

**BERROJALBIZ GESTIÓN, S.L. y
sociedades dependientes**

**Informe de auditoría independiente,
Cuentas anuales consolidadas al 31 de
diciembre de 2017 e Informe de Gestión
consolidado del ejercicio 2017**

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

A los socios de BERROJALBIZ GESTIÓN, S.L.:

Opinión con salvedades

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de BERROJALBIZ GESTIÓN, S.L. (la Sociedad dominante) y sus sociedades dependientes, (el Grupo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2017, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria, todos ellos consolidados, correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, excepto por los efectos de la cuestión descrita en la sección “Fundamento de la opinión con salvedades” de nuestro informe, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Grupo a 31 de diciembre de 2017, así como de sus resultados y flujos de efectivo, todos ellos consolidados, correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la Nota 3.1 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

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 1,7 millones de euros (1,9 millones de euros en 2016) y un mayor pasivo en 1,7 millones de euros (2,4 millones de euros en 2016), no produciéndose diferencia significativa en el patrimonio neto atribuido a la sociedad dominante ni en el resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante ni en los intereses minoritarios. Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016 contenía una salvedad al respecto.

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección “Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales consolidadas” de nuestro informe.

Member of



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

AUDITORÍA Y ASSURANCE

Somos independientes del Grupo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales consolidadas en España, según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales consolidadas del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales consolidadas en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstos, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

Además de la cuestión descrita en la sección *Fundamento de la opinión con salvedades*, hemos determinado que los riesgos que se describen a continuación son los riesgos más significativos considerados en la auditoría que se deben comunicar en nuestro informe.

Reconocimiento de ingresos por comisiones (Notas 5.13 y 14 de la memoria adjunta)

El reconocimiento de ingresos por comisiones de intermediación se produce fundamentalmente a través de procesos automáticos y corresponden a un elevado número de operaciones. Por ello y dada su significatividad en relación con las cuentas anuales consolidadas en su conjunto hemos considerado el reconocimiento de ingresos por comisiones como aspecto más relevante de la auditoría.

Nuestros procedimientos de auditoría han consistido, entre otros, en un entendimiento del procedimiento seguido por el Grupo en relación con el reconocimiento de ingresos y, con la involucración de nuestros propios especialistas en sistemas de tecnología de la información, hemos verificado los controles generales informáticos sobre los principales sistemas y los controles de las aplicaciones que intervienen en dicho proceso. Adicionalmente hemos realizado prueba de recálculo de las comisiones en base a las condiciones contratadas con los clientes. Asimismo, hemos evaluado que la información revelada en las cuentas anuales consolidadas cumple con los requerimientos del marco normativo de información financiera aplicable al Grupo.

Otra información: Informe de gestión consolidado

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión consolidado del ejercicio 2017, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad dominante y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el Informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2017 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores de la Sociedad dominante en relación con las cuentas anuales consolidadas

Los administradores de la Sociedad dominante 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 consolidados del Grupo, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable al Grupo en España, que se identifica en la Nota 3.1 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales consolidadas libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales consolidadas, los administradores de la Sociedad dominante son responsables de la valoración de la capacidad del Grupo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los administradores de la sociedad dominante tienen intención de liquidar el Grupo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales consolidadas

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales consolidadas en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales consolidadas.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales consolidadas, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Grupo.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad dominante.

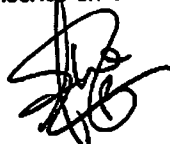
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad dominante, del principio contable de empresa en funcionamiento y basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Grupo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales consolidadas o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Grupo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales consolidadas, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales consolidadas representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.
- Obtenemos evidencia suficiente y adecuada en relación con la información financiera de las entidades o actividades empresariales dentro del grupo para expresar una opinión sobre las cuentas anuales consolidadas. Somos responsables de la dirección, supervisión y realización de la auditoría del grupo. Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.

Nos comunicamos con los administradores de BERROJALBIZ GESTIÓN, S.L. relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los administradores de la Sociedad dominante, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales consolidadas del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

Describimos esos riesgos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

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



Ana García Burguillo
Inscrita en el R.O.A.C. Nº 20509

30 de abril de 2018

AUDITORES
INSTITUTO DE CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

AUREN AUDITORES SP,
S.L.P.

Año 2018 Nº 01/18/03140
SELLO CORPORATIVO: 95,00 EUR

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

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

**Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes
al ejercicio terminado el
31 de diciembre de 2017**

B

BERROJALBIZ GESTION, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

BALANCE DEL EJERCICIO TERMINADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2017

ACTIVO	Notas de la Memoria	Uds: Euros	
		Periodo actual 31/12/2017	Periodo anterior 31/12/2016
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	4.200,00	800,00
Valores representativos de deuda		-	-
Otros instrumentos de capital		4.200,00	800,00
Pro-memoria: Prestados o en garantía		-	-
Inversiones crediticias		55.959.427,12	55.010.768,75
Crédito a Intermediarios financieros	8.2	52.893.888,98	52.456.453,79
Crédito a particulares	8.3	3.065.538,14	2.554.314,96
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	4.161.733,80	4.464.830,06
Entidades del grupo		4.141.608,42	4.153.456,52
Entidades multigrupo		-	-
Entidades asociadas		20.125,38	311.373,54
Contratos de seguros vinculados a pensiones		-	-
Activo material		2.477.759,36	2.353.574,14
De uso propio	9.1	318.660,37	165.834,88
Inversiones inmobiliarias	9.2	2.159.078,99	2.187.739,26
Activo Intangible	10	928.992,58	1.167.050,66
Fondo de comercio		796.565,26	884.764,30
Otro activo intangible		132.427,32	282.286,36
Activos fiscales		481.295,92	683.288,12
Corrientes		23.838,26	194.979,32
Diferidos	17	457.457,66	488.308,80
Resto de activos	11	677.811,97	555.558,14
TOTAL ACTIVO		64.693.466,14	64.238.116,26
Pro-memoria:			
Cuentas de riesgo y compromiso	13.1	71.612.301,20	54.328.833,34
Otras cuentas de orden	13.2	252.171.832,43	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 2017

BERROJALBIZ GESTION, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

BALANCE DEL EJERCICIO TERMINADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2017

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Notas de la memoria	Uds: Euros	
		Periodo actual 31/12/2017	Periodo anterior 31/12/2016
Cartera de negociación		-	-
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
Pasivos financieros a coste amortizado		48.940.750,44	49.859.553,62
Deudas con intermediarios financieros	8.4	1.324.736,19	3.895.931,59
Deudas con particulares	8.5	47.616.014,25	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
Fondos para pensiones y obligaciones similares		-	-
Provisiones para impuestos		-	-
Otras provisiones		-	387,31
Pasivos fiscales		7.146,89	8.375,67
Corrientes		-	1.228,78
Diferidos		7.146,89	7.146,89
Resto de pasivos	11	937.835,41	190.947,52
TOTAL PASIVO		49.885.732,74	50.059.264,12
FONDOS PROPIOS		11.113.784,99	11.230.482,41
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	10.990.952,33	10.394.856,00
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	(117.152,34)	595.641,41
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		11.113.784,99	11.230.482,41
INTERESES MINORITARIOS (+/-)	2.3	3.693.948,41	2.948.368,73
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		64.693.466,14	64.236.118,26

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 2017

BERROJALBIZ GESTION, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO
A 31 DE DICIEMBRE DE 2017**

	Notas de la memoria	Uds: Euros	
		Periodo actual 31/12/2017	Periodo anterior 31/12/2016
Intereses y rendimientos asimilados	14.3	94.540,76	63.764,13
Intereses y cargas asimiladas (-)		(133.184,44)	(31.567,01)
MARGEN DE INTERESES (+/-)		(38.643,68)	32.197,12
Rendimiento de Instrumentos de capital	14.1	5.919.228,61	204.744,10
Comisiones percibidas	14.4	(2.032.849,54)	(61.556,67)
Comisiones satisfechas (-)	14.2	520.660,59	4.752,23
Resultado de operaciones financieras (neto) (+/-)		(1.712,97)	-
Cartera de negociación (+/-)			
Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (+/-)		522.373,56	4.752,23
Instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (+/-)		-	-
Otros (+/-)		(38.710,33)	(824,54)
Diferencias de cambio (neto) (+/-)	16	1.145.235,24	1.088.100,71
Otros productos de explotación	16	(796.902,31)	(144.814,42)
Otras cargas de explotación (-)		4.678.018,58	1.122.598,53
MARGEN BRUTO (+/-)		(1.527.119,44)	(83.678,51)
Gastos de personal (-)	15.2	(1.157.396,71)	(725.199,84)
Gastos generales (-)	9 y 10	(223.955,04)	(43.430,28)
Amortización (-)		-	-
Dotaciones a provisiones (neto) (+/-)		(546.493,22)	-
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto) (+/-)		-	-
Inversiones crediticias (+/-)	8.1	(546.493,22)	-
Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (+/-)		-	-
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACION (+/-)		1.223.054,17	270.289,90
Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto) (+/-)	9	(168.603,89)	-
Activos materiales (+/-)		(75.426,80)	-
Activos intangibles (+/-)		(81.177,09)	-
Resto (+/-)	9.2	(12.000,00)	-
Ganancias/(Pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes		44.461,27	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 (+/-)		1.098.911,55	584.406,90
Impuesto sobre beneficios (+/-)	17	(454.912,63)	18.417,90
RESULTADO DEL EJERCICIO POR OPERACIONES CONTINUADAS (+/-)		643.998,92	602.824,80
Resultado de operaciones interrumpidas (neto) (+/-)		-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO (+/-)		643.998,92	602.824,80
Resultado atribuido a la entidad dominante (+/-)	2.3	(117.152,34)	595.641,41
Resultado atribuido a intereses minoritarios (+/-)	2.3	761.151,26	7.183,39
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 2017

BERROJALBIZ GESTION, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO
A 31 DE DICIEMBRE DE 2017**

	Notas de la memoria	Uds: Euros	
		Periodo actual 31/12/2017	Periodo anterior 31/12/2016
		643.998,92	602.824,80
A) Resultado del ejercicio (+/-)			
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	643.998,92	602.824,80

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 2017

BERROJALBIZ GESTION, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2017

Udés: 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 2015	183.100,00	56.885,00	11.250.072,81	-	-	(1.282.596,45)	10.207.461,36	-	-	91.245,59	10.298.706,95
Ajustes por cambios en criterios contables	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por cambios en criterios contables	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial ajustado a 01 de enero de 2016	183.100,00	56.885,00	11.250.072,81	-	-	(1.282.596,45)	10.207.461,36	-	-	91.245,59	10.298.706,95
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	3.277.319,19
Aumento de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reservas de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Conversión de pasivos financieros en capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incrementos de otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Revalorización de activos financieros a otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Revalorización de otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(23.904,42)	(23.904,42)
Aumentos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos / remuneraciones a socios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pérdidas (netas)	-	-	(1.282.596,45)	-	-	1.282.596,45	(0,00)	-	-	-	(0,00)
Incrementos (reducción) por combinaciones de negocio	-	-	425.000,00	-	-	-	425.000,00	-	-	2.873.844,17	3.298.844,17
Revalorización de instrumentos de capital	-	-	2.379,64	-	-	-	2.379,64	-	-	-	2.379,64
Revalorización de instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo final a 31 de diciembre de 2016	183.100,00	56.885,00	10.394.856,00	-	-	595.641,41	11.230.482,41	-	-	2.948.368,73	14.178.851,14
Ajustes por cambios en criterios contables	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por cambios en criterios contables	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial ajustado a 01 de enero de 2017	183.100,00	56.885,00	10.394.856,00	-	-	595.641,41	11.230.482,41	-	-	2.948.368,73	14.178.851,14
Total Ingresos/(Gastos) reconocidos	-	-	-	-	-	(117.152,34)	(117.152,34)	-	-	761.151,26	643.998,92
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	596.096,33	-	-	(595.641,41)	454,92	-	-	(15.571,57)	(15.116,65)
Aumento de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reservas de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Conversión de pasivos financieros en capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incrementos de otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Revalorización de pasivos financieros a otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Revalorización de otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(15.622,87)	(15.622,87)
Aumentos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos / remuneraciones a socios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con instrumentos de capital	-	-	596.096,33	-	-	(595.641,41)	454,92	-	-	-	-
Pérdidas (netas)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incrementos (reducción) por combinaciones de negocio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Revalorización de instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo final a 31 de diciembre de 2017	183.100,00	56.885,00	10.990.952,33	-	-	(117.152,34)	11.113.784,99	454,92	-	51,30	14.007.733,41

Las notas 1 a 23 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado del ejercicio a 31 de diciembre de 2017

BERROJALBIZ GESTION, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO
A 31 DE DICIEMBRE DE 2017**

	Notas de la Memoria	PERIODO ACTUAL 31/12/2017	PERIODO ANTERIOR 31/12/2016
(método indirecto)			
1. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (+/-)		1.655.245,25	45.894.642,65
Resultado de ejercicio (+/-)		1.096.911,55	584.406,90
Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación (+/-)		1.095.656,03	43.430,28
Amortización (+)	9 Y 10	223.955,04	43.430,28
Pérdidas netas por deterioro de valor de los activos (+/-)		715.097,11	-
Dotaciones netas a provisiones para riesgos (+/-)		-	-
Resultado por venta de activos no financieros (+/-)		156.603,88	-
Resultado por venta de participaciones (+/-)		-	-
Otros partidas (+/-)		-	-
Resultado ajustado (+/-)		2.194.567,58	627.837,18
Aumento (Disminución) neta en los activos de explotación (+/-)		254.921,90	(4.577.099,91)
Inversiones crediticias (+/-)	7	398.883,23	(4.494.765,55)
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 (+/-)		(143.961,33)	(81.534,36)
Aumento (Disminución) neta en los pasivos de explotación (+/-)		(794.244,23)	49.843.905,38
Pasivos financieros a coste amortizado (+/-)	7	(942.751,03)	49.694.217,68
Cartera de negociación (+/-)		-	-
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (+/-)		-	-
Otros pasivos de explotación (+/-)		148.506,80	149.687,70
Cobros / pagos por impuesto sobre beneficios (+/-)		-	-
2. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (+/-)		(8.226.341,93)	350.656,62
Pagos (-)		(7.770.086,06)	(436.737,50)
Cartera de inversión a vencimiento (-)		(7.500.000,00)	-
Participaciones (-)		(3.400,00)	-
Activos materiales (-)	9	(249.742,85)	(286.601,58)
Activos intangibles (-)	10	(16.943,21)	(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 (-)		-	-
Cobros		(456.255,87)	787.394,12
Cartera de inversión a vencimiento		-	-
Participaciones		-	-
Activos materiales	9	-	787.394,12
Activos intangibles		-	-
Entidades dependientes y otras unidades de negocio		-	-
Activos no corrientes y pasivos asociados en venta		-	-
Otros cobros relacionados con actividades de inversión		(456.255,87)	-
3. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (+/-)		(15.622,87)	2.676.095,88
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 (+)		(15.622,87)	(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)		(6.586.719,55)	48.921.394,85
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio (+/-)	7	48.898.954,55	63.110,88
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del ejercicio (+/-)	7	42.312.235,00	48.984.505,73

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 2017

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

Nota 1. ACTIVIDAD E INFORMACION DE CARÁCTER GENERAL

Berrojalbiz 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 Berrojalbiz Gestión, S.L. (en adelante, la Sociedad) y se constituyó mediante escritura pública otorgada ante el Notario D. Vicente de Prada Gualta, 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. (en liquidación)
- Virtual Gallery, S.L.
- Ibroker Global Markets SV, S.A.
- Motion Store, S.L.
- Isolee Madrid, S.L.

A fecha 31 de diciembre de 2017, el grupo formado por Berrojalbiz 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. (en liquidación)
- 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:

					% 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	Integración global
Broker Global Markets S.V., S.A.	2018	Madrid	Servicios inversión y asesoramiento de productos financieros		42,50%	-	1.700.000,00	Integración global

					% 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	Integración global
Broker Global Markets S.V., S.A.	2018	Madrid	Servicios inversión y asesoramiento de productos financieros		42,50%	-	1.700.000,00	Integración global

• TRADING MOTION, S.L. (en liquidación)

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.

Durante el ejercicio 2017 la actividad de esta sociedad se ha traspasado a iBroker Global Markets S.L. (Sociedad del Grupo). Con fecha 13 de marzo de 2018 se acordó la liquidación de dicha sociedad.

Ejercicio económico y fecha de cierre de las últimas cuentas anuales: ejercicio 2017, cuentas anuales cerradas el 31 de diciembre de 2017.

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 2017, cuentas anuales cerradas el 31 de diciembre de 2017.

Método de consolidación: Integración Global

• **IBROKER GLOBAL MARKETS SV, S.A.**

Domicilio: C/Caleruega 102-104, Planta Baja, 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:
 - o 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 2017 ha ascendido a 135.056,44 euros (20.000,00 euros en 2016) 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 2017, cuentas anuales cerradas el 31 de diciembre de 2017.

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 2017			
	Capital	Reservas	Resultado del ejercicio	Patrimonio Neto
Trading Motion, S.L. (*)	25.000,00	1.485.484,89	(152.970,27)	1.357.514,62
Virtual Gallery, S.L. (*)	3.000,00	(128.330,03)	191,35	(125.138,68)
Ibroker Global Markets S.V., S.A. (**)	4.000.000,00	995.460,51	1.336.583,71	6.332.044,22

	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 Gallery, S.L. (*)	3.000,00	(59.493,60)	(68.836,43)	(125.330,03)
Ibroker Global Markets S.V., S.A. (**)	4.000.000,00	997.917,48	(2.458,97)	4.995.460,51

(*) 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:

2017

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%	-	0,00
Motion Store, S.L.	2008	Madrid	Arrendamiento de bienes inmuebles	100,00%	-	4.141.608,42

2018

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%	-	0,00
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	-	60%	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 2017, cuentas anuales cerradas el 31 de diciembre de 2017.

• **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 2017, cuentas anuales cerradas el 31 de diciembre de 2017.

• **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 2017, cuentas anuales cerradas el 31 de diciembre de 2017.

En el presente ejercicio esta Sociedad ha sido absorbida por Isolee Madrid, S.L.

Los datos de las sociedades que se no se han integrado en el perímetro de consolidación a 31 de diciembre de 2017 son los siguientes:

Ejercicio 2017

	Isolee Madrid, S.L. (*)	Madon Group S.L. (*)
Tesorería	(469,33)	512,83
Inversiones crediticias	196.923,39	715.802,55
Crédito a Intermediarios financieros	196.923,39	-
Crédito a particulares	-	715.802,55
Participaciones	-	-
Entidades asociadas	-	-
Activo material	174.841,68	5.097.225,30
De uso propio	174.841,68	-
Inversiones inmobiliarias	-	5.097.225,30
Activo intangible	-	-
Otro activo intangible	-	-
Activos fiscales	601.152,51	210.702,80
Corrientes	-	16.943,55
Diferidos	601.152,51	193.759,25
Resto de activos	1.214.486,23	29.929,83
TOTAL ACTIVO	2.188.944,48	6.094.178,31
Pasivos financieros a coste amortizado	1.398.433,25	1.908.130,57
Deudas con intermediarios financieros	275.630,09	297.609,73
Deudas con particulares	1.122.803,16	1.610.520,84
Pasivos fiscales	-	-
Corrientes	-	-
Diferidos	-	-
Resto de pasivos	768.765,41	4.434,32
TOTAL PASIVO	2.167.198,66	1.912.564,89
FONDOS PROPIOS	15.345,82	4.141.808,42
Capital	2.802.200,00	5.314.725,00
Escriturado	2.802.200,00	5.314.725,00
Reservas / (pérdidas acumuladas)	(2.565.150,61)	(1.164.213,48)
Resultado del ejercicio	(221.703,57)	(8.903,10)
SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS	4.400,00	-
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	2.165.944,48	6.094.178,31

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

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

Ejercicio 2016

	Molea Madrid, S.L. (*)	Motion Storm, S.L. (*)	Important Worldwide, S.L. (*)
Tesorería	2.587,73	-	(1.158,72)
Inversiones crediticias	109.511,75	825.837,67	20.338,21
Crédito a intermediarios financieros	109.511,75	237,67	20.338,21
Crédito a particulares	-	825.600,00	-
Participaciones	2.390,00	-	-
Entidades asociadas	2.390,00	-	-
Activo material	183.334,95	5.140.714,83	84.756,68
De uso propio	183.334,95	-	84.756,68
Inversiones inmobiliarias	-	5.140.714,83	-
Activo intangible	-	-	-
Otro activo intangible	-	-	-
Activos fiscales	527.251,32	219.460,41	-
Corrientes	-	30.299,71	-
Diferidos	527.251,32	189.160,70	-
Resto de activos	474.008,44	146.187,87	661.319,15
TOTAL ACTIVO	1.279.044,19	6.332.263,78	710.285,31
Pasivos financieros a coste amortizado	1.533.582,66	2.177.263,65	235.360,03
Deudas con intermediarios financieros	14.279,66	891.073,65	75.000,00
Deudas con particulares	1.519.303,00	1.286.190,00	160.360,03
Pasivos fiscales	60.893,18	-	100.398,45
Corrientes	60.661,90	-	100.398,45
Diferidos	231,28	-	-
Resto de pasivos	245.985,42	4.425,61	350.412,69
TOTAL PASIVO	1.840.461,26	2.181.689,26	686.169,17
FONDOS PROPIOS	(541.377,07)	4.150.511,52	79.086,15
Capital	2.102.200,00	5.314.725,00	3.000,00
Escribirado	2.102.200,00	5.314.725,00	3.000,00
Reservas / (pérdidas acumuladas)	(2.305.172,94)	(1.144.257,65)	(32.439,05)
Resultado del ejercicio	(338.404,13)	(19.955,83)	108.525,20
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	1.279.044,19	6.332.263,78	710.285,31

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

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

Los saldos entre estas sociedades no incluidas en el perímetro de consolidación ascienden a 710.910 euros (970.800 euros en el 2016) correspondientes a partidas deudoras/acredoras derivadas de créditos y operaciones comerciales. Las transacciones ascienden a 120.000 euros (mismo importe en 2016).

El detalle de las transacciones y saldos con el resto de las 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 2017 y 2016, es como sigue:

Sociedades	Euros			
	Resultado Consolidado año 2017			
	Resultado individuales	Resultado Consolidado	Resultado atribuidos a Intereses Minoritarios	Resultado atribuido a la entidad dominante
Berrolabiz Gestión, S.L.	(539.805,87)	(539.805,87)	-	(539.805,87)
Trading Motion, S.L.	(152.970,27)	(152.970,27)	(7.403,76)	(145.566,51)
Virtual Gallery, S.L.	191,35	191,35	19,39	171,96
Ibroker Global Markets S.V., S.A.	1.336.583,71	1.336.583,71	768.535,63	568.048,08
Total	643.998,92	643.998,92	781.151,26	(117.152,34)

Sociedades	Euros			
	Resultado Consolidado año 2016			
	Resultado Individuales	Resultado Consolidado	Resultado atribuidos a Intereses Minoritarios	Resultado atribuido a la entidad dominante
Berrolbiz Geston, 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

El movimiento de las "Reservas en sociedades consolidadas", en los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016, 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 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
A 1 de enero de 2017	1.413.587,42	(53.464,92)	424.114,93	1.784.237,44
Aplicación de resultado 2016	-	(61.861,00)	(1.044,21)	(62.905,21)
Otros	-	-	-	-
A 31 de diciembre de 2017	1.413.587,42	(115.325,92)	423.070,72	1.721.332,22

El importe de las reservas consolidadas en 2016 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 2017 y 2016 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 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)	-	-	-
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
A 1 de enero de 2017	88.730,34	(12.751,41)	2.872.389,79	2.948.368,72
Resultado del ejercicio	(7.403,76)	19,39	768.535,63	761.151,26
Reparto de dividendos	(15.622,87)	-	-	(15.622,87)
Otros	-	51,30	-	51,30
A 31 de diciembre de 2017	65.703,71	(12.680,72)	3.640.925,43	3.693.948,41

El detalle del epígrafe de "Intereses minoritarios" correspondiente a los ejercicios 2017 y 2016 es el siguiente:

31 de diciembre 2017			
	Trading Motion, S.L.	Virtual Gallery, S.L.	Ibroker Global Markets S.V., S.A.
Total			
Capital Social	1.210,00	304,00	2.300.000,00
Reserva legal	242,00	-	-
Reservas voluntarias	71.655,47	-	572.389,79
Resultados negativos de ej. Anterior	-	(13.004,11)	-
Resultado del ejercicio	(7.403,76)	19,39	768.535,63
	66.703,71	(12.680,72)	3.640.925,42
			3.693.948,41

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

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:

- 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 con la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2017, 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 sociedad iBroker Global Markets, S.V. S.A. se constituyó con fecha 17 de marzo de 2016, por ese motivo las cifras de las presentes cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017 no son totalmente comparables con las del ejercicio anterior.

Como consecuencia de los errores mencionados en la nota 3.8 de la presente memoria, durante el ejercicio 2017 se han reexpresado las cifras del ejercicio 2016, que se detallan a continuación, para que el Balance de los presentes Estados Financieros sean comparables.

Epígrafe de las Cuentas Anuales	Cifras en Cuentas Anuales Depositadas del ejercicio 2016	Cifras en Cuentas Anuales Reexpresadas del ejercicio 2016	Efecto de la reexpresión
ACTIVO			
Participaciones - Entidades de Grupo	4.770.239,43	4.153.456,52	-616.782,91
Participaciones - Entidades Asociadas	234.505,28	311.373,54	76.868,26
PASIVO Y PATRIMONIO NETO			
Reservas	10.934.770,65	10.394.858,00	-539.914,65

6. Cambios en criterios contables

Durante el ejercicio 2017 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 2017 no se han producido cambios en estimaciones contables.

8. Corrección de errores

El efecto de cualquier corrección de errores fundamentales se registra de la siguiente forma: el efecto acumulado al inicio del ejercicio se ajusta en reservas mientras que el efecto en el propio ejercicio se registra contra resultados. Asimismo, en estos casos se expresan los datos financieros del ejercicio comparativo presentado junto al ejercicio en curso.

El detalle de los errores corregidos en el ejercicio al que hacen referencia los presentes Estados Financieros así como su efecto en los mismos se detalla a continuación:

Descripción del error	Ejercicio de procedencia	Epígrafe de las Cuentas Anuales	Importe
Deterioro de la participación en Isotee Madrid S.L. que corresponde a ejercicios anteriores	2015	Participaciones - Entidades de Grupo	-539.914,65
		Reservas	-539.914,65
Redistribución de participaciones por errores en la calificación.	2016	Participaciones - Entidades de Grupo	-78.868,26
		Participaciones - Entidades Asociadas	78.868,26

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 2017, 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 2017, el Grupo cumplía dicho coeficiente.

Nota 4. HECHOS POSTERIORES

Además de los hechos que se hayan explicado en otras notas de la presente memoria, 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 2017 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 con 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 instrumentación 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 periodo 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 información	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 2017 y 2016, 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, e 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 período 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 período 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 período de tiempo de prestación del servicio y el importe es una cantidad fija, se estimará dicho período 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 imponibles 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 imponible 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 imponibles 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 del 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 imponibles 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 imponibles 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 2017 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>2017</u>	<u>2016</u>
Jon-Iñaki Berrojalbiz Echevarría	100,00%	100,00%

Ninguna de las acciones del Grupo está admitida a cotización al 31 de diciembre de 2017.

Durante el ejercicio 2017 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 2017 y 2016 es el siguiente:

	2017	2016
Reserva legal	36.620,00	36.620,00
Reservas consolidación (nota 2.3)	1.721.332,22	1.784.237,44
Otras reservas	9.233.000,11	8.573.998,56
Total Reservas	10.990.952,34	10.394.856,00

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 2017 y 2016 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 2017, 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 2016 aprobada):

	Euros	
Base de reparto	2017	2016
Resultado del Ejercicio	(539.805,87)	351.837,90
<u>Distribución</u>		
A reservas		351.837,90
A Resultados Negativos de Ejercicios Anteriores	(539.805,87)	

Beneficio por acción

i. Beneficio básico por acción

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

De acuerdo con ello:

	2017	2016
Resultado neto del ejercicio	(117.152,34)	595.841,41
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 período 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 período, 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 2017 no existía ningún efecto dilusivo en el beneficio por acción, de esta manera, el beneficio diluido por acción del ejercicio 2017 no muestra diferencia con el beneficio básico por acción:

	2.017	2.016
Resultado neto del ejercicio	(117.152,34)	595.841,41
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 31/12/2017	Saldo a 31/12/2016
Clasificación:		
Participaciones en entidades de grupo	4.141.608,42	4.153.456,52
Participaciones en entidades asociadas	20.125,38	311.373,54
	<u>4.161.733,80</u>	<u>4.464.830,06</u>
Cotización:		
Cotizados	-	-
No cotizados	4.161.733,80	4.464.830,06
	<u>4.161.733,80</u>	<u>4.464.830,06</u>
Moneda:		
Euro	4.161.733,80	4.464.830,06
Otras monedas	-	-
	<u>4.161.733,80</u>	<u>4.464.830,06</u>
Naturaleza:		
Acciones de sociedades españolas	4.161.733,80	4.464.830,06
Acciones de sociedades extranjeras	-	-
	<u>4.161.733,80</u>	<u>4.464.830,06</u>

Las participaciones en entidades de grupo 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.

A 31 de diciembre de 2017 mantiene un deterioro por la participación en Motion Store S.L. por un importe de 1.172.961,58 (1.161.113,48 en 2016), por la participación de Isolee Madrid, S.L. un importe de 1.621.590 euros (1.216.500 en 2016).

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 31/12/2017	Saldo a 31/12/2016
Clasificación:		
Activos financieros disponibles para la venta	4.200,00	800,00
	4.200,00	800,00
Cotización:		
Cotizados	-	-
No cotizados	4.200,00	800,00
	4.200,00	800,00
Moneda:		
Euro	4.200,00	800,00
Otras monedas	-	-
	4.200,00	800,00
Naturaleza:		
Acciones de sociedades españolas	4.200,00	800,00
Acciones de sociedades extranjeras	-	-
	4.200,00	800,00

Al 31 de diciembre de 2017 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 4.200 euros (800 euros a 31 de diciembre de 2016), representativos de 21 y 4 acciones, respectivamente, de 200 euros 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 31/12/2017	Saldo a 31/12/2016
Clasificación		
Inversiones crediticias	52.893.888,98	52.456.453,79
	52.893.888,98	52.456.453,79
Naturaleza		
Créditos por operaciones por cuenta propia pendientes de liquidar	-	17,83
Depósitos a la vista	42.316.451,86	48.982.280,34
Depósitos a plazo	7.500.000,00	-
Depósitos en efectivo realizados en garantía de operaciones	3.077.335,87	1.454.319,79
Saldos por venta de valores pendientes de liquidar	-	2.016.437,13
Otros	101,45	3.418,70
	52.893.888,98	52.456.453,79
Monedas		
Euro	52.481.593,46	52.057.569,94
Otras monedas (véase Nota 12)	412.295,52	398.883,85
	52.893.888,98	52.456.453,79

En el presente ejercicio los saldos por operaciones pendientes de liquidar de clientes no se consideran como saldo disponible del cliente hasta que no llevan a cabo las liquidaciones pendientes en su cuenta. En el ejercicio anterior se consideran disponibles en el momento de la operación y figuraban de forma transitoria como operaciones pendientes de liquidar en el balance de la Sociedad. Con la nueva operativa ya no quedan saldos registrados en el epígrafe de operaciones pendientes de liquidar.

El saldo de la cuenta "Depósitos a plazo" incluye el importe de la cuenta a plazo constituida en el Banco Sabadell con vencimiento 23.11.2018 y que devenga un tipo de interés del 0,02%.

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 2017 y 2016 es el siguiente:

	Saldo a 31/12/2017	Saldo a 31/12/2016
Depositos de cuentas de clientes		
Bankinter	9.377.659,33	11.587.113,80
Bankia	9.225.308,87	11.380.707,65
Sabadell	1.824.495,08	11.474.725,16
Banca March	9.220.655,40	-
Saxo Bank	7.129.571,49	9.170.239,19
Altura	353.681,45	512.260,93
	37.131.371,60	44.125.046,53
Depositos de cuentas propias		
Bankinter	45.478,55	110.212,58
Bankia	199.701,53	87.675,40
Sabadell	40.404,12	109.087,54
Banca March	50.883,54	-
Saxo Bank	1.584.740,07	1.604.121,29
La Caixa	3.251,09	79.287,71
IG Markets	1.820.878,76	1.850.511,85
Interactive Brokers	298.110,93	173.590,39
FX Capital Markets	546.208,16	652.036,46
Lmax	322.555,19	333.900,40
FXCM Merchant	30.789,73	53.644,64
CMC Markets	242.229,60	
Otros	68,99	3.145,57
	5.185.080,26	4.857.213,81

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 31/12/2017	Saldo a 31/12/2016
Clasificación:		
Inversiones crediticias	3.065.538,14	2.554.314,96
Por modalidad y situación de las operaciones:		
Otros deudores a plazos	2.884.665,01	2.529.918,63
Créditos y anticipos por operaciones de valores a clientes	180.873,13	24.396,33
	3.065.538,14	2.554.314,96

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 2017.

El epígrafe "Otros deudores a plazos" incluye saldos que corresponden a créditos concedidos a partes vinculadas (ver Nota 18).

8.4 **Deudas con intermediarios financieros.**

La composición del saldo de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, atendiendo a los criterios de clasificación, a su naturaleza, y a su moneda, se indica a continuación:

	Saldo a 31/12/2017	Saldo a 31/12/2016
Clasificación		
Pasivos financieros a coste amortizado	1.324.736,19	3.895.931,59
	1.324.736,19	3.895.931,59
Naturaleza		
Préstamos y créditos	1.318.879,36	2.321.945,65
Deudas por operaciones por cuenta propia pendiente de liquidar	-	17,83
Saldos por venta de valores pendientes de liquidar	-	1.573.868,11
Otros	5.856,83	
	1.324.736,19	3.895.931,59
Monedas		
Euro	1.324.736,19	3.895.931,59
Otras monedas	-	-
	1.324.736,19	3.895.931,59

El saldo del epígrafe "Préstamos y créditos" recoge una deuda con el Banco Sabadell 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 "Salos por venta de valores pendientes de liquidar" del detalle anterior 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 del ejercicio siguiente. En el presente ejercicio los saldos por venta de valores pendientes de liquidar no se consideran como saldo disponible hasta que no llevan a cabo las liquidaciones pendientes. En el ejercicio anterior se consideran disponibles en el momento de la operación y figuraban de forma transitoria como operaciones pendientes de liquidar en el balance de la Sociedad. Con la nueva operativa ya no quedan saldos registrados en el epígrafe de operaciones pendientes de liquidar.

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 2017 y 2016 se indica a continuación:

	Saldo a 31/12/2017	Saldo a 31/12/2016
Clasificación		
Pasivos financieros a coste amortizado	47.616.014,25	45.963.622,03
	47.616.014,25	45.963.622,03
Naturaleza:		
Saldos transitorios por operaciones con valores	39.869.868,61	41.121.793,81
Depósitos en efectivo recibidos en garantía de operaciones	7.646.145,64	4.840.289,77
Otros	-	1.538,45
	47.616.014,25	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 2017.

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:

	2017 Días	2016 Días
Periodo medio de pago a proveedores	15	15
Ratio de operaciones pagadas	95	60
Ratio de operaciones pendientes de pago	5	40
	Importe	Importe
Total pagos realizados	2.514.938,33	117.546,78
Total pagos pendientes	146.280,95	78.674,89

Nota 9. INMOVILIZADO MATERIAL E INVERSIONES INMOBILIARIAS

9.1 Inmovilizado Material

El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2017 y 2016, así como del movimiento experimentado durante el ejercicio terminado en dicha fecha, es el siguiente:

Coste:	Saldo a 31/12/16	Altas	Bajas	Traspasos	Saldo a 31/12/16	Altas	Bajas	Traspasos	Saldo a 31/12/17
Elemento									
Instalaciones técnicas	630,80	5.388,30	-	-	6.019,10	18.569,47	(630,80)	-	24.977,77
Mobiliario	100.374,69	-	-	-	100.374,69	47.495,55	(100.374,69)	-	47.495,55
Equipos para proceso de información	61.072,62	30.158,68	-	-	91.231,40	64.471,36	(61.072,62)	-	94.630,24
Elementos de transporte	116.708,34	-	-	-	116.708,34	-	(116.708,34)	-	-
Cure Inmovilizado material	94.988,97	-	-	-	94.988,97	118.156,47	(50.683,15)	-	162.512,29
Total Coste	373.774,82	35.547,18	-	-	409.322,00	249.742,85	(328.448,70)	-	329.616,85

Amortización:									
Elemento	Saldo a 31/12/16	Dotación del ejercicio	Bajas	Traspasos	Saldo a 31/12/16	Dotación del ejercicio	Bajas	Traspasos	Saldo a 31/12/17
Instalaciones técnicas	-	-	-	-	-	(280,06)	-	-	(280,06)
Equipos para proceso de información	-	(285,01)	-	-	(285,01)	(7.289,71)	-	-	(7.574,72)
Otro inmovilizado material	(223.650,71)	(19.552,10)	-	-	(243.202,81)	(35.098,08)	275.218,21	-	(3.080,68)
Total Amortización	(223.650,71)	(19.837,11)	-	-	(243.487,82)	(42.666,87)	275.218,21	-	(10.934,48)

Valor neto contable:

Elemento	Saldo a 31/12/16	Saldo a 31/12/16	Saldo a 31/12/17
Instalaciones técnicas	630,80	6.019,10	24.697,69
Modular	100.374,69	100.374,69	47.495,55
Equipos para proceso de información	61.072,52	90.948,39	87.055,52
Elementos de transporte	116.708,34	116.708,34	-
Otro inmovilizado material	(128.651,74)	(148.213,84)	159.431,61
Total Valor Neto Contable	160.124,61	165.834,68	316.600,37

A 31 de diciembre de 2017 y 2016 no existen bienes totalmente amortizados en uso.

Durante el ejercicio 2017 y 2016 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 2017 y 2016, así como del movimiento experimentado durante el ejercicio terminado en dicha fecha, es el siguiente:

Coste:									
Elemento	Saldo a 31/12/16	Altas	Bajas	Traspasos	Saldo a 31/12/16	Altas	Bajas	Traspasos	Saldo a 31/12/17
Terrenos y Construcciones	3.488.028,06	-	(473.277,12)	-	3.012.748,94	-	-	-	3.012.748,94
Total Coste	3.488.028,06	-	(473.277,12)	-	3.012.748,94	-	-	-	3.012.748,94

Amortización:									
Elemento	Saldo a 31/12/16	Dotación del ejercicio	Bajas	Traspasos	Saldo a 31/12/16	Dotación del ejercicio	Bajas	Traspasos	Saldo a 31/12/17
Terrenos y Construcciones	(288.229,58)	(15.638,56)	-	-	(313.868,14)	(28.660,27)	-	-	(342.528,41)
Total Amortización	(288.229,58)	(15.638,56)	-	-	(313.868,14)	(28.660,27)	-	-	(342.528,41)

Deterioro:									
Elemento	Saldo a 31/12/16	Deterioro del ejercicio	Reversión	Traspasos	Saldo a 31/12/16	Deterioro del ejercicio	Reversión	Traspasos	Saldo a 31/12/17
Terrenos y Construcciones	(511.141,54)	-	-	-	(511.141,54)	-	-	-	(511.141,54)
Total Deterioro	(511.141,54)	-	-	-	(511.141,54)	-	-	-	(511.141,54)

Valor neto contable:			
Elemento	Saldo a 31/12/16	Saldo a 31/12/16	Saldo a 31/12/17
Terrenos y Construcciones	2.876.854,94	2.187.739,28	2.159.078,99
Total Valor Neto Contable	2.876.854,94	2.187.739,28	2.159.078,99

Durante el ejercicio 2016 se vendió 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 2017 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 2017 y 2016 no existen bienes totalmente amortizados en uso.

Durante el ejercicio 2017 y 2016 no se ha reconocido ni revertido correcciones valorativas por deterioro a parte de las que ya se habían registrado en ejercicios anteriores por importe de 511.141,54 euros como consecuencia de la valoración a precio de mercado de uno de los inmuebles registrados en este epígrafe.

El Grupo ha calculado el valor razonable de las inversiones inmobiliarias a través de tasaciones realizadas en ejercicios anteriores. A continuación, se presenta un detalle del valor de cada uno de los inmuebles y las tasaciones realizadas:

Elemento	Valor de Compra	Amort. Acum. Inv. Inmb.	Valor Neto Contable	Fecha tasación	Valor de tasación
Vivienda Calle Dulce Chacon, 31S	972.158,24	(189.841,80)	802.316,44	17/11/2015	805.650,00
Apartamento "La Pinilla", Segovia	148.882,58	(52.180,60)	94.701,98	-	-
Vivienda Calle Hiedra, 286	678.386,58	(120.508,01)	555.880,57	23/11/2015	695.482,00
Vivienda Ceto d'en Real, Ibiza	708.200,00	-	708.200,00	18/11/2015	694.785,00
	2.501.607,40	(342.528,41)	2.159.078,99		2.195.927,00

Nota 10. ACTIVO INTANGIBLE

El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2017, así como del movimiento experimentado durante el ejercicio terminado en dicha fecha, es el siguiente:

Coste:									
Elemento	Saldo a 31/12/16	Altas	Bajas	Traspasos	Saldo a 31/12/16	Altas	Bajas	Traspasos	Saldo a 31/12/17
Fondo de comercio	-	888.320,71	-	-	888.320,71	-	-	-	888.320,71
Resto intangible	139.990,88	182.534,70	-	-	322.525,68	18.943,21	(139.990,88)	-	199.477,91
Propiedad industrial	81.177,09	-	-	-	81.177,09	-	(81.177,09)	-	-
Aplicaciones informáticas	58.813,89	182.534,70	-	-	241.348,59	18.943,21	(58.813,89)	-	189.477,91
Total Coste	139.990,88	1.070.865,41	-	-	1.210.848,39	18.943,21	(139.990,88)	-	1.087.798,62

Amortización:									
Elemento	Saldo a 31/12/16	Dotación del ejercicio	Bajas	Traspasos	Saldo a 31/12/16	Dotación del ejercicio	Bajas	Traspasos	Saldo a 31/12/17
Fondo de comercio	-	(3.556,41)	-	-	(3.556,41)	(88.190,04)	-	-	(81.735,45)
Resto intangible	(35.841,12)	(4.398,20)	-	-	(40.239,32)	(64.429,86)	37.618,69	-	(67.050,59)
Propiedad industrial	(35.841,12)	(1.777,47)	-	-	(37.618,59)	-	37.618,69	-	-
Aplicaciones informáticas	-	(2.620,73)	-	-	(2.620,73)	(64.429,86)	-	-	(67.050,59)
Total Amortización	(35.841,12)	(7.984,81)	-	-	(43.795,73)	(182.828,80)	37.618,69	-	(188.006,04)

Valor neto contable:

Elemento	Saldo a 31/12/16	Saldo a 31/12/16	Saldo a 31/12/17
Fondo de comercio	-	884.764,30	796.565,26
Resto intangible	104.149,86	282.286,36	132.427,32
Propiedad industrial	45.335,97	43.556,50	-
Aplicaciones informáticas	58.813,89	238.727,88	132.427,32
Total Valor Neto Contable	104.149,86	1.167.050,66	928.992,58

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. Se ha realizado un test de deterioro y como resultado no se ha puesto de manifiesto la necesidad de deteriorar dicho fondo de comercio.

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 2017 y 2016 no existen bienes totalmente amortizados en uso.

Durante el ejercicio 2017 y 2016 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 2017 y 2016 es la siguiente:

	2017		2016	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Fianzas	40.726,28	1.800,00	7.602,11	1.800,00
Anticipo y créditos al personal	8.360,09	-	7.168,90	-
Anticipo de proveedores	9.898,13	-	-	-
Deudores Varios	435.945,48	13.469,43	483.077,33	-
Otros activos	171,21	-	29.617,03	-
Otras deudas	-	88.315,12	-	-
Administraciones públicas	169.989,10	581.240,27	24.483,47	82.075,05
Depósitos recibidos	-	50.000,00	-	-
Remuneraciones pendientes de pago al personal	-	56.526,11	-	959,97
Acreedores por prestación de servicios	-	146.484,48	-	102.236,17
Ingresos anticipados	-	-	-	3.876,33
Gastos anticipados	14.721,68	-	3.609,30	-
	677.811,97	937.835,41	555.558,14	190.947,52

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", mayormente por la actividad de Trading Motion, S.L. y Berrojalbiz Gestión, S.L.

Nota 12. OPERACIONES EN MONEDA EXTRANJERA

El Grupo tiene las siguientes cuentas corrientes nominadas en moneda extranjera al 31 de diciembre de 2017 y 2016 (véase Nota 8.2):

Divisa	Saldo a 31/12/16		Saldo a 31/12/17	
	Saldo en divisa	Saldo en Euros	Saldo en divisa	Saldo en Euros
Dólar EEUU	419.865,70	398.883,85	494.486,02	412.295,52
Total		398.883,85		412.295,52

Los ingresos y las pérdidas por diferencias positivas y negativas de cambio imputadas a la cuenta de resultados en el ejercicio 2017 son los siguientes:

Diferencias de cambio	Euros	
	2017	2016
Pérdidas	(164.155,60)	(920,72)
Beneficios	125.445,27	96,18
Resultado neto	(38.710,33)	(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 a la Sociedad en concepto de garantías para operaciones en Contratos por Diferencias, que ascienden a un importe de 1.935.592,88 euros (1.365.140,79 euros en 2016).

En el apartado de "Derivados Financieros" se recoge el importe de las operaciones abiertas en Contratos por Diferencias a 31 de diciembre de 2017 y 2016. Tanto las realizadas como emisor para dar contraparte por un importe de 33.124.851,13 euros (26.480.925,62 euros en 2016), como las realizadas en el mercado por un importe de 36.461.857,19 euros (26.482.648,09 euros en el ejercicio anterior).

13.2 Otras cuentas de orden.

Seguidamente se muestra su composición al 31 de diciembre de 2017 y 2016:

	Euros	
	31/12/2017	31/12/2016
Depósito de títulos	33.214.851,13	26.480.925,62
Carteras gestionadas	2.004.384,90	1.944.245,10
Otras cuentas de orden	216.952.596,40	152.210.259,89
	252.171.832,43	180.635.430,61

a) Carteras gestionadas.

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

Tramo (miles de Euros)	Nº contratos	2017		Nº contratos	2016	
		Patrimonio total a 31/12/2017	Ingresos por comisiones a 31/12/2017		Patrimonio total a 31/12/2016	Ingresos por comisiones a 31/12/2016
0 - 60	121	1.207.006,56	438.668,96	121	1.509.246,00	16.160,94
61 - 300	9	707.378,34	57.257,43	5	434.999,10	1.763,47
Total	130	2.004.384,90	495.926,39	126	1.944.245,10	17.924,41

b) Depósito de títulos.

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

	Euros	
	31/12/2017	31/12/2016
Propios	-	-
De terceros	33.214.851,13	26.480.925,62
Total depósito de títulos de clientes	33.214.851,13	26.480.925,62

El saldo de depósitos de títulos de clientes corresponde a las posiciones de CFD's abiertas cuya contraparte es la Sociedad.

c) Otras cuentas de orden.

El detalle del saldo de esta cuenta es el siguiente:

	Euros	
	31/12/2017	31/12/2016
Órdenes de clientes de compra de valores pendientes de liquidar	1.886.040,94	1.567.992,37
Órdenes de clientes de venta de valores pendientes de liquidar	1.076.960,18	2.016.437,13
Instrumentos financieros propios en poder de otras entidades	36.461.857,19	26.482.648,09
Instrumentos financieros de terceros en poder de otras entidades	177.547.738,09	122.143.182,30
Total	216.952.596,40	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 2017 y 2016, corresponden a 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 2018 y 2017, respectivamente.

El saldo de Instrumentos financieros propios en poder de otras entidades corresponde a las posiciones abiertas de CFD's de la Sociedad.

El detalle del saldo de los Instrumentos financieros de terceros en poder de otras entidades es el siguiente:

	Euros	
	31/12/2017	31/12/2016
Derivados	55.217.797,06	28.879.648,26
Renta variable	122.329.841,03	93.263.534,04
Total	177.547.738,09	122.143.182,30

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 2017 y 2016 se detalla a continuación:

	Euros					
	Mercado nacional		Mercados extranjeros		Total	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Intermediación Renta Variable	204.758,11	-	87.753,48	10.118,89	292.511,59	10.118,89
Intermediación Derivados	1.859.348,46	103.718,04	3.204.480,55	67.123,85	5.083.809,03	170.841,89
Gestión de carteras	260.427,27	10.174,91	302.480,72	13.610,41	562.907,99	23.785,32
Comisiones percibidas	2.324.533,86	113.892,95	3.594.694,75	90.851,15	6.919.228,61	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	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Operaciones con CFD's	108.397.407,50	2.898.108,08	(107.878.746,91)	(2.891.355,83)	520.860,59	4.752,23
Total	108.397.407,50	2.898.108,08	(107.878.746,91)	(2.891.355,83)	520.860,59	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	
	2017	2016
De Intermediarios financieros	175.548,77	63.764,13
De particulares residentes	(81.008,01)	-
Total	94.540,76	63.764,13

14.4 Comisiones satisfechas.

El detalle de las comisiones satisfechas para el ejercicio 2017 y 2016 desglosadas por concepto es como sigue:

Descripción	Euros	
	2017	2016
Operaciones con instrumentos derivados	1.548.630,64	35.120,51
Cedidas a representantes y a otras entidades	76.814,52	3.498,95
Otros	409.404,38	22.937,21
Total	2.032.849,54	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 2017 y 2016 es como sigue:

Descripción	2017	2016
Sueldos y salarios	1.191.557,13	72.448,85
Indemnizaciones	6.182,74	-
Seguridad Social a cargo de la empresa	259.873,80	11.229,66
Otros gastos sociales	69.505,77	-
Total	1.527.119,44	83.678,51

15.2 Gastos generales

El detalle de los gastos generales devengados en el ejercicio 2017 se muestra a continuación:

Descripción	2017	2016
Alquileres de inmuebles e instalaciones	57.189,91	4.295,33
Comunicaciones	53.834,00	5.499,01
Sistemas informáticos	185.775,00	1.279,68
Suministros	8.951,46	4.110,24
Conservación y reparación	57.401,64	3.448,79
Publicidad y propaganda	319.785,41	8.042,89
Representación y desplazamiento	10.675,99	1.428,26
Servicios administrativos subcontratados	28.133,58	405,92
Otros servicios de profesionales independientes	212.280,88	623.430,47
Resto de gastos	223.368,84	73.259,25
Total	1.157.396,71	725.199,84

Nota 16. OTROS PRODUCTOS Y CARGAS DE EXPLOTACIÓN

En el epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas "Otros productos de explotación" recogen los ingresos de iBroker Global Markets por las licencias para utilizar los Sistemas Automáticos de Trading que ofrece dicha sociedad.

En el epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas "Otras cargas de explotación" recoge los gastos por comisiones pagadas a los desarrolladores de Sistemas Automáticos de Trading. Ibroker paga a cada desarrollador un importe por cada licencia que vende a sus clientes. Adicionalmente, en este epígrafe se contabilizan las tasas pagadas a la Comisión Nacional del Mercado (CNMV), al Fondo de Garantía de Inversiones (FOGAIN) y al Fondo de Reestructuración Ordenada Bancaria (FROB).

Nota 17. SITUACIÓN FISCAL

Se presenta a continuación el detalle del cálculo del impuesto de sociedades a liquidar del ejercicio 2017 de las sociedades que integran el grupo:

	Berrolaiz Gestio	Trading Motion	Ibroker Global	Virtual Gallery	Total
Resultado antes de impuestos	(245.066,41)	(138.432,31)	1.747.735,52	255,13	583.712,73
Diferencias permanentes	353.702,73	202.584,18			10.924,90
Diferencias temporales			(4.539,49)		114.424,64
Base imponible	108.636,32	66.151,85	1.743.196,03	255,13	709.062,27
Cuota 25% gasto/(ingreso)	27.159,08	16.537,96	435.799,01	63,78	479.559,83
Deducción a la cuota		4.134,49	(24.871,12)		(20.736,83)
Cuota a liquidar	27.159,08	12.403,47	410.927,89	63,78	458.823,20

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 2017 el Grupo mantenía unos activos fiscales diferidos por importe de 457.457,66 euros (488.308,80 euros en 2016). El detalle es el siguiente:

Ejercicio Origen	Deducciones doble imposición	Deducciones Innovación tecnológica
2013	120.052,42	
2014	262.161,96	35.015,32
2015	-	40.227,96
Total	382.214,38	75.243,28

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 período de prescripción de cuatro años. Las sociedades del Grupo, Berrojalblz Gestión, S.L., Trading Motion, S.L. y Motion Store, S.L., están siendo inspeccionadas por la Agencia Tributaria para los impuestos de IVA e Impuesto de sociedades de los ejercicios 2013/2014/2015. En opinión de los Administradores de la Sociedad, no se espera que el resultado de la misma tenga un impacto significativo en estas cuentas anuales.

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 2017, han devengado 301.587,84 euros (13.264,60 en 2016) en concepto de sueldos y salarios como directivos del Grupo, no habiendo recibido ningún importe por su cargo como consejeros.

Durante el ejercicio 2017 la Sociedad iBroker Global Markets S.V. S.A. ha pagado un seguro para responsabilidades con una prima total de 16.608,05 euros (16.453,25 euros en 2016). 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 2017 y 2016 con empresas vinculadas y que están incorporadas en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada se presenta a continuación:

Entidad	Vinculación	Euros					
		Transacciones 2017			Transacciones 2016		
		Importe Ingreso	Importe Gasto	Resultado	Importe Ingreso	Importe Gasto	Resultado
AURIGA GLOBAL INVESTORS S.V., S.A.	Asociada	-	217.158,61	(217.158,61)	3.410,70	851,95	2.568,75
MOTION STORE, S.L.	Asociada	48.567,98	-	48.567,98	16.852,65	-	16.852,65
ISOLEE MADRID, S.L.	Asociada	3.185,43	-	3.185,43	5.082,49	-	5.082,49
IMPORTANT WORLDWIDE, S.L.	Asociada	375,00	-	375,00	225,00	-	225,00
MURO, EXE	Asociada	8.322,26	-	8.322,26	603,58	-	603,58
		68.460,67	217.158,61	(168.707,94)	26.182,82	851,95	26.330,67

El detalle de los saldos al cierre del ejercicio 2017 y 2016 con partes vinculadas es el siguiente:

Entidad	Descripción	Euros	
		31/12/2017	31/12/2016
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
MOTION STORE, S.L.	Crédito	1.610.620,84	1.286.190,00
ISOLEE MADRID, S.L.	Crédito	51.165,87	38.165,87
IMPORTANT WORLDWIDE, S.L.	Crédito	-	15.000,00
MURO.EXE INDUSTRIE	Crédito	40.238,85	40.238,85
MOTION STORE, S.L.	Intereses	46.567,98	16.852,85
ISOLEE MADRID, S.L.	Intereses	6.842,36	5.082,49
IMPORTANT WORLDWIDE, S.L.	Intereses	375,00	225,00
MURO.EXE INDUSTRIE	Intereses	8.925,00	603,58
Jon-Iñaki Berrojalbiz Echeverría	Otros	1.062.918,70	1.061.632,79
Total		2.827.554,60	1.622.664,88

Con fecha 17 de diciembre de 2016, y tras hacerse efectiva la escisión indicada en la NOTA 19 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 ha sido 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 Investors, 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 Investors, S.V., S.A. a favor de iBroker Global Markets, S.V., S.A.

Como consecuencia de la escisión parcial, iBroker aumentó 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 Investors, 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, 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 2017 y 2016, 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 y contraparte, 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 una ratio de liquidez a 31/12/17 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 o depósitos a plazo con liquidez inmediata y sin penalización sobre el principal por cancelación anticipada..

22.2 Riesgo de crédito y de contraparte

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 establecida una política de cobertura de su cartera de emisión de CFD en límites muy conservadores, pero sin alcanzar 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). Basándose en el hecho de que prácticamente cualquier posición que la sociedad ostenta contra sus clientes en España tiene su correlación en sentido contrario en Dinamarca o Reino Unido, la Entidad estima que las posiciones emitidas en España deberían netearse con posiciones de cobertura en instrumentos de idéntico subyacente, aunque el emisor de estos esté fuera de España. Y por tanto sólo aquellas posiciones no neteadas o cubiertas deberían contribuir al riesgo de mercado de la Entidad.

La Sociedad desarrolla una política de cobertura muy conservadora 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 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 conlleven 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 las 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 2017, el Grupo tiene un superávit de recursos propios de 7.560 miles de euros (6.983 miles de euros en 2016).

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 2017, el Grupo cumplía dicho coeficiente.

Nota 24. OTRA INFORMACIÓN

24.1 Número de empleados

El número de personas empleadas al 31 de diciembre de 2017 y 2016, 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 31/12/2017			Plantilla Media 2017	Plantilla a cierre del ejercicio 31/12/2016			Plantilla Media 2016
	Hombres	Mujeres	Total		Hombres	Mujeres	Total	
Consejeros (representantes)	2	-	2	2	2	-	2	2
Profesionales, técnicos y similares	13	2	15	15	11	3	14	14
Personal de servicios administrativos y similares	-	5	5	5	-	4	4	4
	15	7	22	22	13	7	20	20

El Grupo no ha contratado durante los ejercicios 2017 y 2016 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 (7,4 miles de euros en 2016).

Así mismo, los honorarios por servicios de auditoría y por otros servicios prestados a componentes del grupo ascendieron a 21,2 y 3,6 miles de euros, correspondiendo estos últimos a los honorarios por la emisión del Informe Anual Independiente de auditoría según la protección de activos requeridos por la Circular 5/2009 del 25 de noviembre de la CNMV, (21,2 y 3,6 miles de euros en 2016) 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

En virtud de lo dispuesto en la Orden ECO/734/2004, de 11 de marzo sobre los Departamentos y Servicios de atención al cliente y el defensor del cliente de las entidades financieras, la sociedad del grupo IBroker Global Markets, S.L. dispone de un servicio de atención al cliente cuyo responsable fue nombrado por el Consejo de Administración.

De conformidad con dicha norma, con fecha marzo de 2018 el Servicio de atención al cliente ha presentado ante el Consejo de Administración de la Sociedad el informe explicativo del desarrollo de su función durante el ejercicio 2017, comunicando que se han recibido 5 reclamaciones de clientes (en el 2016 no se recibieron reclamaciones). Todas las reclamaciones fueron consideradas desfavorables al reclamante, con la particularidad de que en uno de los casos (cliente 3) se acordó una compensación económica al cliente previa a la recepción de la reclamación formal del cliente. Si bien el cliente desistió de la reclamación, el responsable del Departamento acordó la continuación del procedimiento en el marco de su función de promover el cumplimiento de la normativa de transparencia y protección de la clientela y de las buenas prácticas y usos financieros.

En dos de las reclamaciones (clientes 1 y 2) los clientes solicitan gestiones y prestaciones de servicios que iBroker no tiene establecidos ni pactados en la relación contractual con el cliente.

Otras dos reclamaciones (clientes 4 y 5) tuvieron su origen en la liquidación del Banco Popular por parte de dos clientes con inversiones en CFD de Banco Popular:

- Uno de los clientes solicitaba una liquidación equivalente a la contraprestación abonada por Banco Santander a algunos de los accionistas del Banco Popular. No obstante, iBroker practicó una liquidación equivalente a la realizada por Cámaras liquidadoras oficiales (MEFF), por lo que se considera que la actuación llevada a cabo por la Entidad fue correcta. Cabe destacar que el cliente no cumplía los requisitos como accionista, según los criterios establecidos por Banco Santander que mencionaba en su solicitud. El día 29 de diciembre de 2017 se recibió en iBroker una petición de alegaciones por parte de la CNMV. El día 5 de enero de 2018 se ha enviado escrito a CNMV presentando las alegaciones por parte de iBroker.
- Otro de los clientes, se basaba en que no fue evaluada la conveniencia de la operación de todos los titulares de la cuenta. No obstante, la evaluación de la conveniencia fue realizada para el usuario de las órdenes de compra sobre CFD de Banco Popular, con el resultado de "conveniente".

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 2017

Entorno de Mercado

2017 ha sido un año muy positivo para la renta variable a nivel global. Tras un comienzo muy positivo para los mercados de renta variable en el primer trimestre de 2017, la llegada del verano volvió a enfriar el comportamiento de los principales índices, iniciando un proceso correctivo lógico y normal tras 16 meses consecutivos de alzas tras la votación del Brexit. Dicho movimiento no concluyó hasta los últimos compases del año, donde en el cuarto trimestre se produjo de nuevo un movimiento alcista para cerrar un año que en términos generales ha sido muy positivo para la renta variable.

El Ibex 35, cerraba el año con una subida del 7,4%. Teniendo en cuenta los dividendos la rentabilidad se sitúa en el 11,25%. El año ha tenido para el principal indicador del mercado español dos partes diametralmente opuestas, hasta el mes de mayo acumulaba una subida del 19% y posteriormente perdía casi un 10% entre otros factores por la incertidumbre política generada en Cataluña.

En 2017 las Bolsas mundiales han acumulado fuertes ganancias que oscilan para los principales índices mundiales entre el 17,4% y el 20,5% y han marcado varios máximos históricos durante el año.

En las Bolsas europeas las rentabilidades han sido positivas de forma generalizada, pero con una dispersión significativa. La referencia EuroSTOXX 50 para el área del euro ascendía un 6,5% y por encima están las Bolsas de Austria (+30,6%), Grecia (+24,6%), Portugal (+17,8%), Suiza (+14,1%), Italia (+13,6%), Francia (+9,26%) Alemania (+9,5%) o el IBEX 35 de la Bolsa española (+7,40%).

Tras un 2016 muy convulso marcado por la ralentización China, la caída del precio del petróleo, y los eventos políticos como el Brexit y la elección de Donald Trump en América, hemos pasado a un periodo en donde la aceleración macroeconómica global producía una aceleración de los resultados empresariales, y por ende un mejor tono, tanto macro como microeconómicamente hablando. Esta inercia hizo que la volatilidad de los mercados de renta variable se redujera hasta niveles mínimos históricos en prácticamente todos los mercados, y que determinados índices fueran marcando máximos históricos, tal es el caso del Dax alemán, como del S&P500 o el Nasdaq.

El crecimiento de China se estabilizó en 2017 entorno al 6.5% de crecimiento del PIB, y este hecho junto con las reformas tomadas por el partido del gobierno, y un precio del crudo que mantuvo su rebote sostenido desde los mínimos marcados en 25 dólares a principios de 2016, estabilizándose en torno a 45/50\$, fueron factores determinantes para explicar la menor presión sobre los países emergentes y sobre los países productores de materias primas, por lo que el clima global fue estable para todos los activos de riesgo en esas regiones.

La inflación, principal preocupación a lo largo de 2016, fue ganando tracción no sólo por el efecto base comparable por el componente de energía, si no por el resto de los componentes que fueron, según la macroeconomía cogía tracción, ganando posiciones, alejándose de la temida deflación. Este hecho propició que desde finales de año se produjera cierta rotación en los mercados de Renta Variable, al tensarse en cierta medida las rentabilidades de los bonos, siendo más difícil de justificar las valoraciones de los sectores de más "crecimiento", y comportándose mejor en la segunda mitad el año aquellos sectores de más "valor". Este movimiento ha sido determinante a lo largo de todo el 2017, especialmente en la segunda mitad, y es una pauta totalmente diferente a lo experimentado en la última década. Además, las compañías de pequeña y media capitalización tanto en EEUU como en Europa y Japón han tenido un comportamiento excepcional durante este 2017, superando con creces a las compañías de mayor capitalización y por ende a los índices. Destacable que el índice (Stoxx Europe Large Caps) apenas haya subido un 5,9%.

El índice Nikkei de Japón marcaba un excelente registro anual con una subida del 19,1%.

En Europa los efectos del QE se dejaron sentir tal y como pasara años atrás en EEUU, y la aceleración económica en la región europea ha sido especialmente notable tras años de una enorme debilidad. Destacar la buena marcha de economías como Portugal, Italia y España, que han seguido sorprendiendo al alza en sus tasas de crecimiento, pero los países Core del Euro también han mostrado los beneficios de una política monetaria expansiva y una financiación barata.

2017 ha finalizado con un hecho que no se producía en la última década, y es la confluencia de crecimiento económico agregado en casi todos los países OCDE, e incluso buen tono en el mundo emergente.

A nivel de resultados empresariales, en general el tono ha sido positivo, con un comienzo de año muy alcista en expectativas, que se iban reduciendo en alguna medida a lo largo del año. EEUU ha sido muy robusto y Europa ha tenido un comportamiento más desigual a lo largo del año, pero positivo en términos generales. Los principales índices americanos han alcanzado rentabilidades por encima de la media mundial: el Dow Jones ha subido un 25,1%, el S&P 500 un 19,4% y el índice Nasdaq 100 de mercado componente de nuevas tecnologías, un impresionante 31,5%.

Situación del Grupo y evolución de los negocios

El ejercicio 2017 ha reflejado la consolidación de las dos marcas de la Entidad, iBroker & Clicktrade, con aumentos significativos en el número de cuentas abiertas y clientes operativos. El impacto que la volatilidad de los mercados tiene en nuestro negocio se ha reflejado en un 2017 de ingresos estables, sin grandes subidas pero que han permitido cumplir consolidar un primer año de actividad completa, 12 meses, con beneficios para la Sociedad.

La inversión en publicidad se ha centrado principalmente en el servicio de intermediación en derivados, donde hay un entorno más competitivo, pero donde la Entidad tiene un posicionamiento único.

Gran parte de los proyectos de nuevo productos y servicios, que estaban planificados para 2017, han sufrido retrasos por dar cumplimiento a los nuevos requerimientos normativos y regulatorios, donde el reto de la adaptación en tiempo y forma a MIFID II ha consumido gran parte de los recursos de la Dirección y el Dpto. Técnico.

El reto para el año 2018 es mantener el crecimiento orgánico del negocio, medido en sus variables más relevantes: (i) contratos ejecutados, (ii) volumen intermediado, (iii) altas de clientes; (iv) cuentas operativas diarias. Los grandes proyectos del año serán:

1. Integración de la plataforma Metatrader 5.
2. Integración de la plataforma Trading View, para ejecución de derivados.
3. Lanzamiento de derivados sobre Criptomonedas (futuros de CME y/o CFDs LMAX sobre Criptomonedas)
4. 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.
5. Nueva herramienta de combinaciones de sistemas, que permita al cliente proyectar resultados y ratios de riesgo/beneficio en un conjunto de sistemas seleccionados por él.
6. Nueva plataforma móvil para IOS y Android.

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

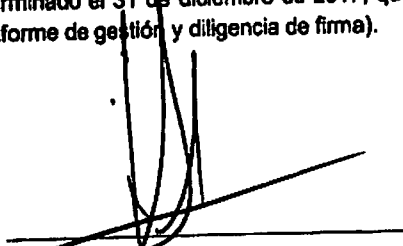
Al 31 de diciembre de 2017 la Sociedad dominante no tenía acciones propias en cartera, ni ha efectuado operaciones con acciones propias durante el ejercicio 2017.

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 2017**

En cumplimiento de lo dispuesto en la Ley de Sociedades de Capital, el Consejo de Administración de BERROJALBIZ GESTION, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES el día 28 de marzo de 2017, formula las cuentas anuales consolidadas e informe de gestión del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017, que comprenden 54 páginas numeradas de la 1 a la 54 (incluido Informe de gestión y diligencia de firma).



Presidente y Consejero delegado
D. Jon-Iñaki Berrojalbiz



Consejero
D. Enrique Martí Cayuela



Consejero y secretario
D. Sergio Cruz Oliver