

INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de PBI Gestión A.V., S.A.:

Hemos auditado las cuentas anuales de PBI Gestión A.V., S.A., en adelante la Entidad, que comprenden el balance al 31 de diciembre de 2016, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

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

Responsabilidad del auditor

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

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

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

Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2016 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de PBI Gestión A.V., S.A. al 31 de diciembre de 2016, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

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

Madrid, 28 de abril de 2017

AUDITORES SIGLO XXI, S.L.
Gerardo León Serrano
R.O.A.C. Nº 17.384



PBI GESTION AGENCIA DE VALORES, S.A.

BALANCE DE SITUACION A 31 DE DICIEMBRE DE 2016

ACTIVO	31/12/2016	31/12/2015
Tesorería	300,00	300,00
Cartera de negociación	362.218,27	323.356,58
Valores representativos de deuda		
Instrumentos de capital	362.218,27	323.356,58
Derivados de negociación		
Otros activos financieros		
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		
Valores representativos de deuda		
Instrumentos de capital		
Otros activos financieros		
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		
Activos financieros disponibles para la venta		
Valores representativos de deuda		
Instrumentos de capital		
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		
Inversiones crediticias	211.033,56	181.772,54
Crédito a intermediarios financieros	83.837,28	45.813,49
Crédito a particulares	19.190,21	20.195,33
Otros activos financieros	108.006,07	115.763,72
Cartera de inversión a vencimiento		
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		
Derivados de cobertura		
Activos no corrientes en venta		
Valores representativos de deuda		
Instrumentos de capital		
Activo material		
Otros		
Participaciones		
Entidades del grupo		
Entidades multigrupo		
Entidades asociadas		
Contratos de seguros vinculados a pensiones		
Activo material	56.592,52	69.483,89
De uso propio	56.592,52	69.483,89
Inversiones inmobiliarias		
Activo intangible	4.865,30	5.746,34
Fondo de comercio		
Otro activo intangible	4.865,30	5.746,34
Activos fiscales	34.862,11	36.511,84
Corrientes		
Diferidos	34.862,11	36.511,84
Resto de activos	100.923,54	112.599,41
TOTAL ACTIVO	770.795,30	729.770,60

The bottom of the page features several handwritten signatures and initials. On the left, there is a signature that appears to be 'Larrie'. In the center, there are two more signatures, one above the other. On the right, there is a large, stylized signature or set of initials, possibly 'P. B.', with a horizontal line underneath it and the letters '+ m' below that.

PBI GESTION AGENCIA DE VALORES, S.A.

BALANCE DE SITUACION A 31 DE DICIEMBRE DE 2016

PASIVO Y PATRIMONIO NETO

	31/12/2016	31/12/2015
Cartera de negociación		
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		
Pasivos financieros a coste amortizado		
Deudas con intermediarios financieros		
Deudas con particulares		
Empréstitos y pasivos subordinados		
Otros pasivos financieros		
Derivados de cobertura		
Pasivos asociados con activos no corrientes en venta		
Provisiones		
Fondos para pensiones y obligaciones similares		
Provisiones para impuestos y otras contingencias legales		
Otras provisiones		
Pasivos fiscales		
Corrientes		
Diferidos		
Resto de pasivos	117.452,73	81.377,22
TOTAL PASIVO	117.452,73	81.377,22
FONDOS PROPIOS	653.342,57	648.393,38
Capital	699.000,00	699.000,00
Escriturado	699.000,00	699.000,00
<i>Menos: Capital no exigido (-)</i>		
Prima de emisión		
Reservas	-50.606,62	-93.503,66
Otros instrumentos de capital		
<i>Menos: Valores propios (-)</i>		
Resultado del ejercicio (+/-)	4.949,19	42.897,04
<i>Menos: Dividendos y retribuciones (-)</i>		
AJUSTES POR VALORACION (+/-)		
Activos financieros disponibles para la venta (+/-)		
Coberturas de los flujos de efectivo (+/-)		
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero (+/-)		
Diferencias de cambio (+/-)		
Resto de ajustes por valoración (+/-)		
SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS		
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	770.795,30	729.770,60

The image shows several handwritten signatures and initials in black ink. There are three distinct signatures at the top, each followed by a horizontal line. Below these, there are two sets of initials, 'fmr' and 'thd', also followed by horizontal lines. The handwriting is cursive and somewhat stylized.

PRO-MEMORIA

31/12/2016

31/12/2015

Avaes y garantías concedidas
 Otros pasivos contingentes
 Compromisos de compraventa de valores a plazo
 Valores propios cedidos en préstamo
 Desembolsos comprometidos por aseguramiento de emisiones
 Derivados financieros
 Otras cuentas de riesgo y compromiso

TOTAL CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO

Depósito de títulos
 Carteras gestionadas 34.702.905,38 25.593.356,43
 Otras cuentas de orden

TOTAL OTRAS CUENTAS DE ORDEN 34.702.905,38 25.593.356,43

Handwritten signatures and initials:
 - A large signature on the left.
 - A signature in the middle with a horizontal line through it.
 - A circled signature on the right.
 - Below the middle signature, the initials "f m" are written.
 - Below the circled signature, a signature is written.

PBI GESTION AGENCIA DE VALORES, S.A.

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS A 31 DE DICIEMBRE DE 2016

	31/12/2016	31/12/2015
Intereses y rendimientos asimilados	-	-
Intereses y cargas asimiladas (-)	2,79	-
MARGEN DE INTERESES (+/-)	2,79	-
Rendimiento de instrumentos de capital	-	-
Comisiones percibidas	642.321,96	678.666,74
Comisiones pagadas (-)	140.205,89	163.904,33
Resultado de operaciones financieras (neto) (+/-)	8.223,94	3.147,57
Cartera negociación (+/-)	28.453,25	39.540,11
Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (+/-)	20.229,31	36.392,54
Instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (+/-)	-	-
Otros (+/-)	-	-
Diferencias de cambio (neto) (+/-)	-	-
Otros productos de explotación	-	-
Otras cargas de explotación (-)	22.192,89	22.195,20
MARGEN BRUTO (+/-)	488.144,33	495.714,78
Gastos de personal (-)	315.161,30	285.968,73
Gastos generales (-)	144.376,52	133.535,18
Amortización (-)	22.007,59	19.014,82
Dotaciones a provisiones (neto) (+/-)	-	-
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto) (+/-)	-	-
Inversiones crediticias (+/-)	-	-
Otros Instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (+/-)	-	-
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACION (+/-)	6.598,92	57.196,05
Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto) (+/-)	-	-
Activos materiales (+/-)	-	-
Activos intangibles (+/-)	-	-
Resto (+/-)	-	-
Ganancias/(Pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta (+/-)	-	-
Diferencia negativa en combinaciones de negocios	-	-
Ganancias/(Pérdidas) de activos no corrientes en venta no clasificados como operaciones interrumpidas (+/-)	-	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (+/-)	6.598,92	57.196,05
Impuesto sobre beneficios (+/-)	1.649,73	14.299,01
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE OPERACIONES CONTINUADAS (+/-)	4.949,19	42.897,04
Resultado de operaciones interrumpidas (neto) (+/-)	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO (+/-)	4.949,19	42.897,04

Fm

laure

[Signature]
Thal

[Signature]

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO A 31-12-2016 DE PBI GESTION AV, S.A.

	TOTAL FONDOS PROPIOS									
Uds: Euros	Capital	Prima emisión	Reservas (1)	Otros inst. Capital	Menos: Valores propios	Resultado del Ejercicio	TOTAL FONDOS PROPIOS	Ajustes valoración	Subvenciones donaciones y legados	TOTAL PAT. NETO
Saldo final en 2014	699000,00	0,00	-117617,95	0,00	0,00	24114,29	605496,34	0,00	0,00	605496,34
Ajustes por cambios de criterio contable							0,00			0,00
Ajustes por errores							0,00			0,00
Saldo inicial ajustado en 2015	699000,00	0,00	-117617,95	0,00	0,00	24114,29	605496,34	0,00	0,00	605496,34
Total ingresos/(gastos) reconocidos						42897,04	42897,04			42897,04
Otras variaciones del patrimonio neto	0,00	0,00	24114,29	0,00	0,00	-24114,29	0,00	0,00	0,00	0,00
Aumento de capital							0,00			0,00
Reducciones de capital	0,00		0,00				0,00			0,00
Trasposos entre partidas de patrimonio neto			24114,29			-24114,29	0,00			0,00
Incremento(reducción) por combinaciones de negocio							0,00			0,00
Pagos con instrumentos de capital							0,00			0,00
Resto de incrementos (reducciones) de patrimonio neto							0,00			0,00
Saldo final en 2015	699000,00	0,00	-93503,66	0,00	0,00	42897,04	648393,38	0,00	0,00	648393,38
Ajustes por cambios de criterio contable							0,00			0,00
Ajustes por errores							0,00			0,00
Saldo inicial ajustado en 2016	699000,00	0,00	-93503,66	0,00	0,00	42897,04	648393,38	0,00	0,00	648393,38
Total ingresos/(gastos) reconocidos						4949,19	4949,19			4949,19
Otras variaciones del patrimonio neto	0,00	0,00	42897,04	0,00	0,00	-42897,04	0,00	0,00	0,00	0,00
Aumento de capital							0,00			0,00
Reducciones de capital	0,00		0,00				0,00			0,00
Trasposos entre partidas de patrimonio neto			42897,04			-42897,04	0,00			0,00
Incremento(reducción) por combinaciones de negocio							0,00			0,00
Pagos con instrumentos de capital							0,00			0,00
Resto de incrementos (reducciones) de patrimonio neto							0,00			0,00
Saldo final en 2016	699000,00	0,00	-50606,62	0,00	0,00	4949,19	653342,57	0,00	0,00	653342,57

PBI Gestión Agencia de Valores S.A.

Memoria Normal del Ejercicio Anual terminado el 31 de Diciembre de 2016

1. Actividad de la empresa

- PBI Gestión Agencia de Valores S.A. (en adelante la Sociedad) se constituyó el 14 de julio de 1987 bajo la denominación de Pas Bearbull Internacional, S.A., razón social que cambió en 1.989 a Bearbull España, S.A. y en 1.990 a Bearbull (España) Agencia de Valores, S.A., adoptando en 1.992 su actual denominación.

El 6 de Septiembre de 1.989 la Comisión Nacional del Mercado de Valores, otorgó a la Sociedad la autorización necesaria para operar como AGENCIA DE VALORES, quedando inscrita con el número 102 en el Registro de Agencias de Valores de la Comisión.

- Su domicilio social se encuentra establecido en Madrid, en la calle Paseo de la Castellana, 120, 5º derecha.
- El marco legal específico al que la Sociedad debe ajustar sus actuaciones como Agencia de Valores es el que viene fijado por la Ley 24/1988 de 28 de julio, sobre el Mercado de Valores, modificada por la Ley 47/ 2007 de 19 de diciembre
- La sociedad se propone realizar, con carácter general en todo el territorio nacional los servicios de inversión y servicios auxiliares, que de acuerdo con lo establecido en el artículo 63 de la Ley 24/1988 de 28 de julio del Mercado de Valores y como Agencia de valores, se citan a continuación:

Servicios de inversión

- La recepción y transmisión de órdenes de clientes en relación con uno o más instrumentos financieros.
- La gestión discrecional e individualizada de carteras de inversión con arreglo a los mandatos conferidos por los clientes.
- La colocación de instrumentos financieros, se base o no en un compromiso firme.
- El asesoramiento en materia de inversión, entendiéndose por tal la prestación de recomendaciones personalizadas a un cliente, sea a petición de éste o por iniciativa de la empresa de servicios de inversión, con respecto a una o más operaciones relativas a instrumentos financieros.

Servicios Auxiliares

- La custodia y administración por cuenta de clientes de los instrumentos financieros.
- La elaboración de informes de inversiones y análisis financieros u otras formas de recomendación general relativa a las operaciones sobre instrumentos financieros.
- Los servicios de cambio de divisas cuando estén relacionados con la prestación de servicios de inversión .
- La Entidad no participa en ninguna otra sociedad, ni tiene relación alguna con otras entidades con las cuales se pueda establecer una relación de grupo o asociada de acuerdo con los requisitos establecidos en el Art. 42 del Código de Comercio y en las Normas 13ª y 15ª de la Tercera Parte del Real Decreto 1514/2007 por el que se aprobó el Plan General de Contabilidad.

- Las cuentas se han elaborado y firmado a 31 de marzo de 2016 por todos los miembros del consejo de administración.
- Las personas empleadas al final de ejercicio se distribuyen de la siguiente manera

	Año 2016			Año 2015		
	mujeres	hombres	total	mujeres	hombres	total
Directivos	1	1	2	1	1	2
Licenciados	2	2	4	1	2	3
Administrativos	0	1	1	0	1	1
Total personal	3	4	7	2	4	6

- La sociedad no tiene ninguna sucursal

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

2.1. Imagen fiel.

- Las Cuentas Anuales del ejercicio 2016 adjuntas han sido formuladas por el Consejo de Administración a partir de los registros contables de la Sociedad a 31 de diciembre de 2016 y en ellas se han aplicado los principios contables y criterios de valoración recogidos en la circular 7/2008 de la Comisión nacional del Mercado de Valores (modificada por la circular 3/2015), sobre normas contables, cuentas anuales y estados de información reservada de las empresas de servicios de inversión, sociedades gestoras de instituciones de inversión colectiva y sociedades gestoras de entidades de capital riesgo y el resto de disposiciones legales vigentes en materia contable, y muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad.
- No existen razones excepcionales por las que, para mostrar la imagen fiel, no se hayan aplicado disposiciones legales en materia contable.
- Las Cuentas Anuales adjuntas se someterán a la aprobación por la Junta General Ordinaria de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna.

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

- La Sociedad ha elaborado sus estados financieros bajo el principio de empresa en funcionamiento. A 31 de diciembre de 2016 el patrimonio neto de la sociedad está por debajo de la cifra de capital social aunque por encima de la mitad.

2.3. Comparación de la información.

- A los efectos de la obligación establecida en el artículo 35.6 del Código de Comercio, y a los efectos derivados de la aplicación del principio de uniformidad y del requisito de comparabilidad, se presentan junto con los datos del ejercicio 2016, los del 2015 que permiten la comparabilidad por ser datos homogéneos.

2.4. Agrupación de partidas.

- Las cuentas anuales no tienen ninguna partida que haya sido objeto de agrupación en el balance, en la cuenta de pérdidas y ganancias o en el estado de cambios en el patrimonio neto.

2.5. Elementos recogidos en varias partidas.

- No se presentan elementos patrimoniales registrados en dos o más partidas del balance.

2.6. Cambios en criterios contables.

- No se han realizado en el ejercicio, ajustes a las cuentas anuales del ejercicio 2015 por cambios de criterios contables.

2.7. Corrección de errores.

- Las cuentas anuales del ejercicio 2016 no incluyen ajustes realizados como consecuencia de errores detectados en el ejercicio.

3. Hechos posteriores a la fecha del balance

- A la fecha de redacción de esta memoria, no existe ningún hecho acaecido con posterioridad a la fecha de cierre de los estados financieros, que haya que revelar ni que afecte a la aplicación de la base de empresa en funcionamiento.

4. Normas de registro y valoración

4.1. Instrumentos financieros.

La sociedad tiene registrados en el capítulo de instrumentos financieros, aquellos contratos que dan lugar a un activo financiero en una empresa y, simultáneamente, a un pasivo financiero o a un instrumento de patrimonio en otra empresa. Se consideran, por tanto instrumentos financieros, los siguientes. La presente norma resulta de aplicación a los siguientes.

a) Activos financieros:

- Efectivo y otros activos líquidos equivalentes.
- Créditos por operaciones comerciales: clientes y deudores varios;
- Valores representativos de deuda de otras empresas adquiridos: tales como las obligaciones, bonos y pagarés;
- Instrumentos de patrimonio de otras empresas adquiridos: acciones, participaciones en instituciones de inversión colectiva y otros instrumentos de patrimonio;
- Otros activos financieros: tales como depósitos en entidades de crédito, anticipos y créditos al personal, fianzas y depósitos constituidos, dividendos a cobrar y desembolsos exigidos sobre instrumentos de patrimonio propio.

b) Pasivos financieros:

- Débitos por operaciones comerciales: proveedores y acreedores varios;

- Deudas con entidades de crédito;
- Deudas con características especiales, y
- Otros pasivos financieros: deudas con terceros, tales como los préstamos y créditos financieros recibidos de personas o empresas que no sean entidades de crédito incluidos los surgidos en la compra de activos no corrientes, fianzas y depósitos recibidos y desembolsos exigidos por terceros sobre participaciones.

4.2.1. Inversiones financieras a largo plazo

- Inversiones mantenidas hasta su vencimiento: aquellos valores representativos de deuda, con una fecha de vencimiento fijada, cobros de cuantía determinada o determinable, que se negocien en un mercado activo y que la Sociedad tiene intención y capacidad de conservar hasta su vencimiento. Se contabilizan a su coste amortizado.
- Activos financieros registrados a valor razonable con cambios en resultados

La Sociedad clasifica los activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento de su reconocimiento inicial sólo si:

- con ello se elimina o reduce significativamente la no correlación contable entre activos y pasivos financieros o
 - el rendimiento de un grupo de activos financieros, pasivos financieros o de ambos, se gestiona y evalúa según el criterio de valor razonable, de acuerdo con la estrategia documentada de inversión o de gestión del riesgo de la Sociedad.
- Inversiones disponibles para la venta: son el resto de inversiones que no entran dentro de las categorías anteriores, viniendo a corresponder casi en su totalidad a inversiones financieras en capital, con una inversión inferior al 20%. Estas inversiones figuran en el balance de situación adjunto por su valor razonable cuando es posible determinarlo de forma fiable. En el caso de participaciones en sociedades no cotizadas, normalmente el valor de mercado no es posible determinarlo de manera fiable por lo que, cuando se da esta circunstancia, se valoran por su coste de adquisición o por un importe inferior si existe evidencia de su deterioro con vencimiento inferior a tres meses

4.2.2. Efectivo y otros medios líquidos equivalentes

- Bajo este epígrafe del balance de situación adjunto se registra el efectivo en caja y bancos, depósitos a la vista y otras inversiones a corto plazo de alta liquidez que son rápidamente realizables en caja y que no tienen riesgo de cambios en su valor.

4.2.3. Pasivos financieros

- Las cuentas a pagar se registran inicialmente a su coste de mercado y posteriormente son valoradas al coste amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectivo.

4.2.4. Instrumentos financieros derivados y contabilización de coberturas

- La Sociedad por su operativa, no está expuesta a los instrumentos financieros derivados, por lo que tampoco tiene coberturas

4.3. Inmovilizado intangible.

El inmovilizado intangible se valora inicialmente por su coste, ya sea éste el precio de adquisición o el coste de producción.

Después del reconocimiento inicial, el inmovilizado intangible se valora por su coste, menos la amortización acumulada y, en su caso, el importe acumulado de las correcciones por deterioro registradas.

Para cada inmovilizado intangible se analiza y determina si la vida útil es definida o indefinida.

Los activos intangibles que tienen vida útil definida se amortizan sistemáticamente en función de la vida útil estimada de los mismos y de su valor residual. Los métodos y periodos de amortización aplicados son revisados en cada cierre de ejercicio y, si procede, ajustados de forma prospectiva. Al menos al cierre del ejercicio, se evalúa la existencia de indicios de deterioro, en cuyo caso se estiman los importes recuperables, efectuándose las correcciones valorativas que procedan.

La Sociedad reconoce contablemente cualquier pérdida que haya podido producirse en el valor registrado de estos activos con origen en su deterioro, utilizándose como contrapartida el epígrafe “Pérdidas netas por deterioro” 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 repercusiones de las pérdidas por deterioro registradas en ejercicios anteriores son similares a los aplicados para los activos materiales y se explican posteriormente. O en su caso: En el presente ejercicio no se han reconocido “Pérdidas netas por deterioro” derivadas de los activos intangibles.

No existe ningún inmovilizado intangible con vida útil indefinida.

a) Aplicaciones informáticas

Se valoran al precio de adquisición o coste de producción, incluyéndose en este epígrafe los gastos de desarrollo de las páginas web. La vida útil de estos elementos se estima en 4 años

Los gastos del personal propio que ha trabajado en el desarrollo de las aplicaciones informáticas se incluyen como mayor coste de las mismas, con abono al epígrafe “Trabajos realizados por la empresa para su activo” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Las reparaciones que no representan una ampliación de la vida útil y los costes de mantenimiento son cargados en la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio en que se producen.

b) Deterioro de valor de inmovilizado intangible

Al cierre del ejercicio o siempre que existan indicios de pérdidas de valor, la Sociedad revisa los importes en libros de sus activos intangibles para determinar si existen indicios de que dichos activos hayan sufrido una pérdida por deterioro de valor. Si existe cualquier indicio, el importe recuperable del activo se calcula con el objeto de determinar el alcance de la pérdida por deterioro de valor (si la hubiera). En caso de que el activo no genere flujos de efectivo por sí mismo que sean independientes de otros activos, la Sociedad calculará el importe recuperable de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo.

El importe recuperable es el valor superior entre el valor razonable menos el coste de venta y el valor en uso.

Para estimar el valor en uso, la Sociedad prepara las previsiones de flujos de caja futuros antes de impuestos a partir de los presupuestos más recientes aprobados por el Consejo de Administración de la Sociedad. Estos presupuestos incorporan las mejores estimaciones disponibles de ingresos y gastos de las unidades generadoras de efectivo utilizando la experiencia del pasado y las expectativas futuras.

Cuando una pérdida por deterioro de valor revierte posteriormente, el importe en libros del activo (unidad generadora de efectivo) se incrementa a la estimación revisada de su importe recuperable, pero de tal modo que el importe en libros incrementado no supere el importe en libros que se habría determinado de no haberse reconocido ninguna pérdida por deterioro de valor para el activo (unidad generadora de efectivo) en ejercicios anteriores. Inmediatamente se reconoce una reversión de una pérdida por deterioro de valor como ingreso.

En el ejercicio 2016 la Sociedad no ha registrado pérdidas por deterioro del inmovilizado intangible.

4.4. Inmovilizado material.

- Se valora a su precio de adquisición o a su coste de producción que incluye, además del importe facturado después de deducir cualquier descuento o rebaja en el precio, todos los gastos adicionales y directamente relacionados que se produzcan hasta su puesta en funcionamiento, como los gastos de explanación y derribo, transporte, seguros, instalación, montaje y otros similares. La Sociedad incluye en el coste del inmovilizado material que necesita un periodo de tiempo superior a un año para estar en condiciones de uso, explotación o venta, los gastos financieros relacionados con la financiación específica o genérica, directamente atribuible a la adquisición, construcción o producción. Forma parte, también, del valor del inmovilizado material, la estimación inicial del valor actual de las obligaciones asumidas derivadas del desmantelamiento o retiro y otras asociadas al activo, tales como costes de rehabilitación, cuando estas obligaciones dan lugar al registro de provisiones.

No es aplicable la activación de grandes reparaciones y costes de retiro y rehabilitación.

La Sociedad no tiene compromisos de desmantelamiento, retiro o rehabilitación para sus bienes de activo. Por ello no se han contabilizado en los activos valores para la cobertura de tales obligaciones de futuro.

- El Consejo de Administración de la Sociedad considera que el valor contable de los activos no supera el valor recuperable de los mismos
- Se registra la pérdida por deterioro del valor de un elemento del inmovilizado material cuando su valor neto contable supere a su importe recuperable, entendiendo éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y su valor en uso.
- Los gastos realizados durante el ejercicio con motivo de las obras y trabajos efectuados por la Sociedad, se cargan en las cuentas de gastos que correspondan. Los costes de ampliación o mejora que dan lugar a un aumento de la capacidad productiva o a un alargamiento de la vida útil de los bienes, son incorporados al

activo como mayor valor del mismo. Las cuentas del inmovilizado material en curso, se cargan por el importe de dichos gastos, con abono a la partida de ingresos que recoge los trabajos realizados por la Sociedad para sí misma.

- La amortización de los elementos del inmovilizado material se realiza, desde el momento en el que están disponibles para su puesta en funcionamiento, de forma lineal durante su vida útil estimada estimando un valor residual nulo, en función de los siguientes años de vida útil:

Descripción	Años	% Anual
Construcciones		
Instalaciones Técnicas	6	16,66
Maquinaria		
Utillaje		
Otras Instalaciones	8,33	12
Mobiliario	10	10
Equipos Procesos de Información	4	25
Elementos de Transporte	5	20
Otro Inmovilizado		

4.5. Transacciones en moneda extranjera.

- No se han realizado operaciones en moneda extranjera

4.6. Impuestos sobre beneficios.

- El gasto por impuesto corriente se determina mediante la suma del gasto por impuesto corriente y el impuesto diferido. El gasto por impuesto corriente se determina aplicando el tipo de gravamen vigente a la ganancia fiscal, y minorando el resultado así obtenido en el importe de las bonificaciones y deducciones generales y aplicadas en el ejercicio.
- Los activos y pasivos por impuestos diferidos, proceden de las diferencias temporarias definidas como los importes que se prevén pagaderos o recuperables en el futuro y que derivan de la diferencia entre el valor en libros de los activos y pasivos y su base fiscal. Dichos importes se registran aplicando a la diferencia temporaria el tipo de gravamen al que se espera recuperarlos o liquidarlos.
- Los activos por impuestos diferidos surgen, igualmente, como consecuencia de las bases imponibles negativas pendientes de compensar y de los créditos por deducciones fiscales generadas y no aplicadas.
- Se reconoce el correspondiente pasivo por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias imponibles, salvo que la diferencia temporaria se derive del reconocimiento inicial de un fondo de comercio o del reconocimiento inicial (salvo en una combinación de negocios) de otros activos y pasivos en una operación que en el momento de su realización, no afecte ni al resultado fiscal ni contable.
- Por su parte, los activos por impuestos diferidos, identificados con diferencias temporarias deducibles, solo se reconocen en el caso de que se considere probable que la Sociedad va a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que poder hacerlos efectivos y no procedan del reconocimiento inicial (salvo en una combinación de negocios) de otros activos y pasivos en una operación que no afecta ni al resultado fiscal ni al resultado contable. El resto de activos por impuestos diferidos (bases imponibles negativas y deducciones pendientes de compensar) solamente se reconocen en el caso de que se considere probable que la Sociedad

vaya a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que poder hacerlos efectivos.

- Con ocasión de cada cierre contable, se revisan los impuestos diferidos registrados (tanto activos como pasivos) con objeto de comprobar que se mantienen vigentes, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos, de acuerdo con los resultados de los análisis realizados.
- El gasto o el ingreso por impuesto diferido se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los pasivos y activos por impuesto diferido, así como, en su caso, por el reconocimiento e imputación a la cuenta de pérdidas y ganancias del ingreso directamente imputado al patrimonio neto que pueda resultar de la contabilización de aquellas deducciones y otras ventajas fiscales que tengan la naturaleza económica de subvención.

4.7. Ingresos y gastos.

- Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio del devengo con independencia del momento en que se produce la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.
- No obstante, la Sociedad únicamente contabiliza los beneficios realizados a la fecha de cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos y las pérdidas previsibles, aun siendo eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidos.
- Los ingresos por la venta de bienes o servicios se reconocen por el valor razonable de la contrapartida recibida o a recibir derivada de los mismos. Los descuentos por pronto pago, por volumen u otro tipo de descuentos, así como los intereses incorporados al nominal de los créditos, se registran como una minoración de los mismos. No obstante la Sociedad incluye los intereses incorporados a los créditos comerciales con vencimiento no superior a un año que no tienen un tipo de interés contractual, cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.
- Los descuentos concedidos a clientes se reconocen en el momento en que es probable que se van a cumplir las condiciones que determinan su concesión como una reducción de los ingresos por ventas.
- Los anticipos a cuenta de ventas futuras figuran valorados por el valor recibido.

4.8. Criterios empleados para el registro y valoración de los gastos de personal.

- Excepto en el caso de causa justificada, las sociedades vienen obligadas a indemnizar a sus empleados cuando cesan en sus servicios.
- Ante la ausencia de cualquier necesidad previsible de terminación anormal del empleo y dado que no reciben indemnizaciones aquellos empleados que se jubilan o cesan voluntariamente en sus servicios, los pagos por indemnizaciones, cuando surgen, se cargan a gastos en el momento en que se toma la decisión de efectuar el despido.

5. Patrimonio neto y propuesta de aplicación de resultados

- El capital social al 31 de diciembre de 2016 está representado por 150.000 acciones nominativas de 4,66 euros de valor nominal totalmente suscritas y desembolsadas. Al 31 de diciembre de 2016 Don Fernando González Cantero poseía más del 5% del capital social de la Sociedad

- La propuesta de aplicación del resultado por parte de los administradores es la siguiente:

Base de reparto	Importe 2016	Importe 2015
Saldo de la cuenta de pérdidas y ganancias	4.949,19	42.897,04
Remanente		
Reservas voluntarias		
Otras reservas de libre disposición		
Total	4.949,19	42.897,04

Aplicación	Importe	Importe
A reserva legal		
A reserva por fondo de comercio		
A reservas especiales		
A reservas voluntarias		
A dividendos		
A compensación de pérdidas de ejercicios anteriores	4949,19	42897,04
Total	4.949,19	42.897,04

6. Instrumentos financieros

- Las acciones y participaciones excepto las no cotizables, se tiene para negociar mediante una cartera de negociación. Los valores a 31 de diciembre de 2016 que componían la cartera de negociación eran los siguientes

DESCRIPCION	VALORACION
AXA IM Europe Short Duration High Yield	25.981,71
Axa WF emerg short durat bonds A hdgd EU	16.919,97
AXA wf glb infl short dur bd a Eur Hege	14.499,24
AXA WF Glb inflation Bonds A Cap EUR Red	30.323,25
Blackrock global dynamic equity a2 hdg E	23.465,02
Carmignac portfolio commodities a eur ac	3.166,42
Carmignac Securitie Acc	17.686,64
Dws Invest German Equidies LC	8.814,22
DWS Invest Short Duration Credit LC	15.955,99
Edr signatures financial bonds C	6.974,19
F.F. France A Acc	8.885,59
F.F. glb. financial services a acc	8.477,47
F.F. Iberia A Acc	10.578,99
F.F. nordic fund a acc eur	5.115,06
Generali IS Euro Bonds DX	0,33
Gs gi high yirld e eur hdgd duration hdg	6.844,64
Henderson Euroland Fund A2 Acc	2.596,77
Invesco Pan European High Income A Acc	17.360,88
Invesco Pan European Struc eq a acc hd E	7.031,28
JPM US value d acc USD	5.311,33
Loomis short term emer mkts bond h-r/a E	7.253,62
M&G glob floating rate h.y. a hd eur	9.898,11

Magallanes value ucits iberian eq. R	9.078,02
Mirabaud Equities Spain A EUR	21.051,97
Ms invg global brands A	7.202,25
Mutua fondo Bonos Financieros D FI	7.409,90
Mutua fondo D FI	14.555,88
Pareturn Cartesio Income I	2.448,66
Parvest Eq. consumer durables classic C	4.605,68
Pictet robotics HP eur acc	2.371,26
Pictet Short-Term Money Market EUR P	10.456,94
Pictet sovereign short term mm Eur P	3.710,93
Pimco gis npic income fund e acc EUR hd	1.494,44
Schroder japanese opportunities a hdg eu	5.007,12
Schroder uk equity a eur hedged acc	5.290,92
Sextant Pea A	3.816,28
Templeton global bond fund a (acc) eur-h	9.777,30

7. Inmovilizado material

- El movimiento habido en este capítulo del balance de situación adjunto es el siguiente:

	Instalaciones	Mobiliario	Inst. Técnica	Eq. Proc. Datos	Elementos transporte	Total
COSTE DE ADQUISICION:						
Saldos a 31 de diciembre de 2015	61.827,60	48.508,39	13.528,74	44.693,93	17.133,45	185.692,11
Adquisiciones			1.131,23	3.972,73		5.103,96
Bajas		38.226,40	7.770,70	29.677,73		75.674,83
Saldos a 31 de diciembre de 2016	61.827,60	10.281,99	6.889,27	18.988,93	17.133,45	115.121,24
AMORTIZACION ACUMULADA:						
Saldos a 31 de diciembre de 2015	22.474,30	40.576,63	7.959,76	38.629,63	6.567,92	116.208,24
Aplicaciones		38.226,4	7.770,70	29.677,73		75.674,83
Dotaciones	8.449,20	1.028,40	2.185,97	2.904,99	3.426,72	17.995,28
Saldos a 31 de diciembre de 2016	30.923,50	3.378,63	2.375,03	11.856,89	9.994,64	58.528,69
Neto a 31 de diciembre de 2016	30.904,10	6.903,36	4.514,24	7.132,04	7.138,81	56.592,54

- No se han realizado ninguna corrección valorativa de los bienes de inmovilizado material

8. Inmovilizado intangible

- Todos los activos intangibles que posee la Sociedad tienen vida útil finita.
- En la partida “amortización” de la cuenta de resultados aparece la amortización del inmovilizado intangible
- El movimiento habido en este capítulo del balance de situación adjunto es el siguiente:

	Aplicaciones informáticas
COSTE DE ADQUISICION:	
SalDOS a 31 de diciembre de 2015	149.278,54
Adquisiciones	3.131,25
Bajas	22.804,48
SalDOS a 31 de diciembre de 2016	129.605,31
AMORTIZACION ACUMULADA:	
SalDOS a 31 de diciembre de 2015	143.532,20
Aplicaciones	22.804,48
Dotaciones	4.012,28
SalDOS a 31 de diciembre de 2016	124.740,00
Neto a 31 de diciembre de 2016	4.865,31

9. Arrendamientos y otras operaciones de naturaleza similar

Arrendamientos operativos

La Sociedad tiene un contrato de arrendamiento para el local en el que desarrolla las actividades, este contrato se suscribió el 1 de mayo de 2012 por cinco años, prorrogado en el ejercicio 2.015 hasta el 30-04-2020, pudiendo rescindirlo la parte arrendataria con un preaviso de cuatro meses, la renta para la primera anualidad es de 32.400€. El importe devengado en el ejercicio aplicando las condiciones contractuales ha ascendido a 34.938,66€.

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

Ingresos ordinarios	Venta de bienes	prestación de servicios	intereses	Dividendos
2015	0	678.666,74		
2016		642.321,96		

Cartera de negociación	ganancias	pérdidas	Resultado
2015	39.540,11	36.392,54	3.147,57
2016	28.453,25	20.229,31	8.221,15

Comisiones percibidas	Tramitación y ejecución de ordenes	gestión de carteras	deposito y anotación de valores	diseño y asesoramiento	suscripción y reembolso de I.I.C.
2015	203,86	218.135,82	60.390,42	153.511,90	246.424,74
2016	209,00	199.790,23	56.236,98	143.178,58	242.907,17

Comisiones satisfechas	Tramitación y ejecución de ordenes	gestión de carteras	deposito y anotación de valores	diseño y asesoramiento	suscripción y reembolso de I.I.C.
2015	0	64.299,12		36.278,04	63.327,17
2016		50.086,43		34.854,26	55.245,87

Estas comisiones se encuentran reflejadas en los epígrafes "Comisiones percibidas" y "Comisiones pagadas" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

11. Gastos de personal y otros gastos generales

- Los gastos de personal se desglosan en la siguiente forma:

	Año 2016	Año 2015
Sueldos y salarios	271.773,75€	249.434,88€
Seguridad Social	43.387,55€	36.533,85€

- Otros gastos de explotación son los siguientes:

Alquileres	36.052,95€	34.394,91€
Suministros	9.620,53€	7.629,50€
Conservación y reparaciones	3.250,64€	2.820,72€
Comunicaciones	3.345,05€	3.087,15€

Publicidad Propaganda y RR PP	12.545,65€	4.335,61€
Profesionales independientes	9.466,64€	10.460,40€
Fondo Garantía de inversores	22.192,89€	22.195,20€
Contribuciones e impuestos	24.159,05€	22.982,67€
Resto	45.936,01€	47.824,22€

12. Situación fiscal

La Sociedad ha obtenido resultados durante el ejercicio, lo que supone la existencia de un gasto corriente por impuesto sobre sociedades de 1.649,73€, en el año anterior fue de 14.299,01€

El importe de los activos por impuesto diferido motivado por las pérdidas de años anteriores se ha visto disminuido en el ejercicio en el importe de 1.649,73€, quedando establecido en 34.862,11€, que de acuerdo con las perspectivas se compensará en los próximos ejercicios.

De conformidad con la normativa legal vigente, la Sociedad tiene el derecho de compensar a efectos tributarios las bases imponibles negativas registradas en los ejercicios 2.011, 2.010, 2.009, 2.008, 2.006, 2.004 y 2.003.

La Sociedad tiene abiertos a posibles actuaciones de la administración tributaria, los años no prescritos por ley con respecto a todos los impuestos, el Consejo de Administración estima que en el caso de que se abra una inspección tributaria, esta no traiga consigo contingencias de relevantes.

13. Operaciones con partes vinculadas

La sociedad ha retribuido en concepto de sueldos y salarios al personal de alta dirección con un importe de 113.266,68 Euros

La sociedad ha anticipado en concepto de sueldos y salarios al personal de alta dirección por un importe de 19.190,21 Euros

14. Gestión de riesgos

14.1 Estructura de la gestión del riesgo

PBI Gestión dispone de los procedimientos administrativos y contables, de mecanismos de control interno y de técnicas adecuadas para la valoración de riesgos para la entidad.

Algunos de los principales riesgos a los que se enfrenta en su actividad y que son objeto de control y especial seguimiento son:

- riesgo de mercado o riesgo de que movimientos adversos en los precios generen pérdidas desproporcionadas.

- Riesgo operacional o riesgo de que se originen pérdidas como resultado de errores humanos en el proceso de operaciones, por fallos o insuficiencia en los procesos, sistemas informáticos, controles internos o por causas externas.
- Riesgo legal o riesgo de que se produzcan quebrantos por contratos indebidamente documentados o porque no puedan ejecutarse por algún defecto formal.
- riesgo de robo, fraude o estafa por parte de clientes, representantes, empleados o directivos.
- Riesgo por incumplimiento normativo

Tanto el riesgo de mercado como el riesgo operacional se refieren a la actividad diaria de la sociedad por cuenta propia y por cuenta a terceros. Los riesgos legales derivados de defectos formales en contratos y los riesgos de robo, fraude o estafa y de incumplimiento normativo se pueden calificar como riesgo de carácter estructural.

PBI Gestión adoptará las siguientes medidas:

- Establecer, aplicar y mantener procedimientos y políticas de gestión del riesgo que permitan determinar los riesgos derivados de sus actividades, procesos y sistemas y, en su caso, establecer el nivel de riesgo tolerado por la entidad.
- Adoptar medidas, procesos y mecanismos eficaces para gestionar los riesgos conexos a las actividades, procesos y sistemas de la entidad en función de su nivel de tolerancia del riesgo.
- Comprobar:
 - ✓ Que las políticas y procedimientos de gestión del riesgo de la empresa son adecuadas y eficaces.
 - ✓ Que las medidas adoptadas para hacer frente a cualquier posible deficiencia en las políticas, procedimientos, medidas, procesos y mecanismos son adecuadas y eficaces, indicando aquellos casos en los que el personal de la empresa no cumpla tales medidas, procesos y mecanismos, o no aplique las políticas y procedimientos.

PBI Gestión cuenta con medios suficientes para el control y detección de riesgos:

El Consejo de Administración de PBI Gestión es el órgano responsable de:

- ✓ Aprobar la estructura general de riesgos asumibles e implantar sistemas de control interno, evaluación y seguimiento de riesgos adecuados.

- ✓ La creación de la Unidad de Control que se responsabilice de revisar los procedimientos y el sistema de control establecidos y supervisar su cumplimiento.
- ✓ Autorización de la estructura de límites operativos y las facultades para contratación y liquidación de operaciones.
- ✓ De los medios humanos y materiales. asegurar su suficiencia y la adecuada segregación de funciones.
- ✓ De los manuales de procedimientos. Definir los criterios para la elaboración y revisión del manual de procedimientos, designando los responsables de sus desarrollo e identificación destinatarios y fijando la periodicidad de sus revisión.

La Unidad de Control de Riesgos, tiene como cometido efectuar una revisión permanente de los procedimientos y sistemas relativos al control interno contable y al seguimiento y gestión de riesgos informando puntualmente al Consejero Delegado. Esta Unidad de Control desarrollara las siguientes funciones:

- ✓ Aplicación de la política y de los procedimientos señalados.
- ✓ Elaboración de informes y prestación de asesoramiento a la alta dirección de la entidad.

En cuanto a los límites operativos por cuenta propia, la sociedad se ciñe estrictamente a la normativa.

14.2 Exposición al riesgo

- Valor razonable de los instrumentos financieros

Los activos financieros cotizados revelados a valor razonable son los siguientes

DESCRIPCION	VALORACION
AXA IM Europe Short Duration High Yield	25.981,71
Axa WF emerg short durat bonds A hdgd EU	16.919,97
AXA wf glb infl short dur bd a Eur Hege	14.499,24
AXA WF Glb inflation Bonds A Cap EUR Red	30.323,25
Blackrock global dynamic equity a2 hdg E	23.465,02
Carmignac portfolio commodities a eur ac	3.166,42
Carmignac Securitie Acc	17.686,64
Dws Invest German Equidies LC	8.814,22
DWS Invest Short Duration Credit LC	15.955,99
Edr signatures financial bonds C	6.974,19
F.F. France A Acc	8.885,59
F.F. glb. financial services a acc	8.477,47

F.F. Iberia A Acc	10.578,99
F.F. nordic fund a acc eur	5.115,06
Generali IS Euro Bonds DX	0,33
Gs gi high yird e eur hdgd duration hdg	6.844,64
Henderson Euroland Fund A2 Acc	2.596,77
Invesco Pan European High Income A Acc	17.360,88
Invesco Pan European Struc eq a acc hd E	7.031,28
JPM US value d acc USD	5.311,33
Loomis short term emer mkts bond h-r/a E	7.253,62
M&G glob floating rate h.y. a hd eur	9.898,11
Magallanes value ucits iberian eq. R	9.078,02
Mirabaud Equities Spain A EUR	21.051,97
Ms invg global brands A	7.202,25
Mutuaafondo Bonos Financieros D FI	7.409,90
Mutuaafondo D FI	14.555,88
Pareturn Cartesio Income I	2.448,66
Parvest Eq. consumer durables classic C	4.605,68
Pictet robotics HP eur acc	2.371,26
Pictet Short-Term Money MARket EUR P	10.456,94
Pictet sovereign short term mm Eur P	3.710,93
Pimco gis npic income fund e acc EUR hd	1.494,44
Schroder japanese opportunities a hdg eu	5.007,12
Schroder uk equity a eur hedged acc	5.290,92
Sextant Pea A	3.816,28
Templeton global bond fund a (acc) eur-h	9.777,30

El valor razonable de los activos financieros se determina tomando como referencia las cotizaciones publicadas en mercados activos.

- **Riesgo de crédito**

El epígrafe de crédito a intermediarios financieros, y el epígrafe crédito a particulares del activo del balance incluye los activos expuestos al riesgo de crédito.

Los intermediarios financieros contraparte de las partidas de activo de balance tienen calificación crediticia externa por agencias de rating de grado de inversión

- **Riesgo de liquidez**

Durante el ejercicio se ha respetado el cumplimiento del coeficiente de liquidez obligatorio

Por plazos remanentes de vencimiento	TOTALES	A la vista	Hasta 1 mes	Entre 1-3 meses	Entre 3-6 meses	Entre 6-12 meses
	Importe	Importe	Importe	Importe	Importe	Importe
INTERMEDIARIOS FINANCIEROS	83.837,28	0,00	0,00	83.837,28	0,00	0,00
Garantías por operaciones con derivados por cuenta de clientes						
Otros créditos	83.837,28			83.837,28		

Inversiones pendientes de cobro						
PARTICULARES	19.190,21	0,00	0,00	0,00	19.190,21	0,00
Créditos y anticipos por operaciones en Bolsa						
Créditos y anticipos por operaciones en otros mercados						
Créditos por comisiones						
Créditos por asesoramiento						
Creditos y préstamos a empleados	19.190,21				19.190,21	
Otros créditos y anticipos						
Inversiones pendientes de cobro						
TOTAL	103.027,49	0,00	0,00	83.837,28	19.190,21	0,00

- **Riesgo operacional**

Se pueden definir como el peligro de pérdida causada por errores en el procesamiento de las operaciones, por fallos o insuficiencia en los procesos, sistemas informáticos, controles internos o por eventos externos.

Todos los clientes de Gestión de Carteras de PBI Gestión AV, S.A. tienen una cuenta corriente individual en una entidad bancaria. En dicha entidad se abre asimismo cuenta de valores. Todos los valores, excepto las participaciones en fondos de inversión, que se depositan con la propia gestora o entidad depositaria del fondo, están depositados en la cuenta de valores de la entidad bancaria.

En el caso de realizar operaciones especiales que excedan los límites se requiere la autorización del Consejero Delegado.

- *Ejecución, registro y contabilización de operaciones*

PBI Gestión cuenta con los soportes informáticos y los medios materiales, necesarios para llevar a cabo las tareas de administración, control y registro contable diario de las operaciones. PBI Gestión mantiene, por otra parte, un sistema de archivo que contiene la documentación soporte de todas las operaciones contabilizadas y de los clientes.

La unidad de control recibe diariamente copia de todas las operaciones realizadas el día anterior comprobando su correcta contabilización y liquidación.

Diariamente se valoran las carteras de valores tanto la propia de PBI Gestión como las carteras gestionadas, valorando las posiciones a precios del mercado de cierre del día anterior.

Diariamente se hace asimismo un seguimiento del comportamiento de cada uno de los valores que componen las distintas carteras. Es posible, también, realizar valoraciones intradía.

Ninguna de las carteras opera con productos derivados. Se pueden realizar coberturas de la posición en divisas mediante contratos forward de seguro de cambio.

Mensualmente, y antes de enviar la información al cliente, se realizan conciliaciones mediante conexión informática con la entidad depositaria comprobando todos los movimientos de las cuentas corrientes y de las cuentas de valores. Las incidencias que puedan surgir en dicha conciliación se documentan y resuelven de forma inmediata, comentando dichas incidencias a la unidad de control y que a su vez informa al Consejero Delegado.

- Operaciones de clientes

PBI Gestión minimiza por su operativa los fondos recibidos con carácter instrumental y transitorio.

PBI Gestión es muy activa en la comercialización de fondos de inversión internacionales. La operativa se refleja en las memorias de comercialización aprobadas por la CNMV.

Mensualmente se establece un sistema de cuadro, conciliación de las posiciones de nuestros clientes en los distintos fondos extranjeros. Las incidencias que puedan surgir en dicho proceso de cuadro y conciliación se comunican a la unidad de control y solventan antes del cierre de la primera semana del mes.

Las cuentas operativas tienen un carácter instrumental y transitorio y una incidencia mínima.

La operativa de PBI Gestión se realiza siempre a través de entidades legalmente autorizadas a operar en España. La contrapartida son siempre de primer orden y la operativa está siempre perfectamente definida. PBI Gestión evita de esta forma se produzcan quebrantos derivados de riesgos legales y operacionales. PBI Gestión únicamente opera en valores admitidos a cotización en mercados organizados.

- Operativa con representantes

Todos los clientes tienen una relación directa con PBI Gestión. La mayoría de los clientes son de gestión de carteras con cuentas individuales en Banco Sabadell Urquijo en RBC y en Banco Inversis, estando únicamente PBI Gestión autorizado a operar en ellas.

Los contratos de representación no contemplan la entrega al Representante de fondos en efectivo, ni cheques u otros instrumentos para ingresar en cuentas de los mismos.

Los movimientos de fondos entre PBI Gestión y sus clientes se realizan siempre directamente contra cuentas de la propia PBI Gestión AV, S.A. y la correspondencia la envía directamente PBI Gestión.

El control de las operaciones de los Representantes es total y absoluto, las operaciones se tramitan, contabilizan y documentan como cualquier otra operación de acuerdo con las normas y procedimientos internos establecidos.

La información remitida a los clientes tiene una periodicidad mensual y se remite directamente a todos los clientes y no a través de los representantes.

Todas las operaciones procedentes de los representantes se tramitan por PBI Gestión y, en su caso, a través de las cuentas de PBI Gestión. Para los clientes de gestión de carteras se abren cuentas individualizadas en entidad financiera, las operaciones de fondos de inversión se liquidan directamente contra las cuentas de los propios clientes y sólo en contadas excepciones, por conveniencia de los propios clientes los fondos para liquidar las operaciones pasan por las cuentas de PBI Gestión. Dichos fondos en ningún caso se abonan en las cuentas de los representantes ni proceden de ellas, ni siquiera transitoriamente.

Las decisiones de inversión de todas las carteras se toman en PBI Gestión y los representantes tienen los medios materiales y humanos suficientes para cumplir sus funciones.

- Sistemas de control y medición de riesgos

La rentabilidad de las carteras se compara con los índices de referencia, que pueden ser sintéticos combinando varios índices de mercado. Informáticamente se calcula la volatilidad diaria, la volatilidad anual, el valor en riesgo (VAR), la rentabilidad de la cartera desde cualquier fecha.

Todos los datos de operaciones, de valoraciones y de carteras están disponibles para la realización de “queries” y todo tipo de comprobaciones que se realizan rutinariamente.

Entre las comprobaciones que se realizan a final de cada mes y para las cuales existen informes definidos y programados informáticamente están los siguientes:

- Cuadre de liquidez de las carteras comprueba los saldos de contratación.

- Cuadre de posiciones de las carteras comprueba la situación de los valores (existencias o stocks) y los compara con el fichero de operaciones (flujos).
- Clasificación carteras de gestión por tramos M04.
- Situación a fin de mes de los fondos comercializados
- Situación a fecha de posiciones – posiciones de todos los valores a cierre del mes.
- Detalle de operaciones del mes por clase de valor.

Los programas permiten identificar las operaciones de cada intermediario y las operaciones de cada representante y mensualmente se generan los siguientes informes por cada representante, con todos los detalles de cada operación:

- Operaciones acciones extranjeras
- Operaciones de IIC españolas y extranjeras
- Operaciones repos Deuda Pública
- Operaciones en Bolsa española
- Operaciones en divisas
- Operaciones mercados primarios
- Honorarios de gestión

La disponibilidad, en línea, de todos los datos y la facilidad para la realización de todo tipo de informes permiten un control instantáneo y casi total de las carteras. Las incidencias se detectan mensualmente al conciliar las operaciones con las entidades depositarias.

En la sede de la sociedad no se guardan ni títulos valores, ni dinero, ni cheques. Sólo excepcionalmente se puede dar esta circunstancia y con carácter transitorio.

Los contratos de gestión no autorizan a PBI Gestión a disponer de los fondos de la cuenta corriente bancaria, ni de la cuenta corriente de operaciones, salvo para atender órdenes de compra o suscripción o las entregas en efectivo que el cliente solicite.

15. Gestión del capital

Los recursos propios de la sociedad se gestionan de la siguiente manera:

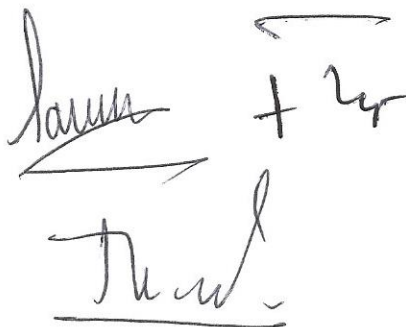
El 16,43% está en cuentas corrientes en entidades financieras

Un 19,45% se ha invertido en un cartera de negociación de carácter arriesgado con una inversión de 65% en renta variable y el resto en renta fija y liquidez, gestionado de la misma manera que a los clientes.

Un 37,67% se ha invertido en un cartera de negociación de carácter muy conservador con una inversión del 100% en renta fija y liquidez, gestionado de la misma manera que a los clientes.

El resto se mantiene para la actividad normal de la sociedad

En Madrid a 31 de marzo de 2016

A stylized handwritten signature consisting of a large loop and a horizontal stroke.A handwritten signature with a prominent diagonal stroke and a horizontal line.A handwritten signature that appears to read 'Javier' followed by a horizontal line, and 'Ther' written below it.

INFORME DE GESTIÓN (Ejercicio 2016)

De acuerdo con el informe del INE de 2 de marzo de 2017, la economía española registraba un crecimiento trimestral del 0,7% en el cuarto trimestre de 2016. El crecimiento respecto al mismo trimestre del año anterior se situaba en el 3%. El PIB a precios corrientes en 2015 se situaba en 1.113.851 millones de euros, lo que suponía una variación en términos nominales del 3,6% y en términos de volumen del 3,2% respecto al año 2015.

En términos anuales, la tasa de crecimiento del PIB en el cuarto trimestre es del 3,0%, dos décimas inferior a la del trimestre anterior. Ello, como consecuencia de una contribución menor de la demanda nacional (2,2 puntos frente a 2,5 del trimestre anterior) y una aportación mayor de la demanda externa (0,8 puntos frente a 0,7).

En 2016, la economía mundial creció un 3,1%, una décima menos que en 2015 y tres décimas menos de lo esperado a principios de año por el FMI. Ello se debió a la desaceleración de la actividad en las economías desarrolladas, cuyo crecimiento se redujo en casi medio punto porcentual (del 2,1% al 1,7%), cuando se esperaba una estabilización. En este resultado influyó el bache en el crecimiento durante los primeros trimestres del año, asociado, en principio, a factores transitorios. Las economías emergentes, por su parte, mostraron un ritmo de avance similar al de 2015 (4,2%, cuando se esperaba un 4,3%), de modo que su diferencial de crecimiento con las avanzadas se amplió tras algunos años de reducción.

Algunos acontecimientos de carácter político, como el triunfo del sí en el referéndum sobre la salida de la UE, en el Reino Unido, y la victoria del candidato republicano, Donald Trump, en las elecciones presidenciales de Estados Unidos, en noviembre, con potenciales repercusiones muy sustanciales a medio y largo plazo, tuvieron poco impacto inmediato en la actividad económica.

Los mercados financieros también mostraron una notable resistencia ante estos acontecimientos, como ya sucedió en la reacción a las turbulencias de principios de año, asociadas con las correcciones en las bolsas de China y la depreciación de su moneda. La rápida reacción de las autoridades económicas, que tomaron medidas para facilitar el funcionamiento adecuado de los mercados y modularon el tono de sus políticas monetarias para tener en cuenta los riesgos sobrevenidos, contribuyó sin duda a suavizar el impacto de corto plazo.

La renta variable, en el año, en euros, evolucionaba de la siguiente forma: la mundial subía un 8,47%, la europea bajaba un 0,50%, Alemania subía un 3,43%, España bajaba un 0,44%, Francia subía un 5,25% y EEUU subía un 12,48%. La renta variable emergente subía un 11,83% en el año. En el año, la deuda pública, en euros: la mundial subía 5,11% y la de la Eurozona un 3,21%. Mientras que el

índice monetario (Citi Eurodeposit 1month) bajaba un 0,43%. En el año, el dólar subía un 2,95% y el yen subía un 5,74%. El oro subía un 11,83% en el año y las materias primas subían un 12,88% (datos en euros).

Evolución de los negocios

Las cuentas de PBI Gestión en 2016 recogen la continuidad del crecimiento que se inició en 2014, gracias al impulso de la política comercial. Asimismo, los resultados reflejan beneficios en cartera de negociación. Se consolida el crecimiento de los activos bajo gestión; aunque no tiene su contrapartida en el incremento de los gastos derivados de las retrocesiones a representantes al ser captados la gran mayoría directamente en por la Sociedad.

PBI Gestión dispone de los procedimientos administrativos y contables, de mecanismos de control interno y de técnicas adecuadas para la valoración de riesgos para la entidad.

Algunos de los principales riesgos a los que se enfrenta en su actividad y que son objeto de control y especial seguimiento son:

- Riesgo de mercado o riesgo de que movimientos adversos en los precios generen pérdidas desproporcionadas.
- Riesgo operacional o riesgo de que se originen pérdidas como resultado de errores humanos en el proceso de operaciones, por fallos o insuficiencia en los procesos, sistemas informáticos, controles internos o por causas externas.
- Riesgo legal o riesgo de que se produzcan quebrantos por contratos indebidamente documentados o porque no puedan ejecutarse por algún defecto formal.
- Riesgo de robo, fraude o estafa por parte de clientes, representantes, empleados o directivos.
- Riesgo por incumplimiento normativo

Al cierre del ejercicio 2016 los beneficios antes de impuestos se sitúan en 6,5 mil euros (se incluyen ganancias netas en cartera de negociación de 8 mil) frente a 57 mil euros del año anterior. Los ingresos ordinarios ascienden a 642 mil euros frente a 679 mil del año anterior.

Los gastos de explotación son de 481 mil Euros frente a 442 mil en 2015. Las retrocesiones a nuestros representantes son de 140 mil Euros frente a 164 mil Euros en 2015.

Al cierre de ejercicio los activos totales bajo gestión, se sitúan en 34,7 millones de Euros, frente a 25,6 a finales de 2015.

PBI gestiona dos estrategias de inversión, una de activos de bajo riesgo y otra de activos de riesgo, con las que compone los distintos perfiles de riesgo de los mandatos de gestión de carteras. Los resultados obtenidos con ambas estrategias en el ejercicio 2016 eran del 1,18% en la Estrategia de Activos de Riesgo y del 3,07% en la Estrategia de Activos de Bajo Riesgo.

PBI Gestión se especializa en gestión de carteras, asesoramiento y planificación patrimonial para particulares y empresas. Los beneficios para nuestros clientes se derivan de la correcta estructuración del patrimonio y la planificación del proceso de ahorro e inversión en el ciclo vital. La gestión de inversiones, con un estilo multiactivos y de arquitectura abierta, se orienta al logro de rendimientos superiores, al control y mitigación del riesgo y a la optimización de la carga impositiva para los clientes.

Acontecimientos importantes ocurridos tras el cierre del ejercicio

Durante los primeros meses del ejercicio 2017, la Sociedad ha continuado el normal desarrollo de sus actividades. No existe ningún hecho significativo ocurrido entre el 31 de diciembre de 2016 y la fecha de formulación de las cuentas anuales.

Evolución previsible de la sociedad

Los miembros del Consejo esperan que durante el ejercicio 2017 la Sociedad siga realizando las mismas actividades que ha venido realizando hasta la fecha. La evolución de la cuenta de resultado se verá influida, por un lado, por el entorno macroeconómico y de los mercados y, por otro, por los esfuerzos comerciales. El esfuerzo comercial se orienta al crecimiento de los activos bajo gestión y al ensanchamiento de la base de clientes como prioridad estratégica.

A lo largo de todo el año 2017 se irán adaptando los Sistemas de Información, los Contratos de Gestión de Carteras, los modelos de facturación y, en general, los distintos procedimientos operativos para adaptarlos a la normativa MiFID II, que entrará en vigor a primeros de 2018.

Actividades en materia de Investigación y Desarrollo (I+D)

PBI no realiza proyectos de I+D, entendiendo como tales, aquellos en los que durante varios ejercicios se invierten sumas destinadas al desarrollo de activos de los que se espera una rentabilidad que debe computarse en varios ejercicios.

Acciones Propias

Durante el ejercicio no se han producido compras de acciones por la propia Sociedad, y la red de representantes ha disminuido en un agente.

Política de Gestión de Riesgos Financieros

Las actividades de la Sociedad están expuestas a diversos riesgos financieros:

- de mercado; por las fluctuaciones en los precios de los activos.
- de crédito; la Sociedad no tiene concentraciones de riesgo de crédito, al tener una operativa capaz de asegurar los cobros.
- de liquidez; la Sociedad no se encuentra expuesta significativamente al riesgo de liquidez, debido al mantenimiento de suficiente efectivo para afrontar sus obligaciones en sus operaciones habituales.
- de tipo de interés; la Sociedad no está sometida significativamente al riesgo de tipo de interés.

Madrid 31 ~~de marzo de~~ 2017.



Fernando González Cantero
Presidente PBI Gestión AV, SA



INFORMACIÓN ANUAL. Ejercicio 2016

Según lo establecido en la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores se hace pública la siguiente información:

Denominación, naturaleza y ubicación geográfica:

PBI Gestión AV, S.A.
Agencia de Valores
Dirección: Paseo de la Castellana 120, 28046 Madrid
País: España

Volumen de negocio: 642.321,96

Número de empleados a tiempo completo: 6

Resultado bruto antes de impuestos: 6.598,92

Impuestos sobre el resultado: 1.649,73

Subvenciones o ayudas públicas recibidas: 0