

AGESA AUDITORES S.L.

**GESTIÓN DE PATRIMONIOS
MOBILIARIOS,
AGENCIA DE VALORES, S.A.**

- Informe de Auditoria**
- Cuentas Anuales**
- Informe de Gestión**

Ejercicio 2015

INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES ABREVIADAS

A los accionistas de GESTION DE PATRIMONIOS MOBILIARIOS, AGENCIA DE VALORES, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales abreviadas adjuntas de la sociedad GESTION DE PATRIMONIOS MOBILIARIOS, AGENCIA DE VALORES, S.A., que comprenden el balance abreviado a 31 de diciembre de 2015, la cuenta de pérdidas y ganancias abreviada, el estado abreviado de cambios en el patrimonio neto, y la memoria abreviada correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales abreviadas

Los administradores son responsables de formular las cuentas anuales abreviadas adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de GESTION DE PATRIMONIOS MOBILIARIOS, AGENCIA DE VALORES, S.A., de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, que se identifica en la nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que 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 abreviadas adjuntas basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de la entidad de las cuentas anuales, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la

entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

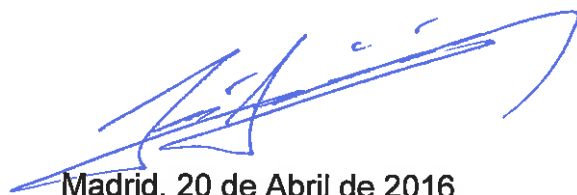
Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

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

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

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



Madrid, 20 de Abril de 2016

AGESA AUDITORES S.L.
ROAC S 0591
JOSÉ JIMÉNEZ HERNAN
SOCIO – AUDITOR
Av. De Brasil 17 15 a
28020 MADRID

GESTIÓN DE PATRIMONIOS MOBILIARIOS,

AGENCIA DE VALORES, S. A.

****** A Ñ O 2015 ******

CUENTAS ANUALES:

- **BALANCES**
- **CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS**
- **ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO**
- **MEMORIA EXPLICATIVA**

GESTIÓN DE PATRIMONIOS MOBILIARIOS, A.V., S.A.
BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE 2015 Y 2014 (Cifras en euros).

<u>ACTIVO</u>	<u>Nota</u>	<u>Saldo al</u> <u>31/12/2015</u>	<u>Saldo al</u> <u>31/12/2014</u>
Tesorería		349	0
Cartera de negociación	5	1.036.315	954.315
Otros activos financieros		0	0
Instrumentos de capital		1.036.315	954.315
Inversiones crediticias		7.068.774	3.651.304
Crédito a intermediarios financieros		6.803.330	2.865.225
Crédito a particulares		265.333	20.172
Otros activos financieros		111	765.907
Cartera de inversión a vencimiento	5	0	0
Activos no corrientes en venta	5	1.200	1.028
Instrumentos de capital		1.200	1.028
Participaciones		0	0
Activo material	6	107.943	147.578
De uso propio		107.943	147.578
Activo intangible	7	1.506	4.563
Otro activo intangible		1.506	4.563
Activos fiscales	15	0	141
Corrientes		0	141
Resto de activos		101.667	67.694
TOTAL ACTIVO		8.317.754	4.826.623

GESTIÓN DE PATRIMONIOS MOBILIARIOS, A.V., S.A.
BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE 2015 Y 2014 (Cifras en euros).

<u>PASIVO</u>	<u>Nota</u>	<u>Saldo al</u> <u>31/12/2015</u>		<u>Saldo al</u> <u>31/12/2014</u>
Pasivos financieros a coste amortizado		5.719.986		2.412.742
Deudas con intermediarios financieros		474	744.483	
Deudas con particulares		5.719.512	1.668.259	
Provisiones	14	0	40.000	40.000
Pasivos fiscales		74.945		68.845
Corrientes	15	74.945	68.845	
Diferidos				
Resto de pasivos		318.309		191.206
TOTAL PASIVO		6.113.240		2.712.793
FONDOS PROPIOS	3	2.204.514		2.113.830
Capital		699.600	699.600	
Reservas		1.414.230	668.731	
Resultado del ejercicio		90.684	745.499	
AJUSTES POR VALORACIÓN		0		0
Activos financieros disponibles para la venta				
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		8.317.754		4.826.623
CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO	10			
Avales y garantías concedidas		380.648	531.692	
TOTAL CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO		380.648		531.692
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	11			
Depósito de títulos		337.337.776	280.832.926	
Carteras gestionadas		13.783.770	336.177	
Otras cuentas de orden		12.741.469	16.509.006	
TOTAL OTRAS CUENTAS DE ORDEN		363.863.015		297.678.109

GESTIÓN DE PATRIMONIOS MOBILIARIOS, A.V., S.A.
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS AL 31 DE DICIEMBRE 2015 Y 2014
(Cifras en euros).

	<u>Nota</u>	<u>Saldo al</u> <u>31/12/2015</u>	<u>Saldo al</u> <u>31/12/2014</u>
Intereses y rendimientos asimilados	12 a	9.063	22.153
Intereses y cargas asimiladas (-)	12 a	-2.101	-1.332
Margen de intereses		6.962	20.821
Rendimientos de instrumentos de capital	12 b	6.895	0
Comisiones percibidas	12 c	3.023.059	3.449.060
Comisiones pagadas (-)	12 d	-180.044	-175.367
Cartera de negociación	12 e	-59.958	40.801
Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	12 e	18.877	-93.066
Resultado de operaciones financieras (neto)	12 e	-41.081	-52.265
Diferencias de cambio (neto)	12 f	61	924
Otras cargas de explotación (-)	12 f	-101.776	-108.896
Margen bruto		2.714.076	3.134.277
Gastos de personal (-)	13 a	-1.672.359	-1.310.098
Gastos generales (-)	13 b	-1.093.864	-1.042.683
Amortización (-)	6 y 7	-53.498	-49.527
Dotaciones a provisiones (neto) (+)	14	0	0
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto) (-)		0	0
Resultado de la actividad de explotación		-105.645	731.969
Pérdidas por deterioro del resto activos		0	0
Ganancias/(Pérdidas) en la baja de activos no corrientes en venta	14	196.330	13.530
Resultado antes de impuestos		90.685	745.499
Resultado del ejercicio procedente operaciones continuadas		90.685	745.499
Resultado del ejercicio		90.685	745.499

GESTIÓN DE PATRIMONIOS MOBILIARIOS, A.V., S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014
A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

	2015	2014
A) Resultados de la cuenta de pérdidas y ganancias	90.685	745.499
B) Ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto		
I. Por valoración de activos y pasivos.		
1. Activos financieros disponibles para la venta.	0	0
2. Otros ingresos/gastos.		
II. Por coberturas.		
III. Diferencias de conversión.		
IV. Subvenciones, donaciones y legados.		
V. Efecto impositivo	0	0
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto	0	0
C) Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias		
VI. Por valoración de activos y pasivos.		
1. Activos financieros disponibles para la venta.	0	0
2. Otros ingresos/gastos.		
VII. Por coberturas.		
VIII. Diferencias de conversión.		
IX. Subvenciones, donaciones y legados.		
X. Efecto impositivo.	0	0
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias (+/-VI+/-VII+/-VIII-IX+/-X)	0	0
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (+/-A+/-B+/-C)	90.685	745.499

**GESTIÓN DE PATRIMONIOS MOBILIARIOS,
AGENCIA DE VALORES, S.A.**

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2015

	Capital		Prima de emisión	Otras reservas	(Acciones y participaciones en patrimonio propias)	Resultado de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otros instrumentos de patrimonio neto	Ajustes por cambios de valor	Subvenciones, donaciones y legados recibidos	TOTAL
	Escriturado	No exigido											
B. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2014	699.600	0	0	418.010	0	0	0	250.721	0	0	0	0	1.368.331
I. Total ingresos y gastos reconocidos.								745.499					745.499
II. Operaciones con socios o propietarios.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
1. Aumentos de capital.													0
2. (-) Reducciones de capital.													0
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión obligaciones, condonaciones de deudas)													0
4. (-) Distribución de dividendos.								0					0
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas).													0
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios													0
7. Emisiones y cancelaciones de otros instrumentos de patrimonio neto.													0
III. Otras variaciones del patrimonio neto.				250.721				(250.721)					0
C. SALDO, FINAL DEL AÑO 2014	699.600	0	0	668.731	0	0	0	745.499	0	0	0	0	1.117.610
D. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2015	699.600	0	0	668.731	0	0	0	745.499	0	0	0	0	2.113.830
I. Total ingresos y gastos reconocidos.								90.684					90.684
II. Operaciones con socios o propietarios.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
1. Aumentos de capital.													0
2. (-) Reducciones de capital.													0
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión obligaciones, condonaciones de deudas)													0
4. (-) Distribución de dividendos.								0					0
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas).													0
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios													0
7. Emisiones y cancelaciones de otros instrumentos de patrimonio neto.													0
III. Otras variaciones del patrimonio neto.				745.499				(745.499)					0
E. SALDO, FINAL DEL AÑO 2014	699.600	0	0	1.414.230	0	0	0	90.684	0	0	0	0	2.204.514

S. Guedes

E. G. Guedes

[Signature]

1. Actividad e información de carácter general

1.1 Denominación, forma legal y dirección de su sede social

GESTIÓN DE PATRIMONIOS MOBILIARIOS, AGENCIA DE VALORES, S.A. se constituyó por tiempo indefinido el 31 de julio de 1987. Con fecha 23 de marzo de 1990 la Sociedad fue inscrita en el Registro Oficial de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el número 105, por lo que a partir de esa fecha, la Sociedad se rige, además de las disposiciones ya citadas, por lo dispuesto en la Ley 24/1988 de 28 de julio, modificada por la Ley 47/2007 de 19 de diciembre, Ley 37/1998 de 16 de noviembre, la Ley 14/2000 de 29 de diciembre, la Ley 24/2001 de 27 de diciembre, la Ley 44/2002 de 22 de noviembre, la Ley 53/2002 de 30 de diciembre y el Real-Decreto de 867/2001 de 20 de julio.

El 27 de abril de 1992 fue aprobada su inclusión como Agencia de Valores y Bolsa. Actualmente la Entidad es miembro de las Bolsas de Madrid y de Barcelona.

El domicilio social se halla en la calle de Fernández de la Hoz núm. 64 de Madrid.

1.2 Objeto social y actividades principales

El objeto social de GESTIÓN DE PATRIMONIOS MOBILIARIOS, AGENCIA DE VALORES, S.A. responde a lo dispuesto en la ley 47/2007 de 19 de diciembre, por la que se modifica la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores.

La actividad principal consiste en prestar con carácter profesional y por cuenta ajena, con representación o sin ella, los siguientes servicios de inversión:

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

d) La colocación de instrumentos financieros.

Asimismo, se incluye expresamente la realización de los siguientes servicios auxiliares:

a) La custodia y administración por cuenta de clientes de los instrumentos previstos en el Artículo 2 de la Ley 24/1988, de 28 de julio del Mercado de Valores.

b) El asesoramiento a empresas sobre estructura de capital, estrategia industrial y cuestiones afines, así como el asesoramiento y demás servicios en relación con fusiones y adquisiciones de empresas.

c) La elaboración de informes de inversión y análisis financieros u otras formas de recomendación general relativa a las operaciones sobre instrumentos financieros.

d) Los servicios de cambio de divisas, cuando estén relacionados con la prestación de servicios de inversión.

1.3 Grupo

La Sociedad no posee acciones ni participaciones significativas en otras sociedades.

1.4 Hechos relevantes acontecidos durante el ejercicio

A pesar de que durante el ejercicio 2015 ha continuado la crisis financiera internacional, con el consecuente deterioro de la situación del mercado bursátil nacional, la cuenta de resultados de la Sociedad en el ejercicio 2015 ha conseguido mantener el cambio de tendencia anterior, obteniéndose en el ejercicio 2015 un beneficio de 91 miles de euros.

La Sociedad está trabajando en un plan de actuación y captación de clientes mediante el cual ha conseguido mantener la tendencia de beneficios obtenido en el ejercicio 2014, como fruto de la nueva gestión comercial.

1.5 Formulación de cuentas anuales

Las cuentas anuales de la Sociedad del ejercicio 2015 han sido formuladas por el Consejo de Administración y se someterán a la aprobación por la Junta General de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna.

1.6 Número promedio de empleados

El número medio de personas empleadas por esta Entidad, por categorías, fue de 32 en 2015 (28 en 2014), distribuidas de la siguiente manera:

Categoría profesional	Hombres 2015	Mujeres 2015	Total 2015	Hombres 2014	Mujeres 2014	Total 2014
Personal directivo	3	1	4	3	1	4
Técnicos	10	5	15	7	4	11
Administrativos	8	5	13	8	5	13
Total	21	11	32	18	10	28

1.7 Sucursales y relación de las representaciones otorgadas por la Entidad

La Sociedad mantiene una sucursal en Barcelona.

La Sociedad opera con los representantes que se indican a continuación:

Nombre	Ámbito de representación
Iván Álvarez Bajo	Territorio nacional
Marno 2003 Representantes Financieros, S.L.	Territorio nacional
Fernández García, Fernando	Territorio nacional
Contratación Interactiva S.L.	Territorio nacional

Dichos representantes no realizan operaciones en el mercado de valores por cuenta de la Sociedad, sino que su actuación se limita a la captación de clientes para administración de carteras e intermediación. La posterior gestión de administración y tesorería, asesoramiento e intermediación, es realizada directamente por la Sociedad con los mismos criterios y aplicando los mismos controles que en el resto de sus operaciones.

Asimismo los representantes se encuentran sujetos al Reglamento Interno de Conducta.

1.8 Honorarios del auditor

Los honorarios relativos a los servicios de auditoria de cuentas del ejercicio 2015 han ascendido a 12.000 euros, (idéntico en 2014), no habiendo cargado ningún importe por otros conceptos.

1.9 Información sobre el periodo medio de pago a proveedores. Disposición Adicional Tercera. "Deber de información" de la Ley 15/2010 de 5 de julio.

A continuación se recoge la información requerida por la Disposición Adicional Tercera de la Ley 15/2010 de 5 de julio:

	2015 Días
Período medio de pago a proveedores	1
Ratio de operaciones pagadas	1
Ratio de operaciones pendientes de pago	1
	Importe en Euros
Total pagos realizados	1.102.603,66
Total pagos pendientes	410.555,28

Los datos expuestos en el cuadro anterior sobre pagos a proveedores hacen referencia a aquellos que por su naturaleza son acreedores comerciales por deudas con suministradores de bienes y servicios de modo que incluyen los datos relativos a la partida "Acreedores varios" del pasivo corriente del balance de situación.

El plazo máximo legal de pago aplicable a la Sociedad según el Real Decreto Ley 4/2013 de 22 de febrero por el que se modifica el artículo 4 de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, es de 30 días desde la recepción de las mercancías o prestación de los servicios sino se hubiera fijado fecha o plazo de pago en el contrato. Los plazos de pago podrán ser ampliables a 60 días mediante pacto entre las partes.

Siendo éste el primer ejercicio de aplicación de la citada disposición, a estos efectos, no se incluye en este epígrafe la información comparativa con el ejercicio anterior considerándose a estos efectos las cuentas del ejercicio 2015 como cuentas anuales iniciales.

1.10 Departamento de Atención al cliente

A continuación se resume el Informe Anual presentado por el titular del Departamento de Atención al cliente, con fecha 29 de marzo de 2016, ante el Consejo de Administración de la Sociedad:

Durante el ejercicio 2015, continuando con el criterio establecido en el ejercicio anterior, se han resuelto las incidencias (posibles quejas o reclamaciones) dentro del ámbito comercial. De esta forma se ha recibido y atendido 1 solicitud, que no fue remitida al Servicio de Defensor del Cliente de Bolsas y Mercados

Espanoles. Esta reclamación continuó a través de la Oficina de Atención al Inversor de la CNMV.

2 Bases de presentación de las cuentas anuales

2.1 Imagen fiel

Las cuentas anuales adjuntas, formuladas por los Administradores de la Sociedad, han sido preparadas a partir de los registros contables de ésta, habiéndose aplicado la legislación mercantil vigente y con las normas establecidas en el Real Decreto 4/2015, de 23 de octubre, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley de Mercado de Valores, con el objeto de mostrar la imagen fiel de su patrimonio, de su situación financiera y de los resultados.

Las cuentas anuales han sido preparadas sobre la base de los registros contables con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, la situación financiera y el resultado.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales se expresan en euros.

2.2 Utilización de juicios y estimaciones

En las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2015 se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad para valorar algunos de los activos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a las pérdidas por deterioro de determinados activos, y la vida útil de los activos materiales e intangibles.

A pesar de que estas estimaciones se realizaron en función de la mejor información disponible en la fecha de formulación de estas cuentas anuales sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos ejercicios; lo que se haría de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en las correspondientes cuentas de pérdidas y ganancias futuras.

2.3 Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

Al tratarse de inversiones con un mercado regulado, para la determinación del valor razonable de los activos, no ha sido necesaria la utilización de juicios y estimaciones que tengan un efecto significativo en la valoración de los estados financieros al 31 de diciembre de 2015.

2.4 Cambios en criterios contables, cambios en estimaciones contables y corrección de errores

Durante el ejercicio no se han producido cambios en criterios ni en estimaciones contables. Asimismo no se han registrado correcciones de errores.

1 Hechos posteriores a la fecha del balance

Con fecha 28 de marzo de 2016 la CNMV comunicó a Gestión de Patrimonios Mobiliarios SAV la autorización de su transformación en sociedad de valores por el Ministerio de Economía y Competitividad, así como la autorización por el mismo para la modificación de su programa de actividades. Como consecuencia, GPM tiene previsto realizar una ampliación de capital para adecuar su cifra actual de 700 miles de euros al importe de 1.003 miles de euros, así como el cambio de denominación social y Estatutos.

2 Normas de registro y valoración

Las principales normas de valoración utilizadas en la elaboración de sus cuentas anuales para el ejercicio 2015, de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad aprobado por RD 1514/2007, y Real Decreto 4/2015, de 23 de octubre, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley de Mercado de Valores, han sido las siguientes:

- **Instrumentos financieros**

Los instrumentos financieros, ya sean activos o pasivos, se reconocen en el balance cuando la Sociedad se convierte en una parte del contrato.

Las cuentas a cobrar o pagar por créditos y débitos se reconocen desde la fecha en que surge el derecho legal a recibir, o la obligación legal de pagar dinero en efectivo.

En el reconocimiento inicial del balance, todos los activos y pasivos financieros se contabilizan por su valor razonable, que normalmente es el precio de la transacción. Dicho importe se ajusta por los costes de la 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 incluyen en la categoría de valorados a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Depósitos de efectivo y otros activos recibidos o entregados en garantía:

Las fianzas en efectivo depositadas por la Sociedad se registran en la rúbrica del activo "Créditos a intermediarios financieros".

Los importes en efectivo depositados por los clientes en concepto de garantía por operaciones con valores se contabilizan en el pasivo en la partida

“Depósitos en efectivo en garantía de operaciones” si el depósito se efectúa en la Sociedad, o en cuentas de riesgo y compromiso en caso contrario.

Activos financieros

Las compras o ventas convencionales de activos financieros se registran el día de su ejecución, que dependiendo del tipo de activo o de mercado, será la fecha de contratación (fecha de compromiso), o la fecha de liquidación (aquella en la que se realiza la entrega contra pago) o entrega.

Las operaciones realizadas en el mercado de divisas se registran en la fecha de liquidación, y los activos financieros negociados en los mercados secundarios de valores españoles, si son instrumentos de capital, se reconocen en la fecha de contratación, y si se trata de valores representativos de deuda, en la fecha de liquidación.

Los activos financieros mantenidos por la Sociedad se clasifican como:

- a) Inversiones crediticias (créditos y otras partidas a cobrar): Corresponden a créditos (comerciales y no comerciales) originados por la Sociedad a cambio de suministrar efectivo, bienes o servicios directamente y cuyos cobros son de cuantía determinada o determinable y que no se negocian en un mercado activo. Posteriormente se valoran a su coste amortizado reconociendo en la cuenta de resultados los intereses devengados en función de su tipo de interés efectivo.
- b) Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias: son activos financieros clasificados en la cartera de negociación, cuya adquisición se origina con el propósito de venderlos a corto plazo.
- c) Cartera de inversión a vencimiento: Son activos cuyos cobros son de cuantía fija o determinada y cuyo vencimiento está fijado y sobre los cuales la Sociedad manifiesta su intención de mantenerlos hasta su vencimiento. Se valoran a su coste amortizado y los intereses devengados en el periodo, se calculan aplicando el tipo del método de interés efectivo.
- d) Activos financieros disponibles para la venta: son activos financieros no derivados que no han sido incluidos en ninguna otra categoría, tales como bonos negociados en un mercado activo no clasificados como cartera de inversión a vencimiento ni valorados a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias, participaciones en fondos de inversión o instrumentos de capital no incluidos en la cartera de negociación, distintos de las participaciones en entidades dependientes, multigrupo y asociadas. Se valoran a valor razonable con cambios en el patrimonio neto, registrándose las ganancias o pérdidas que se produzcan cuando causen baja del balance.

Cuando existe alguna evidencia objetiva de que se ha producido un deterioro de valor en un activo o grupo de activos financieros, se ajusta su valor en libros en el importe de la pérdida por deterioro con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Fianzas entregadas: corresponden a los importes entregados al propietario del local arrendado. Figuran registradas por los importes pagados que no difieren significativamente de su valor razonable.

Pasivos financieros

Los principales pasivos financieros se registran inicialmente por el efectivo recibido, neto de los costes incurridos en la transacción. En los ejercicios posteriores se valorarán de acuerdo con su coste amortizado, empleando para ello, el tipo de interés efectivo, excepto los incluidos en la categoría de a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias, los que surgen en transferencias de activos financieros que no cumplen las condiciones establecidas para ser dados de baja del balance de la Sociedad cedente y los pasivos a corto plazo y sin tipo de interés contractual, los cuales se valoran por su importe de reembolso, a menos que los efectos del aplazamiento tengan trascendencia financiera.

Los pasivos financieros se clasifican en las siguientes categorías:

- a) Pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias
 - b) Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto
 - c) Pasivos financieros al coste amortizado
- Compensación de saldos distintos de los referidos a activos y pasivos financieros

No se compensan las partidas del activo y del pasivo ni las de gastos o ingresos, valorándose separadamente los elementos integrantes de las cuentas anuales, excepto en lo dispuesto en Real Decreto 4/2015, de 23 de octubre, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley de Mercado de Valores, referida a compensación de activos y pasivos financieros.

- Transacciones en moneda extranjera

La conversión en moneda nacional de los créditos y débitos expresados en moneda extranjera (divisas distintas del euro) se realiza aplicando el tipo de cambio vigente en el momento de efectuar la correspondiente operación, valorándose al cierre del ejercicio de acuerdo con el tipo de cambio vigente en ese momento.

Las diferencias de cambio que se producen como consecuencia de la valoración al cierre del ejercicio de los débitos y créditos en moneda extranjera se imputan directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias.

- **Activos materiales**

El inmovilizado material se halla valorado a su coste de adquisición, neto de su correspondiente amortización acumulada y de las pérdidas por deterioro que haya experimentado. Adicionalmente al precio pagado por la adquisición de cada elemento, el coste también incluiría los gastos financieros durante el periodo de construcción que fueran directamente atribuibles a la adquisición del activo, siempre que requirieran un periodo de tiempo superior a un año para estar en condiciones de uso. Durante el ejercicio no se han activado importes por este concepto.

Los gastos periódicos de mantenimiento, conservación y reparación se imputan a resultados siguiendo el principio de devengo, como coste del ejercicio en que se incurren.

La amortización se calcula aplicando el método lineal, sobre el coste de adquisición de los activos menos su valor residual.

Las dotaciones anuales en concepto de amortización de los activos materiales se realizan con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias y básicamente equivalen a los porcentajes de amortización determinados en función de los años de vida útil estimada de los diferentes elementos, de acuerdo con el siguiente detalle:

Elementos	Años de vida útil estimada
Instalaciones	5
Mobiliario	10
Equipos procesos de información	5
Elementos de transporte	6

Deterioro del valor del inmovilizado material e intangible

En la fecha de cada balance de situación o siempre que existan indicios de pérdida de valor, la Sociedad revisa los importes en libros de sus activos materiales e intangibles para determinar si existen indicios de que dichos activos hayan sufrido una pérdida por deterioro de valor. Si existe cualquier indicio, el importe recuperable del activo se calcula con el objeto de determinar el alcance de la pérdida por deterioro de valor, si la hubiera. En caso de que el activo no genere flujos de efectivo por sí mismo que sean independientes de otros activos, la Sociedad calculará el importe recuperable de la Unidad Generadora de Efectivo a la que pertenece el activo, tomando como importe recuperable el valor superior entre el valor razonable menos el coste de venta y el valor en uso, que se estima en base a las previsiones de flujos de caja futuros antes de impuestos a partir del presupuesto.

En el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015 la Sociedad no ha registrado pérdidas por deterioro de los inmovilizados intangible y material.

Activos intangibles

El inmovilizado intangible se reconoce inicialmente por su coste de adquisición, y posteriormente, se valora a su coste, minorado por la correspondiente amortización acumulada (calculada en función de su vida útil) y de las pérdidas por deterioro que, en su caso, haya experimentado.

Aplicaciones informáticas

Corresponde a los costes de adquisición y desarrollo incurridos en relación con los sistemas informáticos de la Entidad. La amortización de las aplicaciones informáticas se realiza linealmente en un periodo de tres años desde la entrada en explotación de cada aplicación. Los costes de mantenimiento de los sistemas informáticos se imputan a resultados del ejercicio en que se incurren.

- Arrendamientos

Arrendamientos financieros:

La Sociedad reconoce en el balance al inicio del arrendamiento financiero un activo, clasificado según la naturaleza del contrato, y un pasivo por el mismo importe que es igual al menor entre: el valor razonable del bien arrendado, y el valor actual de los pagos mínimos por el arrendamiento que incluye los desembolsos a realizar durante el plazo del contrato y el importe de la opción de compra, excluyendo los pagos contingentes y los costes de los servicios y los impuestos reembolsables al arrendador.

Se contabiliza en la cuenta de pérdidas y ganancias de cada ejercicio un gasto financiero y un cargo por amortización de los activos amortizables adquiridos en arrendamiento financiero, de acuerdo con los siguientes criterios:

La carga financiera incluida en las cuotas del arrendamiento se distribuye entre los ejercicios que constituyen el plazo del arrendamiento, de forma que se obtiene un tipo de interés constante en cada ejercicio, sobre el saldo de la deuda pendiente de amortizar. La parte residual de cada cuota se aplica a reducir el saldo de la deuda pendiente. Los pagos contingentes se cargan como gastos en el ejercicio en que se incurren.

Los activos se amortizan totalmente a lo largo de su vida útil, o si es menor, en el plazo del arrendamiento.

A los activos reconocidos como consecuencia del arrendamiento se aplican los criterios de deterioro descritos en el punto anterior.

- Permutas

La Sociedad no ha realizado este tipo de operaciones

- Activos no corrientes disponibles para la venta

La Sociedad no dispone de este tipo de activos.

- Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio del devengo.

Con carácter general, los ingresos se valoran por el valor razonable de la contrapartida recibida o pendiente de recibir, es decir, el precio acordado para los bienes o servicios prestados menos el importe de cualquier descuento, bonificación o rebaja comercial que la Sociedad pueda otorgar incluidos los descuentos por volumen de operaciones.

Los ingresos solo se reconocerán cuando su importe pueda estimarse de manera fiable y resulte probable que la Sociedad reciba los beneficios económicos asociados con la transacción.

En el reconocimiento de ingresos por prestación de servicios se cumplen las condiciones siguientes:

Que el grado de realización del servicio pueda determinarse de manera fiable a la fecha del balance.

Que los costes incurridos o a incurrir en la prestación del servicio puedan determinarse con fiabilidad.

En el reconocimiento de ingresos y gastos atribuibles a la misma transacción, se mantiene el criterio de correlación.

Los intereses y dividendos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando los siguientes criterios:

Los intereses se reconocen en proporción al tiempo transcurrido utilizando el tipo del método de interés efectivo.

Los dividendos se reconocen cuando se establece el derecho de los accionistas a recibir el pago, con independencia de que éste se demore.

- Comisiones y quebrantos de negociación

a) Comisiones

La Sociedad reconoce las comisiones por servicios de inversión de acuerdo con los siguientes criterios:

Las comisiones por gestión de cartera de clientes se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias a lo largo del periodo que dura su ejecución.

Las comisiones percibidas por recepción, transmisión y liquidación de órdenes, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento de su ejecución.

Las comisiones brutas percibidas o satisfechas por las operaciones realizadas se reconocen y presentan en la cuenta de pérdidas y ganancias de forma separada como ingresos o gastos, respectivamente. No obstante, las operaciones liquidadas a través de otras entidades adheridas a las cámaras o

sistemas de compensación y liquidación, se registran por el importe efectivamente percibido.

b) Quebrantos de negociación

Los quebrantos de negociación o las pérdidas que la Sociedad asume como consecuencia de incidencias en la negociación tales como errores en el proceso de contratación cuando el resultado de la liquidación implica un perjuicio económico imputable a Sociedad, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento en que se originan o se conocen, con independencia de su liquidación.

- Gastos de personal y remuneraciones basadas en instrumentos de capital

a) Retribuciones a corto plazo a los empleados

Se consideran retribuciones a los empleados a corto plazo las remuneraciones cuyo pago debe ser atendido en el plazo de los doce meses siguientes al cierre del ejercicio en el cual los empleados han prestado sus servicios. Pueden ser de carácter monetario (Sueldos y salarios, cotizaciones a la Seguridad Social, permisos retribuidos, o participación en beneficios distintos de las remuneraciones basadas en instrumentos de capital) o no monetario (utilización de casas, vehículos o seguros por cuenta de la Sociedad, o remuneraciones consistentes en la entrega de bienes y servicios propios de la actividad de la Sociedad, total o parcialmente subvencionados).

Las retribuciones a corto plazo a los empleados se valoran, sin actualizar, por el importe a pagar por los servicios recibidos, registrándose en las cuentas anuales como un pasivo por el gasto devengado y como un gasto del periodo en que los empleados hayan prestado sus servicios.

b) Retribuciones por jubilación

Son remuneraciones a los empleados que se pagan una vez concluida su vida laboral activa en la Sociedad. Se clasifican como planes de aportaciones definidas o planes de prestaciones definidas.

Al 31 de diciembre de 2015, la Sociedad no ha devengado este tipo de retribuciones.

c) Indemnizaciones por cese

Las indemnizaciones por cese de la relación laboral se reconocen como un pasivo y como un gasto, solo cuando la Sociedad está comprometida de forma demostrable a rescindir el vínculo que le une con un empleado o grupo de empleados antes de la fecha normal de retiro, o bien a pagar indemnizaciones por cese como resultado de una oferta realizada para incentivar la rescisión voluntaria del contrato laboral por parte de los empleados.

Al 31 de diciembre de 2015 figura registrado un importe de 40.730,11 euros por este concepto.

d) Remuneraciones a los empleados basadas en instrumentos de capital

Al 31 de diciembre de 2015, la Sociedad no tiene comprometida la entrega de instrumentos de capital propios ni remuneraciones en efectivo u otros activos basados en el valor de los instrumentos de capital a los empleados, como contraprestación de los servicios recibidos.

- Provisiones y contingencias

En la elaboración de las cuentas anuales, los Administradores diferencian entre:

Provisiones

Pasivos que cubren obligaciones presentes a la fecha del balance surgidas como consecuencia de sucesos pasados de los que pueden derivarse perjuicios patrimoniales de probable materialización para la Sociedad, cuyo importe y momento de cancelación son indeterminados. Dichos saldos se registran por el valor actual del importe más probable que se estima que la Sociedad tendrá que desembolsar para cancelar la obligación.

Pasivos contingentes

Obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización está condicionada a que ocurra, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de la Sociedad.

Las cuentas anuales consolidadas de la Sociedad recogen todas las provisiones significativas con respecto a las cuales se estima que es probable que se tenga que atender la obligación. En el ejercicio 2013 se reconoció en la sociedad filial un importe de 40 miles de euros correspondiente a una sanción impuesta por la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha de Resolución 4 de octubre de 2013, pagada en febrero de 2015. Los pasivos contingentes no se reconocen en las cuentas anuales, sino que se informa sobre los mismos, conforme a los requerimientos de la normativa contable.

- Impuesto sobre beneficios

El gasto por impuesto sobre beneficios del ejercicio se calcula mediante la suma del impuesto corriente que resulta de la aplicación del tipo de gravamen sobre la base imponible del ejercicio y después de aplicar las deducciones que fiscalmente son admisibles, más la variación de los activos y pasivos por impuestos diferidos.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos incluyen las diferencias temporarias que se identifican como aquellos importes que se prevén pagaderos o recuperables por las diferencias entre los importes en libros de los activos y pasivos y su valor fiscal, así como las bases imponibles negativas

pendientes de compensación y los créditos por deducciones fiscales no aplicadas fiscalmente. Dichos importes se registran aplicando a la diferencia temporaria o crédito que corresponda, el tipo de gravamen al que se espera recuperarlos o liquidarlos.

Por su parte, los activos por impuestos diferidos, identificados con diferencias temporarias sólo se reconocen en el caso de que se considere probable que la Sociedad vaya a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que poder hacerlos efectivos y no procedan del reconocimiento inicial de otros activos y pasivos en una operación que no afecta ni al resultado fiscal ni al resultado contable.

Con ocasión de cada cierre contable, 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.

- Recursos de clientes fuera del balance

- a) Órdenes de clientes de compra o venta de valores:

Se recogen en esta partida las órdenes de clientes pendientes de liquidar por su importe efectivo.

- b) Depósitos de valores y otros instrumentos financieros:

En esta partida se recogen por su valor de mercado los valores y otros instrumentos financieros propios y de terceros sobre los que la Sociedad asume el riesgo de custodia.

- c) Carteras gestionadas:

Incluye por su valor de mercado el importe de las carteras gestionadas de los clientes, bajo un contrato de gestión discrecional e individualizado de carteras de inversión según los mandatos conferidos por los inversores.

- Fondo de Garantía de Inversiones

Los valores e instrumentos financieros a integrar en la base de cálculo de las aportaciones anuales al Fondo de garantía de Inversiones establecido en el Real decreto 948/2001 de 3 de agosto, sobre sistemas de indemnización a los inversores, modificado por el punto 2 del artículo 96 de la Ley 53/2002, de 30 de diciembre, se valoran siguiendo los criterios y normas de valoración anteriores, contenidos en el Real Decreto 4/2015, de 23 de octubre, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley de Mercado de Valores.

- Partes vinculadas

Al 31 de diciembre de 2015 no se han producido este tipo de operaciones.

- Operaciones interrumpidas

Al 31 de diciembre de 2015 no se han producido este tipo de operaciones.

- Subvenciones, donaciones y legados

Al 31 de diciembre de 2015 se ha registrado un importe de 2 miles de euros, con motivo de una subvención a la explotación recibida de la Tesorería General de la Seguridad Social.

- Otros criterios contables

Clasificación de saldos entre corriente y no corriente

En el balance de situación adjunto, los saldos se clasifican en no corrientes y corrientes. Los corrientes comprenden aquellos saldos que la Sociedad espera vender, consumir, desembolsar o realizar en el transcurso del ciclo normal de explotación; aquellos otros que no correspondan con esta clasificación se consideran no corrientes.

3 Patrimonio neto y propuesta de aplicación de resultados

3.1 Comparación de la información

Cumpliendo la legislación vigente, las cuentas anuales de la Entidad reflejan las cifras comparativas respecto del ejercicio anterior.

No se han realizado modificaciones en la estructura del balance y la cuenta de resultados respecto del ejercicio anterior, ni se ha producido cambio de criterio contable alguno que imposibilite la comparación de estas cuentas con las del ejercicio anterior, ni que afecte a los cambios en el patrimonio neto, la situación financiera o los resultados de la Entidad.

3.2 Importe de transacciones realizadas con los propietarios de los instrumentos de capital

- Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración. Detalle de las participaciones de los Administradores en sociedades con actividades similares

El importe de los sueldos, dietas y remuneraciones de cualquier clase devengados en el curso del ejercicio por los miembros del Consejo de Administración por conceptos retributivos como empleados es el siguiente:

	Euros 2015	Euros 2014
Sueldos	307.829	187.451
Dietas	0	0
Total	307.829	187.451

Al 31 de diciembre del 2015 existían créditos concedidos por importe de 243 miles de euros y no existen garantías asumidas (no existiendo en 2014), ni se

tenían asumidos compromisos en materia de pensiones con los miembros del Consejo de Administración.

Durante el ejercicio 2015 los miembros del Consejo de Administración no han mantenido participaciones en el capital de sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad. Asimismo no han realizado ni realizan actividades por cuenta propia o ajena del mismo análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de la Sociedad. (Análogo en 2014).

El Consejo de Administración de la Sociedad y las personas vinculadas al mismo, no han incurrido en ninguna situación de conflicto de interés que haya tenido que ser objeto de comunicación de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 229 del TRLSC.

3.3 Número de cada clase de instrumentos de capital, valor nominal, derechos y restricciones

- **Capital suscrito**

El capital social a 31 de diciembre de 2015 está representado por 330.000 acciones nominativas ordinarias de 2,12 valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Estas acciones gozan de iguales derechos políticos y económicos, no están sometidas a cotización oficial y no existen restricciones estatutarias a su transferibilidad.

Los accionistas gozan del derecho de preferencia para la adquisición de las acciones que se deseen enajenar o transmitir por cualquier otro accionista, operación que se hará a través del Consejo de Administración.

3.4 Ampliaciones de capital en curso

Durante el ejercicio 2015 no se modificó la cuantía del capital social.

3.5 Circunstancias específicas que restringen la disponibilidad de las reservas

- **Reservas acumuladas**

De acuerdo con el Artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital, las sociedades que obtengan beneficios en el ejercicio económico deberán destinar un 10 % del mismo a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20 % del capital social, sin que puedan repartirse dividendos hasta que dicha reserva no se encuentre constituida en ese límite. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital social en la parte que exceda del 10 % del capital social ya aumentado. Salvo para esta finalidad, mencionada anteriormente, y mientras no

supere el 20 % del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas, y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin. Al 31 de diciembre de 2015, esta reserva se encuentra totalmente constituida.

Según la Circular 2/2014 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, la Sociedad debe preparar los estados de solvencia, así como el estado de Adecuación del capital de fondos propios y los estados relacionados. La Sociedad cumple con los requerimientos establecidos en dicha Circular.

3.6 Adquisición de instrumentos de capital propio

La Sociedad no mantiene autocartera, ni directa ni mediante terceros interpuestos.

3.7 Información de los socios que controlan más del 5 % del capital social de la Sociedad

La composición accionarial y del Consejo de Administración de Gestión de Patrimonios Mobiliarios, Agencia de Valores, S.A., queda a 31 de diciembre de 2015 compuesto de la siguiente forma:

D. Ernesto González Aguado, Presidente con el 16% de la Sociedad
D. Juan José Llinares Santisteban, Consejero Delegado, representando a Elarce Holding, S.L. con el 80%.
D. Ernesto González Quesada, Consejero y Director General con el 1 %.
D^a Ana María González Quesada, Secretaria del Consejo con el 1 %.

El 2% restante es propiedad de accionistas no consejeros.

3.8 Dividendos distribuidos durante el ejercicio

Durante el ejercicio 2015, no se ha repartido ningún dividendo.

3.9 Propuesta de distribución de resultados

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2015 que presentarán los Administradores de la Sociedad a la Junta General de Accionistas para su aprobación es la siguiente:

Base de reparto	Euros
Beneficios del ejercicio	90.684,53
Distribución:	Euros
Compensación de pérdidas de ejercicios anteriores	90.684,53

4 Información por segmentos

Según se explica en la Nota 1, la Sociedad ejerce como actividad principal la intermediación de valores, por lo que su actividad no se encuentra segmentada en diferentes líneas de negocio, ya que el resto de actividades tienen un escaso peso específico en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Asimismo la Sociedad opera exclusivamente en territorio nacional, por lo que tampoco resulta aplicable la segmentación de negocio por mercados geográficos.

5 Instrumentos financieros

a) Activos financieros no corrientes en venta: instrumentos de capital

Su detalle y movimiento es el siguiente en euros:

	Saldo a 31/12/13	Altas	Bajas/ Traspasos	Saldo a 31/12/14	Altas	Bajas/ Traspasos	Saldo a 31/12/15
Fondo Garantía Inversiones	955	73		1.028	172		1.200
TOTALES	955	73		1.028	172		1.200

Los valores con posición a final del año, no tienen ánimo de inversión ni de participación y se han clasificado según el RD 1547/2007 como activos financieros disponibles para la venta. El movimiento del ejercicio 2015 corresponde a la ampliación de 172 acciones de la "Gestora del Fondo General de Garantía de Inversiones, S.A.", con lo que al 31 de diciembre de 2015 la Entidad posee 6 acciones de dicha sociedad.

b) Cartera de negociación

Su detalle es el siguiente en euros:

VALORES	SALDO AL CIERRE 31/12/2015		SALDO AL CIERRE 31/12/2014	
	NÚM. TÍTULOS	VALOR	NÚM. TÍTULOS	VALOR
EZENTIS	236.485	118.479	343.785	244.431
ACS	0	0	10.000	289.700
EDREAMS ODIGEO	28.418	54.023	28.418	47.742
GRUPO EMPRESARIAL SAN JOSE	122.902	113.070	122.902	100.780
GRUPO NOSTRUM RNL	14.258	7.414	14.258	7.414
CORPORACIÓN ALBA	11.739	467.799	0	0
BSCH	5.156	23.501	5.156	36.071
SMART SOCIAL SICAV	15.843	100.608	0	0
BANCO ESPIRITU SANTO	713.737	85.648	0	0
ZINKIA ENTERTAINMENT	11.700	8.073	16.700	8.016
TV AZTECA	120.000	16.200	143020	51.058
GRUPO ELEKTRA	2.000	41.500	5301	169.102
TOTAL	1.282.238	1.036.315	689.540	954.314

La composición de la cartera de negociación tiene su origen en errores derivados de la operativa diaria, así como en el caso en que la Sociedad adquiere dichos títulos como inversión de sus recursos propios. En 2015 únicamente corresponde a errores de contratación el título Zinkia Entertainment, siendo el resto inversión de los recursos propios.

Asimismo, 4.530 acciones del BSCH se encuentran pignoradas como garantía de 21 miles de euros.

c) Inversiones mantenidas hasta el vencimiento

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el valor de este epígrafe es cero.

6 Inmovilizado material

Su detalle y movimiento es el siguiente en euros:

	Saldo al cierre 31/12/2013	Aumentos	Retirada (Bajas)	Traspasos	Saldo al cierre 31/12/2014	Aumentos	Retirada (Bajas)	Traspasos	Saldo al cierre 31/12/2015
Instalaciones	89.819	1.580			91.399	1.412			92.811
Mobiliario Y enseres	96.104	7.935			104.039	1.353			105.392
Equipo proceso informático	81.917	8.322			90.239	7.528			97.767
Elementos de transporte	39.042	65.451			104.494				104.494
TOTAL INMOVILIZADO	306.883	83.288			390.171	10.293			400.464
Amort. acum. Instalaciones	57.731	14.882			72.613	14.650			87.263
Amort. acum. Mobiliario	57.241	9.577			66.818	9.036			75.854
Amort. acum. Equipo proceso informático	63.159	8.523			71.682	8.933			80.615
Amort. acum. Elementos Transporte	20.608	10.872			31.480	17.310			48.790
TOTAL AMORT. ACUMULADA	198.739	43.854			242.593	49.929			292.522
VALOR NETO	108.144	-35.254	0	0	147.578	-39.636	0	0	107.942

A 31 de diciembre de 2015 hay elementos de inmovilizado material totalmente amortizados por importe de 119 miles de euros.

Los coeficientes de amortización empleados por grupos de elementos son los siguientes:

Elementos	Coeficientes
Mobiliario	10%
Equipos Proceso Información	20%
Instalaciones	20%
Elementos de transporte	16%

7 Activos intangibles

El detalle de los activos intangibles es el siguiente en euros:

	Saldo final 31/12/2013	Entradas	Salidas	Traspasos	Saldo final 31/12/2014	Entradas	Salidas	Traspasos	Saldo final 31/12/2015
Aplicaciones informáticas	169.272	1.775	0	0	171.047	512	0	0	171.559
Amortización Acumulada	160.811	5.674	0	0	166.485	3.568	0	0	170.053
Neto	8.461	15.739	0	0	4.563	4.080	0	0	1.506

El importe del activo intangible totalmente amortizado al 31 de diciembre de 2015 es de 169 miles de euros (153 miles de euros en 2014).

8 Deterioro del valor de los activos materiales e intangibles

Al 31 de diciembre de 2015 no se ha producido deterioro en los activos materiales e intangibles (análogo en 2014).

9 Arrendamientos

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 no hay saldos por concepto de arrendamiento financiero.

10 Riesgos y compromisos contingentes

El importe de la participación de la fianza colectiva al mercado al 31 de diciembre de 2015 es de 360.000 euros, y al 31 de diciembre de 2014 era de 500.000 euros.

11 Recursos de clientes fuera de balance

Al 31 de diciembre de 2015 el importe de las órdenes de clientes de compra de valores pendiente de liquidar en bolsas de valores es de 12.466.124 euros y de venta de valores pendiente de liquidar en bolsas de valores es de 251.844 euros.

Al 31 de diciembre de 2014 el importe de las órdenes de clientes de compra de valores pendiente de liquidar en bolsas de valores es de 10.850.889 euros y de venta de valores pendiente de liquidar en bolsas de valores es de 5.622.046 euros.

Al 31 de diciembre de 2015 en la Sociedad se hallan depositados, 337.337.776 euros en títulos. De ellos 336.300.261 euros son de terceros y 1.037.515 euros son propios. De total de terceros 328.826.488 euros eran depósitos de Renta Variable Nacional, 4.093.557 euros Renta Fija Nacional y 2.800.192 euros eran valores extranjeros y 580.024 de Otros.

Al 31 de diciembre de 2014 en la Sociedad se hallan depositados, 280.832.926 euros en títulos. De ellos 279.877.583 euros son de terceros y 955.343 euros son propios. De total de terceros 263.292.569 euros eran depósitos de Renta Variable Nacional, 3.442.014 euros Renta Fija Nacional y 12.339.061 euros eran valores extranjeros y 803.939 de Otros.

Las carteras gestionadas al 31 de diciembre de 2015 suman un total de 13.783.770 euros, repartidas en 824.795 euros invertidos en Renta Variable, 8.988.057 euros en Renta Fija, 440.383 euros en valores exteriores cotizados y 3.530.535 euros de efectivo en intermediarios financieros.

Las carteras gestionadas al 31 de diciembre de 2014 suman un total de 336.177 euros, repartidas en 163.640 euros invertidos en Renta Variable, 152.000 euros en Renta Fija, 19.493 euros en valores exteriores cotizados y 1.044 euros de efectivo en intermediarios financieros.

12 Comisiones, intereses y rendimientos de instrumentos de capital. Resultados de operaciones financieras

a) Intereses

El detalle de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias al 31 de diciembre de 2015 y de 2014 es el siguiente (en euros):

	Saldo al 31/12/2015	Saldo al 31/12/2014
Ingresos de valores de renta fija	0	3.116
Ingresos de otros valores	6.895	0
Otros ingresos financieros	9.063	22.153
Total Intereses y rendimientos asimilados	15.958	25.269
Intereses del arrendamiento financiero	-105	-899
Intereses de deudas a largo plazo	0	-213
Otros gastos financieros	-32	-189
MARGEN DE INTERESES	15.821	23.968

b) Rendimientos de instrumentos de capital

En los ejercicios 2015 y 2014 se recogen en este epígrafe fundamentalmente los dividendos de las inversiones de los recursos propios.

c) Comisiones percibidas

El detalle de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente (en euros):

	Saldo al 31/12/2015	Saldo al 31/12/2014
Tramitación y ejecución de órdenes mercado nacional	2.156.827	3.031.851
Tramitación y ejecución de órdenes mercado extranjero	61.790	35.439
Gestión de carteras	113.114	880
Diversos	2.952	2.952
Prestación de servicios	216.036	0
Depósito de títulos	123.549	105.529
Comisiones	0	0
Derivados	70	1.822
Otras comisiones	348.791	270.587
Total	3.023.059	3.449.060

d) Comisiones pagadas:

	Saldo al 31/12/2015	Saldo al 31/12/2014
Comisiones a agentes	115.708	118.021
Canon Bolsa	12.558	12.155
Seguros de operaciones	13.157	11.235
Gastos de custodia y otros	38.622	33.956
Total	180.044	175.367

e) Resultado de operaciones financieras

El detalle de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente (en euros):

	Saldo al 31/12/2015	Saldo al 31/12/2014
RESULTADO DE OPERACIONES FINANCIERAS	(41.081)	(55.381)
Ingresos por errores de contratación	139.986	207.980
Gastos por errores de contratación	(199.944)	(170.296)
Cartera de negociación	(59.906)	37.684
Beneficios en cartera de negociación	406.104	210.580
Pérdidas en cartera de negociación	(387.227)	(303.645)
Otros instrumentos fin. a v. r con cambios en P y G	18.877	(93.065)

f) Diferencias de cambio y otras cargas de explotación

El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es como sigue, en euros:

	Saldo al 31/12/2015	Saldo al 31/12/2014
Diferencias de cambio positivas	964	1.448
Diferencias de cambio negativas	(902)	(524)
Diferencias de cambio netas	62	924
Fondo de garantía	(41.910)	(34.055)

13 Gastos de personal y otros gastos generales

a) Gastos de personal:

Los gastos por este concepto se distribuyen según se indica en euros:

	Saldo al 31/12/2015	Saldo al 31/12/2014
Sueldos, salarios y asimilados	1.297.092	991.170
Indemnizaciones	40.730	16.368
Cargas sociales	299.224	266.206
Otros	35.313	36.342
Total	1.672.359	1.310.097

b) Otros gastos generales:

El detalle de gastos generales al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente en euros:

	Saldo al 31/12/2015	Saldo al 31/12/2014
Alquileres	211.574	248.742
Suministros	16.433	4.695
Conservaciones y reparaciones	190.966	218.478
Comunicaciones	62.234	66.351
Publicidad y propaganda	86.909	73.030
Servicios de profesionales independientes	250.654	185.317
Otros	180.972	99.601
Contribuciones e impuestos	153.990	103.494
Total	1.153.732	999.709

14 Otras pérdidas y otras ganancias

OTRAS PÉRDIDAS	Saldo al 31/12/2015	Saldo al 31/12/2014
Provisión para sanciones	0	0
Ingresos por subvenciones	0	15.530
Total	0	15.530

15 Situación fiscal

Según las disposiciones vigentes, las liquidaciones de impuestos no pueden considerarse definitivas hasta que no han sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o ha transcurrido el plazo de prescripción. La Sociedad tiene sujetos a inspección los ejercicios desde 2011, refiriéndose principalmente al Impuesto sobre Sociedades. Los administradores de la Sociedad no esperan que las eventuales inspecciones de los ejercicios abiertos originen pasivos fiscales significativos.

El detalle de los saldos con la Hacienda Pública al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente en euros:

	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
SALDO A FAVOR DE LA SOCIEDAD	1.765	141
Deudor por diversos conceptos	1.765	141
Retenciones y pagos a cuenta	0	0
 SALDO A FAVOR DE LA HACIENDA PÚBLICA	 74.944	 68.845
Acreedor por IVA	4.676	9.444
Hacienda Pública: Retención A cuenta IRPF	70.268	59.401
 SALDO A FAVOR DE LA SOCIEDAD (EN CONTRA)	 -73.179	 -68.704

La conciliación entre el Beneficio Contable antes de impuestos y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es la siguiente en euros:

	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Resultado contable del ejercicio	90.685	745.499
Diferencias permanentes	0	0
Diferencias temporales:(con origen en el ejercicio)	0	0
 BASE IMPONIBLE del ejercicio	 90.685	 745.499

Compensación de bases imponible		
Negativas de ejercicios anteriores	0	0
BASE IMPONIBLE (Resultado fiscal)	90.685	745.499
BASES IMPONIBLES NEGATIVAS PENDIENTES DE COMPENSAR	-73.654	-819.152
CUOTA	17.031	0
DEDUCCIONES A APLICAR	23.108	22.246
IMPUESTO A PAGAR	0	0

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2015 son aplicables deducciones por doble imposición.

16 Información sobre medio ambiente

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

17 Gestión de riesgos

En cumplimiento del punto 5 de la Norma 53ª. De la Circular 7/2008, de 26 de noviembre de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, a continuación realizamos una descripción de los riesgos financieros en que incurre G.P.M., como consecuencia de su actividad y cómo surgen, así como los procesos de control y gestión del riesgo, incluyendo la política de cobertura de riesgos, desglosada para cada uno de los principales tipos de instrumentos financieros.

Los riesgos adquiridos por G.P.M. en los activos descritos son los siguientes:

- a) Riesgo de mercado. Es aquel que surge por la exposición del valor de las posiciones mantenidas en instrumentos financieros, a variaciones en las condiciones de mercado. Comprende tres tipos de riesgo:
 1. Riesgo de Precio.- Aquel que surge como consecuencia de cambios en los precios de mercado (excepto los que sean como consecuencia del riesgo de tipo de cambio ó de tipo de interés) motivados por factores específicos que afectan al propio instrumento o a su emisor, o por factores que afecten a todos los instrumentos similares negociados en el mercado.

1.1 Valor razonable de los instrumentos financieros:

- A continuación se muestra el detalle de la valoración de los activos financieros valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias:

Ejercicio 2015:

	SALDO AL CIERRE 31/12/2015		
VALORES	PRECIO COSTE	VALOR RAZONABLE	DEPRECIACION/ REVALORIZACION
EZENTIS	174.751	118.479	-56.272
ACS			0
EDREAMS ODIGEO	153.389	54.023	-99.367
GRUPO EMPRESARIAL SAN JOSE	515.112	113.070	-402.042
GRUPO NOSTRUM RNL	27.679	7.414	-20.265
CORPORACIÓN ALBA	511.003	467.799	-43.203
BSCH	31.364	23.501	-7.863
SMART SOCIAL SICAV	95.072	100.608	5.536
BANCO ESPIRITU SANTO	1	85.648	85.647
ZINKIA ENTERTAINMENT	13.459	8.073	-5.386
TV AZTECA	21.366	16.200	-5.166
GRUPO ELEKTRA	42.286	41.500	-786
TOTAL	1.585.482	1.036.315	-549.167

Ejercicio 2014:

	SALDO AL CIERRE 31/12/2014		
VALORES	PRECIO COSTE	VALOR RAZONABLE	DEPRECIACION/ REVALORIZACION
EZENTIS	258.134	244.431	-13.703
ACS	295.417	289.700	-5.717
EDREAMS ODIGEO	153.389	47.742	-105.647
GRUPO EMPRESARIAL SAN JOSE	515.112	100.780	-414.332
GRUPO NOSTRUM RNL	27.678	7.414	-20.264
INMOBILIARIA COLONIAL			0
BSCH	3.392	36.071	32.679
DEOLEO SA			0
BANCO POPULAR			0
ZINKIA ENTERTAINMENT	19.211	8.016	-11.195
AGUAS DE SABADELL			0
TV AZTECA	50.383	51.058	675
GRUPO ELEKTRA	169.875	169.102	-773
TOTAL	1.492.592	954.315	-538.277

- Los Activos financieros que posee la Sociedad conllevan este tipo de riesgo.

El valor razonable de los activos financieros se ha determinado tomando como referencia las cotizaciones bursátiles de los valores al 31 de diciembre de 2015.

2. Riesgo de Tipo de Interés.- Aquél que surge como consecuencia de cambios en los tipos de interés de mercado que afectan al valor de un instrumento financiero.

Los activos son acciones de valores nacionales que cotizan en mercados en Bolsa, por lo que únicamente conllevan Riesgo de Precio.

3. Riesgo de Tipo de Cambio.- Aquel que surge por las variaciones en el tipo de cambio entre monedas.

Al 31 de diciembre de 2015 los activos y pasivos financieros no se encontraban expuestos a este tipo de riesgos,

- b) Riesgo de Crédito. Es el riesgo de que una de las partes del instrumento financiero deje de cumplir con sus obligaciones contractuales y cause una pérdida financiera a la otra parte.

Al 31 de diciembre de 2015 no hay activos financieros que se encuentren expuestos a este tipo de riesgo,

- c) Riesgo de Liquidez. Es el riesgo de tener dificultades para cumplir con las obligaciones asociadas a los pasivos financieros.

Sobre el Riesgo de Liquidez, hay que indicar que a pesar de la depreciación existente en los activos descritos, la Sociedad dispone de unos recursos propios suficientes, según el estado de solvencia, (ver Punto 18).

Los riesgos descritos se refieren exclusivamente a los activos y pasivos financieros, pero además de estos, existen otro tipo de riesgos que se generan como consecuencia de la actividad misma de la Sociedad y que hay que tener en cuenta.

- a) Riesgo Operacional, es aquel que surge como consecuencia del desarrollo normal de la actividad, y que hace que se originen pérdidas imprevistas como resultado de errores humanos, deficiencias en los controles internos o fallos de los sistemas implantados.

Durante el año 2015 el número de operaciones clasificadas como error disminuyeron en un 36,75% respecto al año 2014, (31 en 2015 frente a 49 en 2014), de las cuales tan solo 3 de ellas generaron posición más allá de la sesión. El efectivo medio de este tipo de operaciones ha aumentado un 88%

(89.300€ en 2015 frente a 47.500€ en 2014). La gestión de las mismas ha sido correcta, tanto desde el punto de vista de procedimientos como de resultados.

b) Riesgo Legal, o riesgo de que se produzcan quebrantos por contratos inadecuadamente documentados o porque no puedan ejecutarse por algún defecto formal. Para combatir este tipo de riesgo, la Unidad de Control Interno a través de la Función de Cumplimiento Normativo realiza constantes controles a toda la documentación contractual con clientes, sin que en 2015 haya existido ningún problema en este sentido.

c) Riesgo de robo, fraude o estafa, por parte de clientes, representantes, empleados y directivos. En el 2015 no se ha producido ningún problema como consecuencia de este riesgo, teniendo encomendada la Unidad de Control Interno, la labor de seguimiento y neutralización de este tipo de riesgo.

d) Riesgo de Liquidez, por desfases entre entradas y salidas de caja que impidan a G.P.M. hacer frente a sus compromisos de pago con terceros. Este riesgo que podría afectar al pago que resultara de la cuenta de liquidación del día, está controlado a través de la póliza de seguros suscrita con la compañía Berkley España que cubre la fianza diaria exigible a G.P.M. por Iberclear (sociedad de compensación y liquidación, a través de donde se canalizan todas las operaciones realizadas con Bolsas y Mercados Españoles, S.A.).

El control de estos riesgos requiere su identificación, medición, cuantificación y seguimiento, para lo que G.P.M. cuenta con medios organizativos, materiales y humanos suficientes, capaces de desarrollar un sistema adecuado de control interno y de seguimiento de riesgos.

A continuación se muestra la información sobre liquidez al 31 de diciembre de 2014 y 2015 mediante el resumen del coeficiente de liquidez:

ACTIVOS COMPUTABLES	EUROS AL 31/12/2015	EUROS AL 31/12/2014
Tesorería	349,00	0,00
Depósitos a la vista	6.723.586,00	2.829.683,00
Saldo neto de operaciones por cuenta propia pendientes de liquidar	0,00	21.636,00
Disponibles no condicionados a la vista en entidades de crédito	0,00	0,00
Menos:	0,00	0,00
Saldos transitorios de clientes	-5.719.512,38	-1.668.258,00
SUMA	1.004.423,63	1.183.061,00

PASIVOS COMPUTABLES	EUROS AL 31/12/2015	EUROS AL 31/12/2014
Intermediarios financieros	354,58	212,00
Saldo neto operaciones con valores pendientes de liquidar	8,40	0,00

Otros pasivos	27.594,03	31.714,00
Cuentas de periodificación	82.344,78	86.268,00
Activos mínimos	11.030,18	11.819,00
Superávit	993.393,45	1.171.242,00

18 Gestión de capital

Las estrategias de gestión de los recursos propios garantizan que son adecuadas a su perfil de riesgo y entorno operativo.

A continuación se resume el Estado de Recursos propios computables y cumplimiento de los requerimientos de los recursos propios, según la Circular 12/2008 de la CNMV, al 31 de diciembre de 2015 y los estados de adecuación de capital según la Circular 2/2014 de 23 de junio al 31 de diciembre de 2014, en miles de euros:

	31/12/2015 Miles de euros	31/12/2014 Miles de euros
Fondos propios	2.113	1.364
Capital de nivel 1	2.113	1.364
Capital de nivel 1 ordinario	2.113	1.364
Instrumentos de capital admisibles como capital de nivel 1 ordinario	700	700
Instrumentos de capital desembolsados	700	700
Resultados atribuibles a los propietarios de la sociedad matriz	91	745
(-)Parte del beneficio provisional o de cierre de ejercicio no admisible	-91	-745
Otras reservas	1.414	669
(-)Otros activos intangibles	-1	-5
(-) Otros activos intangibles – - importe bruto	-1	-5
Importe total de la exposición al riesgo	15.880	8.193
Importe de las exposiciones ponderadas por riesgo de crédito, contraparte y dilución y operaciones incompletas	14.844	7.239
Método estándar	14.844	7.239
Categorías de exposición del método estándar excluidas las posiciones de titulización		7.239
Entidades	1.417	968
Empresas	12.397	5.432
Exposiciones minoristas	922	691
Otras	108	148
Importe total de la exposición a los riesgos de posición, tipo de cambio y materias primas	1.036	954
Importe de la exposición a los riesgos de posición, tipo de cambio y materias primas con arreglo a métodos estándar (530)	1.036	954
Instrumentos de renta variable	1.036	954
Ratio de capital de nivel 1 ordinario	13,30	16,65
Superávit (+) / déficit (-) de capital de nivel 1 ordinario	1.398	995
Ratio de capital de nivel 1	13,30	16,65
Superávit (+) / déficit (-) de capital de nivel 1	1.160	872
Ratio de capital total	13,30	16,65
Superávit (+) / déficit (-) de capital total	843	709

Todos los miembros del Consejo de Administración dan su conformidad a la formulación del Balance, de la cuenta de Pérdidas y Ganancias, la Memoria y al Informe de Gestión, que consta de 40 páginas escritas por una sola cara y firman a continuación.

Madrid, 31 de marzo de 2016



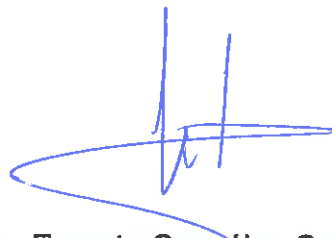
Fdo. Ernesto González Aguado



Fdo. Juan José Llinares Santisteban



Fdo. Ana Mª González Quesada



Fdo. Ernesto González Quesada

GESTIÓN DE PATRIMONIOS MOBILIARIOS,

AGENCIA DE VALORES, S.A.

**** INFORME DE GESTIÓN ****

******* A Ñ O 2015 *******

INFORME DE GESTIÓN

Volatilidad ha sido la principal característica de los mercados en el ejercicio 2015. Esta, ha venido provocada fundamentalmente por tres factores: los movimientos de los bancos centrales, la ralentización de la economía China y la fuerte bajada del precio en las materias primas, con mayor relevancia en el precio del petróleo

En los mercados de renta variable en concreto, esto se ha traducido en tres tendencias a lo largo del año, muy diferentes.

Una en el primer trimestre, donde se anticiparon los efectos positivos del nuevo programa de compra de activos del BCE, que llevó al Ibex 35 a revalorizarse un 13%, en sintonía con la subida del 17% para el EuroStoxx50. Este movimiento alcista, no se contagió a EE.UU, cuyo índice S&P consiguió ganancias de tan solo un 3,35%.

A pesar de la tranquilidad que nos dio Grecia con un nuevo rescate, fue China y sus flojos datos de crecimiento, lo que desembocó en una fuerte bajada de las materias primas y por contagio, en las cotizaciones de valores latinoamericanos, grandes vendedores de minerales a ese país. Esta bajada, que se prolongó hasta finales del tercer trimestre, provocó pérdidas desde máximos del año de más de un 20% para los índices europeos, mientras que para el S&P fue de un 11%. En esta línea China lideró la caída con bajadas del 27% y fuertes tensiones de liquidez en sus bolsas, que obligó al regulador a suspender varias veces las cotizaciones de los valores.

Ya en octubre los mercados comenzaron a recuperar, pero no tanto España que se vio lastrada por la exposición en Latinoamérica de los principales valores que componen el Ibex35, además del lastre que supuso el resultado de las elecciones generales a finales de diciembre. A cierre del 2015, el Ibex35 cerraba con pérdidas del 7,10%, resultado muy alejado del resto de las bolsas que obtuvieron resultados positivos de 8,5% para Francia, 6,8% para Alemania o de 33,5% para Irlanda. En conjunto el EuroStoxx50 terminó con una subida moderada del 3,85%, mientras que el S&P perdió un 0,7%. En Asia, el índice chino cerraba con pérdidas del 7,2%.

En cuanto a tipo de interés en el 2015 el Banco Central Europeo (BCE) continuó con medidas expansivas en su política monetaria, para atajar el bajo crecimiento económico en la eurozona. Además reducía aún más los tipos negativos de los depósitos de los bancos en el BCE hasta el -0,30% vs -0,20% anterior. Estos niveles de tipos hasta ahora nunca vistos, ha tenido una consecuencia preocupante, y es que los tipos de interés con vencimiento hasta 2 años en la zona Euro son negativos en más de la mitad de los 19 países que la componen.

Este deterioro del mercado ha provocado un sentimiento conservador entre nuestros inversores, que han ralentizado su operativa y por tanto ha afectado negativamente nuestra cuenta de resultados. En concreto, en cuanto a comisiones percibidas hemos tenido un retroceso del 13%, de ahí que GPM haya continuado ampliando nuevos canales de negocio.

Desde nuestra Mesa de Operaciones, continuamos con el servicio de proveedor de liquidez. A los ya existentes, incorporamos en noviembre/2015 a

Zinkia, después de que la CNMV levantara su suspensión, una vez salió del concurso de acreedores.

Nuestro Departamento de Administración incorpora nuevos servicios;

- Ampliaciones de capital. Por primera vez, en 2015 GPM ha gestionado una ampliación de capital de empresa cotizada, por importe de 18 millones €.
- Exclusión de cotización. Iniciamos a finales 2015 y se completó en el 2016 la adquisición de acciones y exclusión de una empresa del MAB.
- Salidas a Bolsa de pequeñas compañías. Iniciamos en 2015 y completamos en 2016, la salida a Bolsa de Clerhp Estructuras al MAB.

Además GPM recibió de INVERDIS el mandato de gestión de “SMART SOCIAL SICAV”, la primera Institución de Inversión Colectiva nacida íntegramente de las Redes Sociales, generando un resultado positivo en la SICAV a cierre del 2015 del 5,85%.

Continuamos con nuestra herramienta GPM Professional Bróker, dando un canal a nuestros clientes para la ejecución on line de su operativa, principalmente en derivados, divisas y materias primas.

Y por último, nos hemos integrado en una plataforma de fondos de inversión, desde la cual podemos aportar valor a las inversiones de nuestros clientes.

Con estos servicios, además de nuevas incorporaciones al departamento comercial y al de gestión de carteras, estamos intentando abrir el abanico de inversión para un mejor servicio a nuestros clientes.

En cuanto a regulación, estamos inmersos en la reforma en el sistema de liquidación de la renta variable. Tras ella, la plataforma SCLV en Iberclear desaparecerá, pasando a una nueva figura llamada Entidad de Contrapartida Central, en la que GPM será Miembro no Compensador Ordinario.

Por último, ESMA publicó en septiembre del 2015 un conjunto de 11 normas técnicas de regulación e implementación, que desarrollan diversas disposiciones del Reglamento 594/2014 sobre el Abuso de Mercado con el objetivo de fortalecer el actual marco de abuso de mercado, y prevenir y detectar, mediante la introducción de nuevos requisitos, el uso de información privilegiada o la manipulación de mercado.

Primer trimestre 2016

Con la entrada del año se inició una fase de corrección, que nos mantiene a final de este primer trimestre todavía con resultado negativo anual.

La fuerte bajada del precio del petróleo en el mes de enero a 27 \$ barril y la disminución del ritmo de crecimiento en las economías emergentes, que

afectará a las economías desarrolladas, hizo incrementar la aversión al riesgo propiciando la salida de los inversores de bolsa (caídas del 8% en Europa y reducción del 24% del volumen negociado), para entrar en activos más conservadores.

La incertidumbre está servida. Por un lado dudas sobre el ritmo de crecimiento a nivel mundial, y por otro la política con campaña electoral para la presidencia en EE.UU, posible referéndum en Reino unido para el abandono de la UE, y sin formar gobierno en España con vistas a nuevas elecciones.

PRINCIPALES RIESGOS DE NEGOCIO

A continuación realizamos una descripción de los riesgos financieros en que incurre G.P.M., como consecuencia de su actividad y cómo surgen, así como los procesos de control y gestión del riesgo, incluyendo la política de cobertura de riesgos.

Los riesgos adquiridos por G.P.M. en los activos descritos son los siguientes:

- a) Riesgo de mercado. Es aquel que surge por la exposición del valor de las posiciones mantenidas en instrumentos financieros, a variaciones en las condiciones de mercado. Comprende tres tipos de riesgo:

-Riesgo de Precio.- Aquel que surge como consecuencia de cambios en los precios de mercado (excepto los que sean como consecuencia del riesgo de tipo de cambio ó de tipo de interés) motivados por factores específicos que afectan al propio instrumento o a su emisor, o por factores que afecten a todos los instrumentos similares negociados en el mercado.

- Los Activos financieros que posee la Sociedad conllevan este tipo de riesgo.

El valor razonable de los activos financieros se ha determinado tomando como referencia las cotizaciones bursátiles de los valores al 31 de diciembre de 2015.

-Riesgo de Tipo de Interés.- Aquél que surge como consecuencia de cambios en los tipos de interés de mercado que afectan al valor de un instrumento financiero.

Los activos son acciones de valores nacionales que cotizan en mercados en Bolsa, por lo que únicamente conllevan Riesgo de Precio.

-Riesgo de Tipo de Cambio.- Aquel que surge por las variaciones en el tipo de cambio entre monedas.

Al 31 de diciembre de 2015 los activos y pasivos financieros no se encontraban expuestos a este tipo de riesgos.

- b) **Riesgo de Crédito.** Es el riesgo de que una de las partes del instrumento financiero deje de cumplir con sus obligaciones contractuales y cause una pérdida financiera a la otra parte.

Al 31 de diciembre de 2015, no hay activos financieros que se encuentren expuestos a este tipo de riesgo.

- c) **Riesgo de Liquidez.** Es el riesgo de tener dificultades para cumplir con las obligaciones asociadas a los pasivos financieros.

Sobre el Riesgo de Liquidez, hay que indicar que a pesar de la depreciación existente en los activos descritos, la Sociedad dispone de unos recursos propios suficientes, según el estado de solvencia.

Los riesgos descritos se refieren exclusivamente a los activos y pasivos financieros, pero además de estos, existen otro tipo de riesgos que se generan como consecuencia de la actividad misma de la Sociedad y que hay que tener en cuenta.

a) **Riesgo Operacional,** es aquel que surge como consecuencia del desarrollo normal de la actividad, y que hace que se originen pérdidas imprevistas como resultado de errores humanos, deficiencias en los controles internos o fallos de los sistemas implantados. En ese sentido, hay que indicar que las posiciones sobre valores como consecuencia de errores de contratación producidos a lo largo de 2015 han disminuido respecto del ejercicio anterior.

b) **Riesgo Legal,** o riesgo de que se produzcan quebrantos por contratos inadecuadamente documentados o porque no puedan ejecutarse por algún defecto formal. Para combatir este tipo de riesgo, la Unidad de Control Interno a través de la Función de Cumplimiento Normativo realiza constantes controles a referidos a la documentación contractual con clientes.

c) **Riesgo de robo, fraude o estafa,** por parte de clientes, representantes, empleados y directivos. En 2015 ni en ejercicios anteriores se ha producido ningún problema como consecuencia de este riesgo, teniendo encomendada la Unidad de Control Interno, la labor de seguimiento y neutralización de este tipo de riesgo.

d) **Riesgo de Liquidez,** por desfases entre entradas y salidas de caja que impidan a G.P.M. hacer frente a sus compromisos de pago con terceros. Este riesgo que podría afectar al pago que resultara de la cuenta de liquidación del día, está controlado a través de la póliza de seguros suscrita con la compañía Berkley España que cubre la fianza diaria exigible a G.P.M. por Iberclear (sociedad de compensación y liquidación, a través de donde se canalizan todas las operaciones realizadas con Bolsas y Mercados Españoles, S.A.).

El control de estos riesgos requiere su identificación, medición, cuantificación y seguimiento, para lo que G.P.M. cuenta con medios organizativos, materiales y

humanos suficientes, capaces de desarrollar un sistema adecuado de control interno y de seguimiento de riesgos.

ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE DEL EJERCICIO

Con fecha 28 de marzo de 2016 la CNMV comunicó a Gestión de Patrimonios Mobiliarios SAV la autorización de su transformación en sociedad de valores por el Ministerio de Economía y Competitividad, así como la autorización por el mismo para la modificación de su programa de actividades. Como consecuencia, GPM tiene previsto realizar una ampliación de capital para adecuar su cifra actual de 700 miles de euros al importe de 1.003 miles de euros, así como el cambio de denominación social y Estatutos.

ACTIVIDADES EN MATERIA DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

La Sociedad no se halla inmersa en planes de investigación y desarrollo que, por su relevancia y resultados esperados, puedan afectar a la evolución de su actividad.

ADQUISICIÓN DE ACCIONES PROPIAS

Al 31 de diciembre de 2015 la Sociedad no mantenía en su patrimonio participación alguna de su propio capital. Durante el ejercicio 2015 no se ha llevado a cabo operación alguna con esta clase de acciones.

APLAZAMIENTOS DE PAGO A PROVEEDORES

El periodo medio de pago de la Sociedad se encuentra dentro de los límites legales que son de aplicación en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015.