

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

**Informe de auditoría,  
Cuentas anuales consolidadas  
al 31 de diciembre de 2019  
e Informe de Gestión consolidado  
del ejercicio 2019**

## 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 2019, 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 2019, 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 1,9 millones de euros (1,4 millones de euros en 2018) y un mayor pasivo en 1,6 millones de euros (1,6 millones de euros en 2018) y menor patrimonio neto atribuido a la sociedad dominante de 0,2 millones de euros (0,2 millones en 2018), no produciéndose diferencia significativa 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 2018 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

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

**Descripción** 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.

**Nuestra respuesta** 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 2019, 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 2019 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**

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:

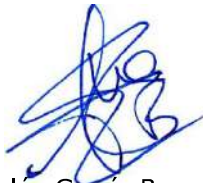
- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales consolidadas, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra 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 ROAC N° S2347

A handwritten signature in blue ink, appearing to be "Ana Belén García Burguillo".

Ana Belén García Burguillo  
Inscrita en el ROAC N° 20509

**Este informe se corresponde con el  
sello distintivo n° 01/20/13617  
emitido por el Instituto de Censores  
Jurados de Cuentas de España**

18 de junio de 2020

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

Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes  
al ejercicio terminado el  
31 de diciembre de 2019

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

**BALANCE DEL EJERCICIO TERMINADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2019**

ACTIVO	Notas de la Memoria	Uds: Euros	
		Periodo actual 31/12/2019	Periodo anterior 31/12/2018
Tesorería	8.6	97.231,83	-
<b>Cartera de negociación</b>		-	-
Valores representativos de deuda			
Instrumentos de capital			
Derivados de negociación			
Otros activos financieros			
Pro-memoria: Prestados o en garantía			
<b>Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias</b>		-	-
Valores representativos de deuda			
Otros instrumentos de capital			
Otros activos financieros			
Pro-memoria: Prestados o en garantía			
<b>Activos financieros disponibles para la venta</b>	8.1	5.400,00	4.600,00
Valores representativos de deuda			
Otros instrumentos de capital		5.400,00	4.600,00
Pro-memoria: Prestados o en garantía			
<b>Inversiones crediticias</b>		64.143.676,17	58.930.212,45
Crédito a intermediarios financieros	8.2	60.154.925,46	54.948.074,31
Crédito a particulares	8.3	3.988.750,71	3.982.138,14
Otros activos financieros			
Pro-memoria: Prestados o en garantía			
<b>Cartera de inversión a vencimiento</b>		-	-
Pro-memoria: Prestados o en garantía			
<b>Derivados de cobertura</b>		-	-
<b>Activos no corrientes en venta</b>		-	-
Valores representativos de deuda			
Instrumentos de capital			
Activo material			
Otros			
<b>Participaciones</b>	7	4.245.905,22	4.185.758,19
Entidades del grupo		4.119.710,44	4.110.984,03
Entidades multigrupo			
Entidades asociadas		126.194,78	74.774,16
<b>Contratos de seguros vinculados a pensiones</b>		-	-
<b>Activo material</b>		1.948.193,81	2.017.705,56
De uso propio	9.1	351.189,93	441.144,49
Inversiones inmobiliarias	9.2	1.597.003,88	1.576.561,07
<b>Activo intangible</b>	10	620.719,45	776.067,85
Fondo de comercio		618.901,18	707.733,22
Otro activo intangible		1.818,27	68.334,63
<b>Activos fiscales</b>		350.134,17	216.233,60
Corrientes		228.592,17	95.744,64
Diferidos	17	121.542,00	120.488,96
<b>Resto de activos</b>	11	438.665,48	448.497,29
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>71.849.926,13</b>	<b>66.579.074,94</b>
Pro-memoria:			
Cuentas de riesgo y compromiso	13.1	59.777.939,30	61.890.596,44
Otras cuentas de orden	13.2	248.031.784,67	218.474.334,97

Las notas 1 a 24 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación consolidado del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2019

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

**BALANCE DEL EJERCICIO TERMINADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2019**

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Notas de la memoria	Uds: Euros	
		Periodo actual 31/12/2019	Periodo anterior 31/12/2018
Cartera de negociación		-	-
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
Pasivos financieros a coste amortizado		54.423.301,11	49.674.758,42
Deudas con intermediarios financieros	<b>8.4</b>	264.269,16	384.025,62
Deudas con particulares	<b>8.5</b>	54.159.031,95	49.290.732,80
Empréstitos y pasivos subordinados		-	-
Otros pasivos financieros		-	-
Derivados de cobertura		-	-
Pasivos asociados con activos no corrientes en venta		-	-
Provisiones	<b>17</b>	1.769.375,59	133.771,22
Fondos para pensiones y obligaciones similares		-	-
Provisiones para impuestos		1.643.405,28	-
Otras provisiones		125.970,31	133.771,22
Pasivos fiscales		91.415,13	86.517,21
Corrientes		-	-
Diferidos		91.415,13	86.517,21
Resto de pasivos	<b>11</b>	711.995,12	465.126,02
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>56.996.086,95</b>	<b>50.360.172,87</b>
<b>FONDOS PROPIOS</b>		<b>10.901.197,65</b>	<b>12.142.426,54</b>
Capital	<b>6.1</b>	183.100,00	183.100,00
Escriturado		183.100,00	183.100,00
Menos: Capital no exigido (-)		-	-
Prima de emisión	<b>6.1</b>	56.885,00	56.885,00
Reservas	<b>6.2</b>	11.322.592,44	10.973.736,13
Reservas de entidades valoradas por el metodo de participación		-	-
Otros instrumentos de capital		-	-
Menos: Valores propios (-)		-	-
Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante (+/-)	<b>2.3 y 6.3</b>	(661.379,79)	928.705,42
Menos: Dividendos y retribuciones (-)		-	-
<b>AJUSTES POR VALORACION (+/-)</b>		-	-
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 (+/-)		-	-
<b>SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS</b>		-	-
<b>DOMINANTE</b>		10.901.197,65	12.142.426,54
<b>INTERESES MINORITARIOS (+/-)</b>	<b>2.3</b>	3.952.641,53	4.076.475,53
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>		<b>71.849.226,13</b>	<b>66.579.074,94</b>

Las notas 1 a 24 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación consolidado del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2019

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

**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO  
A 31 DE DICIEMBRE DE 2019**

	Notas de la memoria	Uds: Euros	
		Periodo actual 31/12/2019	Periodo anterior 31/12/2018
Intereses y rendimientos asimilados	14.3	136.589,52	107.868,57
Intereses y cargas asimiladas (-)		(60.489,70)	(73.029,83)
<b>MARGEN DE INTERESES (+/-)</b>		<b>76.099,82</b>	<b>34.838,74</b>
Rendimiento de instrumentos de capital		-	-
Comisiones percibidas	14.1	5.176.036,96	4.972.779,78
Comisiones satisfechas (-)	14.4	(1.982.051,07)	(2.122.298,37)
Resultado de operaciones financieras (neto) (+/-)	14.2	120.453,54	1.007.718,64
Cartera de negociación (+/-)		(17.685,68)	(122.322,91)
Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (+/-)		138.139,22	1.130.041,55
Instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (+/-)		-	-
Otros (+/-)		-	-
Diferencias de cambio (neto) (+/-)		(25.578,96)	(5.385,60)
Otros productos de explotación	16	1.277.773,02	939.686,79
Otras cargas de explotación (-)	16	(472.648,68)	(644.871,30)
<b>MARGEN BRUTO (+/-)</b>		<b>4.170.084,63</b>	<b>4.182.468,68</b>
Gastos de personal (-)	15.1	(2.212.873,36)	(1.658.745,81)
Gastos generales (-)	15.2	(1.309.627,96)	(1.014.207,78)
Amortización (-)	9 y 10	(282.803,12)	(269.281,19)
Dotaciones a provisiones (neto) (+/-)		(714.365,58)	(133.771,22)
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto) (+/-)		(121,49)	(30.745,43)
Inversiones crediticias (+/-)		-	-
Otros Instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (+/-)	8.1	(121,49)	(30.745,43)
<b>RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACION (+/-)</b>		<b>(349.706,88)</b>	<b>1.075.717,25</b>
Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto) (+/-)		(3.809,56)	-
Activos materiales (+/-)	9	(3.809,56)	-
Activos intangibles (+/-)		-	-
Resto (+/-)		-	-
Ganancias/(Pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta (+/-)	9.2	-	1.140.590,12
Diferencia negativa en combinaciones de negocios		-	-
Ganancias/(Pérdidas) de activos no corrientes en venta no clasificados como operaciones interrumpidas (+/-)		-	-
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (+/-)</b>		<b>(353.516,44)</b>	<b>2.216.307,37</b>
Impuesto sobre beneficios (+/-)	17	(135.301,78)	(745.255,56)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO POR OPERACIONES CONTINUADAS (+/-)</b>		<b>(488.818,22)</b>	<b>1.471.051,81</b>
Resultado de operaciones interrumpidas (neto) (+/-)		-	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO (+/-)</b>		<b>(488.818,22)</b>	<b>1.471.051,81</b>
Resultado atribuido a la entidad dominante (+/-)	2.3	(661.379,79)	928.705,42
Resultado atribuido a intereses minoritarios (+/-)	2.3	172.561,57	542.346,39
<b>BENEFICIO POR ACCION</b>			
Básico	6.3	-	50,72
Diluido	6.3	-	50,72

Las notas 1 a 24 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2019

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

**ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO  
A 31 DE DICIEMBRE DE 2019**

	Notas de la memoria	Uds: Euros	
		Periodo actual 31/12/2019	Periodo anterior 31/12/2018
<b>A) Resultado del ejercicio (+/-)</b>		<b>(488.818,22)</b>	<b>1.471.051,81</b>
<b>B) Otros ingresos / gastos reconocidos (+/-)</b>		-	-
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 (+/-)		-	-
<b>TOTAL INGRESOS Y GASTOS DEL EJERCICIO (A+B)</b>	<b>6.3</b>	<b>(488.818,22)</b>	<b>1.471.051,81</b>

Las notas 1 a 24 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos consolidado al 31 de diciembre de 2019

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

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO**

**A 31 DE DICIEMBRE DE 2019**

Uds: Euros	Capital	Prima Emisión	Reservas	Otros inst. Capital	Menos: valores propios	Resultado del ejercicio	TOTAL FONDOS PROPIOS	Ajustes valoración	Subvenciones, donaciones y legados	Intereses Minoritarios	TOTAL PATRIM. NETO
<b>Saldo final a 31 de diciembre de 2017</b>	<b>183.100,00</b>	<b>56.885,00</b>	<b>10.990.952,33</b>	-	-	<b>(117.152,34)</b>	<b>11.113.784,99</b>	-	-	<b>3.693.948,42</b>	<b>14.807.733,41</b>
Ajustes por cambios en criterios contables	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>AJUSTES POR ERRORES</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo inicial ajustado a 01 de enero de 2018</b>	<b>183.100,00</b>	<b>56.885,00</b>	<b>10.990.952,33</b>	-	-	<b>(117.152,34)</b>	<b>11.113.784,99</b>	-	-	<b>3.693.948,42</b>	<b>14.807.733,41</b>
Total Ingresos/(gastos) reconocidos	-	-	-	-	-	928.705,42	928.705,42	-	-	542.346,29	1.471.051,81
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	(17.216,20)	-	-	117.152,34	99.936,14	-	-	(159.819,28)	(59.883,14)
Aumento de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Conversión de pasivos financieros en capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incrementos de otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de pasivos financieros a otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de otros instrumentos de capital a pasivos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos / remuneraciones a socios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con instrumentos de capital propios (neto)	-	-	(117.152,34)	-	-	117.152,34	-	-	-	-	-
Traslados entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	112.457,96	-	-	12.680,72	125.138,66
Incremento (reducción) por combinaciones de negocio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagos con instrumentos de capital	-	-	(12.521,82)	-	-	-	(12.521,82)	-	-	-	(12.521,82)
Resto de incrementos (reducciones) de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo final a 31 de diciembre de 2018</b>	<b>183.100,00</b>	<b>56.885,00</b>	<b>10.973.736,13</b>	-	-	<b>928.705,42</b>	<b>12.142.426,55</b>	-	-	<b>4.076.475,53</b>	<b>16.218.902,08</b>
Ajustes por cambios en criterios contables	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>AJUSTES POR ERRORES</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo inicial ajustado a 01 de enero de 2019</b>	<b>183.100,00</b>	<b>56.885,00</b>	<b>10.973.736,13</b>	-	-	<b>928.705,42</b>	<b>12.142.426,55</b>	-	-	<b>4.076.475,53</b>	<b>16.218.902,08</b>
Total Ingresos/(gastos) reconocidos	-	-	-	-	-	(661.379,79)	(661.379,79)	-	-	172.561,57	(488.818,22)
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	348.856,31	-	-	(228.705,42)	(579.849,11)	-	-	(296.395,57)	(876.244,68)
Aumento de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Conversión de pasivos financieros en capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incrementos de otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de pasivos financieros a otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de otros instrumentos de capital a pasivos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos / remuneraciones a socios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(287.500,00)	(287.500,00)
Operaciones con instrumentos de capital propios (neto)	-	-	928.705,42	-	-	(928.705,42)	-	-	-	-	-
Pagos con instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resto de incrementos (reducciones) de patrimonio neto	-	-	(579.849,11)	-	-	(579.849,11)	(579.849,11)	-	-	(8.895,57)	(588.744,68)
<b>Saldo final a 31 de diciembre de 2019</b>	<b>183.100,00</b>	<b>56.885,00</b>	<b>11.322.592,44</b>	-	-	<b>(661.379,79)</b>	<b>10.901.197,65</b>	-	-	<b>3.952.641,53</b>	<b>14.853.839,18</b>

Las notas 1 a 24, descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado del ejercicio a 31 de diciembre de 2019.

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

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO  
A 31 DE DICIEMBRE DE 2019**

(método indirecto)	Notas de la Memoria	PERIODO ACTUAL 31/12/2019	PERIODO ANTERIOR 31/12/2018
<b>1. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (+/-)</b>		<b>7.288.858,49</b>	<b>845.962,50</b>
Resultado de ejercicio (+/-)		<b>(353.516,44)</b>	<b>2.216.307,37</b>
Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación (+/-)		<b>1.000.978,26</b>	<b>(781.920,23)</b>
Amortización (+)	9 Y 10	282.803,12	269.281,19
Pérdidas netas por deterioro de valor de los activos (+/-)		-	30.745,43
Dotaciones netas a provisiones para riesgos (+/-)		-	133.771,22
Resultado por venta de activos no financieros (+/-)		-	(1.140.590,12)
Resultado por venta de participaciones (+/-)		-	-
Otras partidas (+/-)		718.175,14	(75.127,95)
<b>Resultado ajustado (+/-)</b>		<b>647.461,82</b>	<b>1.434.387,14</b>
<b>Aumento (Disminución) neta en los activos de explotación (+/-)</b>		<b>1.708.003,12</b>	<b>(121.304,36)</b>
Inversiones crediticias (+/-)	7	1.053.116,91	(253.348,83)
Cartera de negociación (+/-)		-	-
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (+/-)		-	-
Activos financieros disponibles para la venta (+/-)	7	(800,00)	(400,00)
Otros activos de explotación (+/-)		655.686,21	132.444,47
<b>Aumento (Disminución) neta en los pasivos de explotación (+/-)</b>		<b>5.190.861,15</b>	<b>(467.120,28)</b>
Pasivos financieros a coste amortizado (+/-)	7	4.869.521,32	294.691,78
Cartera de negociación (+/-)		-	-
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (+/-)		-	-
Otros pasivos de explotación (+/-)		321.339,83	(761.812,06)
<b>Cobros / pagos por impuesto sobre beneficios (+/-)</b>		<b>(257.467,60)</b>	<b>-</b>
<b>2. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (+/-)</b>		<b>(4.109.372,05)</b>	<b>(3.071.413,75)</b>
<b>Pagos (-)</b>		<b>(4.109.372,05)</b>	<b>(4.924.598,82)</b>
Cartera de inversión a vencimiento (-)		(4.000.000,00)	(4.500.000,00)
Participaciones (-)		(51.429,08)	(54.769,82)
Activos materiales (-)	9	(56.843,26)	(366.810,73)
Activos intangibles (-)	10	(1.099,71)	(2.086,88)
Entidades dependientes y otras unidades de negocio (-)		-	(931,39)
Activos no corrientes y pasivos asociados en venta (-)		-	-
Otros pagos relacionados con actividades de inversión (-)		-	-
<b>Cobros</b>		<b>-</b>	<b>1.853.185,07</b>
Cartera de inversión a vencimiento		-	-
Participaciones		-	-
Activos materiales	9	-	1.853.185,07
Activos intangibles		-	-
Entidades dependientes y otras unidades de negocio		-	-
Activos no corrientes y pasivos asociados en venta		-	-
Otros cobros relacionados con actividades de inversión		-	-
<b>3. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (+/-)</b>		<b>(927.313,49)</b>	<b>(1.114.745,23)</b>
<b>Pagos (-)</b>		<b>(639.813,49)</b>	<b>(942.245,23)</b>
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 (-)		(639.813,49)	(942.245,23)
<b>Cobros</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
Emisión instrumentos de patrimonio (+)		-	-
Emisión y adquisición instrumentos de capital propio (+)		-	-
Emisión obligaciones y otros valores negociables (+)		-	-
Emisión de pasivos subordinados, préstamos y otras financiaciones (+)		-	-
<b>Dividendos pagados y remuneración de otros instrumentos de capital (+)</b>		<b>(287.500,00)</b>	<b>(172.500,00)</b>
<b>4. Efecto de las variaciones de los tipos de cambio en el efectivo y equivalentes de efectivo (+/-)</b>			<b>-</b>
<b>5. AUMENTO / (DISMINUCIÓN) NETA DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO (+/-) (1+2+3+4)</b>		<b>2.252.172,95</b>	<b>(3.340.196,48)</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio (+/-)</b>	<b>7</b>	<b>38.972.038,52</b>	<b>42.312.235,00</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del ejercicio (+/-)</b>	<b>7</b>	<b>41.224.211,47</b>	<b>38.972.038,52</b>

Las notas 1 a 24 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de flujos de efectivo consolidado del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2019

## MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019

### 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 Guaita, con fecha 9 de julio de 1999. El domicilio social es calle Dulce Chacón 31, Madrid.

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

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

- Trading Motion, S.L. (en liquidación)
- Virtual Gallery, S.L.
- iBroker Global Markets SV, S.A.
- Motion Store, S.L.
- Isolee Madrid, S.L.
- Blue Vento, D.O.O.

A fecha 31 de diciembre de 2019, 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 presentas 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)
- 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:

Sociedades dependientes	Año constitución	Emplazamiento	Objeto social	% Participación		Valor de la inversión	Método consolidación aplicado
				Directa	Indirecta		
				2019			
Trading Motion, S.L.	2001	Madrid	Servicios financieros	95,16%	-	23.790,00	Integración global
iBroker Global Markets S.V., S.A.	2016	Madrid	Servicios Inversión y asesoramiento de productos	42,50%	-	1.700.000,00	Integración global
2018							
Sociedades dependientes	Año constitución	Emplazamiento	Objeto social	% Participación		Valor de la inversión	Método consolidación aplicado
				Directa	Indirecta		
Trading Motion, S.L.	2001	Madrid	Servicios financieros	95,16%	-	23.790,00	Integración global
iBroker Global Markets S.V., S.A.	2016	Madrid	Servicios Inversión y asesoramiento de productos	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 traspasó 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 2019, cuentas anuales cerradas el 31 de diciembre de 2019.

*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 que concede el crédito o préstamo.
- La elaboración de informes de inversiones y análisis financieros u otras formas de recomendación general relativa a las operaciones sobre instrumentos financieros.
- Servicios de cambio de divisas relacionados con la prestación de servicios de inversión.

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

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

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

La Sociedad 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 2019 ha ascendido a 155.252,72 euros (154.955,64 euros en 2018) 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 2019, cuentas anuales cerradas el 31 de diciembre de 2019.*

*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 2019			
	Capital	Reservas	Resultado del ejercicio	Patrimonio Neto
Trading Motion, S.L. (*)	25.000,00	1.168.171,24	(335.176,91)	857.994,33
Ibroker Global Markets S.V., S.A. (**)	4.000.000,00	2.473.618,21	328.320,23	6.801.938,44

	31 de diciembre 2018			
	Capital	Reservas	Resultado del ejercicio	Patrimonio Neto
Trading Motion, S.L. (*)	25.000,00	1.332.514,62	19.449,36	1.376.963,98
Ibroker Global Markets S.V., S.A. (**)	4.000.000,00	2.032.044,22	941.573,99	6.973.618,21

(\*) 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:

2019

Sociedades dependientes	Año constitución	Emplazamiento	Objeto social	% Participación		Valor de la inversión
				Directa	Indirecta	
Isolee Madrid, S.L.	2004	Madrid	Comercialización de mobiliario,	58,00%	-	0,00
Motion Store, S.L.	2008	Madrid	Arrendamiento de bienes	100,00%	-	4.110.984,03
Blue Vento, D.O.O.	2018	Belgrado	Promoción inmobiliaria	100,00%	-	8,46
Virtual Galery, S.L.	2015	Madrid	Galerías de arte	89,87%	-	0,00

2018

Sociedades dependientes	Año constitución	Emplazamiento	Objeto social	% Participación		Valor de la inversión
				Directa	Indirecta	
Isolee Madrid, S.L.	2004	Madrid	Comercialización de mobiliario,	58,00%	-	0,00
Motion Store, S.L.	2008	Madrid	Arrendamiento de bienes	100,00%	-	4.110.984,03
Blue Vento, D.O.O.	2018	Belgrado	Promoción inmobiliaria	100,00%	-	8,46
Virtual Galery, S.L.	2015	Madrid	Galerías de arte	89,87%	-	0,00

- **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 2019, cuentas anuales cerradas el 31 de diciembre de 2019.

- **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 2019, cuentas anuales cerradas el 31 de diciembre de 2019.*

- **BLUE VENTO, D.O.O.**

*Domicilio: Šajkaška 21/12, Belgrado, Serbia*

*Actividades realizadas:*

Arrendamiento de bienes inmuebles propios o arrendados y gestión a los mismos.

*Ejercicio económico y fecha de cierre de las últimas cuentas anuales: ejercicio 2019, cuentas anuales cerradas el 31 de diciembre de 2019.*

- **VIRTUAL GALLERY, S.L.**

*Domicilio: C/ Dulce Chacón, 31 Madrid*

*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 2019, cuentas anuales cerradas el 31 de diciembre de 2019.*

Los datos de las sociedades que no se han integrado en el perímetro de consolidación a 31 de diciembre de 2019 y 2018 son los siguientes:

**Ejercicio 2019**

	<b>Isolee Madrid, S.L. (**)</b>	<b>Motion Store, S.L. (*)</b>	<b>Blue Vento, D.O.O. (*)</b>	<b>Virtual Gallery, S.L. (*)</b>
Tesorería	31.432,88	4.739,89	2.630,70	2.092,47
Inversiones crediticias	83.119,81	765.852,90	-	-
Crédito a intermediarios financieros	-	-	-	-
Crédito a particulares	83.119,81	765.852,90	-	-
Participaciones	-	-	-	-
Entidades asociadas	-	-	-	-
Activo material	254.304,83	5.210.882,94	218.878,41	-
De uso propio	254.304,83	-	-	-
Inversiones inmobiliarias	-	5.210.882,94	218.878,41	-
Activo intangible	-	-	-	-
Otro activo intangible	-	-	-	-
Activos fiscales	528.509,06	202.835,50	-	47.922,01
Corrientes	-	3.416,96	-	25.040,31
Diferidos	528.509,06	199.418,54	-	22.881,70
Resto de activos	1.963.495,06	220.160,17	-	-
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>2.860.861,64</b>	<b>6.404.471,40</b>	<b>221.509,11</b>	<b>50.014,48</b>
Pasivos financieros a coste amortizado	1.758.163,43	2.272.902,32	224.000,00	197.504,33
Deudas con intermediarios financieros	386.423,09	-	-	-
Deudas con particulares	1.371.740,34	2.272.902,32	224.000,00	197.504,33
Pasivos fiscales	180.929,53	-	-	-
Corrientes	180.929,53	-	-	-
Diferidos	-	-	-	-
Resto de pasivos	688.492,49	11.867,10	2.267,13	-
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>2.627.585,45</b>	<b>2.284.769,42</b>	<b>226.267,13</b>	<b>197.504,33</b>
<b>FONDOS PROPIOS</b>	<b>233.276,19</b>	<b>4.119.701,98</b>	<b>(4.758,02)</b>	<b>(147.489,85)</b>
Capital	2.802.200,00	5.314.725,00	8,46	3.000,00
Escriturado	2.802.200,00	5.314.725,00	8,46	3.000,00
Reservas / (pérdidas acumuladas)	(2.816.201,22)	(1.203.740,97)	-	(142.435,99)
Resultado del ejercicio	247.277,41	8.717,95	(4.766,48)	(8.053,86)
<b>SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS</b>				
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>2.860.861,64</b>	<b>6.404.471,40</b>	<b>221.509,11</b>	<b>50.014,48</b>

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

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

**Ejercicio 2018**

	Isotee Madrid, S.L. (**)	Motion Store, S.L. (*)	Blue Vento, D.O.O. (*)	Virtual Gallery, S.L. (*)
Tesorería	17.242,16	1.703,72	2.555,85	902,92
Inversiones crediticias	693.158,05	737.908,45	-	-
Crédito a intermediarios financieros	-	-	-	-
Crédito a particulares	693.158,05	737.908,45	-	-
Participaciones	-	-	-	-
Entidades asociadas	-	-	-	-
Activo material	182.342,78	5.053.735,77	157.600,05	-
De uso propio	182.342,78	-	-	-
Inversiones inmobiliarias	-	5.053.735,77	157.600,05	-
Activo intangible	-	-	-	-
Otro activo intangible	-	-	-	-
Activos fiscales	-	205.753,48	-	48.358,41
Corrientes	-	3.416,96	-	25.476,71
Diferidos	-	202.336,52	-	22.881,70
Resto de activos	1.500.860,79	75.200,00	-	-
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>2.393.603,78</b>	<b>6.074.301,42</b>	<b>160.155,90</b>	<b>49.261,33</b>
Pasivos financieros a coste amortizado	1.703.593,69	1.957.999,18	161.376,67	188.664,92
Deudas con intermediarios financieros	494.636,94	-	-	-
Deudas con particulares	1.208.956,75	1.957.999,18	161.376,67	188.664,92
Pasivos fiscales	83.788,60	-	-	-
Corrientes	83.788,60	-	-	-
Diferidos	-	-	-	-
Resto de pasivos	620.222,71	5.318,21	520,42	32,40
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>2.407.605,00</b>	<b>1.963.317,39</b>	<b>161.897,08</b>	<b>188.697,32</b>
<b>FONDOS PROPIOS</b>	<b>(14.001,22)</b>	<b>4.110.984,03</b>	<b>(1.741,19)</b>	<b>(139.435,99)</b>
Capital	2.802.200,00	5.314.725,00	8,46	3.000,00
Escriturado	2.802.200,00	5.314.725,00	8,46	3.000,00
Reservas / (pérdidas acumuladas)	(2.786.854,18)	(1.173.116,58)	-	(128.138,68)
Resultado del ejercicio	(29.347,04)	(30.624,39)	(1.749,65)	(14.297,31)
<b>SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS</b>				
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>2.393.603,78</b>	<b>6.074.301,42</b>	<b>160.155,90</b>	<b>49.261,33</b>

(\*) 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 911.097 euros (786.110 euros en el 2018) correspondientes a partidas deudoras/acreedoras derivadas de créditos y operaciones comerciales. Las transacciones ascienden a 142.789 euros (142.106 euros en 2017).

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 2019 y 2018, es como sigue:

Sociedades	Euros			
	Resultado Consolidado año 2019			
	Resultado individuales	Resultado Consolidado	Resultado atribuidos a Intereses Minoritarios	a la entidad dominante
Berrojalbiz Gestion, S.L.	(269.461,54)	(481.961,54)	-	(481.961,54)
Trading Motion, S.L.	(335.176,91)	(335.176,91)	(16.222,56)	(318.954,35)
Ibroker Global Markets S.V., S.A.	328.320,23	328.320,23	188.784,13	139.536,10
<b>Total</b>	<b>(276.318,22)</b>	<b>(488.818,22)</b>	<b>172.561,57</b>	<b>(661.379,79)</b>

Sociedades	Euros			
	Resultado Consolidado año 2018			
	Resultado individuales	Resultado Consolidado	Resultado atribuidos a Intereses Minoritarios	Resultado atribuido a la entidad dominante
Berrojalbiz Gestion, S.L.	637.528,46	510.028,46	-	510.028,46
Trading Motion, S.L.	19.449,36	19.449,36	941,35	18.508,01
Ibroker Global Markets S.V., S.A.	941.573,99	941.573,99	541.405,04	400.168,95
<b>Total</b>	<b>1.598.551,81</b>	<b>1.471.051,81</b>	<b>542.346,39</b>	<b>928.705,42</b>

El movimiento de las "Reservas en sociedades consolidadas", en los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018, es como sigue:

	Reservas en sociedades consolidadas			
	Trading Motion, S.L.	Virtual Galery, S.L.	Ibroker Global Markets S.V., S.A.	Total
<b>A 31 de diciembre de 2017</b>	<b>1.413.587,42</b>	<b>(115.325,92)</b>	<b>423.070,72</b>	<b>1.721.332,22</b>
<b>A 1 de enero de 2018</b>	<b>1.413.587,42</b>	<b>(115.325,92)</b>	<b>423.070,72</b>	<b>1.721.332,22</b>
Apliación de resultado 2017	(145.566,51)	-	568.048,08	422.481,57
Salida del perímetro consolidado	-	115.325,92	-	115.325,92
Reparto de dividendos	-	-	(127.500,00)	(127.500,00)
<b>A 31 de diciembre de 2018</b>	<b>1.268.020,91</b>	<b>-</b>	<b>863.618,80</b>	<b>2.131.639,71</b>
<b>A 1 de enero de 2019</b>	<b>1.268.020,91</b>	<b>-</b>	<b>863.618,80</b>	<b>2.131.639,71</b>
Apliación de resultado 2018	18.508,01	-	400.168,95	418.676,96
Ajuste con cargo a reservas	(174.897,17)	-	-	(174.897,17)
Reparto de dividendos	-	-	(212.500,00)	(212.500,00)
<b>A 31 de diciembre de 2019</b>	<b>1.111.631,75</b>	<b>-</b>	<b>1.051.287,75</b>	<b>2.162.919,50</b>

En el ejercicio 2018 la sociedad dominante ha decidido no integrar Virtual Gallery, S.L. por no considerarla una entidad financiera.

El movimiento del epígrafe de "Intereses minoritarios" correspondiente a 2019 y 2018 es el siguiente:

	Intereses minoritarios			Total
	Trading Motion, S.L.	Virtual Galery, S.L.	Ibroker Global Markets S.V., S.A.	
<b>A 31 de diciembre de 2017</b>	<b>65.703,71</b>	<b>(12.680,72)</b>	<b>3.640.925,43</b>	<b>3.693.948,41</b>
<b>A 1 de enero de 2018</b>	<b>65.703,71</b>	<b>(12.680,72)</b>	<b>3.640.925,43</b>	<b>3.693.948,41</b>
Resultado del ejercicio	941,35	-	541.405,04	542.346,39
Reparto de dividendos	-	-	(172.500,00)	(172.500,00)
Salida del perímetro consolidado	-	12.680,72	-	12.680,72
<b>A 31 de diciembre de 2018</b>	<b>66.645,06</b>	<b>-</b>	<b>4.009.830,47</b>	<b>4.076.475,53</b>
<b>A 1 de enero de 2019</b>	<b>66.645,06</b>	<b>-</b>	<b>4.009.830,47</b>	<b>4.076.475,53</b>
Resultado del ejercicio	(16.222,56)	-	188.784,13	172.561,57
Reparto de dividendos	-	-	(287.500,00)	(287.500,00)
Ajuste con cargo a reservas	(8.895,57)	-	-	(8.895,57)
<b>A 31 de diciembre de 2019</b>	<b>41.526,93</b>	<b>-</b>	<b>3.911.114,60</b>	<b>3.952.641,53</b>

El detalle del epígrafe de "Intereses minoritarios" correspondiente a los ejercicios 2019 y 2018 es el siguiente:

	31 de diciembre 2019			Total
	Trading Motion, S.L.	Virtual Galery, S.L.	Ibroker Global Markets S.V., S.A.	
Capital Social	1.210,00	-	2.300.000,00	2.301.210,00
Reserva legal	242,00	-	-	242,00
Reservas voluntarias	56.297,49	-	1.422.330,47	1.478.627,96
Resultados negativos de ej. Anteriores	-	-	-	-
Resultado del ejercicio	(16.222,56)	-	188.784,13	172.561,57
	<b>41.526,93</b>	<b>-</b>	<b>3.911.114,61</b>	<b>3.952.641,53</b>

	31 de diciembre 2018			Total
	Trading Motion, S.L.	Virtual Galery, S.L.	Ibroker Global Markets S.V., S.A.	
Capital Social	1.210,00	-	2.300.000,00	2.301.210,00
Reserva legal	242,00	-	-	242,00
Reservas voluntarias	64.251,71	-	1.168.425,42	1.232.677,13
Resultados negativos de ej. Anteriores	-	-	-	-
Resultado del ejercicio	941,35	-	541.405,04	542.346,39
	<b>66.645,06</b>	<b>-</b>	<b>4.009.830,47</b>	<b>4.076.475,53</b>

### **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 2019, 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 presenta a efectos comparativos, además de las cifras del ejercicio 2019, las correspondientes al ejercicio anterior.

#### **6. Cambios en criterios contables**

Durante el ejercicio 2019 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 2019 no se han producido cambios en estimaciones contables.

#### **8. Corrección de errores**

En este ejercicio no ha sido necesario corregir ningún error procedente de ejercicios anteriores.

#### **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 2019, 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 2019, el Grupo cumplía dicho coeficiente.

#### **Nota 4. HECHOS POSTERIORES**

La aparición del Coronavirus COVID-19 en China y su reciente expansión global a un gran número de países, ha motivado que el brote vírico haya sido calificado como una pandemia por la Organización Mundial de la Salud desde el pasado 11 de marzo. Como consecuencia de ello y de la situación existente en España, el 14 de marzo se publicó el Real Decreto 463/2020 por el que se declaró el estado de alarma en todo el territorio nacional para la gestión de la situación de crisis sanitaria ocasionada por el COVID-19. Teniendo en consideración la ausencia actual de un tratamiento médico eficaz contra el virus, hay una incertidumbre considerable sobre la evolución global y extensión de la pandemia en los próximos meses. Sin embargo, es esperanzador ver la recuperación de China y otros países donde se han implantado medidas efectivas de control del virus. Esta situación está afectando de forma significativa a la economía global, debido a la interrupción o ralentización de las cadenas de suministro y al aumento significativo de la incertidumbre económica, evidenciado por un aumento en la volatilidad del precio de los activos, tipos de cambio y disminución de los tipos de interés a largo plazo. No obstante, en este momento, aún es incierto el impacto en la economía y los resultados de las respuestas que los diferentes gobiernos e instituciones monetarias internacionales están empezando a desarrollar. Por todo ello, a la fecha de formulación de estas Cuentas Anuales es prematuro realizar una valoración concreta o una cuantificación de los posibles impactos que tendrá este asunto sobre el Grupo debido a la incertidumbre existente sobre sus consecuencias, a corto, medio y largo plazo.

Las consecuencias derivadas del COVID-19 se consideran un hecho posterior tipo 2 según la legislación contable aplicable por lo que no requiere un ajuste en las cuentas anuales del ejercicio 2019, sin perjuicio de que deban ser objeto de reconocimiento cuantitativo en las cuentas anuales del ejercicio 2020. Por lo tanto, todos los cálculos efectuados sobre valores recuperables, análisis de deterioros en intangibles o inmovilizados de cualquier tipo y otras estimaciones realizadas por los administradores en el proceso de valoración de activos y pasivos para formulación de los presentes estados financieros no han tenido en cuenta las nuevas circunstancias y nuevos flujos de efectivo que se derivarán previsiblemente del hecho sin precedentes detallado en el párrafo anterior.

En este contexto, la Dirección del Grupo ha realizado una evaluación preliminar de la situación actual conforme a la mejor información disponible y está siguiendo todos los pasos que considera necesarios para afrontar las consecuencias, en buena parte impredecibles, con el mínimo impacto posible. De los resultados de dicha evaluación, destacamos los siguientes aspectos:

- Riesgo de la salud de los empleados: es una prioridad para el Grupo garantizar la salud de todos sus empleados por lo que, desde el inicio de la crisis sanitaria, se han tomado medidas de higiene. Tras las declaraciones de pandemia y de estado de alarma en nuestro país, se han implantado procesos de teletrabajo para todos los empleados con el objetivo de intentar preservar la salud de nuestros empleados.
- Riesgo de liquidez: es previsible que la situación general de los mercados pueda provocar un aumento general de las tensiones de liquidez en la economía, así como una contracción del mercado de crédito. Si bien es previsible que se puedan producir problemas en el cumplimiento de plazos en determinados cobros previstos dadas las dificultades en las que se podrían encontrar algunos de nuestros deudores, es poco probable que con el actual control de riesgos y según se desarrolla nuestra actividad se produzcan dificultades en los cobros a nuestros clientes. En este sentido, iBroker presenta una ratio de liquidez a 31 de diciembre de 2019 muy superior al exigido en la normativa, y 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.
- Riesgo operacional y de negocio: la situación cambiante e impredecible de los acontecimientos podría llegar a implicar la paralización de la economía a nivel global y la aparición de un riesgo por la disminución de los servicios prestados a niveles inoperativos. En base a estas circunstancias, iBroker ha creado un grupo de trabajo y procedimientos destinados a monitorizar y gestionar en todo momento la evolución de sus operaciones, con el fin de intentar reaccionar lo antes posible y minimizar así el posible impacto que estos hechos pudieran tener sobre su patrimonio.

En definitiva, en el escenario actual, consideramos que si bien existe una fuerte incertidumbre sobre las consecuencias de este excepcional proceso en el que estamos inmersos, teniendo en cuenta los precedentes de China y otros países en los que se ha conseguido detener la epidemia y volver a la actividad en un periodo razonable, si se cumplen estas expectativas nuestro Grupo dadas las condiciones de las que parte y las medidas que hemos y podemos adoptar en un futuro, podrá tener un impacto más o menos significativo en su situación financiero/patrimonial pero en ningún caso se pondrá en riesgo la aplicación del principio de empresa en funcionamiento. El impacto cuantitativo se reflejará, por tanto, en su caso, en las cuentas anuales a formular sobre el ejercicio 2020 y siguientes.

## **Nota 5. NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN**

En la elaboración de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2019 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 instrumentalización y su plazo de vencimiento.

*v. Clasificación de los pasivos financieros a efectos de presentación*

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

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

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

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

*i. Valoración de los activos financieros*

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

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

Cuando no existe precio de mercado para un determinado instrumento financiero para estimar su valor razonable, se recurre al establecido en transacciones recientes de instrumentos análogos y,

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

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

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

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

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

#### *ii. Valoración de los pasivos financieros*

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

#### *iii. Registro de resultados*

Como norma general, las variaciones en el valor razonable de los activos y pasivos financieros se registran con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias; diferenciándose entre las que tienen su origen en el devengo de intereses o dividendos (que se registran en los capítulos "Intereses y rendimientos asimilados", "Intereses y cargas asimiladas" y "Rendimientos de instrumentos de capital", según proceda); las originadas por el deterioro en la calidad crediticia de los activos y las que correspondan a otras causas, que se registran, por su importe neto, en el capítulo "Resultados de Operaciones Financieras" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

Los ajustes por cambios en el valor razonable con origen en "Activos financieros disponibles para la venta" se registran transitoriamente en el patrimonio neto como "Ajustes por Valoración"; salvo que procedan de diferencias de cambio con origen en activos financieros monetarios que se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias. Las partidas cargadas o abonadas en el epígrafe

"Ajustes por valoración" permanecen formando parte del patrimonio neto del Grupo hasta que se produce la baja en el balance del activo en el que tienen su origen; en cuyo momento se cancelan contra la cuenta de pérdidas y ganancias.

#### *iv. Baja del balance de los activos y pasivos financieros*

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

#### **4. Deterioro del valor de los activos financieros**

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

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

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

##### *i. Instrumentos de deuda valorados a su coste amortizado*

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

##### *ii. Instrumentos financieros disponibles para la venta*

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

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

iii. Instrumentos de capital valorados al coste

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

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

## 5. Activos materiales

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

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

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

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

<u>Elemento</u>	<u>% amortización</u>
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 2019 y 2018, 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 aprobó 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.

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.
- Sí 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 imponible 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 imponible 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 imponible 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 imponible 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 2019 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>2019</u>	<u>2018</u>
Jon-Iñaki Berrojalbiz Echevarría	100,00%	100,00%

Ninguna de las acciones del Grupo está admitida a cotización al 31 de diciembre de 2019.

Durante el ejercicio 2019 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 2019 y 2018 es el siguiente:

	2019	2018
Reserva legal	36.620,00	36.620,00
Reservas consolidación (nota 2.3)	2.162.919,50	2.131.639,71
Reservas voluntarias	9.123.052,94	8.805.476,42
<b>Total Reservas</b>	<b>11.322.592,44</b>	<b>10.973.736,13</b>

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 ésta 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 2019 y 2018 la reserva legal del Grupo está totalmente constituida.

b) Reservas voluntarias: 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 2019, 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 2018 aprobada):

Base de reparto	Euros	
	2019	2018
Resultado del Ejercicio	(269.461,54)	637.528,46
<u>Distribución</u>		
A reservas	-	637.528,46
A Resultados Negativos de Ejercicios Anteriores	(269.461,54)	-

## **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:

	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Resultado neto del ejercicio	(661.379,79)	928.705,42
Número medio ponderado de acciones en circulación	18.310	18.310
<b>Beneficio básico por acción</b>	-	<b>50,7212</b>

### **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 2019 no existía ningún efecto dilusivo en el beneficio por acción, de esta manera, el beneficio diluido por acción del ejercicio 2019 no muestra diferencia con el beneficio básico por acción.

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

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

	Saldo a 31/12/2019	Saldo a 31/12/2018
<b>Clasificación:</b>		
Participaciones en entidades de grupo	4.119.710,44	4.110.984,03
Participaciones en entidades asociadas	126.194,78	74.774,16
	<b>4.245.905,22</b>	<b>4.185.758,19</b>
<b>Cotización:</b>		
Cotizados	-	-
No cotizados	4.245.905,22	4.185.758,19
	<b>4.245.905,22</b>	<b>4.185.758,19</b>
<b>Moneda:</b>		
Euro	4.245.896,76	4.185.749,73
Otras monedas	8,46	8,46
	<b>4.245.905,22</b>	<b>4.185.758,19</b>
<b>Naturaleza:</b>		
Acciones de sociedades españolas	4.245.896,76	4.185.749,73
Acciones de sociedades extranjeras	8,46	8,46
	<b>4.245.905,22</b>	<b>4.185.758,19</b>

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 2019 mantiene un deterioro por la participación en Motion Store S.L. por un importe de 1.194.989,06 (1.203.707,01 en 2018), por la participación de Isolee Madrid, S.L. un importe de 1.621.590 euros (mismo importe en 2018).

## 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 31/12/2019	Saldo a 31/12/2018
<b>Clasificación:</b>		
Activos financieros disponibles para la venta	5.400,00	4.600,00
	<b>5.400,00</b>	<b>4.600,00</b>
<b>Cotización:</b>		
Cotizados	-	-
No cotizados	5.400,00	4.600,00
	<b>5.400,00</b>	<b>4.600,00</b>
<b>Moneda:</b>		
Euro	5.400,00	4.600,00
Otras monedas	-	-
	<b>5.400,00</b>	<b>4.600,00</b>
<b>Naturaleza:</b>		
Acciones de sociedades españolas	5.400,00	4.600,00
Acciones de sociedades extranjeras	-	-
	<b>5.400,00</b>	<b>4.600,00</b>

Al 31 de diciembre de 2019 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 5.400 euros (4.600 euros a 31 de diciembre de 2018), representativos de 27 y 23 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 31/12/2019	Saldo a 31/12/2018
<b>Clasificación</b>		
Inversiones crediticias	60.154.925,46	54.948.074,31
	<b>60.154.925,46</b>	<b>54.948.074,31</b>
<b>Naturaleza</b>		
Créditos por operaciones por cuenta propia pendientes de liquidar	-	103.315,78
Depósitos a la vista	41.126.979,64	38.972.038,52
Depósitos a plazo	16.000.000,00	12.000.000,00
Depósitos en efectivo realizados en garantía de operaciones	3.027.945,82	3.872.683,54
Otros	-	36,47
	<b>60.154.925,46</b>	<b>54.948.074,31</b>
<b>Monedas</b>		
Euro	59.539.452,37	54.399.789,72
Otras monedas (véase Nota 12)	615.473,09	548.284,59
	<b>60.154.925,46</b>	<b>54.948.074,31</b>

3

El saldo de la cuenta “Depósitos a plazo” incluye el importe de cuentas a plazo constituida en el Banco Sabadell, por importe de 10.000.000 euros, y Banca March, por importe de 6.000.000 euros, con vencimiento 23.11.2020 y 18.07.2020 respectivamente, que devengan un tipo de interés negativo de -0,15% y del 0,001% positivo, respectivamente.

El saldo de la cuenta “Depósitos es efectivo realizados en garantía de operaciones” incluye los saldos retenidos por la operativa habitual del Grupo en entidades financieras. Estas garantías corresponden en su totalidad con Altura y MEEF.

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 2019 y 2018 es el siguiente:

	<b>Saldo a 31/12/2019</b>	<b>Saldo a 31/12/2018</b>
<b>Depositos de cuentas de clientes</b>		
Bankinter	15.470.396,52	929.026,11
Bankia	7.329.520,49	13.301.430,28
Sabadell	2.864.703,95	1.088.589,24
Banca March	3.832.138,20	12.870.791,53
Saxo Bank	4.670.152,21	3.892.228,67
Straits	90.205,13	-
Unicredit	258.522,80	-
Altura	735.035,23	1.376.552,73
	<b>35.250.674,53</b>	<b>33.458.618,56</b>
<b>Depositos de cuentas propias</b>		
Bankinter	748.607,22	593.383,62
Bankia	286.494,97	146.224,80
Sabadell	160.359,90	202.913,82
Banca March	112.188,44	99.850,18
Saxo Bank	1.901.465,24	1.442.557,39
La Caixa	4.398,70	23.961,80
IG Markets	890.504,32	978.826,89
Interactive Brokers	545.445,48	409.584,79
FX Capital Markets	399.217,32	517.831,71
Lmax	370.158,99	771.822,31
Berkeley	-	87.301,31
Altura	168.066,44	42.874,89
Straits	8.901,55	-
Unicredit	818,85	-
CMC Markets	279.677,69	196.286,45
	<b>5.876.305,11</b>	<b>5.513.419,96</b>

### 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 31/12/2019	Saldo a 31/12/2018
<b>Clasificación:</b>		
Inversiones crediticias	3.988.750,71	3.982.138,14
<b>Por modalidad y situación de las operaciones:</b>		
Otros deudores a plazos	3.714.955,78	3.590.912,21
Créditos y anticipos por operaciones de valores a clientes	273.794,93	391.225,93
	<b>3.988.750,71</b>	<b>3.982.138,14</b>

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 2019 y 2018. A 31 de diciembre de 2019 la Sociedad ha dotado una provisión por clientes en descubierto que de 125.970,31 euros (133.771,22 en 2018). El resto del saldo está cubierto en su mayoría por las garantías recibidas de los clientes.

El epígrafe "Otros deudores a plazos" incluye saldos que corresponden principalmente 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 2019 y 2018, atendiendo a los criterios de clasificación, a su naturaleza, y a su moneda, se indica a continuación:

	Saldo a 31/12/2019	Saldo a 31/12/2018
<b>Clasificación</b>		
Pasivos financieros a coste amortizado	264.269,16	384.025,62
	<b>264.269,16</b>	<b>384.025,62</b>
<b>Naturaleza</b>		
Préstamos y créditos	257.209,75	384.025,62
Deudas por operaciones por cuenta propia pendiente de liquidar	7.059,41	-
Saldos por venta de valores pendientes de liquidar	-	-
Otros	-	-
	<b>264.269,16</b>	<b>384.025,62</b>
<b>Monedas</b>		
Euro	264.269,16	384.025,62
Otras monedas	-	-
	<b>264.269,16</b>	<b>384.025,62</b>

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%.

## 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 2019 y 2018 se indica a continuación:

	Saldo a 31/12/2019	Saldo a 31/12/2018
<b>Clasificación</b>		
Pasivos financieros a coste amortizado	54.159.031,95	49.290.732,80
	<b>54.159.031,95</b>	<b>49.290.732,80</b>
<b>Naturaleza:</b>		
Saldos transitorios por operaciones con valores	45.833.327,05	41.310.700,63
Depósitos en efectivo recibidos en garantía de operaciones	8.325.704,90	7.980.032,17
Otros	-	-
	<b>54.159.031,95</b>	<b>49.290.732,80</b>

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 2019.

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:

	2019 Días	2018 Días
Periodo medio de pago a proveedores	11	12
Ratio de operaciones pagadas	97	97
Ratio de operaciones pendientes de pago	3	3
	<b>Importe</b>	<b>Importe</b>
Total pagos realizados	1.867.320,05	2.153.812,31
Total pagos pendientes	65.794,45	71.620,20

## 8.6 Tesorería

A 31 de diciembre de 2019 el Grupo tiene un saldo de 97.231,83 en una cuenta TARGET2 del Banco de España. Esta cuenta se utiliza como un sistema de grandes pagos en euros con liquidación bruta en tiempo real para las entidades adheridas a este sistema. A 31 de diciembre de 2018 la sociedad no tenía ningún importe en esta cuenta.

## Nota 9. INMOVILIZADO MATERIAL E INVERSIONES INMOBILIARIAS

### 9.1 Inmovilizado Material

El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2019 y 2018, así como del movimiento experimentado durante el ejercicio terminado en dicha fecha, es el siguiente:

#### Coste:

Elemento	Saldo a				Saldo a				Saldo a
	31/12/17	Altas	Bajas	Traspasos	31/12/18	Altas	Bajas	Traspasos	
Instalaciones técnicas	24.977,77	14.687,90	-	(5.687,65)	33.978,02	-	-	-	33.978,02
Mobiliario	47.495,55	87.781,06	-	22.568,94	157.845,55	4.840,99	-	-	162.686,54
Equipos para proceso de información	94.630,24	66.407,51	(496,59)	-	160.541,16	6.083,82	(3.809,74)	-	162.815,24
Otro inmovilizado material	162.512,29	88.424,99	-	(65.108,68)	185.828,60	-	-	-	185.828,60
<b>Total Coste</b>	<b>329.615,85</b>	<b>257.301,46</b>	<b>(496,59)</b>	<b>(48.227,39)</b>	<b>538.193,33</b>	<b>10.924,81</b>	<b>(3.809,74)</b>	<b>-</b>	<b>545.308,40</b>

#### Amortización:

Elemento	Saldo a		Dotación del		Saldo a		Dotación del		Saldo a
	31/12/17	ejercicio	Bajas	Traspasos	31/12/18	ejercicio	Bajas	Traspasos	
Instalaciones técnicas	(280,08)	(2.706,57)	-	-	(2.986,65)	(3.252,96)	-	-	(6.239,61)
Mobiliario	-	(9.108,19)	-	-	(9.108,19)	(13.493,65)	-	-	(22.601,84)
Equipos para proceso de información	(7.574,72)	(33.497,77)	-	-	(41.072,49)	(39.925,54)	-	-	(80.998,03)
Otro inmovilizado material	(3.080,68)	(40.800,83)	-	-	(43.881,51)	(40.397,48)	-	-	(84.278,99)
<b>Total Amortización</b>	<b>(10.935,48)</b>	<b>(86.113,36)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(97.048,84)</b>	<b>(97.069,63)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(194.118,47)</b>

#### Valor neto contable:

Elemento	Saldo a	Saldo a	Saldo a
	31/12/17	31/12/18	31/12/19
Instalaciones técnicas	24.697,69	30.991,37	27.738,41
Mobiliario	47.495,55	148.737,36	140.084,70
Equipos para proceso de información	87.055,52	119.468,67	81.817,21
Otro inmovilizado material	159.431,61	141.947,09	101.549,61
<b>Total Valor Neto Contable</b>	<b>318.680,37</b>	<b>441.144,49</b>	<b>351.189,93</b>

A 31 de diciembre de 2019 y 2018 no existen bienes totalmente amortizados en uso.

Durante el ejercicio 2019 y 2018 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 2019 y 2018, así como del movimiento experimentado durante el ejercicio terminado en dicha fecha, es el siguiente:

**Coste:**

Elemento	Saldo a 31/12/17	Altas	Bajas	Traspasos	Saldo a 31/12/18	Altas	Bajas	Traspasos	Saldo a 31/12/19
Terrenos y Construcciones	3.012.748,94	109.509,27	(712.098,36)	48.227,39	2.458.387,24	50.827,90	-	-	2.509.215,14
<b>Total Coste</b>	<b>3.012.748,94</b>	<b>109.509,27</b>	<b>(712.098,36)</b>	<b>48.227,39</b>	<b>2.458.387,24</b>	<b>50.827,90</b>	-	-	<b>2.509.215,14</b>

**Amortización:**

Elemento	Saldo a 31/12/17	Dotación del ejercicio	Bajas	Traspasos	Saldo a 31/12/18	Dotación del ejercicio	Bajas	Traspasos	Saldo a 31/12/19
Terrenos y Construcciones	(342.528,41)	(28.156,22)	-	-	(370.684,63)	(30.385,09)	-	-	(401.069,72)
<b>Total Amortización</b>	<b>(342.528,41)</b>	<b>(28.156,22)</b>	-	-	<b>(370.684,63)</b>	<b>(30.385,09)</b>	-	-	<b>(401.069,72)</b>

**Deterioro:**

Elemento	Saldo a 31/12/17	Deterioro del ejercicio	Reversión	Traspasos	Saldo a 31/12/18	Deterioro del ejercicio	Reversión	Traspasos	Saldo a 31/12/19
Terrenos y Construcciones	(511.141,54)	-	-	-	(511.141,54)	-	-	-	(511.141,54)
<b>Total Deterioro</b>	<b>(511.141,54)</b>	-	-	-	<b>(511.141,54)</b>	-	-	-	<b>(511.141,54)</b>

**Valor neto contable:**

Elemento	Saldo a 31/12/17	Saldo a 31/12/18	Saldo a 31/12/19
Terrenos y Construcciones	2.159.078,99	1.576.561,07	1.597.003,88
<b>Total Valor Neto Contable</b>	<b>2.159.078,99</b>	<b>1.576.561,07</b>	<b>1.597.003,88</b>

Durante el ejercicio 2018 se vendió uno de los inmuebles, registrando un beneficio en la cuenta de pérdidas y ganancias por un importe de 1.140.590,12 euros.

A cierre del ejercicio 2019 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 2019 y 2018 no existen bienes totalmente amortizados en uso.

Durante el ejercicio 2019 y 2018 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 Tasación
Vivienda Calle Dulce Chacon, 31S	972.158,24	(205.078,66)	767.079,58	17/11/2015	805.650,00
Apartamento "La Pinilla", Segovia	146.882,58	(52.180,60)	94.701,98	-	-
Vivienda Calle Hiedra, 286	828.838,89	(143.810,46)	685.028,43	23/11/2015	695.482,00
Otras inversiones inmobiliarias	50.193,89	-	50.193,89	-	-
	<b>1.998.073,60</b>	<b>(401.069,72)</b>	<b>1.597.003,88</b>		<b>1.501.132,00</b>

## Nota 10. ACTIVO INTANGIBLE

El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2019, así como del movimiento experimentado durante el ejercicio terminado en dicha fecha, es el siguiente:

### Coste:

Elemento	Saldo a				Saldo a				Saldo a
	31/12/17	Altas	Bajas	Trasposos	31/12/18	Altas	Bajas	Trasposos	
Fondo de comercio	888.320,71	-	-	-	888.320,71	-	-	-	888.320,71
Resto intangible	199.477,91	2.086,88	-	-	201.564,79	-	-	-	201.564,79
<i>Aplicaciones informáticas</i>	<i>199.477,91</i>	<i>2.086,88</i>	-	-	<i>201.564,79</i>	-	-	-	<i>201.564,79</i>
<b>Total Coste</b>	<b>1.087.798,62</b>	<b>2.086,88</b>	-	-	<b>1.089.885,50</b>	-	-	-	<b>1.089.885,50</b>

### Amortización:

Elemento	Saldo a		Dotación del		Saldo a		Dotación del		Saldo a
	31/12/17	ejercicio	Bajas	Trasposos	31/12/18	ejercicio	Bajas	Trasposos	
Fondo de comercio	(91.755,45)	(88.832,04)	-	-	(180.587,49)	(88.832,04)	-	-	(269.419,53)
Resto intangible	(67.050,59)	(66.179,57)	-	-	(133.230,16)	(66.516,36)	-	-	(199.746,52)
<i>Aplicaciones informáticas</i>	<i>(67.050,59)</i>	<i>(66.179,57)</i>	-	-	<i>(133.230,16)</i>	<i>(66.516,36)</i>	-	-	<i>(199.746,52)</i>
<b>Total Amortización</b>	<b>(158.806,04)</b>	<b>(155.011,61)</b>	-	-	<b>(313.817,65)</b>	<b>(155.348,40)</b>	-	-	<b>(469.166,05)</b>

### Valor neto contable:

Elemento	Saldo a		Saldo a	
	31/12/17	31/12/18	31/12/18	31/12/19
Fondo de comercio	796.565,26	707.733,22	707.733,22	618.901,18
Resto intangible	132.427,32	68.334,63	68.334,63	1.818,27
<i>Aplicaciones informáticas</i>	<i>132.427,32</i>	<i>68.334,63</i>	<i>68.334,63</i>	<i>1.818,27</i>
<b>Total Valor Neto Contable</b>	<b>928.992,58</b>	<b>776.067,85</b>	<b>776.067,85</b>	<b>620.719,45</b>

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. 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 2019 hay software totalmente amortizado en uso por valor de 183.330,08 euros. A 31 de diciembre de 2018 no existían bienes totalmente amortizados en uso.

Durante el ejercicio 2019 y 2018 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 2019 y 2018 es la siguiente:

	2019		2018	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Fianzas	41.794,08	-	40.726,28	-
Anticipo y créditos al personal	7.289,88	-	6.721,64	-
Anticipo de proveedores	2.536,27	-	-	-
Deudores Varios	336.987,32	301,41	308.625,58	301,41
Otros activos	19.794,86	-	901,65	-
Otras deudas	-	85.976,67	-	60.000,18
Administraciones públicas	-	107.931,02	40.060,24	266.824,58
Depósitos recibidos	-	-	-	-
Remuneraciones pendientes de pago al persona	-	440.212,84	-	54.250,26
Acreedores por prestación de servicios	-	77.573,18	-	83.749,59
Ingresos anticipados	-	-	-	-
Gastos anticipados	30.263,07	-	51.461,90	-
	<b>438.665,48</b>	<b>711.995,12</b>	<b>448.497,29</b>	<b>465.126,02</b>

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 2019 y 2018 (véase Nota 8.2):

Divisa	Saldo a 31/12/18		Saldo a 31/12/19	
	Saldo en	Saldo en	Saldo en	Saldo en
	divisa	Euros	divisa	Euros
Dólar EEUU	602.761,69	526.429,42	626.081,75	557.309,73
Libra Esterlina	9.547,72	10.673,45	8.431,44	9.910,01
Yen Japonés	1.407.219,46	11.181,72	217.982,38	1.787,62
Dólar Australiano	-	-	74.321,94	46.465,73
<b>Total</b>		<b>548.284,59</b>		<b>615.473,09</b>

Los ingresos y las pérdidas por diferencias positivas y negativas de cambio imputadas a la cuenta de resultados en el ejercicio 2019 y 2018 son los siguientes:

Diferencias de cambio	Euros	
	2019	2018
Pérdidas	(134.568,34)	(135.826,70)
Beneficios	108.989,38	130.441,10
<b>Resultado neto</b>	<b>(25.578,96)</b>	<b>(5.385,60)</b>

## Nota 13. CUENTAS DE ORDEN

### 13.1 Cuentas de riesgo y compromiso.

En el epígrafe de "Avales 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 1.419.031,53 euros (1.659.718,53 euros en 2018).

En el apartado de "Derivados Financieros" se recoge el importe de las operaciones abiertas en Contratos por Diferencias a 31 de diciembre de 2019 y 2018. Tanto las realizadas como emisor para dar contraparte por un importe de 35.150.842,74 euros (25.891.714,79 euros en 2018), como las realizadas en el mercado por un importe de 23.208.065,03 euros (34.339.163,12 euros en el ejercicio anterior).

### 13.2 Otras cuentas de orden.

Seguidamente se muestra su composición al 31 de diciembre de 2019 y 2018:

	Euros	
	31/12/2019	31/12/2018
Depósito de títulos	35.150.842,74	25.891.714,79
Carteras gestionadas	668.509,38	765.543,19
Otras cuentas de orden	212.212.432,55	191.817.076,99
	<b>248.031.784,67</b>	<b>218.474.334,97</b>

#### a) Carteras gestionadas.

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

Tramo (miles de Euros)	Nº contratos	2019		2018		
		Patrimonio total a 31/12/2019	Ingresos por comisiones a 31/12/2019	Nº contratos	Patrimonio total a 31/12/2018	Ingresos por comisiones a 31/12/2018
0 - 60	125	668.509,38	111.648,53	115	626.062,07	113.595,56
61 - 300	0	0,00	0,00	2	139.481,12	15.488,40
<b>Total</b>	<b>125</b>	<b>668.509,38</b>	<b>111.648,53</b>	<b>117</b>	<b>765.543,19</b>	<b>129.083,96</b>

#### b) Depósito de títulos.

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

	Euros	
	31/12/2019	31/12/2018
Propios	-	-
De terceros	35.150.842,74	25.891.714,79
<b>Total depósito de títulos de clientes</b>	<b>35.150.842,74</b>	<b>25.891.714,79</b>

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

**c) Otras cuentas de orden.**

El detalle del saldo de esta cuenta es el siguiente:

	Euros	
	31/12/2019	31/12/2018
Órdenes de clientes de compra de valores pendientes de liquidar	1.606.282,20	596.457,42
Órdenes de clientes de venta de valores pendientes de liquidar	1.601.729,78	1.192.242,43
Instrumentos financieros propios en poder de otras entidades	23.208.065,03	34.339.163,12
Instrumentos financieros de terceros en poder de otras entidades	185.796.355,54	155.689.214,02
<b>Total</b>	<b>212.212.432,55</b>	<b>191.817.076,99</b>

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 2019 y 2018, 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 2020 y 2019, 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	
	31/12/2019	31/12/2018
Derivados	46.263.297,09	42.893.808,52
Renta variable	139.533.058,45	112.795.405,50
<b>Total</b>	<b>185.796.355,54</b>	<b>155.689.214,02</b>

**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 2019 y 2018 se detalla a continuación:

	Euros					
	Mercado nacional		Mercados extranjeros		Total	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Intermediación Renta Variable	128.634,34	153.976,99	87.862,92	102.598,14	216.497,36	256.575,13
Intermediación Derivados	1.007.778,25	1.494.042,02	3.819.024,53	3.044.215,32	4.826.802,78	4.538.257,34
Gestión de carteras	23.713,10	31.723,29	109.023,72	146.224,02	132.736,82	177.947,31
<b>Comisiones percibidas</b>	<b>1.160.125,79</b>	<b>1.679.742,30</b>	<b>4.015.911,17</b>	<b>3.293.037,48</b>	<b>5.176.036,96</b>	<b>4.972.779,78</b>

**14.2 Resultados de operaciones financieras (neto)**

A continuación, se detalla el desglose de este epígrafe:

Resultados financieros	Euros					
	Beneficios		Pérdidas		Resultado	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Derivados de negociación - Internacional	2.283.046,91	839.089,75	(2.300.732,59)	(961.412,66)	-	(122.322,91)
Operaciones con CFD's	70.615.865,86	102.901.662,57	(70.477.726,64)	(101.771.621,02)	138.139,22	1.130.041,55
<b>Total</b>	<b>70.615.865,86</b>	<b>103.740.752,32</b>	<b>(70.477.726,64)</b>	<b>(102.733.033,68)</b>	<b>138.139,22</b>	<b>1.007.718,64</b>

**14.3 Intereses y rendimientos asimilados**

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

Descripción	Euros	
	2019	2018
De intermediarios financieros (ingresos)	10.432,34	2.609,01
De particulares residentes (ingresos)	133.420,46	105.259,56
De intermediarios financieros (gastos)	(67.752,98)	(73.029,83)
<b>Total</b>	<b>76.099,82</b>	<b>34.838,74</b>

#### 14.4 Comisiones satisfechas.

El detalle de las comisiones satisfechas para el ejercicio 2019 y 2018 desglosadas por concepto es como sigue:

Descripción	Euros	
	2019	2018
Operaciones con instrumentos derivados	1.491.589,50	1.571.682,19
Cedidas a representantes y a otras entidades	21.085,70	71.158,15
Otros	469.375,87	479.458,03
<b>Total</b>	<b>1.982.051,07</b>	<b>2.122.298,37</b>

#### 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 2019 y 2018 es como sigue:

Descripción	2019	2018
Sueldos y salarios	1.801.988,85	1.316.369,53
Indemnizaciones	-	-
Seguridad Social a cargo de la empresa	312.895,54	264.901,90
Otros gastos sociales	97.988,97	77.474,38
<b>Total</b>	<b>2.212.873,36</b>	<b>1.658.745,81</b>

##### 15.2 Gastos generales

El detalle de los gastos generales devengados en el ejercicio 2019 se muestra a continuación:

Descripción	2019	2018
Alquileres de inmuebles e instalaciones	75.922,62	70.456,16
Comunicaciones	237.377,70	93.813,85
Sistemas informáticos	154.724,67	173.727,07
Suministros	11.746,60	17.784,92
Conservación y reparación	321.769,40	10.112,43
Publicidad y propaganda	12.624,49	292.805,87
Representación y desplazamiento	-	27.706,85
Servicios administrativos subcontratados	3.269,93	3.080,05
Otros servicios de profesionales independientes	264.960,26	159.788,65
Resto de gastos	227.232,29	164.931,93
<b>Total</b>	<b>1.309.627,96</b>	<b>1.014.207,78</b>

## 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.

Asimismo, en dicho epígrafe se recoge el ingreso de la actividad relativa al desarrollo de software para terceros.

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) por importe de 147.490,08 euros en 2019 (154.955,64 euros en 2018) 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 2019 y 2018 de las sociedades que integran el grupo:

2019	Berrojalbiz Gestion	Trading Motion	Ibroker Global
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>(276.057,15)</b>	<b>(301.357,39)</b>	<b>436.398,10</b>
Diferencias permanentes	(100.200,07)	465.223,03	53.462,52
Diferencias temporales	353.499,66	11.956,01	(48.986,06)
<b>Base imponible fiscal</b>	<b>(22.757,56)</b>	<b>175.821,65</b>	<b>440.874,56</b>
Cuota 25% gasto/(ingreso)	(5.689,39)	43.955,41	110.218,64
Deducción a la cuota	-	10.988,85	(1.166,46)
<b>Cuota a liquidar</b>	<b>(5.689,39)</b>	<b>32.966,56</b>	<b>109.052,18</b>

2018	Berrojalbiz Gestion	Trading Motion	Ibroker Global
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>1.048.143,24</b>	<b>29.057,00</b>	<b>1.302.075,69</b>
Diferencias permanentes	15.728,65	9.373,56	39.873,20
Diferencias temporales	(726.512,80)	-	(134.194,89)
<b>Base imponible fiscal</b>	<b>337.359,09</b>	<b>38.430,56</b>	<b>1.207.754,01</b>
Cuota 25% gasto/(ingreso)	84.339,77	9.607,64	301.938,50
Deducción a la cuota	-	-	-
<b>Cuota a liquidar</b>	<b>84.339,77</b>	<b>9.607,64</b>	<b>301.938,50</b>

En el impuesto de sociedades de Berrojalbiz Gestión del ejercicio 2018 se compensaron créditos fiscales activados pendientes de aplicar de ejercicios anteriores. Adicionalmente se dieron de baja el resto de los créditos fiscales activados por haberse estimado que no se recuperan.

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 2019 el Grupo mantenía unos activos fiscales diferidos por importe de 121.542 euros (120.488,96 euros en 2018). El detalle es el siguiente:

<b>Ejercicio Origen</b>	<b>Intereses de inspeccion fiscal recurridos</b>	<b>Deducciones innovacion tecnologica</b>	<b>Diferencias fiscales de amortización</b>
2014	-	45.177,21	-
2015	-	40.227,96	-
2017	-	-	10.945,75
2018	-	-	11.104,00
2019	2.983,08	-	11.104,00
<b>Total</b>	<b>2.983,08</b>	<b>85.405,17</b>	<b>33.153,75</b>

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el periodo de prescripción de cuatro años.

Las sociedades del Grupo, Berrojalbiz Gestión, S.L., y Trading Motion, S.L., fueron inspeccionadas por la Agencia Tributaria durante los ejercicios 2018 y 2019 para los impuestos de IVA e Impuesto de sociedades de los ejercicios 2013, 2014 y 2015. Como consecuencia de esta inspección se ha puesto de manifiesto discrepancias en la presentación de dichos impuestos por lo que la Agencia Tributaria emitió una serie de actas y abrió expedientes sancionadores a estas sociedades. En el ejercicio 2019 se firmaron todas las actas en disconformidad con los resultados liquidados por la Agencia Tributaria. Tanto actas como expedientes sancionadores se encuentran en distintas fases de reclamación ante el TEAR o el TEAC y han sido garantizadas mediante hipoteca unilateral a favor de la Agencia Tributaria.

En aplicación del principio de prudencia, y a pesar de la disconformidad de las sociedades con liquidaciones y expedientes sancionadores, las sociedades han provisionado el pago acordado con la Agencia Tributaria de acuerdo con los siguientes criterios:

- Los intereses y las cuotas correspondientes a todos los ejercicios anteriores se contabilizarán mediante un cargo en una cuenta de reservas.
- Los intereses correspondientes al ejercicio en curso se contabilizarán como un gasto financiero en la cuenta de pérdidas y ganancias.
- La sanción producirá un gasto de naturaleza excepcional.

Por lo tanto, el Grupo ha contabilizado un importe contra reservas resultado de esta inspección por valor de 410.310,55 euros, y un importe con la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2019 que asciende a 711.826,13 euros. El detalle de los importes contabilizados por sociedad es el siguiente:

	Sanción	Cuota Corregida	Intereses hasta 2018	Intereses 2019	TOTAL
Berrojalbiz Gestión	349.223,86	198.715,45	17.571,55	4.275,80	<b>569.786,66</b>
Trading Motion	356.710,82	189.432,21	4.411,34	1.615,65	<b>552.170,02</b>
	705.934,68	388.147,66	21.982,89	5.891,45	<b>1.121.956,68</b>

Como consecuencia de esta inspección se puso de manifiesto una corrección en beneficio del Grupo, de la cuota del impuesto de sociedades de los ejercicios 2013, 2014 y 2015 para la sociedad Trading Motion, siendo por lo tanto el resultado un ingreso de 623.078,69 euros. En cambio, el resultado de la inspección del IVA fue negativo. El detalle que se muestra en el cuadro anterior es el importe neto del resultado total de la inspección.

La Agencia Tributaria realizó la devolución resultado de la nueva liquidación de los Impuestos de Sociedades correspondientes a dichos años, siendo cobrado este importe durante el 2019. En cambio, quedó pendiente el pago por la inspección del IVA en Trading Motion, además del resultado por la inspección en Berrojalbiz Gestión que no reporto ningún ingreso para el grupo. El Grupo mantiene una provisión por el importe pendiente de pago a 31 de diciembre de 2019.

Una vez corregidas las cuotas de los impuestos inspeccionados por la Agencia Tributaria durante el 2019, 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 2019, han devengado 798.005,93 euros (398.070,67 en 2018) en concepto de sueldos y salarios como directivos del Grupo, no habiendo recibido ningún importe por su cargo como consejeros.

Durante el ejercicio 2019 la Sociedad iBroker Global Markets S.V. S.A. ha pagado un seguro para responsabilidades con una prima total de 21.230,01 euros (16.984,01 euros en 2018). 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 3.000.000€ (2.000.000€ en 2018) por todos los Consejeros Independiente y el conjunto.

### **18.2 Empresas asociadas y otras vinculadas**

El detalle de las transacciones realizadas en el ejercicio 2019 y 2018 con empresas vinculadas y que están incorporadas en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada se presenta a continuación:

Entidad	Euros					
	Transacciones 2019			Transacciones 2018		
	Importe Ingreso	Importe Gasto	Resultado	Importe Ingreso	Importe Gasto	Resultado
MOTION STORE, S.L.	62.192,67	-	62.192,67	57.578,34	-	57.578,34
VIRTUAL GALERY, S.L.	5.872,47	-	5.872,47	5.430,68	-	5.430,68
SOLEE MADRID, S.L.	3.382,31	-	3.382,31	1.791,45	-	1.791,45
BLUE VENTO, D.O.O.	5.059,95	-	5.059,95	560,96	-	560,96
MURO. EXE	2.771,42	-	2.771,42	1.518,34	-	1.518,34
	<b>79.278,82</b>	-	<b>79.278,82</b>	<b>66.879,77</b>	-	<b>66.879,77</b>

El detalle de los saldos al cierre del ejercicio 2019 y 2018 con partes vinculadas es el siguiente:

Entidad	Descripción	Euros	
		31/12/2019	31/12/2018
MOTION STORE, S.L.	Crédito	2.091.760,65	1.837.000,00
VIRTUAL GALERY, S.L.	Crédito	-	178.200,00
SOLEE MADRID, S.L.	Crédito	101.165,87	51.165,87
BLUE VENTO, D.O.O.	Crédito	224.000,00	160.000,00
MURO.EXE INDUSTRIE	Crédito	-	40.238,85
MOTION STORE, S.L.	Intereses	181.141,67	120.999,18
VIRTUAL GALERY, S.L.	Intereses	-	10.464,93
SOLEE MADRID, S.L.	Intereses	12.016,12	8.633,81
BLUE VENTO, D.O.O.	Intereses	5.620,91	560,96
MURO.EXE INDUSTRIE	Intereses	-	10.444,17
Jon-Iñaki Berrojalbiz Echeverría	Otros	1.036.300,25	1.051.709,55
<b>Total</b>		<b>3.652.005,47</b>	<b>3.469.417,32</b>

#### Nota 19. 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 20. 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 2019 y 2018, 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 21. 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.

### 21.1 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 de diciembre de 2019 muy superior al exigido en la normativa. A pesar de este exceso de liquidez iBroker realiza un control diario de la misma. 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.

## **21.2 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.

## **21.3 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 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 por CFD emitidos, para dar contrapartida a los clientes, y su correspondiente cobertura, con liquidación diaria de Pérdidas y Ganancias así como por futuros relativos a su actividad de proveedor de liquidez para varios mercados. 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.

#### **21.4 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.

## 21.5 **Otros Riesgos**

### **Riesgo regulatorio**

En materia regulatoria, es importante destacar el impacto que las medidas temporales de ESMA en materia de comercialización de contratos financieros por diferencias (CFDs) y contratos Rolling Spot Foreign Exchange ha tenido en inversores retail, inversores profesionales, brokers y reguladores nacionales, que ahora tienen que decidir si adoptar a nivel nacional y de forma definitiva las medidas establecidas por ESMA a nivel europeo.

### **Riesgo corporativo**

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

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

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

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

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

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

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

## **Nota 22. 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 2019, el Grupo tiene un superávit de recursos propios de 3.735 miles de euros (8.099 miles de euros en 2018).

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 2019, el Grupo cumplía dicho coeficiente.

## Nota 23. OTRA INFORMACIÓN

### 23.1 Número de empleados

El número de personas empleadas al 31 de diciembre de 2019 y 2018, 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 31/12/2019			Plantilla	Plantilla a cierre del ejercicio 31/12/2018			Plantilla
	Hombres	Mujeres	Total	Media	Hombres	Mujeres	Total	Media
				2019				2018
Consejeros (representantes)	2	-	2	2	2	-	2	2
Profesionales, técnicos y similares	16	6	22	21	15	5	20	20
Personal de servicios administrativos y	-	1	1	1	-	2	2	2
	18	7	25	24	17	7	24	24

El Grupo no ha contratado durante los ejercicios 2019 y 2018 ningún empleado con minusválida.

### 23.2 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.

### 23.3 Retribuciones a los auditores

Los honorarios devengados durante el ejercicio por Auren Auditores SP, S.L. por los servicios de auditoría prestados ascendieron a 8 miles de euros (8 miles de euros en 2018).

Así mismo, los honorarios por servicios de auditoría y por otros servicios prestados a componentes del grupo ascendieron a 22 y 4 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, (22 y 4 miles de euros en 2018) respectivamente.

No se han devengado honorarios durante el ejercicio por otras sociedades que utilizan la marca AUREN por otros servicios prestados al Grupo.

### 23.4 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 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 2020 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 2019, comunicando que se han recibido 3 reclamaciones de clientes (en 2018 se recibieron 8 reclamaciones), habiendo sido todas ellas consideradas desfavorables al reclamante.

Dos de las reclamaciones tenían unas pretensiones económicas poco significativas derivadas de la disconformidad ante el importe abonado por un dividendo en un caso, y por el cobro de una comisión por la tramitación del expediente para la devolución de impuestos por retenciones ante la Hacienda francesa, en otro.

La tercera de las reclamaciones mostraba su disconformidad por el funcionamiento de una orden stop en el mercado Chicago Mercantil Exchange, habiendo recurrido el cliente en segunda instancia a CNMV, sin que a fecha de cierre de este informe se haya obtenido opinión del Regulador.

Todas las reclamaciones fueron contestadas en el plazo establecido, siendo 6 días el número de días promedio de todas ellas.

El responsable del Departamento de Atención al Cliente de iBroker actúa con independencia en sus decisiones y con autonomía en cuanto a los criterios que aplica en el ejercicio de sus funciones. Por este motivo, una vez recibida la reclamación del cliente, obtiene la información necesaria de todos los Departamentos implicados en la operación reclamada, siendo los principales objetivos la mejora continua de la actividad de iBroker y el cumplimiento de las normas de conducta del mercado de valores, modificando y adaptando sus procedimientos y actuaciones de tal forma que redunde en el interés del cliente y la mejora continua de los procedimientos y normas internas de la propia Entidad.

#### **Nota 24. 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 2019

---

### Entorno de Mercado

Al cierre del pasado ejercicio, se mantuvo el débil avance de la economía mundial, lastrada por la incertidumbre comercial y política y por los conflictos sociales recientes en algunas economías emergentes, sobre todo en América Latina. El crecimiento de la economía mundial prolongó su tono de debilidad en la segunda mitad del año. La persistencia de las tensiones comerciales, a pesar de una cierta relajación en los últimos meses, continúa generando incertidumbre y, por esta vía, erosionando la confianza de empresas y familias. El comercio exterior prosiguió su dinámica débil y se mantuvo la atonía de la inversión y del sector manufacturero, que comenzó a extenderse a algunas ramas de los servicios.

El consumo privado, en cambio, continúa siendo el principal sustento del crecimiento a escala global. La tónica de crecimiento moderado ha sido generalizada en la mayoría de las áreas geográficas. En Estados Unidos, el avance del PIB en el tercer trimestre fue del 2,1% interanual, dos décimas por debajo del dato anterior, confirmando la desaceleración iniciada a principios de año. China, por su parte, se enfrenta al progresivo debilitamiento de la demanda interna, que las recientes medidas de estímulo no han podido frenar por el momento: el crecimiento del PIB del 6% interanual en el tercer trimestre representa el mínimo en más de un cuarto de siglo. En el Reino Unido, la incertidumbre que se mantuvo en torno al Brexit ha continuado lastrando considerablemente el crecimiento, que se situó en un 0,3% intertrimestral, cifra peor que la esperada, pero que representa una recuperación con respecto a la contracción observada en el segundo trimestre (-0,4%). En Japón, el crecimiento se ha acelerado hasta el 1,9% en tasa interanual, apoyado en la fortaleza de la demanda interna y, en particular, el impulso del consumo, como anticipación a la prevista subida del IVA. En las economías emergentes se han observado comportamientos heterogéneos por regiones, con una relativa fortaleza de los países de Europa del Este que contrasta con la mayor debilidad en Asia emergente (en gran medida, debido a la India) y en América Latina (donde ha sido generalizada por países).

La tónica del comercio mundial sigue siendo negativa, pese a una cierta mejora de las perspectivas de la negociación comercial entre Estados Unidos y China. Los datos de comercio mundial de septiembre sugieren una dinámica contractiva, centrada particularmente en China y en Asia emergente. Sin embargo, las mejores perspectivas de acuerdo comercial entre China y Estados Unidos han venido acompañadas de una estabilización, o incluso una leve mejora, de los indicadores de corto plazo.

En España, la demanda interna continuaría contribuyendo positivamente al crecimiento, aunque a un ritmo más moderado que en el tercer trimestre del año, debido al menor empuje del consumo privado y de la inversión empresarial. Los indicadores económicos españoles muestran signos de frenazo en la economía española, con un crecimiento en 2019 del 2% y del 1,6% en 2020 y tal y como se ha expuesto, la economía mundial también muestra síntomas de desaceleración. Proyecciones macroeconómicas elaboradas por los expertos del Eurosistema para la zona del euro de diciembre de 2019, prevén un crecimiento del PIB real del 1,2 % en 2019, el 1,1 % en 2020 y el 1,4 % en 2021 y 2022.

En cuanto a la renta variable, los índices USA han terminado en niveles próximos a sus máximos históricos y sus tres índices más representativos se revalorizaron entre el 35% del Nasdaq y el 22% del Dow Jones. También celebraron niveles récord el Stoxx 600, que agrupa a las principales compañías cotizadas de diecisiete países europeos; el OMX de la Bolsa de Suecia; el SMI de la Bolsa de Zúrich; y el MSCI ACWI, que incluye a las mayores cotizadas de las bolsas mundiales, tanto de países desarrollados como emergentes. El selectivo español se ha quedado rezagado, con un avance del 11,8%, si bien habría que sumar su rentabilidad por dividendo -el 4,11% en los últimos 12 meses-, una de las más elevadas de las bolsas mundiales

La crisis mundial generada por la pandemia del COVID 19 en febrero/marzo de 2020 ha generado un gran interrogante en todas las perspectivas macroeconómicas esperadas para 2020 y que se han mencionado en este informe de gestión. En cualquier caso, en este entorno de gran volatilidad de los mercados y donde muchos valores de las bolsas nacionales han ajustado ampliamente sus precios, los inversores privados están reaccionando con gran interés a la inversión en renta variable y en otros subyacentes como índices internacionales, materias primas o divisas.

### **Situación del Grupo y evolución de los negocios**

Teniendo en cuenta que la sociedad dominante es una sociedad patrimonial y que Trading Motion es una sociedad sin actividad y en proceso de liquidación, el presente informe se basa casi en su totalidad en la entidad del Grupo relevante a efectos de CNMV, que es iBroker.

El ejercicio 2019 ha consolidado el posicionamiento de iBroker Global Markets SV, SA en su oferta de derivados listados y concretamente en el mercado de derivados USA, donde el número de clientes y los volúmenes se han incrementado notablemente.

También ha sido un ejercicio de cierta recuperación en los volúmenes de CFDs, tras la intervención de ESMA en agosto de 2018, fruto de la confianza que esta nueva regulación ha dado a los inversores y como consecuencia también de una cierta concentración del sector en proveedores nacionales, regulados por CNMV y que han sido capaces de transmitir garantías y transparencia en la forma de ofrecer el producto al cliente final.

La entidad ha sido capaz de encontrar, en este año de transición, un equilibrio ordenado entre los recursos destinados a su actividad ordinaria versus el personal consagrado a algunos proyectos de desarrollo de software, una línea de negocio que siempre ha estado contemplada como una actividad accesoria y que en 2019 han permitido complementar los ingresos para cumplir el presupuesto anual sin realizar ningún ajuste en su personal.

La inversión publicitaria se ha seguido centrando principalmente en el servicio de intermediación en derivados, donde hay un entorno más competitivo, pero donde la Entidad tiene un posicionamiento único. Se ha seguido fomentando la marca y potenciando la excelente reputación del servicio y de la tecnología propietaria en comunidades de trading y en "influencers". Fruto de la estrategia de comunicación, iBroker creció en número de nuevos clientes en 2019 más de 12.5% respecto a 2018.

Durante el ejercicio 2019 se completaron los siguientes proyectos, que han tenido un impacto relevante en los ingresos de la Entidad:

1. Lanzamiento de la actividad en Italia en Octubre 2019. Este ha sido sin duda el proyecto más importante del año, tanto en lo que a inversión se refiere (incorporación de 3 personas, incluyendo un Director para la unidad de negocio) como en cuanto a los recursos financieros y de ayuda logística por parte de todos los departamentos de la empresa hasta alcanzar su puesta en funcionamiento.
2. Lanzamiento de una versión totalmente renovada para soluciones móviles, que incluye tanto un rediseño para móviles y tabletas, y funcionalidades específicas.
3. Acuerdo de colaboración con CME, en aspectos como market data o comunicación, que está dando muy buenos resultados.
4. Incorporación de opciones semanales tanto de MEFF como de EUREX.

El reto para el año 2020 es consolidar Italia y desarrollar proyectos claves como las opciones sobre índices USA, materias primas y divisas. Se darán pasos también para incluir, a lo largo del año, una oferta competitiva en Fondos de Inversión.

Por último, y en relación con la reciente crisis internacional desatada por la pandemia del Covid-19, esta entidad está demostrando tener los medios y la infraestructura para atender con normalidad y eficiencia a sus clientes, sin menoscabo de la seguridad para la salud de su personal, y sin demorar ni desatender los proyectos estratégicos apuntados para este año 2020.

#### **Gestión del Riesgo**

La política de gestión del riesgo del Grupo se recoge en la Nota 21 de la memoria de las presentes cuentas anuales consolidadas.

#### **Negocio sobre las acciones propias**

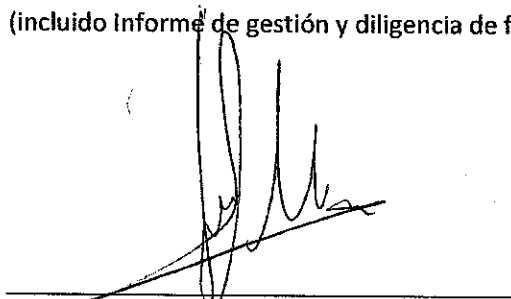
Al 31 de diciembre de 2019 la Sociedad dominante no tenía acciones propias en cartera, ni ha efectuado operaciones con acciones propias durante el ejercicio 2019.

#### **Información medioambiental**

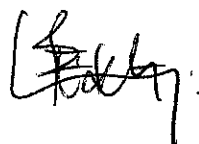
Dadas las actividades desarrolladas, el Grupo no tiene gastos, responsabilidades, activos ni provisiones o contingencias de naturaleza medioambiental.

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS E INFORME DE GESTIÓN  
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO TERMINADO  
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019**

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 18 de junio de 2020, formula las cuentas anuales consolidadas e informe de gestión del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019, que comprenden 63 páginas numeradas de la 1 a la 63 (incluido Informe de gestión y diligencia de firma).



Presidente y Consejero delegado  
D. Jon-Iñaki Berrojalbiz



Consejero  
D. Enrique Martí Cayuela

CRUZ  
OLIVER  
SERGIO -  
44004810Z

Firmado digitalmente por  
CRUZ OLIVER  
SERGIO -  
44004810Z  
Fecha: 2020.06.18  
11:19:07 +02'00'

Consejero y secretario  
D. Sergio Cruz Oliver