

BERROJALBIZ GESTIÓN, S.L.

**Informe de auditoría independiente,
Cuentas anuales consolidadas
al 31 de diciembre de 2016
e Informe de Gestión del ejercicio 2016**



INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

Al socio único de Berrojalbiz Gestión, S.L.

Informe sobre las cuentas anuales consolidadas

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas adjuntas de Berrojalbiz Gestión, S.L. (en adelante, la Sociedad) y sociedades dependientes que integran, junto con la Sociedad, el Grupo Berrojalbiz (en adelante, el Grupo) que comprenden el balance consolidado al 31 de diciembre de 2016 y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales consolidadas

Los administradores de la Sociedad son responsables de formular las cuentas anuales consolidadas adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Grupo de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable al Grupo en España, que se identifica en la Nota 3 de la memoria consolidada adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

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

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

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

Member of



Avda. General Perón 38. 28020 Madrid
Tel +34 912 037 400
www.auren.es

AUDITORÍA Y ASSURANCE

Fundamento de la opinión con salvedades

Tal como se menciona en la Nota 1 de la memoria consolidada adjunta en el perímetro de consolidación se han integrado las sociedades dependientes financieras de conformidad con el art 258.1 del Texto Refundido de la Ley del Mercado de Valores. Las sociedades dependientes no financieras cuya información se incluye en la Nota 2.2 de la memoria no han sido integradas y en consecuencia no se encuentran incorporados los activos, pasivos, ingresos y gastos correspondientes a dichas entidades no financieras y por ello no han sido eliminadas las participaciones que se mencionan en la Nota 7 de la memoria consolidada adjunta ni los saldos y transacciones entre empresas del grupo que se mencionan en las Notas 2.2 y 18. El efecto neto si se hubiesen integrado dichas sociedades sería de un mayor activo por importe de 2,6 millones de euros, un mayor pasivo en 2,3 millones de euros y unos mayores intereses minoritarios en 0,3 millones de euros, no produciéndose diferencia significativa en el patrimonio neto atribuido a la sociedad dominante ni en el resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante.

No hemos dispuesto de información suficiente de las participadas Isolee Madrid, S.L. e Important Worldwide, S.L., sociedades no financieras y no integradas en el perímetro de consolidación, de forma que nos permita dar razonabilidad a los importes de activos, pasivos y patrimonio neto que se indican en la Nota 2.2 de la memoria ni determinar el importe recuperable de las participaciones cuyo valor neto contable asciende a 0,5 millones de euros.

Opinión

En nuestra opinión, excepto por los efectos y los posibles efectos de los hechos descrito en el párrafo de "Fundamento de la opinión con salvedades", las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Grupo Berrojalbiz al 31 de diciembre de 2016, así como de sus resultados y flujos de efectivo, consolidados, correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2016 contiene las explicaciones que los administradores de la sociedad consideran oportunas sobre la situación de Berrojalbiz Gestión, S.L. y sociedades dependientes, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2016. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Berrojalbiz Gestión, S.L. y sociedades dependientes.

AUREN AUDITORES SP, S.L.P.
Inscrita en el R.O.A.C. Nº S2347



Ana García Burguillos

27 de abril de 2017

AUDITORES
INSTITUTO DE CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

COLEGIO OFICIAL DE AUDITORES

AUREN AUDITORES SP,
S.L.P.

Año 2017 Nº 01/17/20002
SELLO CORPORATIVO: 98,00 EUR

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

Member of





BERROJALBIZ GESTIÓN, S.L.

C/Dulce Chacón, 31
28050 MADRID

Al Administrador único de Berrojalbiz Gestión, S.L.

Madrid, 23 de noviembre de 2017

Con relación a su solicitud, le comunicamos lo siguiente:

Habiendo sido auditadas las cuentas anuales consolidadas de BERROJALBIZ GESTIÓN, S.L. y sociedades dependientes correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016, emitimos nuestro informe de auditoría con fecha 27 de abril de 2017, en el que se expresaba nuestra opinión que incorporaba la siguiente salvedad por limitación al alcance por no haberse podido obtener evidencia suficiente en relación al importe recuperable de algunas participaciones de BERROJALBIZ GESTIÓN, S.L.:

No hemos dispuesto de información suficiente de las participadas Isolee Madrid, S.L. e Important Worldwide, S.L., sociedades no financieras y no integradas en el perímetro de consolidación, de forma que nos permita dar razonabilidad a los importes de activos, pasivos y patrimonio neto que se indican en la Nota 2.2 de la memoria ni determinar el importe recuperable de las participaciones cuyo valor neto contable asciende a 0,5 millones de euros.

De acuerdo con su solicitud, hemos realizado la auditoría voluntaria de las cuentas anuales a 31 de diciembre de 2016 de Isolee Madrid, S.L. y la revisión limitada de las cuentas anuales a 31 de diciembre de 2016 de Important Worldwide, S.L., considerado necesario para obtener la evidencia que permita concluir sobre la incidencia que dicha información complementaria a la obtenida en el transcurso del trabajo de auditoría tendría, en su caso, en el informe de auditoría emitido por nosotros con fecha 27 de abril de 2017 sobre las cuentas anuales consolidadas de BERROJALBIZ GESTIÓN, S.L. y sociedades dependientes correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016.

Como resultado de nuestro trabajo, les indicamos que la participación que Berrojalbiz Gestión, S.L. posee de la sociedad Isolee Madrid, S.L. debería haber sido deteriorada en 0,5 millones de euros en las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2016, quedando como resultado un valor neto contable de dicha participación de cero euros.

Esta comunicación no puede entenderse como una actualización completa a fecha actual del Informe de auditoría de las cuentas anuales consolidadas de BERROJALBIZ GESTIÓN, S.L. y sociedades dependientes emitido originalmente el 27 de abril de 2017. El alcance de este trabajo no incluye la realización de los procedimientos habitualmente requeridos por las normas de auditoría en la ejecución de un trabajo de auditoría de cuentas anuales y, por consiguiente, no proporciona al auditor el conocimiento de los aspectos significativos que suelen ponerse de manifiesto en el transcurso de una auditoría, ni permite asegurar que todos los asuntos relevantes hayan sido identificados y adecuadamente considerados por el auditor, por lo que no nos permite expresar una opinión de auditoría.

Esta comunicación ha sido preparada exclusivamente en respuesta a su solicitud y no debe ser usado para ningún otro propósito.

AUREN AUDITORES
Inscrita en el R.O.A.C. Nº S2347



Ana García Burguillo

**BERROJALBIZ GESTION, S.L.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes
al ejercicio terminado el
31 de diciembre de 2016



BERROJALBIZ GESTION, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

BALANCE DEL EJERCICIO TERMINADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2016

ACTIVO	Notas de la Memoria	Uds: Euros	
		Periodo actual 31/12/2016	Periodo anterior 31/12/2015
Tesorería		2.245,39	2.245,39
Cartera de negociación		-	-
Valores representativos de deuda		-	-
Instrumentos de capital		-	-
Derivados de negociación		-	-
Otros activos financieros		-	-
Pro-memoria: Prestados o en garantía		-	-
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
Valores representativos de deuda		-	-
Otros instrumentos de capital		-	-
Otros activos financieros		-	-
Pro-memoria: Prestados o en garantía		-	-
Activos financieros disponibles para la venta	8.1	800,00	-
Valores representativos de deuda		-	-
Otros instrumentos de capital		800,00	-
Pro-memoria: Prestados o en garantía		-	-
Inversiones crediticias		55.010.768,75	2.037.894,29
Crédito a Intermediarios financieros	8.2	52.456.453,79	60.865,49
Crédito a particulares	8.3	2.554.314,96	1.977.028,80
Otros activos financieros		-	-
Pro-memoria: Prestados o en garantía		-	-
Cartera de inversión a vencimiento		-	-
Pro-memoria: Prestados o en garantía		-	-
Derivados de cobertura		-	-
Activos no corrientes en venta		-	-
Valores representativos de deuda		-	-
Instrumentos de capital		-	-
Activo material		-	-
Otros		-	-
Participaciones	7	5.004.744,71	4.996.315,87
Entidades del grupo		4.770.239,43	4.770.239,43
Entidades multigrupo		-	-
Entidades asociadas		234.505,28	226.076,44
Contratos de seguros vinculados a pensiones		-	-
Activo material		2.353.574,14	2.826.779,74
De uso propio	9.1	165.834,88	150.124,81
Inversiones inmobiliarias	9.2	2.187.739,26	2.676.654,93
Activo intangible	10	1.167.050,66	104.149,86
Fondo de comercio		884.764,30	-
Otro activo intangible		282.286,36	104.149,86
Activos fiscales		683.288,12	638.886,63
Corrientes		194.979,32	212.457,20
Diferidos	17	488.308,80	426.429,43
Resto de activos	11	555.558,14	513.935,30
TOTAL ACTIVO		64.778.029,91	11.120.207,08
Pro-memoria:			
Cuentas de riesgo y compromiso	13.1	54.328.833,34	
Otras cuentas de orden	13.2	180.635.430,61	

Las notas 1 a 23 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación consolidado del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016

BERROJALBIZ GESTION, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

BALANCE DEL EJERCICIO TERMINADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2016

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Notas de la memoria	Uds: Euros	
		Periodo actual 31/12/2016	Periodo anterior 31/12/2015
Cartera de negociación		-	-
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
Pasivos financieros a coste amortizado		49.859.553,62	165.335,94
Deudas con intermediarios financieros	8.4	3.895.931,59	165.335,94
Deudas con particulares	8.5	45.963.622,03	-
Empréstitos y pasivos subordinados		-	-
Otros pasivos financieros		-	-
Derivados de cobertura		-	-
Pasivos asociados con activos no corrientes en venta		-	-
Provisiones		387,31	10.708,00
Fondos para pensiones y obligaciones similares		-	-
Provisiones para impuestos		-	-
Otras provisiones		387,31	10.708,00
Pasivos fiscales		8.375,67	31.940,49
Corrientes		1.228,78	7.441,88
Diferidos		7.146,89	24.498,61
Resto de pasivos	11	190.947,52	73.601,05
TOTAL PASIVO		50.059.264,12	281.585,48
FONDOS PROPIOS		11.770.397,06	10.747.374,02
Capital	6.1	183.100,00	183.100,00
Escriturado		183.100,00	183.100,00
Menos: Capital no exigido (-)		-	-
Prima de emisión	6.1	56.885,00	56.885,00
Reservas	6.2	10.934.770,65	11.789.987,46
Reservas de entidades valoradas por el metodo de participación			
Otros instrumentos de capital		-	-
Menos: Valores propios (-)		-	-
Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante (+/-)	2.3 y 6.3	595.641,41	(1.282.598,44)
Menos: Dividendos y retribuciones (-)		-	-
AJUSTES POR VALORACION (+/-)		-	-
Activos financieros disponibles para la venta (+/-)		-	-
Coberturas de los flujos de efectivo (+/-)		-	-
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero (+/-)		-	-
Diferencias de cambio (+/-)		-	-
Resto de ajustes por valoración (+/-)		-	-
SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS		-	-
PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE		11.770.397,06	10.747.374,02
INTERESES MINORITARIOS (+/-)	2.3	2.948.368,73	91.247,58
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		64.778.029,91	11.120.207,08

Las notas 1 a 23 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación consolidado del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016

BERROJALBIZ GESTION, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO
A 31 DE DICIEMBRE DE 2016**

	Notas de la memoria	Uds: Euros	
		Periodo actual 31/12/2016	Periodo anterior 31/12/2015
Intereses y rendimientos asimilados	14.3	63.764,13	4.856,22
Intereses y cargas asimiladas (-)		(31.567,01)	(6.065,02)
MARGEN DE INTERESES (+/-)		32.197,12	(1.208,80)
Rendimiento de instrumentos de capital		-	-
Comisiones percibidas	14.1	204.744,10	-
Comisiones satisfechas (-)	14.4	(61.556,67)	-
Resultado de operaciones financieras (neto) (+/-)	14.2	4.752,23	-
Cartera de negociación (+/-)		-	-
Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (+/-)		4.752,23	-
Instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (+/-)		-	-
Otros (+/-)		-	-
Diferencias de cambio (neto) (+/-)		(824,54)	-
Otros productos de explotación	16	1.088.100,71	1.417.989,06
Otras cargas de explotación (-)	16	(144.814,42)	(248.907,85)
MARGEN BRUTO (+/-)		1.122.598,53	1.167.872,41
Gastos de personal (-)	15.1	(83.678,51)	(395.320,24)
Gastos generales (-)	15.2	(725.199,84)	(260.482,97)
Amortización (-)	9 y 10	(43.430,28)	-
Dotaciones a provisiones (neto) (+/-)		-	-
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto) (+/-)		-	(1.161.113,48)
Inversiones crediticias (+/-)		-	-
Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (+/-)	8.1	-	(1.161.113,48)
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACION (+/-)		270.289,90	(649.044,28)
Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto) (+/-)		-	(511.141,55)
Activos materiales (+/-)	9	-	(511.141,55)
Activos intangibles (+/-)		-	-
Resto (+/-)		-	-
Ganancias/(Pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes	9.2	314.117,00	-
Diferencia negativa en combinaciones de negocios		-	-
Ganancias/(Pérdidas) de activos no corrientes en venta no clasificados como operaciones interrumpidas (+/-)		-	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (+/-)		584.406,90	(1.160.185,83)
Impuesto sobre beneficios (+/-)	17	18.417,90	(104.576,50)
RESULTADO DEL EJERCICIO POR OPERACIONES CONTINUADAS (+/-)		602.824,80	(1.264.762,33)
Resultado de operaciones interrumpidas (neto) (+/-)		-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO (+/-)		602.824,80	(1.264.762,33)
Resultado atribuido a la entidad dominante (+/-)	2.3	595.641,41	(1.282.596,45)
Resultado atribuido a intereses minoritarios (+/-)	2.3	7.183,39	17.834,12
BENEFICIO POR ACCION			
Básico	6.3	32,53	-
Diluido	6.3	32,53	-

*Las notas 1 a 23 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016

BERROJALBIZ GESTION, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2016

	Notas de la memoria	Uds: Euros	
		Periodo actual 31/12/2016	Periodo anterior 31/12/2015
A) Resultado del ejercicio (+/-)		602.824,80	(1.284.762,33)
B) Otros ingresos / gastos reconocidos (+/-)		-	-
1. Activos financieros disponibles para la venta		-	-
2. Coberturas de los flujos de efectivo		-	-
3. Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero (+/-)		-	-
4. Diferencias de cambio (+/-)		-	-
5. Activos no corrientes en venta (+/-)		-	-
6. Ganancias / (Pérdidas) actuariales en planes de pensiones (+/-)		-	-
7. Resto de ingresos y gastos reconocidos (+/-)		-	-
8. Impuesto sobre beneficio (+/-)		-	-
TOTAL INGRESOS Y GASTOS DEL EJERCICIO (A+B)	6.3	602.824,80	(1.284.762,33)

Las notas 1 a 23 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos consolidado al 31 de diciembre de 2016

BERROJALBIZ GESTION, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO
A 31 DE DICIEMBRE DE 2016**

Uds: Euros	Capital	Prima Emisión	Reservas	Otros Inst. Capital	Menos: valores propios	Resultado del ejercicio	TOTAL FONDOS PROPIOS	Ajustes valoración	Subvenciones, donaciones y legados	Intereses Minoritarios	TOTAL PATRIM. NETO
Saldo final a 31 de diciembre de 2014	183.100,00	56.885,00	10.741.010,23	-	-	1.048.977,23	12.029.972,46	-	-	126.463,22	12.156.435,68
Ajustes por cambios en criterios contables	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial ajustado a 01 de enero de 2015	183.100,00	56.885,00	10.741.010,23	-	-	1.048.977,23	12.029.972,46	-	-	126.463,22	12.156.435,68
Total ingresos/(gastos) reconocidos	-	-	-	-	-	(1.282.596,45)	(1.282.596,45)	-	-	17.834,12	(1.264.762,33)
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	1.048.977,23	-	-	(1.048.977,23)	-	-	-	(53.051,75)	(53.051,75)
Aumento de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Conversión de pasivos financieros en capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incrementos de otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de pasivos financieros a otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de otros instrumentos de capital a pasivos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos / remuneraciones a socios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(53.355,75)	(53.355,75)
Operaciones con instrumentos de capital propios (neto)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	1.048.977,23	-	-	(1.048.977,23)	-	-	-	-	-
Incremento (reducción) por combinaciones de negocio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	304,00	304,00
Pagos con instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resto de incrementos (reducciones) de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo final a 31 de diciembre de 2015	183.100,00	56.885,00	11.789.987,46	-	-	(1.282.596,45)	10.747.376,01	-	-	91.245,59	10.838.621,60
Ajustes por cambios en criterios contables	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial ajustado a 01 de enero de 2016	183.100,00	56.885,00	11.789.987,46	-	-	(1.282.596,45)	10.747.376,01	-	-	91.245,59	10.838.621,60
Total ingresos/(gastos) reconocidos	-	-	-	-	-	595.641,41	595.641,41	-	-	7.183,39	602.824,80
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	(855.216,81)	-	-	1.282.596,45	427.379,64	-	-	2.849.939,75	3.277.319,39
Aumento de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Conversión de pasivos financieros en capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incrementos de otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de pasivos financieros a otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de otros instrumentos de capital a pasivos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos / remuneraciones a socios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(23.904,42)	(23.904,42)
Operaciones con instrumentos de capital propios (neto)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	(1.282.596,45)	-	-	1.282.596,45	-	-	-	-	-
Incremento (reducción) por combinaciones de negocio	-	-	425.000,00	-	-	-	425.000,00	-	-	2.673.844,17	3.198.844,17
Pagos con instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resto de incrementos (reducciones) de patrimonio neto	-	-	2.379,64	-	-	-	2.379,64	-	-	-	2.379,64
Saldo final a 31 de diciembre de 2016	183.100,00	56.885,00	10.934.770,65	-	-	595.641,41	11.770.397,07	-	-	2.948.368,72	14.718.765,79

Las notas 1 a 23 descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado del ejercicio a 31 de diciembre de 2016

BERROJALBIZ GESTION, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO
A 31 DE DICIEMBRE DE 2016**

	Notas de la Memoria	PERIODO ACTUAL 31/12/2016	PERIODO ANTERIOR 31/12/2015
(método indirecto)			
1. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (+/-)		45.846.833,81	(713.742,94)
Resultado de ejercicio (+/-)		584.406,90	(1.264.762,33)
Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación (+/-)		43.430,28	1.672.255,03
Amortización (+)	9 Y 10	43.430,28	-
Pérdidas netas por deterioro de valor de los activos (+/-)		-	1.672.255,03
Dotaciones netas a provisiones para riesgos (+/-)		-	-
Resultado por venta de activos no financieros (+/-)		-	-
Resultado por venta de participaciones (+/-)		-	-
Otras partidas (+/-)		-	-
Resultado ajustado (+/-)		627.837,18	407.492,70
Aumento (Disminución) neta en los activos de explotación (+/-)		(4.577.099,91)	(1.123.125,24)
Inversiones crediticias (+/-)	7	(4.494.765,55)	(1.123.125,24)
Cartera de negociación (+/-)		-	-
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (+/-)		-	-
Activos financieros disponibles para la venta (+/-)	7	(800,00)	-
Otros activos de explotación (+/-)		(81.534,36)	-
Aumento (Disminución) neta en los pasivos de explotación (+/-)		49.796.096,54	1.889,60
Pasivos financieros a coste amortizado (+/-)	7	49.694.217,68	(5.280,00)
Cartera de negociación (+/-)		-	-
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (+/-)		-	-
Otros pasivos de explotación (+/-)		101.878,86	7.169,60
Cobros / pagos por impuesto sobre beneficios (+/-)		-	-
2. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (+/-)		350.656,62	(172.739,33)
Pagos (-)		(436.737,50)	(605.854,71)
Cartera de inversión a vencimiento (-)		-	-
Participaciones (-)		-	-
Activos materiales (-)	9	(286.601,58)	(511.141,55)
Activos intangibles (-)	10	(150.135,92)	-
Entidades dependientes y otras unidades de negocio (-)		-	-
Activos no corrientes y pasivos asociados en venta (-)		-	-
Otros pagos relacionados con actividades de inversión (-)		-	(94.713,16)
Cobros		787.394,12	433.115,38
Cartera de Inversión a vencimiento		-	-
Participaciones		-	-
Activos materiales	9	787.394,12	-
Activos intangibles		-	9.643,00
Entidades dependientes y otras unidades de negocio		-	-
Activos no corrientes y pasivos asociados en venta		-	-
Otros cobros relacionados con actividades de inversión		-	423.472,38
3. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (+/-)		2.723.904,42	-
Pagos (-)		-	-
Amortización Instrumentos de patrimonio (-)		-	-
Adquisición instrumentos de capital propio (-)		-	-
Devolución y Amortización obligaciones y otros valores negociables (-)		-	-
Devolución y Amortización de pasivos subordinados, préstamos y otras financiaciones recibidas (-)		-	-
Cobros		2.700.000,00	-
Emisión Instrumentos de patrimonio (+)		2.700.000,00	-
Emisión y adquisición Instrumentos de capital propio (+)		-	-
Emisión obligaciones y otros valores negociables (+)		-	-
Emisión de pasivos subordinados, préstamos y otras financiaciones (+)		-	-
Dividendos pagados y remuneración de otros Instrumentos de capital (+)		23.904,42	-
4. Efecto de las variaciones de los tipos de cambio en el efectivo y equivalentes de efectivo (+/-)			-
5. AUMENTO / (DISMINUCIÓN) NETA DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO (+/-) (1+2+3+4)		48.921.394,85	(886.482,27)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio (+/-)	7	63.110,88	949.593,15
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del ejercicio (+/-)	7	48.984.505,73	63.110,88

Las notas 1 a 23 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de flujos de efectivo consolidado del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

Nota 1. ACTIVIDAD E INFORMACION DE CARÁCTER GENERAL

Berrojaltbiz Gestión, S.L. y sus sociedades dependientes (en adelante el Grupo) configuran un grupo integrado de empresas que operan en diferentes sectores.

La sociedad dominante de este grupo es Berrojaltbiz Gestión, S.L. (en adelante, la Sociedad) y se constituyó mediante escritura pública otorgada ante el Notario D. Vicente de Prada Guaita, con fecha 9 de julio de 1999. El domicilio social es calle Dulce Chacón 31, Madrid.

La Sociedad tiene como actividad fundamental el análisis, desarrollo, gestión y administración de proyectos empresariales. Desarrollo y mantenimiento de programas informáticos. Gestión y consultoría financiera. Compra, venta, permuta, comercialización, distribución, representación, importación de todo tipo de vehículos de tracción mecánica, incluido embarcaciones. Compra, venta, permuta, alquiler, excluyendo el arrendamiento financiero, de bienes inmuebles.

En la actualidad, según los términos del artículo 42 del Código de Comercio, la Sociedad tiene capacidad para ejercer control efectivo de las siguientes sociedades:

- Trading Motion, S.L.
- Virtual Gallery, S.L.
- Ibroker Global Markets SV, S.A.
- Motion Store, S.L.
- Isolee Madrid, S.L.
- Important Worldwide, S.L.

A fecha 31 de diciembre de 2016, el grupo formado por Berrojaltbiz Gestión, S.L. y las sociedades dependientes no tiene obligación de formular cuentas consolidadas por razones de tamaño de acuerdo con el Real Decreto 1159/2010, de 17 de septiembre, por el que se aprueban las Normas para la Formulación de Cuentas Anuales Consolidadas

No obstante y de conformidad con el art. 258.1 del Texto Refundido de la Ley del Mercado de Valores la Sociedad formula las presentes cuentas anuales consolidadas integrando en el perímetro de consolidación las sociedades dependientes financieras. Las sociedades dependientes no financieras cuya información se incluye en la Nota 2.2 de la memoria no han sido integradas y en consecuencia no se encuentran incorporados los activos, pasivos, ingresos y gastos correspondientes a dichas entidades no financieras y por ello no han sido eliminadas las participaciones, ni los saldos y transacciones entre empresas de grupo (Nota 18). El detalle de las sociedades dependientes incluidas en el perímetro de consolidación es el siguiente:

- Trading Motion, S.L.
- Virtual Gallery, S.L.
- Ibroker Global Markets, SV, S.A.

La información relacionada sobre las sociedades que forman parte del perímetro de consolidación en el presente ejercicio y en el ejercicio anterior, figuran en la Nota 2.1 de la presente memoria.

Nota 2. ENTIDADES DEPENDIENTES

2.1 Sociedades dependientes integradas en el perímetro de consolidación

Las sociedades dependientes que forman parte del perímetro de consolidación y la información relacionada con las mismas es la siguiente:

2016				% Participación		Valor de la inversión	Método consolidación aplicado
Sociedades dependientes	Año constitución	Emplazamiento	Objeto social	Directa	Indirecta		
Trading Motion, S.L.	2001	Madrid	Servicios financieros	95,16%	-	23.790,00	Integración global
Virtual Gallery, S.L.	2015	Madrid	Galerías de arte	89,87%	-	2.696,00	
ibroker Global Markets S.V., S.A.	2016	Madrid	Servicios Inversión y asesoramiento de productos financieros	42,50%	-	1.700.000,00	

2015				% Participación		Valor de la inversión	Método consolidación aplicado
Sociedades dependientes	Año constitución	Emplazamiento	Objeto social	Directa	Indirecta		
Trading Motion, S.L.	2001	Madrid	Servicios financieros	95,16%	-	23.790,00	Integración global
Virtual Gallery, S.L.	2015	Madrid	Galerías de arte	89,87%	-	2.696,00	

• TRADING MOTION, S.L.

Domicilio: P. Castellana, 93 Madrid

Supuesto que determina su configuración como sociedad dependiente: la sociedad dominante posee la mayoría de los derechos de voto.

Actividades realizadas:

Los servicios de divulgación de productos financieros y de inversión y el asesoramiento respecto de los mismos.

Ejercicio económico y fecha de cierre de las últimas cuentas anuales: ejercicio 2016, cuentas anuales cerradas el 31 de diciembre de 2016.

Método de consolidación: Integración Global

• VIRTUAL GALLERY, S.L.

Domicilio: C/ Dulce Chacón, 31 Madrid

Supuesto que determina su configuración como sociedad dependiente: la sociedad dominante posee la mayoría de los derechos de voto.

Actividades realizadas:

La ideación, producción, almacenamiento, distribución, adquisición, arrendamiento, difusión, mantenimiento, y venta de productos intelectuales y materiales ya obtenidos y que se obtengan en las telecomunicaciones, informática, los medios audiovisuales y de la imagen, así como en las esferas del arte y la cultura general. La Sociedad podrá desarrollar su objeto social de modo indirecto, mediante la titularidad de acciones o de participaciones en sociedades cuyo objeto sea idéntico o análogo.

Ejercicio económico y fecha de cierre de las últimas cuentas anuales: ejercicio 2016, cuentas anuales cerradas el 31 de diciembre de 2016.

Método de consolidación: Integración Global

• **IBROKER GLOBAL MARKETS SV, S.A.**

Esta sociedad se ha constituido el 17 de marzo de 2016 y ha comenzado su actividad con fecha 17 de diciembre de 2016.

Domicilio: Cuesta del Sagrado Corazón 6, bajo derecha, Madrid.

Supuesto que determina su configuración como sociedad dependiente: la sociedad dominante designa a la mayoría de consejeros de la Sociedad, así como al presidente del Consejo de Administración.

Actividades realizadas:

La Sociedad tiene como actividad fundamental la prestación de servicios de inversión y los servicios auxiliares contemplados en los artículos 140 y 141 del Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley de Mercado de Valores, que se realizarán sobre todos los instrumentos contemplados en el artículo 2 de la citada Ley.

El programa de actividades de la Sociedad incluye:

- La recepción y transmisión de órdenes de clientes en relación con uno o más instrumentos financieros.
- La ejecución de dichas órdenes por cuenta de clientes.
- La negociación por cuenta propia.
- La gestión discrecional e individualizada de carteras de inversión con arreglo a los mandatos conferidos por los clientes.

Asimismo, la Sociedad podrá realizar los siguientes servicios auxiliares:

- La custodia y administración por cuenta de clientes de instrumentos financieros.
- La concesión de créditos o préstamos a inversores, para que puedan realizar una operación sobre uno o más instrumentos financieros, siempre que en dicha operación intervenga la entidad de crédito.
- La elaboración de informes de inversiones y análisis financieros u otras formas de recomendación general relativa a las operaciones sobre instrumentos financieros.
- Servicios de cambio de divisas relacionados con la prestación de servicios de inversión.

Los citados servicios de inversión y servicios auxiliares se prestarán sobre los instrumentos financieros a los que se refiere el artículo 2 del Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley de Mercado de Valores, que se citan a continuación:

- Los valores negociables emitidos por personas o entidades, públicas o privadas, y agrupados en emisiones.
- Contratos de opciones, futuros, permutas, acuerdos de tipos de interés a plazo y otros contratos de instrumentos financieros derivados relacionados con:
 - Valores, divisas, tipos de interés o rendimientos, u otros instrumentos financieros derivados, índices financieros o medidas financieras que puedan liquidarse en especie o en efectivo.

- Materias primas que deban liquidarse en efectivo o que puedan liquidarse en efectivo a petición de una de las partes por motivos distintos al incumplimiento o a otro suceso que lleve a la rescisión del contrato.
 - Materias primas que puedan liquidarse en especie, siempre que se negocien en un mercado regulado o sistema multilateral de negociación
- Contratos financieros por diferencias.

La Sociedad no tiene sucursales.

La Sociedad cuenta con dos representantes.

La Sociedad está integrada en el Fondo de Garantía de Inversiones. El gasto incurrido por las contribuciones realizadas al Fondo de Garantía de Inversiones en el ejercicio 2016 ha ascendido a 20.000,00 euros que figuran registrados en el capítulo "Otras cargas de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

Ejercicio económico y fecha de cierre de las últimas cuentas anuales: ejercicio 2016, cuentas anuales cerradas el 31 de diciembre de 2016.

Método de consolidación: Integración Global

Los datos de patrimonio de las sociedades que se integran en el perímetro de consolidación son los siguientes:

31 de diciembre 2016				
	Capital	Reservas	Resultado del ejercicio	Patrimonio Neto
Trading Motion, S.L. (*)	25.000,00	1.485.484,89	217.834,90	1.728.319,79
Virtual Galery, S.L. (*)	3.000,00	(59.493,60)	(67.317,83)	(123.811,43)
Ibroker Global Markets S.V., S.A. (**)	4.000.000,00	997.917,48	(2.456,97)	4.995.460,51

31 de diciembre 2015				
	Capital	Reservas	Resultado del ejercicio	Patrimonio Neto
Trading Motion, S.L. (*)	25.000,00	1.485.484,89	493.892,99	2.004.377,88
Virtual Galery, S.L. (*)	3.000,00	-	(59.804,31)	(56.804,31)

(*) Datos obtenidos de las cuentas anuales no auditadas.

(**) Datos obtenidos de las cuentas anuales auditadas.

2.2 Sociedades dependientes no integradas en el perímetro de consolidación

Las sociedades dependientes que no se han integrado en el perímetro de consolidación, y la información relacionada con las mismas es la siguiente:

2016

Sociedades dependientes	Año constitución	Emplazamiento	Objeto social	% Participación		Valor de la inversión
				Directa	Indirecta	
Isolee Madrid, S.L.	2004	Madrid	Comercialización de mobiliario, objetos de decoración, moda y complementos.	58,00%	-	539.914,65
Motion Store, S.L.	2008	Madrid	Arrendamiento de bienes inmuebles	100,00%	-	4.153.456,52
Important Worldwide, S.L.	2012	Madrid	Comercio al por mayor no especializado	-	80%	2.390,00

2015

Sociedades dependientes	Año constitución	Emplazamiento	Objeto social	% Participación		Valor de la inversión
				Directa	Indirecta	
Isolee Madrid, S.L.	2004	Madrid	Comercialización de mobiliario, objetos de decoración, moda y complementos.	58,00%	-	534.429,81
Motion Store, S.L.	2008	Madrid	Arrendamiento de bienes inmuebles	100,00%	-	4.153.456,52
Important Worldwide, S.L.	2012	Madrid	Comercio al por mayor no especializado	-	80%	2.390,00

- **ISOLEE MADRID, S.L.**

Domicilio: C/ Infantas, 19 Madrid

Actividades realizadas:

Compra, venta, comercialización, distribución y representación, importación de todo tipo de mobiliario y objetos de decoración para el hogar, de artículos de moda y complementos, marroquinería, artículos de electrónica y telefonía.

Prestación de servicios de peluquería, estética, restauración y hostelería.

Promociones artísticas, diseño gráfico y multimedia.

Comercio electrónico, venta de prensa, revistas, videos y música.

Ejercicio económico y fecha de cierre de las últimas cuentas anuales: ejercicio 2016, cuentas anuales cerradas el 31 de diciembre de 2016.

- **MOTION STORE, S.L.**

Domicilio: C/ Dulce Chacón, 31 Madrid

Actividades realizadas:

Arrendamiento de bienes inmuebles, y todas las actividades de gestión anejas necesarias para tal fin. La sociedad podrá desarrollar su objeto social de modo indirecto, mediante la titularidad de acciones o participaciones sociales en sociedades cuyo objeto sea idéntico o análogo.

Ejercicio económico y fecha de cierre de las últimas cuentas anuales: ejercicio 2016, cuentas anuales cerradas el 31 de diciembre de 2016.

- **IMPORTANT WORLDWIDE, S.L.**

Domicilio: C/ Claudio Coello, 53 Madrid

Actividades realizadas: Comercio al por mayor no especializado

La sociedad Isolee Madrid, S.L. posee el 80% de esta sociedad.

Ejercicio económico y fecha de cierre de las últimas cuentas anuales: ejercicio 2016, cuentas anuales cerradas el 31 de diciembre de 2016.

Los datos de las sociedades que se no se han integrado en el perímetro de consolidación a 31 de diciembre de 2016 son los siguientes:

	Isolee Madrid, S.L. (*)	Motion Store, S.L. (*)	Important Worldwide, S.L. (*)
Tesorería	2.587,73		(1.158,72)
Inversiones crediticias	196.896,34	825.837,67	17.942,91
Participaciones	2.390,00	-	-
Activo material	1.298.268,29	5.140.714,83	84.756,68
Activo intangible	20.810,01	-	-
Activos fiscales	387.805,14	219.460,41	-
Resto de activos	654.864,90	146.187,87	663.091,01
TOTAL ACTIVO	2.563.622,41	6.332.200,78	784.631,88
Pasivos financieros a coste amortizado	1.080.026,25	2.177.263,65	235.360,03
Pasivos fiscales	11.314,45	-	-
Resto de pasivos	750.147,39	4.425,61	448.311,15
TOTAL PASIVO	1.841.488,09	2.181.689,26	683.671,18
FONDOS PROPIOS	722.134,32	4.150.511,52	80.960,70
Capital	2.102.200,00	5.314.725,00	3.000,00
Reservas / (pérdidas acumuladas)	(1.296.991,96)	(1.144.257,65)	14.520,22
Resultado del ejercicio	(83.073,72)	(19.955,83)	63.440,48
AJUSTES POR VALORACION	-	-	-
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	2.563.622,41	6.332.200,78	784.631,88

(*) Datos obtenidos de las cuentas anuales no auditadas.

Los saldos entre estas sociedades no incluidas en el perímetro de consolidación ascienden a 970.800 euros correspondientes a partidas deudoras/acreedoras derivadas de créditos y operaciones comerciales. Las transacciones ascienden a 120.000 euros.

El detalle de las transacciones y saldos con el resto de entidades del grupo se incorpora en la Nota 18 de esta Memoria.

2.3 **Resultado consolidado, reservas de consolidación e intereses minoritarios**

La composición del resultado consolidado por Sociedades, después de los ajustes de consolidación, para los ejercicios 2016 y 2015, es como sigue:

Euros				
Resultado Consolidado año 2016				
Sociedades	Resultado Individuales	Resultado Consolidado	Resultado atribuidos a Intereses Minoritarios	Resultado atribuido a la entidad dominante
Berrojalbiz Gestion, S.L.	351.837,90	351.837,90	-	351.837,90
Trading Motion, S.L.	322.786,51	322.786,51	15.622,87	307.163,64
Virtual Galery, S.L.	(69.342,64)	(69.342,64)	(7.026,72)	(62.315,92)
Ibroker Global Markets S.V., S.A.	(2.456,97)	(2.456,97)	(1.412,76)	(1.044,21)
Total	602.824,80	602.824,80	7.183,39	595.641,41

Euros				
Resultado Consolidado año 2015				
Sociedades	Resultado individuales	Resultado Consolidado	Resultado atribuidos a Intereses Minoritarios	Resultado atribuido a la entidad dominante
Berrojalbiz Gestion, S.L.	(1.698.751,01)	(1.698.751,01)	-	(1.698.751,01)
Trading Motion, S.L.	493.892,99	493.892,99	23.904,42	469.988,57
Virtual Galery, S.L.	(59.904,31)	(59.904,31)	(6.070,30)	(53.834,01)
Total	(1.264.762,33)	(1.264.762,33)	17.834,12	(1.282.596,45)

El movimiento de las "Reservas en sociedades consolidadas", en los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015, es como sigue:

Reservas en sociedades consolidadas				
	Trading Motion, S.L.	Virtual Galery, S.L.	Ibroker Global Markets S.V., S.A.	Total
A 31 de diciembre de 2014	1.413.587,42	-	-	1.413.587,42
A 1 de enero de 2015	1.413.587,42	-	-	1.413.587,42
Aplicación de resultado 2014	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-
A 31 de diciembre de 2015	1.413.587,42	-	-	1.413.587,42
A 1 de enero de 2016	1.413.587,42	-	-	1.413.587,42
Aplicación de resultado 2015	-	(53.464,92)	-	(53.464,92)
Otros	-	-	424.114,93	424.114,93
A 31 de diciembre de 2016	1.413.587,42	(53.464,92)	424.114,93	1.784.237,44

El importe de las reservas consolidadas de Ibroker Global Markets, S.V., S.A. corresponde al importe atribuido a la matriz por la prima de emisión pagada por los accionistas minoritarios durante el ejercicio 2016.

El movimiento del epígrafe de "Intereses minoritarios" correspondiente a 2016 y 2015 es el siguiente:

Intereses minoritarios				
	Trading Motion, S.L.	Virtual Galery, S.L.	Ibroker Global Markets S.V., S.A.	Total
A 31 de diciembre de 2014	126.463,22	-	-	126.463,22
A 1 de enero de 2015	126.463,22	-	-	126.463,22
Resultado del ejercicio	23.904,42	(6.070,30)	-	17.834,12
Otros	(53.355,75)	304,00	-	(53.051,75)
A 31 de diciembre de 2015	97.011,89	(5.766,30)	-	91.245,59
A 1 de enero de 2016	97.011,89	(5.766,30)	-	91.245,59
Resultado del ejercicio	15.622,87	(7.026,72)	(1.412,76)	7.183,39
Reparto de dividendos	(23.904,42)	-	-	(23.904,42)
Entrada al perímetro consolidado	-	-	2.873.802,55	2.873.802,55
Otros	-	41,62	-	41,62
A 31 de diciembre de 2016	88.730,34	(12.751,41)	2.872.389,79	2.948.368,72

El detalle del epígrafe de "Intereses minoritarios" correspondiente a los ejercicios 2016 y 2015 es el siguiente:

31 de diciembre 2016				
	Trading Motion, S.L.	Virtual Galery, S.L.	Ibroker Global Markets S.V., S.A.	Total
Capital Social	1.210,00	304,00	2.300.000,00	2.301.514,00
Reserva legal	242,00	-	-	242,00
Reservas voluntarias	71.655,47	-	573.802,55	645.458,02
Resultados negativos de ej. Anterior	-	(6.028,68)	-	(6.028,68)
Resultado del ejercicio	15.622,87	(7.026,72)	(1.412,76)	7.183,39
	88.730,34	(12.751,41)	2.872.389,79	2.948.368,72

31 de diciembre 2015				
	Trading Motion, S.L.	Virtual Galery, S.L.	Ibroker Global Markets S.V., S.A.	Total
Capital Social	1.210,00	304,00	-	1.514,00
Reserva legal	242,00	-	-	242,00
Reservas voluntarias	71.655,47	-	-	71.655,47
Resultados negativos de ej. Anterior	-	-	-	-
Resultado del ejercicio	23.904,42	(6.070,30)	-	17.834,12
	97.011,89	(5.766,30)	-	91.245,58

Nota 3. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

1. Imagen fiel

Las cuentas anuales consolidadas adjuntas han sido obtenidas de los registros contables de las sociedades del grupo, y se presentan de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable, que es el establecido en la Circular 7/2008, de 26 de noviembre, de la C.N.M.V. y otras normas de obligado cumplimiento aprobadas por la C.N.M.V., así como en la demás legislación mercantil vigente así como en la demás legislación mercantil vigente, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados y de los flujos de efectivo del Grupo.

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

2. Principios contables no obligatorios aplicados

Con el objeto de que las cuentas anuales consolidadas muestren la imagen fiel, no ha sido necesario aplicar principios contables no obligatorios.

3. Utilización de juicios y estimaciones en la elaboración de los estados financieros

La preparación de las cuentas anuales consolidadas exige el uso por parte de los administradores del Grupo de ciertas estimaciones y juicios en relación con el futuro que se evalúan continuamente y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluidas las expectativas de sucesos futuros que se creen razonables bajo las circunstancias actuales.

Las estimaciones contables resultantes, por definición, diferirán de los correspondientes resultados reales.

Principalmente, se refieren a:

B

- La vida útil de los activos materiales e intangibles (véase Notas 5.5 y 5.6)
- El valor razonable de determinados instrumentos financieros (véase Nota 5.2)
- El cálculo del gasto por impuesto sobre beneficios (véase Nota 5.18)

Si bien las estimaciones se han realizado de acuerdo a la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2016, pudiera ser que acontecimientos futuros obliguen a modificar dichas estimaciones en próximos ejercicios, lo que se haría conforme a lo determinado en la Circular 7/2008, de 26 de noviembre, de la C.N.M.V., de forma prospectiva.

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

A la fecha de cierre del ejercicio no existen incertidumbres ni riesgos importantes que puedan suponer cambios significativos en el valor de los activos o pasivos del Grupo en el ejercicio siguiente.

No existen dudas razonables sobre el funcionamiento normal del Grupo por lo que las cuentas anuales consolidadas han sido elaboradas bajo el principio de empresa en funcionamiento.

5. Comparación de la información

La información contenida en esta memoria relativa al ejercicio 2015 se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos, junto con la información correspondiente al ejercicio 2016 y, por consiguiente, no constituye las cuentas anuales consolidadas del grupo del ejercicio 2015.

En las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2016 se ha integrado por primera vez la sociedad iBroker Global Markets, S.V. S.A., que se ha constituido durante el ejercicio 2016. Esta sociedad no estaba integrada en la información relativa al ejercicio 2015.

6. Cambios en criterios contables

Durante el ejercicio 2016 no se han producido cambios en los criterios contables con respecto a los aplicados en el ejercicio anterior.

7. Cambios en estimaciones contables

Durante el ejercicio 2016 no se han producido cambios en estimaciones contables.

8. Corrección de errores

Durante el ejercicio al que hacen referencias las presentes cuentas anuales consolidadas no ha sido necesario corregir ningún error procedente de ejercicios anteriores no del propio ejercicio.

9. Agrupación de partidas

A efectos de facilitar la comprensión del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y del estado de flujos de efectivo, dichos estados se presentan de forma agrupada, tal y como establecen los modelos a tal efecto contenidos en la Circular 7/2008, presentándose los análisis requeridos en las notas correspondientes de la memoria.

10. Recursos propios mínimos

Las empresas de servicios de inversión y sus grupos se encuentran sujetos al cálculo de los requerimientos de recursos propios de acuerdo con lo dispuesto en el Reglamento (UE) No 575/2013 del Parlamento Europeo y del Consejo de 26 de junio de 2013 sobre los requisitos prudenciales de las entidades de crédito y las empresas de inversión,

De acuerdo con lo dispuesto en el apartado 1 del artículo 92 del Reglamento (UE) n.º 575/2013, las entidades deberán, en todo momento, cumplir con los requisitos de fondos propios:

- a) un ratio de capital de nivel 1 ordinario del 4,5 %,
- b) un ratio de capital de nivel 1 del 6 %, y
- c) un ratio de capital total del 8%.

Al 31 de diciembre de 2016, el Grupo cumplía con los requisitos mínimos de recursos propios establecidos en la citada normativa.

Asimismo, conforme a la normativa vigente, las sociedades de valores deben mantener un coeficiente de liquidez, materializado en activos de bajo riesgo y elevada liquidez, equivalente al 10% del total de sus pasivos computables. Al 31 de diciembre de 2016, el Grupo cumplía dicho coeficiente.

Nota 4. HECHOS POSTERIORES

No se han producido hechos significativos con posterioridad al cierre del ejercicio y hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas, que les afecte de forma significativa.

Nota 5. NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN

En la elaboración de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2016 se han aplicado los siguientes principios y política contables y criterios de valoración, de acuerdo con lo establecido en la Circular 7/2008, de 26 de noviembre:

1. Consolidación

i. Fondo de comercio de consolidación y diferencia negativa de consolidación

El fondo de comercio representa conforme a la norma 41ª de la Circular 7/2008, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, la diferencia positiva entre el valor contable de la participación de la sociedad dependiente y el valor atribuible a dicha participación del valor razonable de los activos adquiridos y los pasivos asumidos conforme a lo dispuesto en esa misma norma.

En el supuesto excepcional de que esta diferencia sea negativa se considerará ingreso del ejercicio en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

ii. Saldos y transacciones intersocietarias

Todas las cuentas y transacciones significativas entre las sociedades incluidas en el perímetro de la consolidación y, en su caso, los resultados procedentes de éstas, han sido eliminadas en el proceso de consolidación.

iii. Homogeneización de principios contables

Los principios y procedimientos contables utilizados por las sociedades incluidas en el perímetro de la consolidación han sido homogeneizados en el proceso, en aquellos casos en que implicaban un efecto significativo.

2. Definiciones y clasificación de los instrumentos financieros

i. Definiciones

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

Un "instrumento de capital (o de patrimonio neto)" es un negocio jurídico que evidencia una participación residual en los activos de la entidad que lo emite una vez deducidos todos sus pasivos.

Un "derivado financiero" es un instrumento financiero cuyo valor cambia como respuesta a los cambios en una variable observable de mercado (tal como un tipo de interés, de cambio, el precio de un instrumento financiero o un índice de mercado), cuya inversión inicial es muy pequeña en relación a otros instrumentos financieros con respuesta similar a los cambios en las condiciones de mercado y que se liquida, generalmente, en una fecha futura.

Las operaciones señaladas a continuación no se tratan, a efectos contables, como instrumentos financieros:

- Las participaciones en entidades dependientes, multigrupo y asociadas.

ii. Clasificación de los activos financieros a efectos de valoración

Los activos financieros se presentan en el balance agrupados, en primer lugar, dentro de las diferentes categorías en las que se clasifican a efectos de su gestión y valoración, salvo que se deban presentar, en su caso, como "Activos no corrientes en venta", o correspondan a "Tesorería", "Derivados de cobertura" o "Participaciones", que se muestran de forma independiente.

Por tanto, los activos financieros se incluyen a efectos de su valoración en alguna de las siguientes carteras:

- Cartera de negociación (a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias): incluye los activos financieros adquiridos con el objeto de beneficiarse a corto plazo con las variaciones que experimenten sus precios y los derivados financieros que no se consideran de cobertura contable.
- Activos financieros disponibles para la venta: en esta categoría se incluyen los valores representativos de deuda no calificados como "inversión a vencimiento", "cartera de negociación" u "otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias", y los instrumentos de capital emitidos por entidades distintas de las dependientes, asociadas o multigrupo, siempre que no se hayan considerado como "Cartera de negociación".
- Inversiones crediticias: incluye los activos financieros que no negociándose en un mercado activo ni siendo obligado valorarlos por su valor razonable, sus flujos de efectivo son de importe determinado o determinable y en los que se recuperará todo el desembolso realizado por el Grupo, excluidas las razones imputables a la solvencia del deudor. Por tanto, recoge los valores no cotizados representativos de deuda, la financiación prestada a terceros con origen en las actividades típicas realizadas por el Grupo y las deudas contraídas con ella por los usuarios de los servicios que presta.

iii. Clasificación de los activos financieros a efectos de presentación

Los activos financieros se desglosan en función de su instrumentación en los siguientes epígrafes del balance de situación:

- **Tesorería:** saldos en efectivo y saldos deudores con disponibilidad inmediata en el Banco de España y otros bancos centrales.
- **Crédito a intermediarios financieros:** créditos de cualquier naturaleza a nombre de intermediarios financieros, salvo los instrumentados por algún procedimiento que los haga negociables.
- **Crédito a particulares:** saldos deudores de todos los créditos o préstamos concedidos por el Grupo, salvo los instrumentados como valores negociables, así como los concedidos a entidades de crédito.
- **Valores representativos de deuda:** obligaciones y demás valores que supongan una deuda para su emisor, que devengan una remuneración consistente en un interés, implícito o explícito, establecido contractualmente, e instrumentados en títulos o en anotaciones en cuenta, cualquiera que sea el sujeto emisor.
- **Otros instrumentos de capital:** instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas o participación en fondos y sociedades de inversión colectiva, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor, salvo que se trate de participaciones en entidades dependientes, multigrupo y asociadas.

iv. Clasificación de los pasivos financieros a efectos de valoración

Los pasivos financieros se presentan agrupados en el balance de situación, en primer lugar, dentro de las diferentes categorías en las que se clasifican a efectos de su gestión y valoración, salvo que se deban presentar, en su caso, como "Pasivos asociados con activos no corrientes en venta", o correspondan a "Derivados de cobertura", que se muestran de forma independiente.

La totalidad de los pasivos financieros del Grupo se clasifican como pasivos financieros a coste amortizado, que son los que no tienen cabida en los restantes capítulos del balance de situación y que responden a actividades de financiación, cualquiera que sea su forma de instrumentalización y su plazo de vencimiento.

v. Clasificación de los pasivos financieros a efectos de presentación

Los pasivos financieros se incluyen, en función de su instrumentación, en las siguientes partidas:

- **Deudas con intermediarios financieros:** Saldos acreedores por obligaciones pendientes de pago a intermediarios financieros, tales como préstamos y créditos recibidos, cesiones temporales de activos, provisiones de fondos para ejecutar compra de valores, depósitos en efectivo recibidos en garantía de operaciones, saldos a pagar a las cámaras y entidades compensación y liquidación, saldos transitorios por operaciones con valores por cuenta de los clientes, desembolsos pendientes por la suscripción de valores y otros débitos similares, excepto los instrumentados en valores negociables.
- **Deudas con particulares:** recoge los saldos acreedores por obligaciones pendientes de pago a particulares, tales como los préstamos y créditos recibidos, cesiones temporales de activos, provisiones para ejecutar órdenes de compra de valores, depósitos en efectivo recibidos en garantía de operaciones, desembolsos pendientes por la suscripción de valores y otros débitos similares, excepto los instrumentados en valores negociables.

3. Valoración y registro de resultados de los activos y pasivos financieros

Generalmente, los activos y pasivos financieros se registran inicialmente por su valor razonable que, salvo evidencia en contra, será el precio de la transacción. Dicho importe se ajustará por los costes de transacción que sean directamente atribuibles a la adquisición del activo financiero o a la emisión del pasivo financiero, excepto para los instrumentos financieros que se incluyan en la categoría de valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias. Posteriormente, y con ocasión de cada cierre contable, se procede a valorarlos de acuerdo con los siguientes criterios:

i. Valoración de los activos financieros

Los activos financieros (excepto las inversiones crediticias, las inversiones a vencimiento, los instrumentos de capital cuyo valor razonable no pueda determinarse de forma suficientemente objetiva y los derivados financieros que tengan como activo subyacente a estos instrumentos de capital y se liquiden mediante entrega de los mismos) se valoran a su "valor razonable", sin deducir ningún coste de transacción en que pueda incurrirse en su venta o cualquier otra forma de disposición.

Se entiende por "valor razonable" de un instrumento financiero, en una fecha dada, el importe por el que podría ser comprado o vendido en esa fecha entre dos partes interesadas, en condiciones de independencia mutua y debidamente informadas en la materia. El valor razonable se determinará sin deducir los costes de transacción en los que pudiera incurrirse en la enajenación. La referencia más objetiva y habitual del valor razonable de un instrumento financiero es el precio que se pagaría por él en un mercado organizado, transparente y profundo ("precio de cotización" o "precio de mercado").

Cuando no existe precio de mercado para un determinado instrumento financiero para estimar su valor razonable, se recurre al establecido en transacciones recientes de instrumentos análogos y, en su defecto, a modelos de valoración suficientemente contrastados por la comunidad financiera internacional; teniéndose en consideración las peculiaridades específicas del instrumento a valorar y, muy especialmente, los distintos tipos de riesgos que el instrumento lleva asociados. No obstante, lo anterior, las propias limitaciones de los modelos de valoración desarrollados y las posibles inexactitudes en las asunciones exigidas por estos modelos, pueden dar lugar a que el valor razonable así estimado de un instrumento financiero no coincida exactamente con el precio al que el instrumento podría ser comprado o vendido en la fecha de su valoración.

Las "Inversiones crediticias" se valoran a su "coste amortizado", utilizándose en su determinación el método del "tipo de interés efectivo". Por "coste amortizado" se entiende el coste de adquisición de un activo o pasivo financiero corregido (en más o en menos, según sea el caso) por los reembolsos de principal y la parte imputada sistemáticamente a las cuentas de pérdidas y ganancias de la diferencia entre el coste inicial y el correspondiente valor de reembolso al vencimiento. En el caso de los activos financieros, el coste amortizado incluye, además, las correcciones a su valor motivadas por el deterioro que hayan experimentado.

El "tipo de interés efectivo" es el tipo de actualización que iguala exactamente el valor inicial de un instrumento financiero a la totalidad de sus flujos de efectivo estimados por todos los conceptos a lo largo de su vida remanente. Para los instrumentos financieros a tipo de interés fijo, el tipo de interés efectivo coincide con el tipo de interés contractual establecido en el momento de su adquisición más, en su caso, las comisiones que, por su naturaleza, sean asimilables a un tipo de interés. En los instrumentos financieros a tipos de interés variable, el tipo de interés efectivo coincide, en su caso, con la tasa de rendimiento vigente por todos los conceptos hasta la primera revisión del tipo de interés de referencia que vaya a tener lugar.

Las participaciones en el capital de otras entidades cuyo valor razonable no pueda determinarse de forma suficientemente objetiva se mantienen a su coste de adquisición, corregido, en su caso, por las pérdidas por deterioro que hayan experimentado.

Los importes por los que figuran registrados los activos financieros representan, en todos los aspectos significativos, el máximo nivel de exposición al riesgo de crédito del Grupo en cada fecha de presentación de los estados financieros.

ii. Valoración de los pasivos financieros

Los pasivos financieros se valoran generalmente a su coste amortizado, tal y como éste ha sido definido anteriormente.

iii. Registro de resultados

Como norma general, las variaciones en el valor razonable de los activos y pasivos financieros se registran con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias; diferenciándose entre las que tienen su origen en el devengo de intereses o dividendos (que se registran en los capítulos "Intereses y rendimientos asimilados", "Intereses y cargas asimiladas" y "Rendimientos de instrumentos de capital",

según proceda); las originadas por el deterioro en la calidad crediticia de los activos y las que correspondan a otras causas, que se registran, por su importe neto, en el capítulo "Resultados de Operaciones Financieras" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

Los ajustes por cambios en el valor razonable con origen en "Activos financieros disponibles para la venta" se registran transitoriamente en el patrimonio neto como "Ajustes por Valoración"; salvo que procedan de diferencias de cambio con origen en activos financieros monetarios que se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias. Las partidas cargadas o abonadas en el epígrafe "Ajustes por valoración" permanecen formando parte del patrimonio neto del Grupo hasta que se produce la baja en el balance del activo en el que tienen su origen; en cuyo momento se cancelan contra la cuenta de pérdidas y ganancias.

iv. Baja del balance de los activos y pasivos financieros

Los activos financieros solo se dan de baja del balance cuando se han extinguido los flujos de efectivo que generan o cuando se han transferido sustancialmente a terceros los riesgos y beneficios que llevan implícitos. Similarmente, los pasivos financieros solo se dan de baja del balance cuando se han extinguido las obligaciones que generan o cuando se adquieren (bien sea con la intención de cancelarlos, bien con la intención de recolocarlos de nuevo).

4. Deterioro del valor de los activos financieros

Un activo financiero se considera deteriorado (y, consecuentemente, se corrige su valor en libros para reflejar el efecto de su deterioro) cuando existe una evidencia objetiva de que se han producido eventos que dan lugar a:

- En el caso de instrumentos de deuda (créditos y valores representativos de deuda), un impacto negativo en los flujos de efectivo futuros que se estimaron en el momento de formalizarse la transacción.
- En el caso de instrumentos de capital, que no pueda recuperarse íntegramente su valor en libros.

Como criterio general, la corrección del valor en libros de los instrumentos financieros por causa de su deterioro se efectúa con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del período en el que tal deterioro se manifiesta y las recuperaciones de las pérdidas por deterioro previamente registradas, en caso de producirse, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias del período en el que el deterioro deja de existir o se reduce.

i. Instrumentos de deuda valorados a su coste amortizado

El importe de las pérdidas por deterioro experimentadas por estos instrumentos coincide con la diferencia negativa entre sus respectivos valores en libros y los valores actuales de sus flujos de efectivo futuros previstos y se presentan minorando los saldos de los activos que corrigen.

ii. Instrumentos financieros disponibles para la venta

La pérdida por deterioro equivale a la diferencia positiva entre su coste de adquisición (neto de cualquier amortización de principal, en el caso de instrumentos de deuda) y su valor razonable; una vez deducida cualquier pérdida por deterioro previamente reconocida en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Cuando existe una evidencia objetiva de que las diferencias negativas surgidas en la valoración de estos activos tienen su origen en un deterioro de los mismos, dejan de presentarse en el capítulo de patrimonio "Ajustes por valoración" y se registran por todo el importe acumulado hasta entonces en la cuenta de pérdidas y ganancias. De recuperarse posteriormente la totalidad o parte de las pérdidas por deterioro, su importe se reconocería en la cuenta de pérdidas y ganancias del período en que se produce la recuperación (en "Ajustes por Valoración" del balance de situación, en el caso de instrumentos de capital).

iii. Instrumentos de capital valorados al coste

Las pérdidas por deterioro equivalen a la diferencia positiva entre su valor en libros y el importe recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta, y el valor actual de los flujos de caja futuros esperados. Salvo mejor evidencia del importe recuperable, se tomaría en consideración el patrimonio neto de la entidad participada (consolidado, en su caso) corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de valoración.

Las pérdidas por deterioro se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en el que se manifiestan, minorando directamente el coste del instrumento. Estas pérdidas sólo pueden recuperarse posteriormente en el caso de venta de los activos.

5. Activos materiales

Incluye el importe del mobiliario, instalaciones, equipos informáticos y de comunicación y otras instalaciones propiedad del Grupo; todos ellos, dado su destino, como "inmovilizado material de uso propio".

Dicho inmovilizado (que incluye, básicamente, los activos materiales a los que se prevé darles un uso continuado y propio) se presenta a su coste de adquisición, menos su correspondiente amortización acumulada y, si procede, las pérdidas estimadas que resultan de comparar el valor neto de cada partida con su correspondiente importe recuperable.

La amortización se calcula, aplicando el método lineal, sobre el coste de adquisición de los activos menos su valor residual; entendiéndose que los terrenos sobre los que se asientan los edificios y otras construcciones tienen una vida indefinida y que, por tanto, no son objeto de amortización.

Las dotaciones anuales en concepto de amortización de los activos materiales se realizan con contrapartida en el capítulo "Amortización" de la cuenta de pérdidas y ganancias y, básicamente, equivalen a los porcentajes de amortización siguientes (determinados en función de los años de la vida útil estimada, como promedio, de los diferentes elementos):

Elemento	% amortización
Instalaciones técnicas	10%
Mobiliario	10%
Equipos procesos de informacion	25%
Elementos de transporte	33%

Con ocasión de cada cierre contable, se analiza si existen indicios de que el valor neto de los elementos de su activo material excede de su correspondiente importe recuperable; en cuyo caso, se reduce el valor en libros del activo de que se trate hasta su importe recuperable y se ajustarán los cargos futuros en concepto de amortización en proporción a su valor en libros ajustado y a su nueva vida útil remanente, en el caso de ser necesaria una reestimación de la misma.

De forma similar, cuando existen indicios de que se ha recuperado el valor de un activo material, el Grupo registra la reversión de la pérdida por deterioro contabilizada en periodos anteriores y ajusta, en consecuencia, los cargos futuros en concepto de amortización. En ningún caso, la reversión de la pérdida por deterioro de un activo puede suponer el incremento de su valor en libros por encima de aquél que tendría si no se hubieran reconocido pérdidas por deterioro en ejercicios anteriores.

El Grupo reconoce contablemente cualquier pérdida que haya podido producirse en el valor registrado de activos materiales con origen en su deterioro, utilizando el epígrafe "Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto) – Activos materiales" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Asimismo, al menos al final del ejercicio se procede a revisar la vida útil estimada, el valor residual y método de amortización de los elementos del inmovilizado material de uso propio, de cara a detectar cambios significativos en los mismos que, de producirse, se ajustarán mediante la correspondiente corrección del cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias de ejercicios futuros de la dotación a su amortización en virtud de las nuevas vidas útiles.

Los gastos de conservación y mantenimiento de los activos materiales de uso propio se cargan a los resultados del ejercicio en que se incurren.

6. Inversiones inmobiliarias

Las inversiones inmobiliarias comprenden terrenos, solares y edificios que se mantienen, bien para explotarlos en régimen de alquiler, bien para obtener una plusvalía en su venta futura.

Los elementos incluidos en este epígrafe se presentan valorados por su coste de adquisición menos su correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro.

Para el cálculo de la amortización se utiliza el método lineal en función de la vida útil estimada.

7. Activos intangibles

La práctica totalidad de los "Otros activos intangibles" (todos ellos con vida útil definida) existentes en el Grupo al 31 de diciembre de 2016 y 2015, corresponde a aplicaciones informáticas adquiridas a título oneroso.

Estos activos intangibles se amortizan en función de la vida útil definida, aplicándose criterios similares a los adoptados para la amortización de los activos materiales. Los porcentajes anuales de amortización aplicados como promedio a las mencionadas aplicaciones informáticas están entre un 25%-33%.

Con fecha 31 de mayo de 2016 se aprueba la escisión parcial en la que participan Auriga Global Investors S.V., S.A. como sociedad parcialmente escindida, y Ibroker Global Markets S.V., S.A. como sociedad beneficiaria de la escisión parcial. A través de este acuerdo se generó un fondo de comercio por un importe de 888.320,71 euros (ver Nota 19).

El fondo de comercio representa el exceso, en la fecha de adquisición, del coste de la combinación de negocios sobre el valor razonable de los activos netos identificables adquiridos en la operación. En consecuencia, el fondo de comercio sólo se reconocerá cuando haya sido adquirido a título oneroso y corresponda a los beneficios económicos futuros procedentes de activos que no han podido ser identificados individualmente y reconocidos por separado.

El fondo de comercio se someterá a pruebas por deterioro de valor anualmente.

El fondo de comercio se asigna a las unidades generadoras de efectivo (UGE) con el propósito de probar las pérdidas por deterioro. La asignación se realiza en aquellas UGE que se espera vayan a beneficiarse de la combinación de negocios en la que surgió dicho fondo de comercio. Las correcciones valorativas por deterioro reconocidas en el fondo de comercio no son objeto de reversión en ejercicios posteriores.

El 22 de diciembre de 2015 se publicó el Proyecto Real Decreto por el que se modifica el Plan General de Contabilidad. Este Real Decreto ha producido efectos a partir del 1 de enero de 2016. Desde dicha fecha, los inmovilizados intangibles tienen la consideración de activos de vida útil definida y deben ser objeto de amortización sistemática en el periodo durante el cual se prevé, razonablemente, que los beneficios económicos inherentes al activo produzcan rendimientos para la empresa. Cuando la vida útil de estos activos no pueda estimarse de manera fiable se amortizarán en diez años de forma lineal. Por su parte, el fondo de comercio se amortiza durante su vida útil, que salvo prueba en contrario, se presumirá que es de diez años y su amortización será lineal.

Los cargos a las cuentas de pérdidas y ganancias por la amortización de estos activos se registran en el capítulo "Amortización".

El Grupo reconoce contablemente cualquier pérdida que haya podido producirse en el valor registrado de los activos intangibles con origen en su deterioro, utilizándose como contrapartida el epígrafe "Pérdidas por Deterioro del Resto de Activos – Activos intangibles" de la cuenta de pérdidas y ganancias. Los criterios para el reconocimiento de las pérdidas por deterioro de estos activos y, en su caso, de las recuperaciones de las pérdidas por deterioro registradas en ejercicios anteriores son similares a los aplicados para los activos materiales.

8. Operaciones de arrendamiento

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

Cuando el Grupo actúa como arrendatario, los gastos del arrendamiento incluyendo incentivos concedidos, en su caso, por el arrendador, se cargan linealmente a la cuenta de pérdidas y ganancias, en el capítulo "Gastos generales".

9. Activos fiscales

El capítulo "Activos fiscales" del balance incluye el importe de todos los activos de naturaleza fiscal, diferenciándose, en su caso, entre: "Corrientes" (importes a recuperar por impuestos en los próximos doce meses) y "Diferidos" (importes de los impuestos a recuperar en ejercicios futuros, incluidos los derivados de bases imponibles negativas o de créditos por deducciones o bonificaciones fiscales pendientes de compensar).

10. Resto de activos y pasivos

El capítulo "Resto de activos" recoge el importe de los activos no registrados en otras partidas, entre los que figuran las fianzas constituidas por el Grupo en garantía de arrendamientos, anticipos y créditos al personal y otros activos.

El capítulo "Resto de pasivos" recoge el importe de las obligaciones a pagar con naturaleza de pasivos financieros no incluidos en otras categorías, entre los que incluirán los saldos acreedores por operaciones de arrendamiento financiero.

Ambos capítulos incluyen los saldos de todas las cuentas de periodificación, excepto las correspondientes a intereses devengados que se recogen en los epígrafes en los que estén recogidos los instrumentos financieros que los generan.

11. Provisiones

Las provisiones son obligaciones actuales, surgidas como consecuencia de sucesos pasados, que están claramente especificadas en cuanto a su naturaleza a la fecha a la que se refieren los estados financieros, pero resultan indeterminadas en cuanto a su importe o momento de cancelación, a cuyo vencimiento, y para cancelarlas, se espera desprenderse de recursos que incorporen beneficios económicos.

Los pasivos contingentes son obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya existencia está condicionada a que ocurra, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad del Grupo. Incluye las obligaciones actuales cuya cancelación no es probable que origine una disminución de recursos que incorporen beneficios económicos o cuyo importe no pueda ser cuantificado con la suficiente fiabilidad.

Las cuentas anuales consolidadas recogen aquellas provisiones significativas con respecto a las que se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que de lo contrario. Los pasivos contingentes no se reconocen en las cuentas anuales consolidadas, sino que, en caso de existir, se informa sobre ellos en la memoria.

Las provisiones (que se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible sobre las consecuencias del suceso en el que traen su causa y son reestimadas con ocasión de cada cierre contable) se utilizan para afrontar las obligaciones específicas para las que fueron originalmente reconocidas; procediéndose a su reversión, total o parcial, cuando dichas obligaciones dejan de existir o disminuyen.

12. Instrumentos de capital propio

Se consideran instrumentos de capital propio sólo cuando se cumplan las siguientes condiciones:

- No incluyen ningún tipo de obligación para la Sociedad emisora que suponga: (i) entregar efectivo u otro activo financiero a un tercero; o (ii) intercambiar activos financieros o pasivos financieros con terceros en condiciones potencialmente desfavorables para la Sociedad.
- Si pueden ser, o serán, liquidados con los propios instrumentos de capital de la Sociedad emisora: (i) cuando sea un instrumento financiero no derivado, no supondrá una obligación de entregar un número variable de sus propios instrumentos de capital; o (ii) cuando sea un derivado, siempre que se liquide por una cantidad fija de efectivo, u otro activo financiero, a cambio de un número fijo de sus propios instrumentos de capital.

Los negocios realizados con instrumentos de capital propio, incluidas su emisión y amortización, serán registrados directamente contra patrimonio neto. Asimismo, los costes de transacción incurridos en operaciones con instrumentos de capital propio se adeudarán con patrimonio neto, una vez ajustado cualquier incentivo fiscal relacionado.

Los cambios de valor de los instrumentos calificados como de capital propio no se registrarán en los estados financieros; las contraprestaciones recibidas o entregadas a cambio de dichos instrumentos se añadirán o deducirán directamente del patrimonio neto.

13. Reconocimiento de ingresos y gastos

Seguidamente se resumen los criterios más significativos utilizados por el Grupo para el reconocimiento de sus ingresos y gastos:

i. Ingresos y gastos por intereses y conceptos asimilados

Con carácter general, los ingresos y gastos por intereses y conceptos asimilables a ellos se reconocen contablemente en los capítulos "Intereses y rendimientos asimilados" e "Intereses y cargas asimiladas" de la cuenta de pérdidas y ganancias, respectivamente, en función de su periodo de devengo, por aplicación del método de interés efectivo. Los dividendos percibidos de otras sociedades se reconocen como ingreso en el capítulo "Rendimientos de instrumentos de capital" de la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento en que nace el derecho a percibirlos por el Grupo. Los importes correspondientes a intereses y dividendos devengados con anterioridad a la fecha de adquisición, no se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias, cancelándose el activo correspondiente cuando se cobre.

ii. Comisiones, honorarios y conceptos asimilados

Los ingresos y gastos en concepto de comisiones y honorarios asimilados se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias con criterios distintos según sea su naturaleza. Los más significativos son:

- Los que tienen su origen en transacciones o servicios que se prolongan a lo largo del tiempo, durante la vida de tales transacciones o servicios.
- Los que responden a un acto singular, cuando se produce el acto que los origina.
- Los que tienen su origen en transacciones o servicios prestados en un periodo de tiempo no específico se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias en función de su grado de realización.
- Cuando no está determinado el periodo de tiempo de prestación del servicio y el importe es una cantidad fija, se estimará dicho periodo de una manera razonable y coherente.

iii. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

14. Patrimonios gestionados

Los patrimonios gestionados por el Grupo que son propiedad de terceros no se incluyen en el balance. Las comisiones generadas por esta actividad se incluyen en el saldo del capítulo "Comisiones

percibidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias. En la Nota 13.2 se facilita información sobre los patrimonios de terceros gestionados por el Grupo.

15. Depósito de valores

El Grupo registra el valor de mercado de los valores y otros instrumentos financieros tanto propios como de terceros si el Grupo asume el riesgo de custodia de los mismos en la cuenta "Otras cuentas de orden (véase Nota 13).

16. Indemnizaciones por despido

De acuerdo con la legislación vigente, el Grupo está obligada a indemnizar a aquellos empleados que sean despedidos sin causa justificada. No existe plan alguno de reducción de personal en el Grupo que haga necesaria la constitución de una provisión por este concepto.

17. Impuesto sobre Beneficios

El gasto por impuesto sobre beneficios del ejercicio viene determinado por el impuesto a pagar respecto al resultado fiscal de dicho ejercicio, una vez consideradas las variaciones, en su caso, producidas en dicho ejercicio en los activos y pasivos registrados derivadas de las diferencias temporarias, de los créditos por deducciones y bonificaciones fiscales y de bases las impositivas negativas.

Existe una diferencia temporaria cuando existe una diferencia entre el valor en libros y la base fiscal de un elemento patrimonial. Se considera como base fiscal de un elemento patrimonial el importe atribuido al mismo a efectos fiscales. Una diferencia temporaria impositiva es aquella que generará en el futuro la obligación para las sociedades del grupo de realizar algún pago a la Administración correspondiente. Una diferencia temporaria deducible es aquella que generará para las sociedades del grupo algún derecho de reembolso o un menor pago a realizar a la Administración correspondiente en el futuro.

Los créditos por deducciones y bonificaciones y los créditos por bases impositivas negativas son importes que, habiéndose producido o realizado la actividad u obtenido el resultado para generar su derecho, no se aplican fiscalmente en la declaración correspondiente hasta el cumplimiento de los condicionantes establecidos en la normativa tributaria para ello, considerándose probable por parte de el Grupo su aplicación en ejercicios futuros.

Se consideran activos y pasivos por impuestos corrientes aquellos impuestos que se prevén recuperables o pagaderos de la Administración correspondiente en un plazo que no excede a los 12 meses desde la fecha de su registro. Por su parte, se consideran activos y pasivos por impuestos diferidos aquellos importes que se espera recuperar o pagar, respectivamente, de la Administración correspondiente en ejercicios futuros.

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias impositivas significativas. Por su parte, el grupo solo registra activos por impuestos diferidos con origen en diferencias temporarias deducibles, en créditos por deducciones o bonificaciones o por la existencia de bases impositivas negativas si se cumplen determinadas condiciones.

No se registran ni activos ni pasivos con origen en impuestos diferidos cuando inicialmente se registre un elemento patrimonial, que no surja en una combinación de negocios y que en el momento de su registro no haya afectado ni al resultado contable ni al resultado fiscal.

Anualmente, se revisan los impuestos diferidos registrados (tanto activos como pasivos) con objeto de comprobar que se mantienen vigentes, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos de acuerdo con los resultados de los análisis realizados.

18. Transacciones en moneda extranjera

La moneda funcional del Grupo es el euro. Consecuentemente, todos los saldos y transacciones denominados en monedas diferentes al euro se consideran denominados en "moneda extranjera".

En general, los saldos denominados en moneda extranjera se han convertido a euros utilizando los tipos de cambio de cierre del Banco Central Europeo.

Las diferencias de cambio que se producen al convertir los saldos denominados en moneda extranjera a la moneda funcional se registran, generalmente, por su importe neto, en el capítulo "Diferencias de cambio (neto)", de la cuenta de pérdidas y ganancias a excepción de las diferencias de cambio producidas en instrumentos financieros clasificados a su valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, las cuales se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias sin diferenciarlas del resto de variaciones que pueda sufrir su valor razonable y las diferencias de cambio producidas en instrumentos clasificados como activos financieros disponibles para la venta que se reconocerán en patrimonio neto.

19. Transacciones con vinculadas

Se consideran transacciones con partes vinculadas a todas aquellas que se produzcan entre el Grupo y las Sociedades o personas que cumplan los requisitos establecidos en la Norma 54ª.1 de la Circular 7/2008, de 26 de noviembre.

El Grupo realiza todas sus operaciones con vinculadas a valores de mercado. Adicionalmente, los precios de transferencia se encuentran adecuadamente soportados por lo que los Administradores del Grupo consideran que no existen riesgos significativos por este aspecto de los que puedan derivarse pasivos de consideración en el futuro.

Nota 6. PATRIMONIO NETO Y PROPUESTA DE APLICACIÓN DEL RESULTADO

6.1 Capital social

El Capital social del Grupo al 31 de diciembre de 2016 asciende a 183.100 euros, representado por 18.310 acciones nominativas de 10 euros de valor nominal cada una, todas ellas de la misma clase, totalmente suscritas y desembolsadas.

Los accionistas con un porcentaje de participación en el capital social igual o superior al 5% son los siguientes:

<u>Accionista</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Jon-Iñaki Berrojalbiz Echevarría	100,00%	100,00%

Ninguna de las acciones del Grupo está admitida a cotización al 31 de diciembre de 2016.

Durante el ejercicio 2016 el Grupo no ha recibido ni subvenciones ni legados de sus accionistas.

6.2 Reservas

El detalle de este epígrafe del balance al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Reserva legal	36.620,00	36.620,00
Reservas consolidación (nota 2.3)	1.784.237,44	1.413.587,42
Otras reservas	9.113.913,21	10.339.780,04
Total Reservas	10.934.770,65	11.789.987,46

La disponibilidad de estas reservas es la siguiente:

a) Reserva legal: la reserva legal ha sido constituida de conformidad con el artículo 271 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, que establece que el Grupo debe dotar un 10% del beneficio para reserva legal hasta que esta alcance el 20% del capital social.

La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital social en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado.

Salvo para la finalidad mencionada anteriormente y mientras no supere el 20% del capital social esta reserva solo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no exista otras reservas disponibles suficientes para este fin.

La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital social y aumentado. Esta reserva no puede ser distribuida y si se destina 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 2016 y 2015 la reserva legal del Grupo está totalmente constituida.

b) Otras reservas: no existe ninguna restricción para la disponibilidad de estas reservas.

6.3 Resultado del ejercicio

La propuesta de distribución de los resultados obtenidos en el ejercicio 2016, que los administradores de la Sociedad dominante propondrán para su aprobación a la Junta General de Accionistas, se detalla a continuación (se indica la distribución de resultado del 2015 aprobada):

Base de reparto	Euros	
	2016	2015
Resultado del Ejercicio	351.837,90	(1.698.751,01)
<u>Distribución</u>		
A reservas	351.837,90	
A Resultados Negativos de Ejercicios Anteriores		(1.698.751,01)

Beneficio por acción

i. Beneficio básico por acción

El beneficio básico por acción se determina dividiendo el resultado neto del Grupo en un periodo entre el número medio ponderado de las acciones en circulación durante ese periodo, excluido el número medio de las acciones propias mantenidas a lo largo del mismo.

De acuerdo con ello:

	2016	2015
Resultado neto del ejercicio	595.641,41	(1.282.596,45)
Número medio ponderado de acciones en circulación	18.310	18.310
Beneficio básico por acción	32,5309	-

ii. Beneficio diluido por acción

El beneficio por acción diluido se calcula como el cociente entre el resultado neto del periodo atribuible a los accionistas ordinarios ajustados por el efecto atribuible a las acciones ordinarias potenciales con efecto dilusivo y el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el periodo, ajustado por el promedio ponderado de las acciones ordinarias que serían emitidas si se convirtieran todas las acciones ordinarias potenciales en acciones ordinarias del Grupo.

A 31 de diciembre de 2016 no existía ningún efecto dilusivo en el beneficio por acción, de esta manera, el beneficio diluido por acción del ejercicio 2016 no muestra diferencia con el beneficio básico por acción:

	2.016	2.015
Resultado neto del ejercicio	595.641,41	(1.282.596,45)
Número medio ponderado de acciones en circulación	18.310	18.310
Efecto dilusivo:	-	-
Número medio ajustado de acciones para el cálculo	18.310	18.310
Beneficio diluido por acción (euros)	32,5309	-

Nota 7. PARTICIPACIONES EN ENTIDADES DE GRUPO, MULTIGRUPO Y ASOCIADAS

El detalle de las participaciones en otras entidades es el siguiente:

	Saldo a 31/12/2016	Saldo a 31/12/2015
Clasificación:		
Participaciones en entidades de grupo	4.693.371,17	4.684.941,33
Participaciones en entidades asociadas	311.373,54	311.374,54
	5.004.744,71	4.996.315,87
Cotización:		
Cotizados	-	-
No cotizados	5.004.744,71	4.996.315,87
	5.004.744,71	4.996.315,87
Moneda:		
Euro	5.004.744,71	4.996.315,87
Otras monedas	-	-
	5.004.744,71	4.996.315,87
Naturaleza:		
Acciones de sociedades españolas	5.004.744,71	4.996.315,87
Acciones de sociedades extranjeras	-	-
	5.004.744,71	4.996.315,87

Las participaciones en entidades de grupo euros corresponden a sociedades en las que la matriz del Grupo tiene el control de las mismas pero que no se han integrado en el perímetro de consolidación, tal y como se indica en la Nota 1 de la presente memoria.

Las participaciones en entidades asociadas corresponden a participaciones en sociedades donde el Grupo no ejerce el control.

Durante el ejercicio 2015 el Grupo deterioró la participación en Motion Store, S.L., registrando una pérdida por dicha participación que ascendió a 1.161.113,48 euros. Durante el ejercicio 2016 no ha registrado ningún deterioro.

A 31 de diciembre de 2016 mantiene un deterioro por la participación en Motion Store S.L. por un importe de 1.161.113,48 (mismo importe en 2015), y por la participación de Isolee Madrid, S.L. por un importe de 676.585,35 euros (mismo importe en 2015).

Nota 8. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

El detalle de cada una de las categorías de instrumentos financieros es el siguiente:

8.1 Otros instrumentos de capital

El desglose del saldo de estos epígrafes atendiendo a su clasificación, cotización, moneda y naturaleza es el siguiente:

	Saldo a 31/12/2016	Saldo a 31/12/2015
Clasificación:		
Activos financieros disponibles para la venta	800,00	-
	800,00	-
Cotización:		
Cotizados	-	-
No cotizados	800,00	-
	800,00	-
Moneda:		
Euro	800,00	-
Otras monedas	-	-
	800,00	-
Naturaleza:		
Acciones de sociedades españolas	800,00	800,00
Acciones de sociedades extranjeras	-	-
	800,00	800,00

Al 31 de diciembre de 2016 el Grupo mantiene una participación, clasificada como activo financiero disponible para la venta, en la Gestora del Fondo General de Garantía de Inversiones, S.A., por importe de 800 euros, representativos de 800 acciones de un euro de valor nominal cada una. Dichos títulos no cotizan y se han valorado al coste.

8.2 Créditos a intermediarios financieros.

La composición de los saldos de este epígrafe del activo del balance, atendiendo a la clasificación, naturaleza y moneda de las operaciones se indica a continuación:

	Saldo a 31/12/2016	Saldo a 31/12/2015
Clasificación		
Inversiones crediticias	52.456.453,79	60.865,49
	52.456.453,79	60.865,49
Naturaleza		
Créditos por operaciones por cuenta propia pendientes de liquidar	17,83	-
Depósitos a la vista	48.982.260,34	60.865,49
Depósitos en efectivo realizados en garantía de operaciones	1.454.319,79	-
SalDOS por venta de valores pendientes de liquidar	2.016.437,13	-
Otros	3.418,70	-
	52.456.453,79	60.865,49
Monedas		
Euro	52.057.569,94	60.865,49
Otras monedas (véase Nota 12)	398.883,85	-
	52.456.453,79	60.865,49

El saldo de la cuenta "otros" incluye los intereses devengados por un préstamo realizado a Auriga Global Inversores S.V., S.A. A 31 de diciembre de 2016 solo quedaban pendientes de cobro los intereses.

La cuenta "SalDOS por venta de valores pendientes de liquidar" del detalle anterior al 31 de diciembre de 2016 incluye las órdenes de clientes ejecutadas en los tres últimos días de contratación del ejercicio, cuya liquidación se ha producido los primeros días del mes de enero de los ejercicios 2017.

El saldo de la cuenta "Depósitos a la vista" incluye los saldos en cuentas corrientes en entidades de financieras, utilizados en la operativa habitual del Grupo. El detalle de estos depósitos a la vista para el año 2016 es el siguiente:

	Saldo a 31/12/2016	Saldo a 31/12/2015
Depositos de cuentas de clientes		
Bankinter	11.587.113,60	-
Bankia	11.380.707,65	-
Sabadell	11.474.725,16	-
Saxo Bank	9.170.239,19	-
Altura	512.260,93	-
	44.125.046,53	-
Depositos de cuentas propias		
Bankinter	110.212,56	-
Bankia	87.675,40	-
Sabadell	109.087,54	8.547,17
Saxo Bank	1.604.121,29	-
La Caixa	79.287,71	50.078,31
IG Markets	1.650.511,85	-
Interactive Brokers	173.590,39	-
FX Capital Markets	652.036,46	-
Lmax	333.900,40	-
FXCM Merchant	53.644,64	-
Otros	3.145,57	2.240,01
	4.857.213,81	60.865,49

8.3 Crédito a particulares

A continuación, se indica el desglose del saldo de este epígrafe atendiendo a la clasificación y modalidad de las operaciones:

	Saldo a 31/12/2016	Saldo a 31/12/2015
Clasificación:		
<u>Inversiones crediticias</u>	<u>2.554.314,96</u>	<u>1.977.028,80</u>
Por modalidad y situación de las operaciones:		
Otros deudores a plazos	2.529.918,63	1.977.028,80
Créditos y anticipos por operaciones de valores a clientes	<u>24.396,33</u>	<u>-</u>
	<u>2.654.314,96</u>	<u>1.977.028,80</u>

El saldo de la cuenta "Créditos y anticipos por operaciones de valores a clientes" incluye saldos de clientes que se han quedado al descubierto de forma transitoria a 31 de diciembre de 2016.

El epígrafe "Otros deudores a plazos" incluye un importe de 2.461.991,43 euros que corresponden a créditos concedidos a partes vinculadas (Nota 18).

8.4 Deudas con intermediarios financieros.

La composición del saldo de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, atendiendo a los criterios de clasificación, a su naturaleza, y a su moneda, se indica a continuación:

	Saldo a 31/12/2016	Saldo a 31/12/2015
Clasificación		
<u>Pasivos financieros a coste amortizado</u>	<u>3.895.931,59</u>	<u>165.335,94</u>
	<u>3.895.931,59</u>	<u>165.335,94</u>
Naturaleza		
Préstamos y créditos	2.321.945,65	165.335,94
Deudas por operaciones por cuenta propia pendiente de liquidar	17,83	-
Saldos por venta de valores pendientes de liquidar	<u>1.573.968,11</u>	<u>-</u>
	<u>3.895.931,59</u>	<u>165.335,94</u>
Monedas		
Euro	3.895.931,59	165.335,94
Otras monedas	-	-
	<u>3.895.931,59</u>	<u>165.335,94</u>

El saldo del epígrafe "Préstamos y créditos" recoge principalmente dos deudas por préstamos recibidos, una con Auriga Global Inversores S.V., S.A. (Nota 18) y la otra con el Banco Sabadell, ésta última con la garantía hipotecaria que se menciona en la nota 9.2 de esta Memoria, con un vencimiento de 15 de marzo de 2026 y con un tipo de interés fijo del 3,75%.

La cuenta "Saldos por venta de valores pendientes de liquidar" del detalle anterior al 31 de diciembre de 2016 incluye las órdenes de clientes efectuadas en los tres últimos días de contratación del ejercicio, cuya liquidación se ha producido los primeros días del mes de enero de los ejercicios 2017.

8.5 Deudas con particulares.

La composición del saldo de este epígrafe atendiendo a los criterios de clasificación, naturaleza, y a su moneda al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se indica a continuación:

	Saldo a 31/12/2016	Saldo a 31/12/2015
Clasificación		
Pasivos financieros a coste amortizado	45.963.622,03	-
	45.963.622,03	-
Naturaleza:		
Saldos transitorios por operaciones con valores	41.121.793,81	-
Depósitos en efectivo recibidos en garantía de operaciones	4.840.289,77	-
Otros	1.538,45	-
	45.963.622,03	-

El saldo de la cuenta "Saldos transitorios por operaciones con valores" incluye los saldos en efectivo mantenidos por los clientes en las cuentas abiertas en el Grupo al 31 de diciembre de 2016.

Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores. Disposición adicional tercera, "Deber de información" de la Ley 15/2010, de 5 de julio

La información de Ibroker Global Markets S.V. S.A. en relación con el periodo medio de pago a proveedores en operaciones comerciales, es la siguiente:

	2016
	Días
Periodo medio de pago a proveedores	15
Ratio de operaciones pagadas	60
Ratio de operaciones pendientes de pago	40
	Importe
Total pagos realizados	117.546,76
Total pagos pendientes	78.674,89

Nota 9. INMOVILIZADO MATERIAL E INVERSIONES INMOBILIARIAS

9.1 Inmovilizado Material

El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2016 y 2015, así como del movimiento experimentado durante el ejercicio terminado en dicha fecha, es el siguiente:

Coste:

Elemento	Saldo a 31/12/14	Altas	Bajas	Traspasos	Saldo a 31/12/15	Altas	Bajas	Traspasos	Saldo a 31/12/16
Instalaciones técnicas	630,80	-	-	-	630,80	5.388,30	-	-	6.019,10
Mobiliario	100.374,89	-	-	-	100.374,89	-	-	-	100.374,89
Equipos para proceso de información	61.072,52	-	-	-	61.072,52	30.158,88	-	-	91.231,40
Elementos de transporte	116.708,34	-	-	-	116.708,34	-	-	-	116.708,34
Otro inmovilizado material	94.988,97	-	-	-	94.988,97	-	-	-	94.988,97
Total Coste	373.775,52	-	-	-	373.775,52	35.847,18	-	-	409.322,70

Amortización:	(223.650,71)	-	-	-	(223.660,71)	(10.837,11)	-	-	(243.487,82)
----------------------	---------------------	---	---	---	---------------------	--------------------	---	---	---------------------

Valor neto contable:	150.124,81				150.124,81				165.834,88
-----------------------------	-------------------	--	--	--	-------------------	--	--	--	-------------------

A 31 de diciembre de 2016 y 2015 no existen bienes totalmente amortizados en uso.

Durante el ejercicio 2016 y 2015 no se ha reconocido ni revertido correcciones valorativas por deterioro significativas para ningún inmovilizado material individual.

No hay activos materiales de importe significativo para los que existan restricciones de uso o titularidad que estén fuera de servicio o que el Grupo haya entregado en garantía de cumplimiento de deudas.

9.2 Inversiones Inmobiliarias

El Grupo tiene diferentes inmuebles cuya finalidad es el arrendamiento operativo de los mismos.

El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2016 y 2015, así como del movimiento experimentado durante el ejercicio terminado en dicha fecha, es el siguiente:

Coste:

Elemento	Saldo a 31/12/14	Altas	Bajas	Traspasos	Saldo a 31/12/15	Altas	Bajas	Traspasos	Saldo a 31/12/16
Terrenos y Construcciones	3.486.026,06	-	-	-	3.486.026,06	-	(473.277,12)	-	3.012.748,94
Total Coste	3.486.026,06	-	-	-	3.486.026,06	-	(473.277,12)	-	3.012.748,94

Amortización:

Elemento	Saldo a 31/12/14	Dotación del ejercicio	Bajas	Traspasos	Saldo a 31/12/15	Dotación del ejercicio	Bajas	Traspasos	Saldo a 31/12/16
Terrenos y Construcciones	(298.229,58)	-	-	-	(298.229,58)	(15.638,56)	-	-	(313.868,14)
Total Amortización	(298.229,58)	-	-	-	(298.229,58)	(15.638,56)	-	-	(313.868,14)

Deterioro:

Elemento	Saldo a 31/12/14	Deterioro del ejercicio	Reversión	Traspasos	Saldo a 31/12/15	Deterioro del ejercicio	Reversión	Traspasos	Saldo a 31/12/16
Terrenos y Construcciones	-	(511.141,54)	-	-	(511.141,54)	-	-	-	(511.141,54)
Total Amortización	-	(511.141,54)	-	-	(511.141,54)	-	-	-	(511.141,54)

Valor neto contable:

Elemento	Saldo a 31/12/14	Saldo a 31/12/15	Saldo a 31/12/16
Terrenos y Construcciones	3.187.796,48	2.676.654,94	2.187.739,26
Total Valor Neto Contable	3.187.796,48	2.676.654,94	2.187.739,26

Durante el ejercicio 2016 se ha vendido uno de los inmuebles, registrando un beneficio en la cuenta de pérdidas y ganancias por un importe de 314.117 euros.

A cierre del ejercicio 2016 el grupo mantiene un préstamo con el Banco Sabadell, este préstamo está avalado por todos los inmuebles registrados como inversiones inmobiliarias.

A 31 de diciembre de 2016 y 2015 no existen bienes totalmente amortizados en uso.

Durante el ejercicio 2016 no se ha reconocido ni revertido correcciones valorativas por deterioro significativas para ningún inmovilizado material individual. En el ejercicio 2015 se registró un deterioro en por un importe de 511.141,54 euros, como consecuencia de la valoración a precio de mercado de uno de los inmuebles registrados en este epígrafe.

Nota 10. ACTIVO INTANGIBLE

El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2016, así como del movimiento experimentado durante el ejercicio terminado en dicha fecha, es el siguiente:

Elemento	Saldo a 31/12/14	Altas	Bajas	Traspasos	Saldo a 31/12/15	Altas	Bajas	Traspasos	Saldo a 31/12/16
Fondo de comercio	-	-	-	-	-	888.320,71	-	-	888.320,71
Resto intangible	130.347,98	9.643,00	-	-	139.990,98	182.634,70	-	-	322.625,68
Total Coste	130.347,98	9.643,00	-	-	139.990,98	1.070.865,41	-	-	1.210.846,39

Amortización:

Elemento	Saldo a 31/12/14	Dotación del ejercicio	Bajas	Traspasos	Saldo a 31/12/15	Dotación del ejercicio	Bajas	Traspasos	Saldo a 31/12/16
Fondo de comercio	-	-	-	-	-	(3.556,41)	-	-	(3.556,41)
Resto intangible	(35.841,12)	-	-	-	(35.841,12)	(4.398,20)	-	-	(40.239,32)
Total Amortización	(35.841,12)	-	-	-	(35.841,12)	(7.954,61)	-	-	(43.795,73)

Valor neto contable:

Elemento	Saldo a 31/12/14	Saldo a 31/12/15	Saldo a 31/12/16
Fondo de comercio	-	-	884.764,30
Resto intangible	94.506,88	104.149,86	282.286,38
Total Valor Neto Contable	94.506,88	104.149,86	1.167.050,68

Con fecha 31 de mayo de 2016 se aprobó una escisión parcial en la que participan Auriga Global Investors S.V., S.A. como sociedad parcialmente escindida, y la Sociedad integrada en el Grupo, Ibroker Global Markets SV, S.A., como sociedad beneficiaria de la escisión parcial. A través de este acuerdo se generó un fondo de comercio por un importe de 888.320,71 euros (Nota 19). El Grupo amortiza dicho fondo de comercio de manera lineal y por una vida útil de diez años.

Al cierre de los ejercicios actual y precedente no existen activos intangibles sujetos a restricciones de titularidad o pignorados como garantías de pasivo.

A 31 de diciembre de 2016 y 2015 no existen bienes totalmente amortizados en uso.

Durante el ejercicio 2016 y 2015 no se ha reconocido ni revertido correcciones valorativas por deterioro significativas para ningún inmovilizado material individual.

Nota 11. RESTO DE ACTIVOS Y RESTO DE PASIVOS

La composición de los saldos de estos capítulos de los balances consolidados al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es la siguiente:

	2016		2015	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Fianzas	7.602,11	1.800,00	7.602,11	1.800,00
Anticipo y créditos al personal	7.168,90	-	-	-
Deudores Varios	483.077,33	-	465.432,11	-
Otros activos	29.617,03	-	40.901,08	-
Administraciones públicas	24.483,47	82.075,05	-	55.866,89
Remuneraciones pendientes de pago al personal	-	959,97	-	433,96
Acreedores por prestación de servicios	-	102.236,17	-	11.623,87
Ingresos anticipados	-	3.876,33	-	3.876,33
Gastos anticipados	3.609,30	-	-	-
	555.558,14	190.947,52	513.935,30	73.601,05

El importe del epígrafe "Deudores Varios" recoge los derechos de cobro a clientes por las actividades incluidas en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada dentro del epígrafe "Otros productos de explotación", principalmente por la actividad de Trading Motion, S.L.

Nota 12. OPERACIONES EN MONEDA EXTRANJERA

El Grupo tiene las siguientes cuentas corrientes nominadas en moneda extranjera al 31 de diciembre de 2016 y 2015 (véase Nota 8.2):

Divisa	Saldo a 31/12/15		Saldo a 31/12/16	
	Saldo en divisa	Saldo en Euros	Saldo en divisa	Saldo en Euros
Dólar EEUU	-	-	419.665,70	398.883,85
Total		-		398.883,85

Los ingresos y las pérdidas por diferencias positivas y negativas de cambio imputadas a la cuenta de resultados en el ejercicio 2016 son los siguientes:

Diferencias de cambio	Euros	
	2016	2015
Pérdidas	(920,72)	-
Beneficios	96,18	-
Resultado neto	(824,54)	-

Nota 13. CUENTAS DE ORDEN

13.1 Cuentas de riesgo y compromiso.

En el epígrafe de "Avaless y garantías concedidas" se incluyen los importes retenidos al Grupo en concepto de garantías para operaciones en Contratos por Diferencias, que ascienden a un importe de 1.365.140,79 euros.

En el apartado de "Derivados Financieros" se recoge el importe de las operaciones abiertas en Contratos por Diferencias a 31 de diciembre de 2016. Tanto las realizadas como emisor para dar contraparte por un importe de 26.480.925,62 euros, como las realizadas en el mercado por un importe de 26.482.648,09 euros.

Durante el ejercicio 2015 no se registraron importes en cuentas de riesgo y compromiso.

13.2 Otras cuentas de orden.

Seguidamente se muestra su composición al 31 de diciembre de 2016 y 2015:

	Euros	
	31/12/2016	31/12/2015
Depósito de títulos	26.480.925,62	-
Carteras gestionadas	1.944.245,10	-
Otras cuentas de orden	152.210.259,89	-
	180.635.430,61	-

a) Carteras gestionadas.

El detalle de las carteras gestionadas por tramos de importe es el siguiente:

Tramo (miles de Euros)	2016		2015	
	Nº contratos	Patrimonio total a 31/12/2016	Nº contratos	Patrimonio total a 31/12/2015
0 - 60	121	1.509.246,00	-	-
61 - 300	5	434.999,10	-	-
Total	126	1.944.245,10	-	-

b) Depósito de títulos.

El depósito de títulos de clientes se desglosa de la siguiente forma:

	Euros	
	31/12/2016	31/12/2015
Propios	-	-
De terceros	26.480.925,62	-
Total depósito de títulos de clientes	26.480.925,62	-

c) Otras cuentas de orden.

El detalle del saldo de esta cuenta es el siguiente:

	Euros	
	31/12/2016	31/12/2015
Órdenes de clientes de compra de valores pendientes de liquidar	1.567.992,37	-
Órdenes de clientes de venta de valores pendientes de liquidar	2.016.437,13	-
Instrumentos financieros propios en poder de otras entidades	26.482.648,09	-
Instrumentos financieros de terceros en poder de otras entidades	122.143.182,30	-
Total	152.210.259,89	-

Las cuentas "Órdenes de clientes de compra de valores pendientes de liquidar" y "Órdenes de clientes de venta de valores pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2016, corresponden a las órdenes de clientes efectuadas de los tres últimos días de contratación del ejercicio, cuya liquidación se ha producido los primeros días del mes de enero de los ejercicios 2017.

Nota 14. COMISIONES, INTERESES, RENDIMIENTOS DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL Y RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS (neto).

14.1 Comisiones percibidas

El detalle de las comisiones percibidas en los ejercicios 2016 y 2015 se detalla a continuación:

	Euros					
	Mercado nacional		Mercados extranjeros		Total	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Intermediación Renta Variable	-	-	10.116,89	-	10.116,89	-
Intermediación Derivados	103.718,04	-	67.123,85	-	170.841,89	-
Gestión de carteras	10.174,91	-	13.610,41	-	23.785,32	-
Comisiones percibidas	113.892,96	-	90.851,16	-	204.744,10	-

14.2 Resultados de operaciones financieras (neto)

A continuación, se detalla el desglose de este epígrafe:

Resultados financieros	Euros					
	Beneficios		Pérdidas		Resultado	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Operaciones con CFD's	2.898.108,08	-	(2.891.355,83)	-	4.752,23	-
Total	2.898.108,08	-	(2.891.355,83)	-	4.752,23	-

14.3 Intereses y rendimientos asimilados

El detalle de los "Intereses y rendimientos asimilados" desglosado por origen se presenta a continuación:

Descripción	Euros	
	2016	2015
De intermediarios financieros	63.764,13	4.856,22
De particulares residentes	-	-
De Activos monetarios y Deuda Pública	-	-
Total	63.764,13	4.856,22

14.4 Comisiones satisfechas.

El detalle de las comisiones satisfechas para el ejercicio 2016 y 2015 desglosadas por concepto es como sigue:

Descripción	Euros	
	2016	2015
Operaciones con instrumentos derivados	35.120,51	-
Cedidas a representantes y a otras entidades	3.498,95	-
Otros	22.937,21	-
Total	61.556,67	-

Nota 15. GASTOS DE PERSONAL Y OTROS GASTOS GENERALES

15.1 Gastos de personal.

El detalle de los gastos de personal devengados en el ejercicio 2016 y 2015 es como sigue:

Descripción	2016	2015
Sueldos y salarios	72.448,85	357.839,87
Indemnizaciones	-	-
Seguridad Social a cargo de la empresa	11.229,66	37.480,37
Total	83.678,51	395.320,24

15.2 Gastos generales

El detalle de los gastos generales devengados en el ejercicio 2016 se muestra a continuación:

Descripción	2016	2015
Alquileres de inmuebles e instalaciones	4.295,33	10.754,54
Comunicaciones	5.499,01	
Sistemas informáticos	1.279,68	
Suministros	4.527,87	3.896,31
Conservación y reparación	3.448,79	1.309,37
Publicidad y propaganda	7.175,26	25.542,74
Representación y desplazamiento	1.428,26	
Servicios administrativos subcontratados	405,92	
Otros servicios de profesionales independientes	623.430,47	160.453,90
Resto de gastos	73.709,25	58.526,11
Total	725.199,84	260.482,97

Nota 16. OTROS PRODUCTOS Y CARGAS DE EXPLOTACIÓN

En el epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas "Otros productos de explotación" recoge los ingresos de la actividad principal de la sociedad Trading Motion, S.L. que se detalla en la nota 2 de la presente memoria.

En el epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas "Otras cargas de explotación" recoge los gastos por el desarrollo de parte de la actividad principal de la matriz del Grupo.

Nota 17. SITUACIÓN FISCAL

Se presenta a continuación el detalle del cálculo del impuesto de sociedades a liquidar del ejercicio 2016 de las sociedades que integran el grupo:

	Berrojalbiz Gestion julio-dic	Berrojalbiz Gestion enero-junio	Berrojalbiz Gestion	Trading Motion	Ibroker Global	Virtual Gallery	Total
Resultado antes de impuestos	- 49.744,36	407.136,18	357.391,82	320.559,79	(2.456,97)	(91.781,91)	563.712,73
Diferencias permanentes	10.849,90		10.849,90	75,00			10.924,90
Diferencias temporales	114.424,64		114.424,64				114.424,64
Base imponible	75.530,18	407.136,18	482.666,36	320.634,79	(2.456,97)	(91.781,91)	709.062,27
Cuota 25% gasto(ingreso)	18.882,55	101.784,05	120.666,59	80.158,70		(22.945,42)	177.879,91
Deducción doble imposición	- 18.882,55		(18.882,55)	(20.039,67)	-		(38.922,22)

Adicionalmente se ha registrado en el ejercicio un ingreso por impuesto de sociedades correspondiente a la activación de deducciones pendientes de aplicar por importe de 193 mil euros.

De acuerdo con el principio de prudencia, sólo se reconocerán activos por impuesto diferido correspondientes a diferencias temporarias deducibles, bases imponibles negativas y deducciones y otras ventajas fiscales no utilizadas, en la medida en que resulte probable que el Grupo disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos.

A 31 de diciembre de 2016 el Grupo mantenía unos activos fiscales diferidos por importe de 488.308,80 euros. El detalle es el siguiente:

Ejercicio Origen	Deducciones doble imposición	Deducciones innovación tecnológica
2013	120.052,42	
2014	262.161,96	62.345,78
2015	-	40.227,96
Total	382.214,38	102.573,74

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el periodo de prescripción de cuatro años. Al 31 de diciembre de 2016, el Grupo tenía abiertos a inspección todos los impuestos correspondientes a los ejercicios no prescritos.

El Grupo considera que ha practicado adecuadamente las liquidaciones de todos los impuestos y no espera que, en el caso de una eventual inspección por parte de las autoridades tributarias, puedan ponerse de manifiesto pasivos adicionales de esta naturaleza que afecten a estas cuentas anuales consolidadas en su conjunto.

Nota 18. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

18.1 Administradores

Los administradores durante el ejercicio 2016, han devengado 13.264,60 euros (16.227,32 en 2015) en concepto de sueldos y salarios como directivos del Grupo, no habiendo recibido ningún importe por su cargo como consejeros.

Durante el ejercicio 2016 la Sociedad iBroker Global Markets S.V. S.A. ha pagado un seguro para responsabilidades con una prima total de 16.453,25 euros. Dentro de este seguro se incluyen garantías de responsabilidad civil a los miembros del Consejo de Administración de dicha sociedad, con un límite de 500.000€ por Consejero Independiente y 2.000.000€ por todos los Consejeros Independiente y el conjunto.

18.2 Empresas asociadas y otras vinculadas

El detalle de las transacciones realizadas en el ejercicio 2016 y 2015 con empresas vinculadas y que están incorporadas en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada se presenta a continuación:

Entidad	Vinculación	Euros					
		Transacciones 2016			Transacciones 2015		
		Importe Ingreso	Importe Gasto	Resultado	Importe Ingreso	Importe Gasto	Resultado
AURIGA GLOBAL INVESTORS S.V., S.A.	Asociada	3.418,70	851,95	2.566,75	-	-	-
MOTION STORE, S.L.	Asociada	16.852,85	-	16.852,85	-	-	-
ISOLEE MADRID, S.L.	Asociada	5.082,49	-	5.082,49	-	-	-
IMPORTANT WORLDWIDE, S.L.	Asociada	225,00	-	225,00	-	-	-
MURO. EXE	Asociada	603,58	-	603,58	-	-	-
		26.182,62	851,95	25.330,67	-	-	-

El detalle de los saldos al cierre del ejercicio 2016 y 2015 con partes vinculadas es el siguiente:

Entidad	Descripción	Euros	
		31/12/2016	31/12/2015
AURIGA GLOBAL INVESTORS S.V., S.A.	Prestamos	(866.131,46)	-
AURIGA GLOBAL INVESTORS S.V., S.A.	Intereses	3.418,70	-
AURIGA GLOBAL INVESTORS S.V., S.A.	Crédito	23.386,21	36.341,62
MOTION STORE, S.L.	Crédito	1.286.190,00	879.080,00
ISOLEE MADRID, S.L.	Crédito	36.165,87	36.165,87
IMPORTANT WORLDWIDE, S.L.	Crédito	15.000,00	15.000,00
MURO.EXE INDUSTRIE	Crédito	40.238,85	40.238,85
MOTION STORE, S.L.	Intereses	16.852,85	-
ISOLEE MADRID, S.L.	Intereses	5.082,49	-
IMPORTANT WORLDWIDE, S.L.	Intereses	225,00	-
MURO.EXE INDUSTRIE	Intereses	603,58	-
Jon-Iñaki Berrojalbiz Echeverría	Otros	1.061.632,79	979.748,45
Total		1.622.664,88	1.986.574,79

Con fecha 17 de diciembre de 2016, y tras hacerse efectiva la escisión indicada en la NOTA 18 de la presente memoria, se genera una deuda a favor de Auriga Global Investors S.V., S.A. por un importe de 184.118,54 euros. Este importe se ha pagado a comienzos del ejercicio 2017.

Adicionalmente, con fecha 17 de diciembre de 2016, se formaliza un préstamo entre el Grupo y Auriga Global Investors S.V., S.A por el que se solicitaba un importe de 681.160,97 euros. El vencimiento de esta deuda es el 30 de junio de 2017, y el tipo de interés aplicado será el interés legal del dinero aprobado por los presupuestos generales del estado para 2016. Los intereses devengados en 2016 por dicha deuda corresponden a 851,95 euros.

Nota 19. COMBINACIONES DE NEGOCIO

Con fecha 31 de mayo de 2016 se aprobó por el Grupo un proyecto de escisión parcial entre Auriga Global Inversores, S.V., S.A. e iBroker Global Markets, S.V., S.A. Este proyecto se hizo efectivo el 17 de diciembre de 2016.

Este proyecto preveía la escisión parcial y transmisión de la rama de actividad correspondiente al negocio de intermediación online de productos de renta variable y productos derivados dirigidos a clientes minoristas ("la Rama de Intermediación Minorista") de Auriga Global Inversores, S.V., S.A. a favor de iBroker Global Markets, S.V., S.A.

Como consecuencia de la escisión parcial, iBroker aumento el capital social en 1.000.000 de euros, con la consiguiente emisión y puesta en circulación de un total de un millón de nuevas acciones, con un valor nominal cada una de un euro, las cuales fueron suscritas por Auriga Global Inversores, S.V., S.A. mediante la aportación de la "Rama de Intermediación Minorista".

El fondo de comercio (ver nota 10) que ha surgido se corresponde con el derecho de operaciones futuras de la cartera de clientes adquirida que no cumplen las condiciones para su reconocimiento por separado. El importe total del fondo de comercio asciende a 888.320,71 euros.

Los importes reconocidos, en la fecha de adquisición, para cada clase de activos y pasivos de la empresa adquirida son los siguientes:

	<u>Importe reconocido</u>
ACTIVO	47.258.234,55
Inversiones crediticias	47.146.297,94
<i>Crédito a intermediarios financieros</i>	44.683.358,12
<i>Crédito a particulares</i>	2.462.939,82
Activo material	27.586,94
<i>De uso propio</i>	27.586,94
Activo intangible	71.430,86
<i>Otro activo intangible</i>	71.430,86
Resto de activos	12.918,81
 PASIVO	 47.146.535,91
Pasivos financieros a coste amortizado	47.146.535,91
<i>Deudas con particulares</i>	47.146.535,91

Todos estos activos y pasivos se han reconocido en el Grupo por su valor razonable en la fecha de la operación, tal y como establece el método del precio de adquisición.

Nota 20. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

La práctica totalidad del importe neto de la cifra de negocios proviene de la actividad principal del Grupo (véase Nota 1). La distribución de los ingresos por comisiones de compraventa diferenciando las derivadas de operaciones en el mercado nacional y en los mercados extranjeros, y comisiones por intermediación y gestión de carteras, se presenta en la Nota 14 de la presente memoria.

Nota 21. INFORMACIÓN SOBRE MEDIOAMBIENTE

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

Durante el ejercicio 2016 y 2015, el Grupo no ha realizado inversiones significativas de carácter medioambiental ni ha considerado necesario registrar ninguna previsión para riesgos y cargas de carácter medioambiental.

Nota 22. GESTIÓN DE RIESGOS

iBroker Global Markets S.V. S.A. promueve una gestión de riesgos integral, implicando a los distintos niveles de la Sociedad, para lo cual ha definido su propia filosofía de actuación fundamentada sobre sólidos sistemas de control basados en los principios enumerados a continuación:

- Independencia de los procesos de control.
- Segregación de funciones, concretamente en lo que respecta a ejecución de operaciones, liquidación y administración de operaciones, control de la actividad y auditoría interna.
- Sistema de control de riesgos: hemos de destacar que uno de los mayores activos con los que cuenta la Entidad es un sofisticado control de riesgos automático, que interviene en caso de insuficiencia de saldos para la operativa de los clientes. Adicionalmente, la Unidad de Supervisión de Riesgos y Cumplimiento Normativo realizan controles periódicos para asegurar el cumplimiento de límites y la adecuación de procedimientos en las diferentes áreas.
- Sistema de información y actualización continua sobre normativa de riesgos y detección de riesgos potenciales al Equipo de Ventas, al Departamento de Administración y a Alta Dirección (en este último caso, al menos trimestralmente).
- Implementación en tiempo y forma de los sistemas de reporting normativo en función de los requerimientos normativos
- Aprobación e implantación de procedimientos sobre límites operativos, requerimientos de garantías y cobertura de operaciones, así como sus respectivos controles.
- Gestión del riesgo reputacional mediante una actitud proactiva basada en la comunicación e información continua.
- Control y revisión de las operaciones extraordinarias o poco usuales, así como del desarrollo de nuevas áreas de negocio.
- Revisión constante de todos los procesos de gestión de riesgos.
- Protección de los beneficios y viabilidad futura: mediante límites globales y operativos que limitan y delimitan la capacidad de asumir riesgos.

Por el tipo de negocio que realiza iBroker, los principales riesgos a los que se encuentra expuesta la Sociedad son el riesgo de crédito, el riesgo operativo y el riesgo de mercado. En la operativa diaria de la Sociedad se tienen en cuenta, así mismo, otros riesgos inherentes al establecimiento del negocio en el ámbito financiero, como son el riesgo de liquidez, el riesgo de tipo de interés estructural de balance, el riesgo reputacional y el riesgo de cumplimiento normativo.

22.1 Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez se define como la incapacidad para hacer frente a los pagos o a los pasivos a su vencimiento.

El Grupo, y en particular iBroker, presenta un ratio de liquidez a 31/12/16 muy superior al exigido en la normativa, por lo que no dispone de un control específico de este tipo de riesgo ya que entiende que no está expuesta al mismo. La totalidad del saldo en entidades de crédito se encuentra depositado en cuentas a la vista.

22.2 Riesgo de crédito

El riesgo de crédito se define como el riesgo de sufrir pérdidas derivadas de la posibilidad de que no se atienda al pago del principal o de los intereses ligados a una operación crediticia.

El Grupo evalúa sus exigencias de fondos propios por riesgo de crédito por el método estándar.

Estrategia y procesos de gestión. Políticas de cobertura y mitigación del riesgo

Para limitar y minimizar la exposición a este riesgo se han establecido los siguientes procedimientos:

- Políticas y procedimientos adecuados para seleccionar las Entidades Financieras en las que se deposita el dinero propio y el de clientes, minimizando los saldos transitorios de los clientes a partir de un cumplimiento estricto de la normativa al respecto, y diversificando diariamente los saldos transitorios de clientes entre las distintas entidades bancarias seleccionadas y en la misma proporción, para no concentrar el riesgo en ninguna de ellas.
- Aprobación formal por parte del Comité de Riesgos de los porcentajes de garantías requeridos a los clientes en productos derivados. Estos porcentajes son objeto de revisión continua, estableciéndose cambios temporales cuando se dan las circunstancias que lo requieren.
- Control de riesgos automático, que actúa impidiendo la apertura de posiciones sin que el cliente disponga del saldo en efectivo suficiente, o que, en caso necesario, cierre todo o parte de la posición abierta de un cliente cuando el saldo disponible es negativo.
- Restricciones operativas a los clientes, que impiden concentrar todo el saldo de su cuenta en un solo valor, cuando se trata de CFD sobre acciones. También existen restricciones de posición máxima abierta en productos con una baja liquidez.
- Refuerzo del control automático en aquellas situaciones que requieran de un tratamiento específico (controles manuales, exigencia adicional de garantías, etc.)
- El Grupo dispone de herramientas técnicas adecuadas y recursos humanos cualificados para la identificación, medición y control del riesgo de crédito.

22.3 Riesgo de Mercado

El riesgo de mercado es aquel que produce pérdidas o minusvalías como consecuencia de las fluctuaciones en los factores de riesgo a los que se encuentra expuesto iBroker: (i) cartera de derivados (CFD) y (ii) fluctuaciones del tipo de cambio.

El Grupo evalúa sus requisitos de fondos propios por exposición al riesgo de posición asociado a la cartera de negociación por el método estándar. Cabe destacar que toda la información relativa a este riesgo se refiere exclusivamente a iBroker.

La cartera de iBroker está compuesta exclusivamente por CFD emitidos, para dar contrapartida a los clientes, y su correspondiente cobertura, con liquidación diaria de Pérdidas y Ganancias. La Entidad tiene establecido una política de cobertura de su cartera de emisión de CFD en límites muy conservadores, pero sin alcanzar nunca una cobertura total o del 100%. Tanto la emisión como la cobertura se integran contablemente en la Cartera de Negociación.

Estrategia y procesos de gestión Políticas de cobertura y mitigación del riesgo

El importe del riesgo de posición de iBroker viene derivado del cálculo de la posición neta por mercados (definidos estos siguiendo un criterio de divisa, según la consideración de la AEB). En la medida en que todas las posiciones se ejecuten en intermediarios financieros con la misma divisa estos riesgos se minimizarán. No obstante, la mayor parte de los intermediarios financieros a través de los que se ejecutan las operaciones se encuentran fuera de la eurozona, por lo que no está previsto reducir los riesgos en este sentido.

La Sociedad desarrolla una política de cobertura prácticamente total del riesgo de mercado salvo situaciones puntuales autorizadas por el Consejo de Administración y controladas diariamente por la Unidad de Supervisión de Riesgos.

Por todo ello, y considerando que la Sociedad calcula sus exigencias en función del método estándar según el Reglamento 575/2013, se considera que la política de gestión del riesgo de mercado es adecuada al nivel de complejidad y estructura de negocio de la Sociedad.

22.4 Riesgo operativo

Es el riesgo de pérdidas provocadas por ineficiencias o fallos de procesos internos, errores humanos o fallos en sistemas, así como pérdidas debidas a causas externas tales como accidentes, situaciones catastróficas o acciones deliberadas contra la Sociedad. El Consejo de Administración es el máximo órgano responsable del control del riesgo operativo, apoyándose en la Unidad de Supervisión de Riesgos y delegando algunas de sus funciones en el Comité de Riesgos.

Actualmente, se está empleando el método del indicador básico para la cuantificación del riesgo operativo en el Grupo.

La Sociedad dispone de:

- Un Plan de Continuidad de Negocio que permite garantizar la continuidad y regularidad en la prestación de servicios en el caso de incidencias graves de negocio relativos a la caída de los sistemas y servidores. Este plan está en proceso de revisión y mejora permanente.
- Procedimientos operativos que pretenden impedir la existencia y minimizar el impacto de estas situaciones, entre ellos los relativos a:
 - a. Seguridad de Protección de datos
 - b. Operaciones Sospechosas
 - c. Salvaguarda de activos
 - d. Prevención de Blanqueo de Capitales.

Adicionalmente, los departamentos de Cumplimiento Normativo y la Unidad de Supervisión de Riesgos de iBroker realizan controles para asegurar el estricto cumplimiento de los procedimientos.

22.5 Otros Riesgos

Riesgo reputacional

Las últimas noticias sobre la consideración por parte de CNMV y ESMA de los CFD como "derivados tóxicos" suponen un importante riesgo para la actividad de iBroker, al generar en los clientes una posible percepción errónea del producto, más allá de las pérdidas que el mismo podría implicar.

Reclamaciones SAC: no se han producido reclamaciones al SAC durante el periodo 2016.

Riesgo regulatorio

En materia regulatoria, es importante destacar el movimiento europeo sobre la regulación restrictiva en materia comercialización de contratos financieros por diferencias (CFDs), opciones binarias y contratos Rolling spot foreign exchange. En concreto, las advertencias que proceden por parte de ESMA (Autoridad Europea de Valores y Mercado), se centran en los siguientes puntos:

- Los CFDs son productos muy complejos y no son adecuados para todos los inversores.
- Advertencias sobre pérdidas económicas muy superiores al desembolso inicial.
- Aconseja comercializar estos productos financieros sólo si el cliente cumple una serie de condiciones, como pueden ser una amplia experiencia en operaciones en mercados volátiles, comprender plenamente cómo funcionan incluidos todos los riesgos y los costes que conllevan y ser consciente de que cuanto mayor sea el apalancamiento mayor será el riesgo, entre otras.

Recientemente, el vigilante global de los mercados (IOSCO), ha publicado un informe en el que se recoge la opinión de 21 supervisores, entre ellos la de la CNMV, que sentencia que "los inversores minoristas pueden no ser capaces de evaluar los riesgos asociados a estos productos o soportar las pérdidas en que puedan incurrir".

Riesgo corporativo

La estructura jerárquica de la Entidad se divide en dos niveles diferenciados, la estructura estratégica y la estructura operativa.

La estratégica, está formada por el Consejo de Administración, con el objetivo de establecer, aprobar y evaluar los resultados, la estrategia y las políticas de gestión. Así, el Consejo de Administración es el encargado de la aprobación de los procedimientos de gestión y control de riesgos, de la aprobación de los límites propuestos por el Comité de Riesgos, así como de establecer las líneas de autoridad. En definitiva, es responsable de los sistemas de control interno, los sistemas de identificación, medición y evaluación de los riesgos, los niveles de recursos propios en función de los riesgos y los métodos para garantizar el cumplimiento de la normativa.

El Consejo de Administración es el responsable de garantizar que los objetivos y políticas de la Entidad son implantados y comunicados en la Entidad. De la misma manera, y dentro de la estructura estratégica, se encuentra el Órgano de Control Interno que es el encargado de verificar que se ejerce el cumplimiento de los mismos por medio de revisiones periódicas, y propone medidas correctoras de los posibles incumplimientos.

El Comité de Remuneraciones y Nombramientos, que, de conformidad con lo establecido en los artículos 183-189 del TRLMV, la Entidad, atendiendo al principio de proporcionalidad, ha constituido de manera conjunta. Este Comité no asume funciones ejecutivas, si no que proporciona exclusivamente funciones de asesoramiento, vigilancia y soporte a las decisiones tomadas por el Consejo de Administración en sus respectivas materias.

La periodicidad de las reuniones de los Comités y Órgano de Control Interno, es trimestral como regla general, así como en cualquier momento cuando devengan circunstancias que así lo requieran. Por otro lado, el Comité de Nombramientos y Retribuciones se reunirá anualmente como regla general así como en cualquier momento cuando devengan circunstancias que así lo requieran.

Por su parte, en la estructura operativa se encuadran las áreas encargadas de ejecutar e implantar, en última instancia, las políticas de gestión de riesgos aprobadas por el Consejo de Administración. Así, la estructura operativa está formada por las siguientes áreas de la Entidad:

- Dirección General, en la que se engloba el Departamento Financiero y de Administración y Reporting; el Departamento de Ventas y el Departamento de Marketing y Comunicación.
- Dirección de Operaciones, en la que se engloba el Departamento de Integración de Back Office; Departamento de Software/RTO; Departamento de GDC (SAT) y de Cuenta Propia.

Nota 23. GESTIÓN DE CAPITAL

Las empresas de servicios de inversión y sus grupos se encuentran sujetos al cálculo de los requerimientos de recursos propios de acuerdo con lo dispuesto en el Reglamento (UE) No 575/2013 del Parlamento Europeo y del Consejo de 26 de junio de 2013 sobre los requisitos prudenciales de las entidades de crédito y las empresas de inversión y en la Circular 2/2014, de 23 de junio, de la CNMV, sobre el ejercicio de diversas opciones regulatorias en materia de solvencia para las empresas de servicios de inversión y sus grupos consolidables.

A 31 de diciembre de 2016, el Grupo tiene un superávit de recursos propios de 6.983 miles de euros.

Durante todo el ejercicio se ha mantenido un superávit suficiente para cubrir los niveles de riesgo.

Asimismo, conforme a la normativa vigente, las sociedades de valores deben mantener un coeficiente de liquidez, materializado en activos de bajo riesgo y elevada liquidez, equivalente al 10% del total de sus pasivos computables. Al 31 de diciembre de 2016, el Grupo cumplía dicho coeficiente.

Nota 24. OTRA INFORMACIÓN

24.1 Número de empleados

El número de personas empleadas al 31 de diciembre de 2016 y 2015, distribuido por categorías y sexo, así como la plantilla media por categoría de cada uno de los ejercicios, se presenta a continuación:

Categoría	Plantilla a cierre del ejercicio 31/12/2016			Plantilla Media 2016	Plantilla a cierre del ejercicio 31/12/2015			Plantilla Media 2015
	Hombres	Mujeros	Total		Hombres	Mujeros	Total	
Consejeros (representantes)	2	-	2	2	1	-	1	
Profesionales, técnicos y similares	12	3	15	14	1	-	1	
Personal de servicios administrativos y similares	-	4	4	4	-	-	-	
	14	7	21	20	2	-	2	

El Grupo no ha contratado durante los ejercicios 2016 y 2015 ningún empleado con minusválida.

24.2 Situaciones de conflicto de intereses

Durante el ejercicio no se han producido situaciones de conflicto, directo o indirecto, de los administradores con el interés del Grupo.

24.3 Retribuciones a los auditores

Los honorarios devengados durante el ejercicio por AUREN AUDITORES SP, S.L. por los servicios de auditoría prestados ascendieron a 7,4 miles de euros respectivamente. No se han devengado honorarios durante el ejercicio por otras sociedades que utilizan la marca AUREN por otros servicios prestados al Grupo.

24.4 Servicio de atención al cliente

La Ley 44/2002, de 22 de noviembre, de medidas de reforma del sistema financiero, adopta, en su capítulo V una serie de medidas protectoras de los clientes de servicios financieros. En primer lugar, se establece la obligación para las entidades financieras, de atender y resolver las quejas y reclamaciones que sus clientes puedan presentar, relacionadas con sus intereses y derechos legalmente reconocidos. A estos efectos, las entidades de crédito, empresas de servicios de inversión y entidades aseguradoras deberán contar con un departamento o servicio de atención al cliente. Además, podrán designar un defensor del cliente, a quien corresponderá atender y resolver los tipos de reclamaciones que determine en cada caso su reglamento de funcionamiento, y que habrá de ser una entidad o experto independiente.

Adicionalmente, el artículo 17 requiere que, dentro del primer trimestre de cada año, los departamentos y servicios de atención al cliente y, en su caso, los defensores del cliente, presentarán ante el Consejo de Administración u órgano equivalente, un informe explicativo del desarrollo de su función durante el ejercicio precedente.

Durante el ejercicio 2016 no se ha recibido reclamaciones de clientes.

El Informe Anual de Servicio de Atención al Cliente de la Sociedad iBroker Global Markets, S.V. S.A., formulado el 12 de enero de 2017, de acuerdo con la normativa vigente, se aprobó por el Consejo de Administración en su reunión del 28 de marzo de 2017.

Nota 25. INFORMACIÓN SOBRE DERECHOS DE EMISIÓN DE GASES DE EFECTO INVERNADERO

El Grupo no tiene asignados derechos de emisión de gases de efecto invernadero, ni han incurrido en gastos derivados de emisiones de gases de efecto invernadero.

BERROJALBIZ GESTION, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de gestión del ejercicio 2016

Entorno de Mercado

Los mercados financieros en 2016 se han visto influenciados por un entorno económico inusual, influenciado por las políticas monetarias llevadas a cabo por los Bancos centrales, y a su vez, distorsionado por diversos sucesos políticos: referéndum sobre la salida del Reino Unido de la Unión Europea en junio, victoria de Trump en EEUU en noviembre, necesidad de una segunda ronda electoral en España y el referéndum sobre la Constitución Italiana. Todo ello, sumado a un sector bancario doméstico en colapso.

En Europa, y durante el primer semestre del año, el BCE tomó medidas de estímulo monetario entre las que destacaron la reducción adicional de tipos de interés oficiales (de 0.05% a 0% en marzo), la adquisición de bonos corporativos por primera vez, la puesta en marcha de nuevas operaciones de financiación a largo plazo para los bancos (TLTRO) y, por último, la ampliación del programa de compra de activos de €60Mn a €80Mn mensuales. Esta última, ante sus buenos resultados, se vio ampliada en noviembre durante otros nueve meses, pero volviendo a reducirse en volumen hasta los €60Mn mensuales. Este paquete de medidas generó un incremento de las rentabilidades de los bonos, así como un aplanamiento de la curva de tipos de interés.

En los Mercados de Renta Fija, el comienzo de 2016 se vio marcado por dos grandes hitos: por una parte, la fuerte corrección del "High Yield" debido al desplome del precio del petróleo y, por otra parte, la constante creencia de que la renta fija y la soberana serían incapaces de seguir generando rentabilidad con los tipos tan bajos como estaban. Desde este momento, los mercados se dieron la vuelta y sorprendentemente empezaron a tirar, tomando un nuevo impulso con la victoria de Donald Trump.

La compra de deuda pública por parte del BCE llevó a los tipos de interés de emisión a su nivel histórico más bajo, con el bono alemán a 10 años cayendo en la primera mitad del año desde niveles de 0.56% hasta llegar a tocar -0.18% en rentabilidad, lo que en precio se tradujo en pasar de 158 a 168, para volver a coger fuerza y llegar a niveles de 0.40% en diciembre. En la deuda corporativa vimos cierta semejanza con la anterior, con rentabilidades tendiendo a la baja en la primera mitad del año hasta que se publicó el resultado obtenido en el referéndum llevado a cabo en Reino Unido – Brexit, que resultó ser el punto de inflexión.

El Mercado de Renta Variable ha mostrado cierta volatilidad., especialmente en sectores ligados a las materias primas y a la Banca, así como Autos y Exportadores a China. Los claros ganadores en este periodo fueron activos ligados a bonos como el inmobiliario, utilities, infraestructuras, y sectores desligados de lo cíclico, como tecnología o consumo básico, así como alimentación y bebidas. En cambio, el segundo semestre fue todo lo contrario, siendo los sectores más "value" la banca y el sector Telecom, los que lideraron con más fuerza las subidas, al igual que los sectores ligados a la recuperación del consumo como media, hoteles y aerolíneas.

El conjunto del año ha sido mixto, experimentando un año de ida y vuelta, con una enorme rotación de sectores y valores durante el curso. Así el Ibex35 se mantenía prácticamente plano, con una ligera caída del 2.01%, el Eurostoxx repetía con un +0.7%. La bolsa alemana y francesa mantuvieron tono positivo para el conjunto del año, revalorizándose un +6.86% del Dax o un + 4.85% del CAC. En EEUU los índices hacían un movimiento alcista para el conjunto del año, cerrando el S&P500 recuperaba un 9.54%, el Nasdaq Comp subía 7.5%. El Hang Seng Chino plano +0.03%, así como un +0.036% del Nikkei 225 japonés.

Las divisas emergentes se han visto muy afectadas por la fuerte apreciación del dólar frente a todos los pares, aunque en el semestre marcaron un suelo e iniciaron un rebote alguna de ellas. La divisa refugio continúa siendo el dólar americano, aunque lo más destacable en divisas ha sido el comportamiento de la libra en el último trimestre del año, cotizando en niveles cercanos a su mínimo histórico respecto al euro, concretamente en niveles de 0.9.

Situación del Grupo y evolución de los negocios

El ejercicio 2016 recoge únicamente el negocio realizado por Ibroker Global Markets, SV, S.A. desde el 17 de Diciembre, una vez ejecutada la escisión parcial de la rama de negocio minorista de Auriga Global Investors SV, SA. La actividad prevista para 2017 refleja el rendimiento de dos unidades de negocios en pleno funcionamiento (iBroker y ClickTrade), ambos con un gran número de clientes activos y con una consolidada capacidad de generar nuevo negocio, dada la notoriedad y reputación de las marcas, junto a la eficacia de un contrastado plan de comunicación online y offline, unido a los esfuerzos de la Entidad por seguir invirtiendo en formación y educación financiera de sus leads y clientes.

El reto para el año 2017 es seguir creciendo el tamaño del negocio en todas las variables sensibles al mismo: (i) contratos ejecutados, (ii) volumen intermediado, (iii) altas de clientes; (iv) cuentas operativas diarias. Los grandes proyectos del año serán:

1. Integración de las plataformas de Metaquotes, Metatrader 4 y 5.
2. Desarrollo de nuevas herramientas para la operativa en opciones financieras, entre ellas una herramienta para la graficación de la estrategia de opciones de una cuenta, junto con la funcionalidad de simular como afecta a la posición eventuales modificaciones de parámetros relevantes de mercado.
3. Desarrollo e implementación de una nueva funcionalidad que permita a los clientes de ClickTrade utilizar su cartera de acciones como colateral para la operativa en derivados.
4. Potenciar el negocio internacional, con un crecimiento en el número de clientes USA y UK a los que se licencian tecnología desarrollada por la Entidad.

Gestión del Riesgo

La política de gestión del riesgo del Grupo se recoge en la Nota 22 de la memoria de las presentes cuentas anuales consolidadas.

Negocio sobre las acciones propias

Al 31 de diciembre de 2016 la Sociedad dominante no tenía acciones propias en cartera, ni ha efectuado operaciones con acciones propias durante el ejercicio 2016.

Información medioambiental

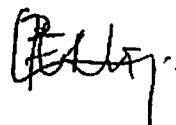
Dadas las actividades desarrolladas, el Grupo no tiene gastos, responsabilidades, activos ni provisiones o contingencias de naturaleza medioambiental.

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS E INFORME DE GESTIÓN
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**

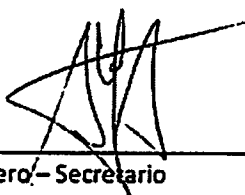
En cumplimiento de lo dispuesto en la Ley de Sociedades de Capital, los Administradores de BERROJALBIZ GESTIÓN S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES el día 28 de marzo de 2017, formulan las cuentas anuales consolidadas e informe de Gestión del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016, que comprenden 51 páginas numeradas de la 1 a la 51 (incluido Informe de gestión y diligencia de firma).



Presidente del Consejo de Administración
Jon-Iñaki Berrojalbiz



Consejero
Enrique Martí



Consejero – Secretario
Sergio Cruz