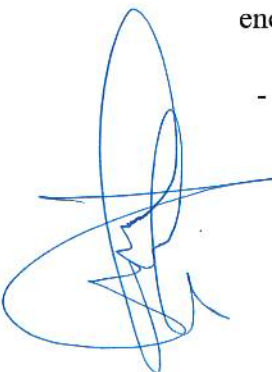
### Cuentas Anuales de Ginvest Asset Management, SGIIC, S.A. del ejercicio 2018

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.

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, un Órgano de Control de Operaciones Vinculadas y un Órgano de Control de las Funciones Delegadas.


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.



- Riesgo de crédito

El riesgo de crédito nace de la posible pérdida causada por el incumplimiento de las obligaciones contractuales de las contrapartes de la Sociedad. El principal componente de este riesgo reside en el propio deudor, en su capacidad de hacer frente a sus compromisos y a su propia solvencia.

La exposición a este tipo de riesgo ni puede ser evitada por completo, si bien las políticas y procedimientos internos de la Sociedad, así como la revisión periódica de los mismos, tienen como objetivo reducirlo al máximo. Para ello, la sociedad no concede créditos a sus clientes.




- 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.



## **GINVEST ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.**

### **Cuentas Anuales de Ginvest Asset Management, SGIIC, S.A. del ejercicio 2018**


- 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.

#### **18. 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. Durante los ejercicios anuales terminados al 31 de diciembre de 2018, la Sociedad no ha incurrido en gastos ni recibido subvenciones de carácter medioambiental.


#### **19. Remuneración del Auditor**




Capital Auditors, auditor de las cuentas anuales de la Sociedad del ejercicio 2018 ha facturado, honorarios netos por servicios profesionales por importe de 1.468,00 euros.

Los importes indicados en el cuadro anterior incluyen la totalidad de los honorarios relativos a los servicios realizados durante los ejercicios 2018, con independencia del momento de su facturación.

#### **20. Servicio de Atención al Cliente**



Durante los ejercicios 2018, la Sociedad adoptó las medidas oportunas para cumplir con los requisitos y deberes establecidos de la Orden ECO/734/2004 de 11 de marzo sobre los departamentos y servicios de atención al cliente y el defensor del cliente de las entidades financieras. La Sociedad no ha recibido ninguna queja, ni reclamación durante los ejercicios 2018.




## GINVEST ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.

### Cuentas Anuales de Ginvest Asset Management, SGIIC, S.A. del ejercicio 2018


#### 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 efectuado durante el ejercicio 2018 por la Sociedad:




	Euros	
	2018	2017
Periodo medio de pago a proveedores	6,74	5,57
Ratio de operaciones pagadas (%)	5,58	5,67
Ratio de operaciones pendientes de pago (%)	15,73	3,57
Total pagos realizados	313.286,99	216.958,12
Total pagos pendientes	5.267,04	11.295,47

#### 22. Acontecimientos posteriores al cierre



Con posterioridad al 31 de diciembre de 2018 y hasta la fecha de la formulación por parte del Consejo de Administración de la sociedad de las cuentas anuales, no ha ocurrido ningún acontecimiento significativo que deba ser incluido en las cuentas anuales adjuntas para que estas muestren adecuadamente la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la sociedad, así como del estado de cambio en el patrimonio neto.



# GINVEST ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.

## Cuentas Anuales de Ginvest Asset Management, SGIIC, S.A. del ejercicio 2018

### INFORME DE GESTION CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

#### 1. EVOLUCION PREVISIBLE DE LA SOCIEDAD.

- La Sociedad no se enfrenta a incertidumbres sobre su futuro. Durante el ejercicio 2018, ha habido continuidad en las actividades de la Sociedad con normalidad en sus relaciones comerciales.
- No existen reclamaciones de terceros.

#### 2. ACONTECIMIENTOS IMPORTANTES PARA LA SOCIEDAD OCURRIDOS DESPUÉS DEL CIERRE DEL EJERCICIO

- No ha habido acontecimientos importantes de esta índole

#### 3. INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

- La sociedad no ha realizado acciones ni ha destinado recursos a I+D.

#### 4. ACCIONES PROPIAS

- Durante el ejercicio la sociedad no ha adquirido acciones propias, ni tiene previsto adquirirlas.

#### 5. RIESGOS E INCERTIDUMBRES

- La sociedad no se enfrenta a incertidumbres sobre su futuro ni observa que se puedan producir riesgos en su actividad.
- La empresa tiene disponible suficiente liquidez para cubrir la demanda de financiación que implica la evolución normal del negocio.
- No se prevé una variación en las políticas de gestión del riesgo financiero de la sociedad, ni se considera que la empresa esté sometida a riesgos de precio, de crédito, de liquidez y de flujo de caja.

# GINVEST ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.

## Cuentas Anuales de Ginvest Asset Management, SGIIC, S.A. del ejercicio 2018

El Consejo de Administración de Ginvest Asset Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. aprobó por unanimidad la formulación de estas Cuentas Anuales y el Informe de Gestión en su reunión del día 29 de marzo de 2019, las cuales esperan ser aprobadas por la Junta General sin modificación alguna. Las cuentas anuales están compuestas por 43 hojas incluida esta.

Madrid, 29 de marzo de 2019



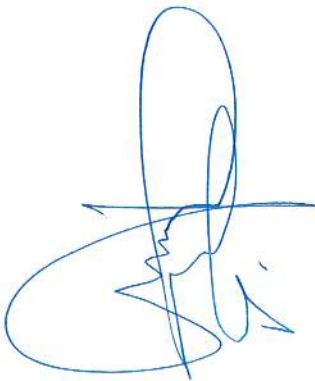
Presidente.

D. Carles Planas de Farnés



Consejero.

D. Josep Codina Castro



Consejero – Director General

D. Jorge Justicia Ruz

Don Jordi Bellvehí Muñoz con DNI 43.675.085-V en calidad de Secretario no Consejero de Ginvest Asset Management S.G.I.I.C., S.A.

### **Certifica**

Que la documentación remitida por vía telemática a través del servicio CIFRADO/CNMV a la CNMV referida al último día del mes de diciembre de 2018, es copia de la original formulada por el Consejo de Administración de Ginvest Asset Management S.G.I.I.C., S.A., y se corresponde con la auditada (las cuentas anuales y el informe de gestión), siendo el informe de auditoría referido a dichas cuentas anuales, también incluido en la mencionada documentación remitida, copia del original.

En Girona a 23 de abril de 2019

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Jordi Bellvehí', is written over a horizontal line.

Fdo: Jordi Bellvehí Muñoz