

TRESSIS, SOCIEDAD DE VALORES, S.A.

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

INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los accionistas de Tressis, Sociedad de Valores, S.A.

Informe sobre las cuentas anuales consolidadas

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

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales consolidadas

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

Responsabilidad del auditor

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

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

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

Opinión

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

Párrafo de énfasis

Sin que afecte a nuestra opinión de auditoría, llamamos la atención sobre los hechos detallados en la Nota 4 de la memoria adjunta, en la que se indica que a principios de agosto de 2016 se alcanzó un acuerdo entre los principales accionistas de la Sociedad, el equipo directivo y Haitong Bank, S.A. que contemplaba la adquisición por parte del equipo directivo de una participación mayoritaria de la compañía con la financiación del banco portugués. Así mismo, una Sociedad de Capital Riesgo participada por el mismo y otros accionistas, tomarían hasta el 43% el capital de la compañía. Todo ello provocaría la salida del accionariado de los accionistas no ejecutivos de la sociedad. Dentro del marco de la operación la Sociedad adquiriría el 47,1% del capital social de Tressis Gestión, SGIIC, S.A., pasando por tanto a ser su accionista único. A la fecha de la emisión de este informe el supervisor portugués ha denegado la autorización pertinente, por lo que dicha transacción no va a tener lugar.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

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

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



Ana García Burguillo

27 de abril de 2017



AUREN AUDITORES SP,
S.L.P.

Año 2017 Nº 01/17/28834
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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

Member of



**TRESSIS SOCIEDAD DE VALORES, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes
al ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2016**

ACTIVO CONSOLIDADO	Notas de la memoria	Uds: Euros	
		Periodo actual 31/12/2016	Periodo anterior 31/12/2015
Tesorería	8.1	3.723,31	4.300,44
Cartera de negociación	8.2	144.026,18	705.718,78
Valores representativos de deuda		-	-
Instrumentos de capital		144.026,18	705.718,78
Derivados de negociación		-	-
Otros activos financieros		-	-
Pro-memoria: Prestados o en garantía		-	-
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
Valores representativos de deuda		-	-
Instrumentos de capital		-	-
Otros activos financieros		-	-
Pro-memoria: Prestados o en garantía		-	-
Activos financieros disponibles para la venta	8.2	7.431,60	7.231,60
Valores representativos de deuda		-	-
Instrumentos de capital		7.431,60	7.231,60
Pro-memoria: Prestados o en garantía		-	-
Inversiones crediticias		10.174.224,68	9.388.578,82
Crédito a intermediarios financieros	8.4	8.453.636,79	7.656.252,14
Crédito a particulares	8.5	1.720.587,89	1.732.326,68
Otros activos financieros		-	-
Cartera de inversión a vencimiento		-	-
Pro-memoria: Prestados o en garantía		-	-
Derivados de cobertura		-	-
Activos no corrientes en venta		-	-
Valores representativos de deuda		-	-
Instrumentos de capital		-	-
Activo material		-	-
Otros		-	-
Participaciones		-	-
Entidades del grupo		-	-
Entidades multigrupo		-	-
Entidades asociadas		-	-
Contratos de seguros vinculados a pensiones		-	-
Activo material	9	566.332,14	683.684,80
De uso propio		566.332,14	683.684,80
Inversiones inmobiliarias		-	-
Activo intangible	10	166.939,91	295.792,69
Fondo de comercio		-	-
Otro activo intangible		166.939,91	295.792,69
Activos fiscales		2.422.620,84	2.489.500,32
Corrientes		83.023,91	3.921,75
Diferidos	17	2.339.596,93	2.485.578,57
Resto de activos	11	217.404,73	256.515,57
TOTAL ACTIVO		13.702.703,39	13.831.323,02

PASIVO Y PATRIMONIO NETO CONSOLIDADOS	Notas de la memoria	Uds: Euros	
		Periodo actual 31/12/2016	Periodo anterior 31/12/2015
Cartera de negociación		-	-
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
Pasivos financieros a coste amortizado		5.874.594,62	6.136.244,23
Deudas con intermediarios financieros	8.6	1.790.008,95	2.613.656,53
Deudas con particulares	8.7	4.084.585,67	3.522.587,70
Empréstitos y pasivos subordinados		-	-
Otros pasivos financieros		-	-
Derivados de cobertura		-	-
Pasivos asociados con activos no corrientes en venta		-	-
Provisiones	13	477.259,66	488.209,66
Fondos para pensiones y obligaciones similares		-	-
Provisiones para impuestos y otras contingencias legales		-	-
Otras provisiones		477.259,66	488.209,66
Pasivos fiscales		-	-
Corrientes		-	-
Diferidos		-	-
Resto de pasivos	11	1.224.454,80	1.365.127,66
TOTAL PASIVO		7.576.309,08	7.989.581,55
FONDOS PROPIOS	6	5.476.406,10	5.232.709,08
Capital		2.081.244,00	2.081.244,00
Escriturado		2.081.244,00	2.081.244,00
Menos: Capital no exigido (-)		-	-
Prima de emisión		-	-
Reservas / (pérdidas acumuladas) (+/-)		3.056.863,08	2.854.715,20
Reservas (pérdidas) de entidades valoradas por el método de participación (+/-)		-	-
Otros instrumentos de capital		-	-
Menos: Valores propios (-)		-	-
Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante (+/-)	2	338.299,02	296.749,88
Menos: Dividendos y retribuciones (-)		-	-
AJUSTES POR VALORACION (+/-)		-	-
Activos financieros disponibles para la venta (+/-)		-	-
Coberturas de los flujos de efectivo (+/-)		-	-
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero (+/-)		-	-
Diferencias de cambio (+/-)		-	-
Entidades valoradas por el método de participación (+/-)		-	-
Resto de ajustes por valoración (+/-)		-	-
PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE		5.476.406,10	5.232.709,08
INTERESES MINORITARIOS (+/-)	2	649.988,21	609.032,39
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		13.702.703,39	13.831.323,02

PRO-MEMORIA	Notas de la memoria	Uds: Euros	
		Periodo actual 31/12/2016	Periodo anterior 31/12/2015
Avales y garantías concedidas		-	-
Otros pasivos contingentes		-	-
Compromisos de compraventa de valores a plazo		-	-
Valores propios cedidos en préstamo		-	-
Desembolsos comprometidos por aseguramiento de		-	-
Derivados financieros		-	-
Otras cuentas de riesgo y compromiso		-	-
TOTAL CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO		-	-
Depósito de títulos	14	1.680.731.921,49	1.577.846.943,32
Carteras gestionadas	14	757.132.507,10	728.313.554,50
Patrimonio comercializado	14	-	-
Otras cuentas de orden	14	175.203,91	9.428,64
TOTAL OTRAS CUENTAS DE ORDEN		2.438.039.632,50	2.306.169.926,46

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA	Notas de la Memoria	Uds: Euros	
		Periodo actual 31/12/2016	Periodo anterior 31/12/2015
Intereses y rendimientos asimilados		627,93	831,26
Intereses y cargas asimiladas (-)		(35.893,81)	(38.318,33)
MARGEN DE INTERESES (+/-)		(35.265,88)	(37.487,07)
Rendimiento de instrumentos de capital		-	-
Comisiones percibidas	15	17.467.014,30	18.801.858,69
Comisiones pagadas (-)		(6.917.291,38)	(8.815.307,54)
Resultado de operaciones financieras (neto) (+/-)	8.2 y 8.3	1.632.955,30	1.471.051,81
Cartera negociación (+/-)		1.632.955,30	1.471.051,81
Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (+/-)		-	-
Instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (+/-)		-	-
Otros (+/-)		-	-
Diferencias de cambio (neto) (+/-)		17.974,57	(2.266,83)
Otros productos de explotación		218.591,30	276.562,09
Otras cargas de explotación (-)	1	(78.118,22)	(62.620,51)
MARGEN BRUTO (+/-)		12.305.859,99	11.631.790,64
Gastos de personal (-)	16	(8.218.850,73)	(7.618.346,90)
Gastos generales (-)	16	(3.273.878,11)	(3.126.131,66)
Amortización (-)	9 y 10	(287.894,67)	(385.476,50)
Dotaciones a provisiones (neto) (+/-)	13	-	-
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 (+/-)		525.236,48	501.835,58
Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto) (+/-)		-	-
Activos materiales (+/-)		-	-
Activos intangibles (+/-)		-	-
Resto (+/-)		-	-
Ganancias/(Pérdidas) en activos 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 (+/-)		525.236,48	501.835,58
Impuesto sobre beneficios (+/-)	17	(145.981,64)	(172.454,99)
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE OPERACIONES CONTINUADAS (+/-)		379.254,84	329.380,59
Resultado de operaciones interrumpidas (neto) (+/-)		-	-
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (+/-)		379.254,84	329.380,59
Resultado atribuido a intereses minoritarios (+/-)		40.955,82	32.630,71
Resultado atribuido a la entidad dominante (+/-)		338.299,02	296.749,88

ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CONSOLIDADO	Notas de la memoria	Uds: Euros	
		Periodo actual 31/12/2016	Periodo anterior 31/12/2015
A) Resultado consolidado del ejercicio (+/-)		379.254,84	329.380,59
B) Otros ingresos / gastos reconocidos (+/-)		-	-
1. Activos financieros disponibles para la venta		-	-
a) Ganancias / (Pérdidas) por valoración (+/-)		-	-
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (+/-)		-	-
c) Otras reclasificaciones (+/-)		-	-
2. Coberturas de los flujos de efectivo		-	-
a) Ganancias / (Pérdidas) por valoración (+/-)		-	-
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (+/-)		-	-
c) Importes transferidos a valor inicial de las partidas cubiertas (+/-)		-	-
d) Otras reclasificaciones (+/-)		-	-
3. Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero (+/-)		-	-
a) Ganancias / (Pérdidas) por valoración (+/-)		-	-
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (+/-)		-	-
c) Otras reclasificaciones (+/-)		-	-
4. Diferencias de cambio (+/-)		-	-
a) Ganancias / (Pérdidas) por valoración (+/-)		-	-
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (+/-)		-	-
c) Otras reclasificaciones (+/-)		-	-
5. Activos no corrientes en venta (+/-)		-	-
a) Ganancias / (Pérdidas) por valoración (+/-)		-	-
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (+/-)		-	-
c) Otras reclasificaciones (+/-)		-	-
6. Ganancias / (Pérdidas) actuariales en planes de pensiones (+/-)		-	-
7. Resto de ingresos y gastos reconocidos (+/-)		-	-
8. Impuesto sobre beneficio (+/-)		-	-
TOTAL INGRESOS Y GASTOS DEL EJERCICIO (A+B)		379.254,84	329.380,59

TOTAL FONDOS PROPIOS											
Uds: Euros	Capital	Prima Emisión	Reservas (Pérdidas ac) (1)	Reservas (Pérdidas) entidades valoradas método participación	Otros instrumentos de capital	Menos: valores propios	Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	TOTAL FONDOS PROPIOS	Ajustes valoración	Intereses minoritarios	TOTAL PATRIM. NETO
Saldo final en 2014	2.081.244,00	-	3.008.580,17	-	-	-	(153.861,66)	4.935.962,51	-	576.398,37	5.512.360,88
Ajustes por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por aplicación PGC07	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial ajustado en 2015	2.081.244,00	-	3.008.580,17	-	-	-	(153.861,66)	4.935.962,51	-	576.398,37	5.512.360,88
Total Ingresos/(gastos) reconocidos	-	-	-	-	-	-	296.749,88	296.749,88	-	32.630,71	329.380,59
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	(153.864,97)	-	-	-	153.861,66	(3,31)	-	3,31	0,00
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)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	-	-	(153.864,97)	-	-	-	153.861,66	(3,31)	-	3,31	0,00
Incremento (reducción) por combinaciones de negocio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagos con instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resto de incrementos (reducciones) de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo final en 2015	2.081.244,00	-	2.854.715,20	-	-	-	296.749,88	5.232.709,08	-	609.032,39	5.841.741,47
Ajustes por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial ajustado en 2016	2.081.244,00	-	2.854.715,20	-	-	-	296.749,88	5.232.709,08	-	609.032,39	5.841.741,47
Total Ingresos/(gastos) reconocidos	-	-	-	-	-	-	338.299,02	338.299,02	-	40.955,82	379.254,84
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	202.147,88	-	-	-	(296.749,88)	(94.602,00)	-	-	(94.602,00)
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)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	-	-	202.147,88	-	-	-	(296.749,88)	(94.602,00)	-	-	(94.602,00)
Incremento (reducción) por combinaciones de negocio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagos con instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resto de incrementos (reducciones) de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo final en 2016	2.081.244,00	-	3.056.863,08	-	-	-	338.299,02	5.476.406,10	-	649.988,21	6.126.394,31

(1) La columna Reservas, a efectos de cumplimentar este estado, engloba los siguientes epígrafes del patrimonio neto del Balance: Reservas y Menos dividendo

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO (método indirecto)	Periodo actual 31/12/2016	Periodo anterior 31/12/2015
1. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (+/-)	1.153.861,19	(1.069.017,34)
Resultado de ejercicio (+/-)	525.236,48	501.835,58
Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación (+/-)	303.755,86	697.276,35
Amortización	287.894,67	385.476,50
Otros ajustes (+/-)	15.861,19	311.799,85
Resultado ajustado (+/-)	828.992,34	1.199.111,93
Aumento (Disminución) neta en los activos de explotación (+/-)	740.098,58	(607.454,89)
Inversiones crediticias (+/-)	166.190,89	242.050,63
Cartera de negociación (+/-)	534.558,18	(702.614,90)
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (+/-)	-	-
Activos financieros disponibles para la venta (+/-)	-	-
Otros activos de explotación (+/-)	39.349,51	(146.890,62)
Aumento (Disminución) neta en los pasivos de explotación (+/-)	(336.249,94)	(1.661.659,41)
Pasivos financieros a coste amortizado (+/-)	(195.339,27)	(2.023.088,74)
Cartera de negociación (+/-)	-	-
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (+/-)	-	-
Otros pasivos de explotación (+/-)	(140.910,67)	361.429,33
Cobros / pagos por impuesto sobre beneficios (+/-)	(78.979,79)	985,03
2. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (+/-)	(41.689,23)	(454.119,81)
Pagos (-)	(41.689,23)	(454.119,81)
Cartera de inversión a vencimiento (-)	-	-
Participaciones (-)	-	-
Activos materiales (-)	(34.333,65)	(370.969,07)
Activos intangibles (-)	(7.355,58)	(83.150,74)
Entidades dependientes y otras unidades de negocio (-)	-	-
Activos no corrientes y pasivos asociados en venta (-)	-	-
Otros pagos relacionados con actividades de inversión (-)	-	-
Cobros	-	-
Cartera de inversión a vencimiento	-	-
Participaciones	-	-
Activos materiales	-	-
Activos intangibles	-	-
Entidades dependientes y otras unidades de negocio	-	-
Activos no corrientes y pasivos asociados en venta	-	-
Otros pagos relacionados con actividades de inversión	-	-
3. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (+/-)	(149.388,81)	(25.135,53)
Pagos (-)	(54.786,81)	(25.135,53)
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 (-)	(54.786,81)	(25.135,53)
Cobros	-	-
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 (+)	-	-
Dividendos pagados y remuneración de otros instrumentos de capital (-)	(94.602,00)	-
4. Efecto de las variaciones de los tipos de cambio en el efectivo y equivalentes de efectivo (+/-)	-	-
5. AUMENTO /(DISMINUCIÓN) NETA DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO (+/-) (1+2+3+4)	962.783,15	(1.548.272,68)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio (+/-)	5.137.984,16	6.686.256,83
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del ejercicio (+/-)	6.100.767,31	5.137.984,16

TRESSIS SOCIEDAD DE VALORES, S.A.

Memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2016 (Expresado en Euros)

Nota 1 ACTIVIDAD E INFORMACIÓN DE CARÁCTER GENERAL

Tressis Sociedad de Valores, S.A. (en adelante la Sociedad) y sus sociedades dependientes (en adelante el Grupo) configuran un grupo integrado de empresas que operan principalmente en el sector financiero.

La sociedad dominante de este grupo es Tressis Sociedad de Valores, S.A., (en adelante la Sociedad) que se constituyó en España como Sociedad Anónima el 27 de octubre de 2000, por un período de tiempo indefinido. Su domicilio social se encuentra en la calle Jorge Manrique nº 12 de Madrid, lugar en el que desarrolla su actividad.

Se encuentra inscrita en el Registro de empresas de servicios de inversión de la C.N.M.V. con el número 183.

La Sociedad tiene como objeto social exclusivo el desarrollo de las actividades permitidas a las Sociedades de Valores como empresas de Servicios de Inversión por el artículo 63 de la Ley 24/1988, de 28 de Julio del Mercado de valores.

Su programa de actividades, por tanto, incluye:

- La recepción y transmisión de órdenes de clientes en relación con uno o más instrumentos financieros.
- La negociación por cuenta propia.
- La gestión discrecional e individualizada de carteras de inversión con arreglo a los mandatos conferidos por los clientes.
- La colocación de instrumentos financieros, sin base en un compromiso firme.
- El asesoramiento en materia de inversión.

De igual forma, la Sociedad podrá realizar los siguientes servicios auxiliares:

- i) La custodia y administración por cuenta de clientes de los instrumentos financieros previstos en el artículo 2 del Real Decreto Legislativo 4/2015 de 23 de octubre, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Mercado de valores.
- ii) La concesión de créditos o préstamos a inversores, para que puedan realizar una operación sobre uno o más de los Instrumentos previstos en el artículo 2 del Real Decreto Legislativo 4/2015 de 23 de octubre, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Mercado de valores, siempre que en dicha operación intervenga una entidad de crédito.
- iii) El asesoramiento a empresas sobre estructura del capital, estrategia industrial y cuestiones afines, así como el asesoramiento y demás servicios en relación con fusiones y adquisiciones de empresas.
- iv) La elaboración de informes de inversión y análisis financieros u otras formas de recomendación general relativa a las operaciones sobre Instrumentos financieros.

Adicionalmente, la Sociedad podrá realizar las siguientes actividades accesorias:

- Recepción y transmisión de órdenes por cuenta de terceros, en relación a planes de pensiones y seguros de vida.
- El asesoramiento de inversiones respecto a sociedades y fondos de capital riesgo y activos inmobiliarios.

En la actualidad, la Sociedad es matriz, en los términos del artículo 42 del Código de Comercio, del grupo formado por Tressis SV, S.A. y sociedades dependientes, en adelante el Grupo. El detalle de sus sociedades dependientes es el siguiente:

- Tressis Previsión, S.L.
- Tressis Gestión, SGIIC, S.A.

La Sociedad tiene sucursales en Vigo, Palma de Mallorca, San Sebastián, Barcelona y Santander.

En el **anexo 1** de la presente memoria se detallan las representaciones otorgadas por el Grupo y el ámbito de actuación de cada una de ellas.

La Sociedad está integrada en el Fondo de Garantía de Inversiones. El gasto incurrido por las contribuciones realizadas al Fondo de Garantía de Inversiones en el ejercicio 2016 ha ascendido a 76.428,22 euros (61.635,00 euros en el ejercicio 2015), que figuran registrados en el capítulo "Otras cargas de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

Nota 2 ENTIDADES DEPENDIENTES

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

- **TRESSIS PREVISIÓN S.L. UNIPERSONAL**

Domicilio: C/ Jorge Manrique, 12 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.

La prestación de servicios de promoción y para la promoción de actividades, empresas y organizaciones dedicadas a actividades de carácter financiero.

Los servicios pueden ser de carácter jurídico, técnico, incluso informático y de comunicaciones, así como de selección de personal y de medios y colaboraciones, incluso valoración de aportaciones financieras o de propiedad intelectual o industrial.

Los servicios de mediación entre empresas individuales o sociales, o grupos con la finalidad de promoción citada.

La organización y explotación de instalaciones y servicios de telecomunicaciones, incluso telemáticos e informáticos en relación con la materia de las anteriores actividades.

Las mencionadas actividades podrán ser desarrolladas, total o parcialmente, por la Sociedad, bien en forma directa, bien en cualesquiera otras formas admitidas en Derecho, tales como la participación en calidad de socio en otras entidades de objeto idéntico o análogo.

No obstante, para aquellas actividades en que sea preceptiva cualquier tipo de autorización administrativa o la inscripción de la entidad en cualquier clase de registro común o especial, la fecha de comienzo de este tipo de operaciones será aquella en la que se hayan cumplido todos los trámites administrativos necesarios para el desarrollo de la concreta actividad.

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

Método de consolidación: Integración Global

- **TRESSIS GESTIÓN, SGIIC, S.A.**

Domicilio: Orense, 4. Madrid

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

Actividades realizadas:

Administración, representación, gestión de las inversiones y gestión de las suscripciones y reembolsos de los fondos y las sociedades de inversión

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

Método de consolidación: Integración Global

No existen entidades ajenas al grupo que posean una participación superior al 10% del capital a 31 de diciembre de 2016.

Los datos del patrimonio de las empresas que forman el grupo son los siguientes:

	31 de diciembre de 2016			
	Capital	Reservas	Resultado del ejercicio	Patrimonio neto
Tressis SV, S.A. (*)	2.081.244,00	3.375.425,49	292.553,27	5.749.222,76
Tressis Previsión, S.L. (**)	3.006,00	1.216,74	(431,06)	3.791,68
Tressis Gestión SGIIC, S.A. (*)	1.410.000,00	(246.015,47)	87.132,63	1.251.117,16

	31 de diciembre de 2015			
	Capital	Reservas	Resultado del ejercicio	Patrimonio neto
Tressis SV, S.A. (*)	2.081.244,00	3.209.912,49	260.115,00	5.551.271,49
Tressis Previsión, S.L. (**)	3.006,00	1.372,28	(155,54)	4.222,74
Tressis Gestión SGIIC, S.A. (*)	1.410.000,00	(315.436,60)	69.421,13	1.163.984,53

(*) Datos obtenidos de las cuentas anuales auditadas del correspondiente ejercicio. Las cuentas anuales del ejercicio 2016 están pendientes de aprobación por las respectivas Juntas Generales de Accionistas.

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

El detalle de las entidades dependientes, a 31 de diciembre de 2016 y a 31 de diciembre de 2015, se muestra a continuación:

Entidad	% Participación	Coste de la participación de la Sociedad Dominante
Tressis Previsión, S.L.	100,00%	3.006,00
Tressis Gestión SGIIC, S.A.	53,00%	874.731,29

La Sociedad dominante cuenta con el voto de 2 consejeros de un total de 3 que conforman el Consejo de Administración de Tressis Gestión SGIIC, S.A.

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

Sociedades	Resultado consolidado año 2016			
	Resultados individuales (*)	Resultado consolidado	Resultados atribuidos a Intereses Minoritarios	Resultados atribuidos a la entidad dominante
Tressis SV, S.A.	292.553,27	292.553,27		292.553,27
Tressis Previsión, S.L.	(431,06)	(431,06)		(431,06)
Tressis Gestión SGIIC, S.A.	87.132,63	87.132,63	40.955,82	46.176,81
Total	379.254,84	379.254,84	40.955,82	338.299,02

Resultado consolidado año 2015				
Sociedades	Resultados individuales (*)	Resultado consolidado	Resultados atribuidos a Intereses Minoritarios	Resultados atribuidos a la entidad dominante
Tressis SV, S.A.	260.115,00	260.115,00		260.115,00
Tressis Previsión, S.L.	(155,54)	(155,54)		(155,54)
Tressis Gestión SGIIC, S.A.	69.421,13	69.421,13	32.630,71	36.790,42
Total	329.380,59	329.380,59	32.630,71	296.749,88

(*) Datos obtenidos de las cuentas anuales auditadas del correspondiente ejercicio, a excepción de Tressis Previsión, S.L. Las cuentas anuales del ejercicio 2016 están pendientes de aprobación por las respectivas Juntas Generales de Accionistas.

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

Reservas en sociedades consolidadas				
	Tressis SV, S.A.	Tressis Previsión, S.L.	Tressis Gestión SGIIC, S.A.	Total
A 31 de diciembre de 2014	3.130.997,16	1.448,57	(123.865,56)	3.008.580,17
A 1 de enero de 2015	3.130.997,16	1.448,57	(123.865,56)	3.008.580,17
Aplicación resultado ejercicio 2014	(109.863,22)	(76,29)	(43.922,15)	(153.861,66)
Otros	(3,31)			(3,31)
A 31 de diciembre de 2015	3.021.130,63	1.372,28	(167.787,71)	2.854.715,20
A 1 de enero de 2016	3.021.130,63	1.372,28	(167.787,71)	2.854.715,20
Aplicación resultado ejercicio 2015	260.115,00	(155,54)	36.790,42	296.749,88
Dividendos y otros	(94.602,00)			(94.602,00)
A 31 de diciembre de 2016	3.186.643,63	1.216,74	(130.997,29)	3.056.863,08

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

	Tressis Previsión, S.L.	Tressis Gestión SGIIC, S.A.	Total
A 31 de diciembre de 2014	-	576.398,37	664.186,19
A 1 de enero de 2015	-	576.398,37	664.186,19
Resultado atribuido ejercicio 2015	-	32.634,02	32.634,02
A 31 de diciembre de 2015	-	609.032,39	609.032,39
A 1 de enero de 2016	-	609.032,39	609.032,39
Resultado atribuido ejercicio 2016	-	40.955,82	40.955,82
A 31 de diciembre de 2016	-	649.988,21	649.988,21

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

	Tressis Gestión SGIIC, S.A.	Saldo 31/12/2016
Capital social	662.700,00	662.700,00
Reserva legal	4.076,89	4.076,89
Reservas voluntarias	-	-
Resultados negativos ej. ant.	(119.701,38)	(119.701,38)
Resultado del ejercicio	40.955,82	40.955,82
Ajuste venta a minoritarios en el ejercicio 2011	61.956,88	61.956,88
	649.988,21	649.988,21

	Tressis Gestión SGIIC, S.A.	Saldo 31/12/2015
Capital social	662.700,00	662.700,00
Reserva legal	814,10	814,10
Reservas voluntarias	-	-
Resultados negativos ej. Anteriores	(149.072,61)	(149.072,61)
Resultado del ejercicio	32.634,02	32.634,02
Ajuste venta a minoritarios en el ejercicio 2011	61.956,88	61.956,88
	609.032,39	609.032,39

Nota 3 BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

- **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 de la Sociedad.

Dichas cuentas anuales consolidadas han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad (en reunión de su Consejo de Administración celebrado el día 28 de marzo de 2017) y se someterán a aprobación por la Junta General de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna. Por su parte, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2015 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 29 de abril de 2016.

- **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 de la Sociedad, 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.

- La vida útil de los activos materiales e intangibles (véase Notas 9 y 10)
- El valor razonable de determinados instrumentos financieros (véase Nota 8)
- El cálculo del gasto por impuesto sobre beneficios y la recuperabilidad de los activos diferidos (véase Nota 17)
- El cálculo de las provisiones (véase Nota 13)

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

No existen dudas razonables sobre la continuidad del funcionamiento normal del grupo por lo que las cuentas anuales consolidadas han sido elaboradas bajo el principio de empresa en funcionamiento. Dicha estimación se fundamenta en el incremento del margen bruto y la continuidad de resultados positivos consolidados en los últimos ejercicios.

- **Comparación de la información**

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

- **Cambios en criterios contables**

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

- **Cambios en estimaciones contables**

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

- **Corrección de errores**

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

Nota 4 HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DE BALANCE

En relación al acuerdo alcanzado entre los principales accionistas de la compañía, el equipo directivo y Haitong Bank SA a principios de agosto, al cierre de las presentes cuentas anuales consolidadas sigue pendiente la no oposición por parte de los supervisores portugués (Banco de Portugal) y españoles (CNMV y Sepblac).

El acuerdo contempla la adquisición por parte del equipo directivo de una participación mayoritaria de la Sociedad con la financiación del banco portugués. Así mismo, una Sociedad de Capital Riesgo participada por el mismo y otros accionistas, tomarían hasta el 43% el capital de la compañía. Todo ello provocaría la salida del accionariado de los accionistas no ejecutivos de la sociedad.

Dentro del marco de la operación la Sociedad adquiriría el 47,1% del capital social de Tressis Gestión, SGIIC, S.A., pasando por tanto a ser su accionista único.

Por parte de la administración, no se estiman cambios sustanciales en la actividad del Grupo como consecuencia de las compraventas mencionadas.

Nota 5 NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN

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

1. Consolidación

- **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.

- **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.

- **Homogeneización de principios contables**

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

2. Definiciones y clasificación de los instrumentos financieros

i. Definiciones

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

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

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

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

- Los contratos y obligaciones relativos a remuneraciones para los empleados basadas en instrumentos de capital propio (véase Nota 16).

ii. Clasificación de los activos financieros a efectos de valoración

Los activos financieros se presentan en el balance consolidado 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” o “Derivados de cobertura”, 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” o como “Otros Activos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Pérdidas y Ganancias”.
- 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 la Sociedad, 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 la Sociedad 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 consolidado:

- 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 la Sociedad, 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 en el balance consolidado 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 "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 de la Sociedad se clasifican como pasivos financieros a coste amortizado, que son los que no tienen cabida en los restantes capítulos del balance consolidado y que responden a actividades de financiación, cualquiera que sea su forma de instrumentalización y su plazo de vencimiento.

v. Clasificación de los pasivos financieros a efectos de presentación

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

- Deudas con intermediarios financieros: Saldos acreedores por obligaciones pendientes de pago a intermediarios financieros, tales como préstamos y créditos recibidos, cesiones temporales de activos, provisiones de fondos para ejecutar compra de valores, depósitos en efectivo recibidos en garantía de operaciones, saldos a pagar a las cámaras y entidades compensación y liquidación, saldos transitorios por operaciones con valores por cuenta de los clientes, desembolsos pendientes por la suscripción de valores y otros débitos similares, excepto los instrumentados en valores negociables.
- Deudas con particulares: recoge los saldos acreedores por obligaciones pendientes de pago a particulares, tales como los préstamos y créditos recibidos, cesiones temporales de activos, provisiones para ejecutar órdenes de compra de valores, depósitos en efectivo recibidos en garantía de operaciones, desembolsos pendientes por la suscripción de valores y otros débitos similares, excepto los instrumentados en valores negociables.
- Otros Pasivos Financieros: incluye el importe de las obligaciones a pagar con naturaleza de pasivos financieros no incluidas en otras partidas.

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 de la Sociedad 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 consolidada; 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 consolidada 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 consolidado 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 consolidada. Las partidas cargadas o abonadas en el epígrafe "Ajustes por Valoración" permanecen formando parte del patrimonio neto de la Sociedad 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 consolidada.

iv. Baja del balance de los activos y pasivos financieros

Los activos financieros solo se dan de baja del balance consolidado 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 consolidado 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 consolidada 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 consolidada 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 consolidadas.

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 consolidado "Ajustes por Valoración" y se registran por todo el importe acumulado hasta entonces en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. De recuperarse posteriormente la totalidad o parte de las pérdidas por deterioro, su importe se reconocería en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del periodo en que se produce la recuperación (en "Ajustes por Valoración" del balance consolidado, en el caso de instrumentos de capital).

5. Activos materiales

Incluye el importe del mobiliario, instalaciones, equipos informáticos y de comunicación y otras instalaciones propiedad de las sociedades 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 consolidada 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):

	Porcentaje Anual
Mobiliario	10%
Instalaciones y otros	10%
Equipos informáticos	20%
Instalaciones técnicas	10%

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 Activo – Activos Materiales" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

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 consolidada de ejercicios futuros de la dotación a su amortización en virtud de la 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.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 no había pérdidas por deterioro de activos.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 no había activos adquiridos ni cedidos en régimen de arrendamiento financiero ni activos clasificados como inmovilizaciones inmobiliarias.

6. Activos intangibles

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

Estos activos intangibles se amortizan en función de la vida útil definida, aplicándose criterios similares a los adoptados para la amortización de los activos materiales. Los porcentajes anuales de amortización aplicados como promedio a las mencionadas aplicaciones informáticas son del 20%.

Los cargos a las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas 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 consolidada. 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.

7. 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 las sociedades del grupo actúan como arrendatarias, los gastos del arrendamiento incluyendo incentivos concedidos, en su caso, por el arrendador, se cargan linealmente a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, en el capítulo "Gastos generales".

8. Activos fiscales

El capítulo "Activos fiscales" del balance consolidado 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).

9. 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 constituidos por la entidad en garantía de arrendamientos, las diferencias negativas entre las obligaciones por planes de pensiones y el valor de los activos del plan, 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.

10. 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 de las sociedades 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.

11. 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 entidad 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 entidad.
- Sí pueden ser, o serán, liquidados con los propios instrumentos de capital de la entidad 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.

12. Remuneraciones al personal basadas en instrumentos de capital

Las remuneraciones a los empleados del Grupo por los servicios recibidos, que se pueden liquidar en instrumentos de capital propios o en efectivo u otros activos, según decidan las partes interesadas, se tratarán contablemente de la forma siguiente cuando sea la entidad quién decide la forma de liquidar la remuneración y exista una obligación presente de remunerar en efectivo u otros activos a sus empleados:

- El Grupo valorará los servicios recibidos de los empleados y la deuda contraída por el valor razonable de esta última, utilizando un modelo adecuado de valoración de instrumentos de capital.
- Los cambios en el valor de la deuda, entre la fecha de concesión y la de liquidación, se registrarán en la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en que se produzcan.

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 consolidada, 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 consolidada 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 consolidada, 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 consolidada 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 consolidada 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. Gastos financieros y quebrantos de negociación

Los gastos financieros se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada como gastos del período en que se devengan, en el capítulo "Intereses y cargas asimiladas" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, excepto en el caso en el que sean capitalizables por ser atribuibles directamente a la adquisición, producción o construcción de activos cualificados. Los quebrantos de negociación, entendiéndose como las pérdidas como consecuencia de incidencias en la negociación de las operaciones realizadas, se reconocerán en el capítulo "Comisiones satisfechas" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

15. Patrimonios gestionados

Los patrimonios gestionados por las sociedades del grupo que son propiedad de terceros no se incluyen en el balance consolidado. Las comisiones generadas por esta actividad se incluyen en el saldo del capítulo "Comisiones percibidas" de la cuenta de

pérdidas y ganancias consolidada. En la Nota 14 se facilita información sobre los patrimonios de terceros gestionados por las sociedades del grupo.

16. Depósito de valores

El grupo registrará el valor de mercado de los valores y otros instrumentos financieros tanto propios como de terceros si las sociedades del grupo asumen el riesgo de custodia de los mismos en la cuenta "Otras cuentas de orden – Depósito de títulos – Depósito de valores y otros instrumentos financieros", incluyéndose el valor de mercado de las Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras comercializadas por las sociedades del grupo, y que se encuentren anotadas a su nombre por cuenta de sus clientes. En el caso de que las sociedades del grupo no asuman el riesgo de custodia, el valor de mercado de valores y otros instrumentos financieros propios y de terceros se registrará en la cuenta "Otras cuentas de orden – Depósito de títulos – Valores y otros instrumentos propios de terceros en poder de otras entidades" (véase Nota 14).

17. Indemnizaciones por despido

De acuerdo con la legislación vigente, las sociedades del grupo están obligadas a indemnizar a aquellos empleados que sean despedidos sin causa justificada. No existe plan alguno de reducción de personal en la Sociedad que haga necesaria la dotación de una provisión por este concepto.

18. Impuesto sobre Beneficios

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

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

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

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

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

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

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

19. 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 consolidada a excepción de las diferencias de cambio producidas en instrumentos financieros clasificados a su valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias consolidada, las cuales se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada 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.

20. Transacciones con vinculadas

Se consideran transacciones con partes vinculadas a todas aquellas que se produzcan entre el grupo y las entidades o personas que cumplan los requisitos establecidos en la Norma 54^a.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 de la Sociedad consideran que no existen riesgos significativos por este aspecto de los que puedan derivarse pasivos de consideración en el futuro.

Nota 6 FONDOS PROPIOS

• Capital

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 el capital social de la Sociedad estaba compuesto por 1.892.040 acciones de 1,10 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

El detalle de los accionistas con un porcentaje de participación superior al 5%, a 31 de diciembre de 2016, es el siguiente:

Titular	Participación a 31/12/2016
NET GENERATION, SA	15,95%
MATE SALGADO, JOSE MIGUEL	10,79%
FINANCIERA SIACAPITAL, SL	12,02%
SIACAPITAL MANAGEMENT, SA	7,89%
PANAREA CAPITAL, SL	6,13%
LOPEZ MADRID, JAVIER	5,01%
PRADO EULATE, FRANCISCO DE BORJA	5,00%

• Reservas

La composición del saldo de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, se muestra a continuación:

Reservas:	2016	2015
Reserva legal	287.016,90	261.005,40
Reservas de consolidación	(129.780,55)	(166.415,43)
Otras reservas	2.899.626,73	2.760.125,23
Total Reservas	3.056.863,08	2.854.715,20

Reserva legal

La reserva legal ha sido constituida de conformidad con el artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital, que establece que la Sociedad debe dotar un 10% del beneficio para reserva legal hasta que esta alcance el 20% del capital social.

La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital social en la parte que exceda del 10% del capital social ya aumentado. Salvo para esta finalidad, mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

- **Planes stock options**

Además de los planes que se describen en la nota 16 de esta Memoria correspondientes a empleados de la Sociedad, con fecha enero 2014 se otorgó un plan de stocks options a dos de los agentes con los que trabaja la Sociedad. El plan consiste en la entrega de un total de 18.920 acciones con un precio de ejercicio de 15,32 euros/acción siempre que en el momento del vencimiento sigan manteniendo su condición de agentes. Las fechas de vencimiento son enero de 2017 y enero de 2018. El ejercicio de esta opción está condicionado a que se superen determinados volúmenes de patrimonio aportado por los agentes a la Sociedad. A enero de 2017 no se han superado los objetivos y por tanto no se ha hecho ninguna entrega. Adicionalmente los administradores de la Sociedad consideran totalmente improbable que se cumpla el objetivo de enero de 2018 por lo que no han registrado ninguna provisión.

Nota 7 PROPUESTA DE DISTRIBUCION DEL RESULTADO DE LA SOCIEDAD Y BENEFICIO POR ACCIÓN

Base de reparto	2016 Importe	2015 Importe
Saldo de la cuenta de pérdidas y ganancias	292.553,27	260.115,00
Total	292.553,27	260.115,00
Aplicación	Importe	Importe
A dividendos		94.602,00
A reserva legal	29.255,33	26.011,50
anteriores	263.297,94	139.501,50
Total	292.553,27	260.115,00

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:

	2016	2015
Resultado atribuido a la sociedad dominante	338.299,02	296.749,88
Número medio ponderado de acciones en circulación	1.892.040,00	1.892.040,00
Beneficio básico por acción	0,18	0,16

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 de la sociedad.

Los planes de retribución en acciones en vigor al 31 de diciembre de 2016 y 2015 (véase Nota 16) tenían un efecto dilusivo en el beneficio por acción equivalente a 4.600 acciones. De esta manera, el beneficio diluido por acción de los ejercicios 2016 y 2015 se ha determinado de la siguiente forma:

	2016	2015
Resultado atribuido a la sociedad dominante	338.299,02	296.749,88
Número medio ponderado de acciones en circulación	1.892.040	1.892.040
Efecto dilusivo de: Derechos de acciones	4.600	4.600
Número medio ajustado de acciones para el cálculo	1.896.640,00	1.896.640,00
Beneficio diluido por acción (euros)	0,18	0,16

Nota 8 INSTRUMENTOS FINANCIEROS

8.1 Tesorería

La totalidad de este saldo corresponde a efectivo en caja.

8.2 Otros instrumentos de capital

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

	Saldo a 31/12/2016	Saldo a 31/12/2015
Clasificación:		
Cartera de negociación	144.026,18	705.718,78
Activos financ. disponibles para la venta	7.431,60	7.231,60
	151.457,78	712.950,38
Cotización:		
Cotizados	0,00	0,00
No cotizados	151.457,78	712.950,38
	151.457,78	712.950,38
Moneda:		
Euro	151.457,78	712.950,38
Otras monedas	0,00	0,00
	151.457,78	712.950,38
Naturaleza:		
Acciones de sociedades españolas	7.431,60	7.231,60
Participaciones en IIC	144.026,18	705.718,78
	151.457,78	712.950,38

Las principales adquisiciones y enajenaciones realizadas durante los ejercicios 2016 y 2015 se indican a continuación:

	2016	2015
Saldo al 1 de enero	712.950,38	31.049,70
Compras	8.344,50	691.840,98
Ventas	569.932,69	18.139,72
Revalorizaciones	95,59	8.199,42
Saldo a 31 de diciembre	151.457,78	712.950,38

Las participaciones en instituciones de inversión colectiva se han valorado a su valor liquidativo al cierre del ejercicio. El resultado generado por la valoración se encuentra registrado en el epígrafe "Resultado de operaciones financieras (neto)- Cartera de negociación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

Al 31 de diciembre de 2016 la Sociedad dominante mantiene una participación en la Gestora del Fondo General de Garantía de Inversiones, SA, por importe de 2.200 euros, representativos de 2.200 acciones de un euro de valor nominal cada una (2.000 euros, representativos de 2.000 acciones, al 31 de diciembre de 2015). Dichos títulos no cotizan y se han valorado al coste.

Durante los ejercicios 2016 y 2015 no se han puesto de manifiesto pérdidas por deterioro que afectaran a los instrumentos de capital.

8.3 Valores representativos de deuda

Los movimientos que han tenido lugar en los ejercicios 2016 y 2015 en esta cartera de valores, clasificada en su totalidad como cartera de negociación, se muestran a continuación:

	2016	2015
Saldo a 1 de enero	-	-
Adquisiciones	1.544.844.064,80	2.597.185.513,00
Ventas	(1.544.844.064,80)	(2.597.185.513,00)
Saldo a 31 de diciembre	-	-

El beneficio obtenido por estas operaciones ha ascendido a 1.631.525,18 euros en el ejercicio 2016 (1.480.754,45 euros en el ejercicio 2015), que se encuentran registrados en el epígrafe "Resultado de operaciones financieras (neto)-Cartera de negociación" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de dichos ejercicios adjuntas.

8.4 Crédito a Intermediarios financieros

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

	Saldo a 31/12/2016	Saldo a 31/12/2015
Clasificación		
Inversiones crediticias	8.453.636,79	7.656.252,14
	8.453.636,79	7.656.252,14
Naturaleza		
Cuentas a la vista	6.097.044,00	5.133.683,72
Comisiones pendientes de cobro	2.356.592,79	2.522.568,42
	8.453.636,79	7.656.252,14
Monedas		
Euro	8.452.327,07	7.655.644,81
Otras monedas	1.309,72	607,33
	8.453.636,79	7.656.252,14

El epígrafe "Cuentas a la vista" del detalle anterior incluye el saldo en entidades financieras procedente de saldos transitorios por operaciones de valores de clientes.

Durante los ejercicios 2016 y 2015 no se han devengado intereses por las cuentas a la vista.

El saldo de la cuenta "Comisiones pendientes de cobro" del detalle anterior incluye las comisiones devengadas por intermediarios financieros, principalmente en el cuarto trimestre del ejercicio, que se cobraran durante los primeros meses del siguiente ejercicio.

Durante los ejercicios 2016 y 2015 no se han puesto de manifiesto pérdidas por deterioro que afectaran a los saldos registrados en este epígrafe.

8.5 Crédito a particulares

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

	Saldo a 31/12/2016	Saldo a 31/12/2015
Clasificación:		
Inversiones crediticias	1.720.587,89	1.732.326,68
	1.720.587,89	1.732.326,68
Por modalidad y situación de las operaciones:		
Otros deudores a plazo	217.063,18	229.063,18
Deudores a la vista y varios	1.503.524,71	1.503.263,50
	1.720.587,89	1.732.326,68

El saldo de la cuenta "Otros deudores a plazo" del detalle anterior incluye dos préstamos participativos con las siguientes características:

- Préstamo participativo concedido a Tressis Valencia, SL, entidad agente de la Sociedad. Dicho préstamo se concedió el 31 de diciembre de 2011, con un límite de 195.000 euros, del que al 31 de diciembre de 2016 se encuentran dispuestos 180.997,03 euros (mismo importe en 2015), y devenga un interés del Euribor a un año más 2,5 puntos, condicionado a la obtención de beneficios por la entidad. Su vencimiento es el 31 de diciembre de 2021.
- Por otro lado, recoge un préstamo participativo concedido a Aguamarga Gestión de Patrimonios SL, que es un agente colaborador de la Sociedad. Dicho préstamo participativo se pudo disponer hasta 130.000 euros, devenga

un interés fijo del 2% y un interés variable referenciado al Euribor más un diferencial del 1,5%, siempre que la sociedad tenga beneficios. Vence el 1 de octubre de 2017. A 31 de diciembre de 2015 había dispuesto 36.066,15 euros (48.066,15 euros en 2015).

No se han devengado importes significativos en concepto de intereses por este préstamo en los ejercicios 2016 y 2015.

El saldo de la cuenta "Deudores a la vista" del detalle anterior incluye las comisiones pendientes de cobro de deudores que no se clasifican como intermediarios financieros.

Durante los ejercicios 2016 y 2015 no se han puesto de manifiesto pérdidas por deterioro que afectaran a estos activos

8.6 Deudas con intermediarios financieros

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

	Saldo a 31/12/2016	Saldo a 31/12/2015
Clasificación:		
Pasivos financieros a coste amortizado	1.790.008,95	2.613.656,53
	1.790.008,95	2.613.656,53
Naturaleza:		
Préstamos y créditos	50.397,29	105.184,10
Comisiones pendientes de pago	1.739.611,66	2.508.472,43
	1.790.008,95	2.613.656,53
Moneda:		
Euro	1.790.008,95	2.613.656,53
Otras monedas	-	-
	1.790.008,95	2.613.656,53

El saldo de la cuenta "Préstamos y créditos" del detalle anterior incluye el saldo pendiente de amortización de un préstamo recibido por importe de 200.000 euros, cuyo vencimiento es en diciembre de 2017. Este préstamo devenga un interés del Euribor + 5%.

Los intereses devengados durante los ejercicios 2016 y 2015 por las deudas con intermediarios financieros se registran en el epígrafe "Intereses y cargas asimiladas" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

El saldo de la cuenta "Comisiones pendientes de pago" corresponde a las comisiones devengadas en el cuatro trimestre del ejercicio, que se liquidan durante los primeros meses del ejercicio siguiente.

8.7 Deudas con particulares

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

	Saldo a 31/12/2016	Saldo a 31/12/2015
Clasificación:		
Pasivos financieros a coste amortizado	4.084.585,67	3.522.587,70
	4.084.585,67	3.522.587,70
Naturaleza:		
Saldos transitorios por operaciones con valores	3.969.983,28	3.445.230,45
Otros débitos	114.602,39	77.357,25
	4.084.585,67	3.522.587,70
Por divisa:		
Euro	4.084.585,67	3.522.587,70
Otras monedas	-	-
	4.084.585,67	3.522.587,70

El saldo de la cuenta "Otros débitos" incluye 45.143 euros correspondientes al compromiso adquirido por la Sociedad con anteriores accionistas de Tressis Gestión, S.G.I.I.C., S.A. consistente en el pago adicional del 50% del ahorro fiscal derivado de la compensación de las bases imponibles negativas acreditadas por dicha entidad al 31 de julio de 2010, en el momento en que éstas se utilizasen.

En el ejercicio 2015, se efectuó el pago de 2.857 euros a los anteriores accionistas, como liquidación de las bases imponibles negativas compensadas hasta el 31 de diciembre de 2014. Durante el ejercicio 2016 no se ha realizado ningún pago por este concepto.

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 la Sociedad al 31 de diciembre de 2016 y 2015.

Nota 9 INMOVILIZADO MATERIAL

El detalle de este capítulo, así como del movimiento experimentado durante el ejercicio, referente a bienes afectos directamente a la explotación es el siguiente:

Coste:

Elemento	Saldo a 31/12/2014	Altas	Bajas	Saldo a 31/12/2015	Altas	Bajas	Saldo a 31/12/2016
Instalaciones técnicas	839.342,24	199.327,37		1.038.669,61	14.116,80		1.052.786,41
Mobiliario	412.460,08	99.532,49		511.992,57	2.322,35		514.314,92
Equipos para proceso de información	272.892,34	72.109,21		345.001,55	15.304,07		360.305,62
Otro inmovilizado material	2.429,00			2.429,00	2.590,43		5.019,43
Total coste	1.527.123,66	370.969,07	0,00	1.898.092,73	34.333,65	0,00	1.932.426,38

Amortización:

Elemento	Saldo a 31/12/2014	Dotación del ejercicio	Bajas	Saldo a 31/12/2015	Dotación del ejercicio	Bajas	Saldo a 31/12/2016
Total amortización	(1.086.758,33)	(127.649,60)	0,00	(1.214.407,93)	(151.686,31)	0,00	(1.366.094,24)

Valor neto contable:

Elemento	Saldo a 31/12/2014	Saldo a 31/12/2015	Saldo a 31/12/2016
Total Valor Neto	440.365,33	683.684,80	566.332,14

Tanto en el ejercicio actual como en el precedente, las altas se corresponden fundamentalmente con obras de acondicionamiento de locales arrendados por la Sociedad y mobiliario para nuevas sucursales.

El detalle de los elementos totalmente amortizados es como sigue:

Elemento	Saldo a 31/12/2016	Saldo a 31/12/2015
Instalaciones técnicas	106.102,04	102.024,32
Otras instalaciones	3.743,84	3.743,84
Mobiliario	281.386,69	281.386,69
Equipos para proceso de información	192.319,62	184.599,08
Total coste	583.552,19	571.753,93

Arrendamientos operativos:

El importe de los pagos futuros mínimos correspondientes a los arrendamientos operativos no cancelables es el siguiente:

Pagos futuros mínimos	2016	2015
Hasta un año	435.906,74	560.166,11
Entre uno y cinco años	174.967,87	374.149,58
Más de cinco años		
Total	610.874,61	934.315,69

El detalle de las cuotas por arrendamientos, reconocidas como gasto en los ejercicios 2016 y 2015, así como la descripción general de sus características más significativas, son las siguientes:

Descripción del arrendamiento	Gasto del ejercicio		Contrato	
	2016	2015	Año de vencimiento	Criterio actualiz.
Madrid - c/ Jorge Manrique, 12	362.450,28	355.360,83	2017	IPC
Madrid - c/ Orense	141.557,16	34.902,00	2018	IPC
Barcelona - c/ Balmes, 171	26.400,00	28.600,00	2018	IPC
Santander - Paseo Pereda 16	9.179,27	9.415,52	2017	IPC
Palma de Mallorca - c/ Conquistador, 5	54.000,00	13.500,00	2020	IPC
San Sebastián - Av. de la Libertad, 17	41.700,00	10.425,00	2017	IPC
Vigo - c/ Policarpo Sanz, 21	31.600,00	10.400,00	2020	IPC
Santander - Paseo Pereda 22	8.000,00	0,00	2021	IPC
Núñez de Balboa, 120, Madrid	0,00	65.499,68	cancelado	IPC
Total	674.886,71	528.103,03		

La Sociedad tiene formalizados avales en garantía de los arrendamientos sitios en Santander, Palma de Mallorca y Vigo, por importe total de 106.050 euros.

Nota 10 **ACTIVOS INTANGIBLES**

El detalle de este capítulo, así como del movimiento experimentado durante el ejercicio, referente a bienes afectos directamente a la explotación es el siguiente:

Coste:

Elemento	Saldo a 31/12/2014	Altas	Bajas	Saldo a 31/12/2015	Altas	Bajas	Saldo a 31/12/2016
Propiedad industrial	48.107,68			48.107,68			48.107,68
Aplicaciones informáticas	1.856.339,92	83.150,75		1.939.490,67	7.355,58		1.946.846,25
Total coste	1.904.447,60	83.150,75	0,00	1.987.598,35	7.355,58	0,00	1.994.953,93

Amortización:

Elemento	Saldo a 31/12/2014	Dotación del ejercicio	Bajas	Saldo a 31/12/2015	Dotación del ejercicio	Bajas	Saldo a 31/12/2016
Amtz Ac Propiedad Industrial	(46.946,74)			(46.946,74)			(46.946,74)
Amtz Ac Aplicaciones Informáticas	(1.387.032,02)	(257.826,90)		(1.644.858,92)	(136.208,36)		(1.781.067,28)
Total amortización	(1.433.978,76)	(257.826,90)	0,00	(1.691.805,66)	(136.208,36)	0,00	(1.828.014,02)

Valor neto contable:

Elemento	Saldo a 31/12/2014	Saldo a 31/12/2015	Saldo a 31/12/2016
Propiedad industrial	1.160,94	1.160,94	1.160,94
Aplicaciones informáticas	469.307,90	294.631,75	165.778,97
Valor neto contable	470.468,84	295.792,69	166.939,91

Las altas del ejercicio anterior se correspondieron, en su práctica totalidad, a la activación de los gastos incurridos en el desarrollo de la nueva página web de la Sociedad.

El detalle de los elementos totalmente amortizados es como sigue:

Elemento	Saldo a 31/12/2016	Saldo a 31/12/2015
Propiedad industrial	47.453,50	47.453,50
Aplicaciones informáticas	1.329.123,21	623.232,49
Total coste	1.376.576,71	670.685,99

Nota 11 RESTO DE ACTIVOS Y RESTO DE PASIVOS

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

	2016		2015	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Fianzas	166.625,56	-	202.625,56	-
Anticipos y créditos al personal	32.575,14	-	45.075,88	-
Otros activos	18.204,02	-	8.814,12	-
Otros pasivos	-	-	-	-
Administraciones públicas	-	445.611,70	-	403.000,87
Rem. pend. de pago al personal	-	239.247,25	-	362.715,76
Acreed. por prestación de servicios	-	539.595,85	-	599.411,03
Gastos pagados no devengados	0,01	-	0,01	-
	217.404,73	1.224.454,80	256.515,57	1.365.127,66

Las fianzas constituidas corresponden al alquiler de las oficinas de Madrid, Barcelona Santander, San Sebastián, Vigo y Palma de Mallorca.

• Plazo de pago a Proveedores y Acreedores

A 31 de diciembre de 2016 la información sobre el periodo medio de pago a proveedores, "Deber de información" de la Ley 15/2010, de 5 de julio, se muestra a continuación:

	TRESSIS SV	TRESSIS SGIIC
	Pagos realizados y pendientes de pago en la fecha de cierre del balance	Pagos realizados y pendientes de pago en la fecha de cierre del balance
	2016	2016
	Días	Días
Periodo medio de pago a proveedores (*)	38,57	36,81
Ratio de operaciones pagadas (*)	38,42	37,66
Ratio de operaciones pendientes de pago (*)	42,88	29,71
	Importe (euros)	Importe (euros)
Total pagos realizados	13.816.783,00	1.566.346,00
Total pagos pendientes	484.216,00	186.945,00

A 31 de diciembre de 2015 y 2016, la información sobre el periodo medio de pago a proveedores era:

	TRESSIS SV	TRESSIS SGIIC
	Pagos realizados y pendientes de pago en la fecha de cierre del balance	Pagos realizados y pendientes de pago en la fecha de cierre del balance
	2015	2015
	Días	Días
Periodo medio de pago a proveedores (*)	0,91	0,61
Ratio de operaciones pagadas (*)	- 2,24	3,76
Ratio de operaciones pendientes de pago (*)	0,56	0,71
	Importe (euros)	Importe (euros)
Total pagos realizados	12.675.947,88	1.305.288,00
Total pagos pendientes	432.336,24	162.561,00

Nota 12 OPERACIONES EN MONEDA EXTRANJERA

El Grupo tiene las siguientes cuentas corrientes nominadas en moneda extranjera:

	Saldo a 31/12/2016		Saldo a 31/12/2015	
Divisa	Saldo en divisa	Saldo en Euros	Saldo en divisa	Saldo en Euros
Dólar USA	1.380,58	1.309,72	661,20	607,33
Valor neto contable	1.380,58	1.309,72	661,20	607,33

Nota 13 PROVISIONES Y CONTINGENCIAS

El saldo del epígrafe "Provisiones" del balance incluye la provisión constituida por la Sociedad con el objeto de hacer frente a las responsabilidades derivadas por el despido de un empleado, así como por la provisión por las remuneraciones con pagos basados en acciones y el compromiso de entrega de acciones a empleados (véase Nota 16).

En cuanto al juicio relativo a la demanda instada por el empleado, el 23 de enero de 2017 el Juzgado de lo Social dictó sentencia desestimando parcialmente las peticiones del empleado pero declarando la improcedencia del despido y condenando a la Sociedad al pago de una indemnización por importe de 180.256,68 euros o la readmisión del empleado. El empleado no ha recurrido la sentencia en suplicación ante el Tribunal Superior de Justicia, por lo que esta es firme.

Nota 14 OTRAS CUENTAS DE ORDEN

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

	31/12/2016	31/12/2015
Carteras gestionadas	757.132.507,10	728.313.554,50
Depósito de títulos	1.680.731.921,49	1.577.846.943,32
Otras cuentas de orden	175.203,91	9.428,64
	2.438.039.632,50	2.306.169.926,46

El detalle de las carteras gestionadas por tramos de la Sociedad Dominante es el siguiente:

Tramo	31/12/2016			31/12/2015		
	Nº Contratos	Total	Total	Nº Contratos	Total	Total
		Patrimonio fin de periodo	Comisiones fin de periodo		Patrimonio fin de periodo	Comisiones fin de periodo
0-60	21	838.967	4.783	26	981.988	5.184
61-300	767	123.024.811	652.220	765	124.951.929	680.279
301-600	239	101.127.647	527.384	234	99.214.669	543.260
601-1.500	114	100.675.064	527.680	129	113.922.764	640.116
1.501-6.000	42	102.442.341	526.335	36	88.452.232	436.233
6.001-1.000.000	3	30.145.142	183.749	0	0	0
	1.186	458.253.972	2.422.152	1.190	427.523.583	2.305.072

El detalle de las carteras gestionadas a cierre del ejercicio por tipo de activo de la sociedad Tressis Gestión, SGIIC, S.A. es el siguiente:

Carteras gestionadas Tressis Gestión SGIIC, S.A.	31/12/2016	31/12/2015
Fondos de inversión libre	15.344.322	15.044.828
Fondos de inversión de carácter financiero	218.025.463	202.487.527
Sociedades de inversión de capital variable	65.508.812	83.257.616
	298.878.597	300.789.972

El depósito de títulos de clientes se desglosa en:

	31/12/2016	31/12/2015
Acciones o participaciones de IIC de Extranjeras	1.474.721.208,30	1.392.770.033,98
Acciones y títulos de sociedades emisoras de valores	206.010.713,19	185.076.909,34
Total depósito de títulos de clientes	1.680.731.921,49	1.577.846.943,32

El detalle de las otras cuentas de orden es el siguiente:

	31/12/2016	31/12/2015
Órdenes de clientes de compra de valores ptes de liquidar	74.201,54	8.265,32
Órdenes de clientes de venta de valores ptes de liquidar	101.002,37	1.163,32
Total órdenes pendientes de liquidar	175.203,91	9.428,64

Nota 15 COMISIONES

El detalle de las comisiones percibidas en el ejercicio por categoría es el siguiente:

	2016	2015
Distribución de Fondos de Inversión	9.341.475,03	11.451.120,25
Distribución de Planes de Pensiones	482.571,40	457.465,47
Intermediación R.V.	383.923,90	422.753,09
Gestión	6.011.511,76	5.402.315,21
Asesoramiento	659.334,96	572.585,26
Custodia	86.661,35	76.741,12
Seguros	501.535,89	418.878,29
Comisiones percibidas	17.467.014,30	18.801.858,69

Nota 16 GASTOS DE PERSONAL Y OTROS GASTOS GENERALES

Gastos de personal

El detalle de los gastos de personal registrados en el ejercicio es el siguiente:

Descripción	2016	2015
Sueldos y salarios	6.686.283,07	5.954.998,67
Indemnizaciones	20.352,35	0,00
Seguridad Social a cargo de la empresa	1.288.591,33	1.088.820,61
Otros gastos sociales	223.623,98	574.527,62
Total Gastos Personal	8.218.850,73	7.618.346,90

El número de personas empleadas al final del ejercicio y del ejercicio anterior por categorías y departamentos ha sido el siguiente:

Categoría	31/12/2016			31/12/2015		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Directivos	17	8	25	10	5	15
Técnicos	56	37	93	55	35	90
Administrativos	3	12	15	6	15	21
Total	76	57	133	71	55	126

Y el plantilla media en el ejercicio 2016 y 2015 asciende a:

Categoría	2016			2015		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Directivos	17	8	25	10	5	15
Técnicos	52	37	89	44,3	27,5	71,8
Administrativos	2,5	12,2	14,7	6	12,7	18,7
Total	71,5	57,2	128,7	60,3	45,2	105,5

Remuneraciones con pagos basados en acciones

El 14 de julio de 2009, la Sociedad otorgó una opción de compra de 4.600 acciones a uno de los miembros del Consejo de Administración y de la Alta Dirección, que fue prorrogado por 5 años el 2 de julio de 2014. El precio de ejercicio son 11 euros por acción y el período máximo para el ejercicio son 5 años, con la única condición de que, en el momento del ejercicio, continúe siendo empleado de la Sociedad.

La opción es liquidable en efectivo por diferencias o en acciones, a elección de la Sociedad. La opción de compra debe ejercitarse de una sola vez por la totalidad de las acciones.

Por este concepto figura registrada una provisión (véase Nota 13) por importe de 46 mil euros (ídem en el ejercicio 2015). Los administradores estiman que la remuneración se liquidaría en efectivo y consideran que el valor de esta provisión no ha cambiado y por tanto no se han producido variaciones en el presente ejercicio.

Por otro lado la Sociedad registró en el ejercicio anterior una provisión por el compromiso adquirido con 44 de sus empleados de entrega de 12.380 acciones. Este compromiso de entrega de acciones pretende compensar el esfuerzo realizado por los empleados entre octubre de 2011 y abril de 2013, periodo durante el que aceptaron una reducción salarial voluntaria de un 5%. Esta provisión asciende a 261.730,78 euros (véase nota 13) y los administradores consideran que el valor de esta provisión no ha cambiado y por tanto no se han producido variaciones en el presente ejercicio.

Gastos generales

El detalle de los gastos de explotación contabilizados en el ejercicio se muestra a continuación:

Descripción	2016	2015
Arrendamientos y cánones	1.215.090,61	1.098.890,97
Reparaciones y conservación	29.776,45	27.907,88
Servicios de profesionales independientes	450.076,84	578.795,02
Primas de seguros	38.511,12	16.772,29
Servicios bancarios y similares	12.651,66	8.861,72
Publicidad, propaganda y relaciones públicas	311.186,85	431.679,89
Suministros	174.210,65	111.551,04
Otros servicios	654.734,52	445.962,57
Otros tributos	384.504,40	374.212,57
Gastos excepcionales	3.135,01	31.497,71
Gastos generales	3.273.878,11	3.126.131,66

Nota 17 SITUACIÓN FISCAL

La conciliación entre el importe neto de ingresos y gastos del ejercicio y la base imponible del impuesto sobre sociedades es la siguiente:

	2016			
	Cuenta de pérdidas y ganancias		Ingresos y gastos directamente imputados al patrimonio neto	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio	379.254,84			
Impuesto de Sociedades	142.822,97			
Diferencias permanentes				
Diferencias temporarias				
Ajuste impositivo por diferencias temporarias	38.970,65			
Compensación BIN ejercicios anteriores		561.048,46		
Total	181.793,62	561.048,46	0,00	0,00
Base Imponible (resultado fiscal)				0,00

	2015			
	Cuenta de pérdidas y ganancias		Ingresos y gastos directamente imputados al patrimonio neto	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio	329.380,59			
Impuesto de Sociedades	144.923,37			
Diferencias permanentes				
Diferencias temporarias				
Ajuste impositivo por diferencias temporarias	27.531,62			
Compensación BIN ejercicios anteriores		501.835,58		
Total	172.454,99	501.835,58	0,00	0,00
Base Imponible (resultado fiscal)				0,00

El desglose del gasto por impuesto sobre beneficios registrado en el ejercicio es el siguiente:

	2016		2015	
	PG	Patrimonio	PG	Patrimonio
Impuesto corriente	(140.369,76)		144.923,37	
Impuesto diferido	(2.453,20)		27.531,62	
Impuesto sobre beneficios	(142.822,97)	0,00	172.454,99	0,00

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. El detalle de los impuestos diferidos activos y pasivos registrado por el Grupo es el siguiente:

	31/12/2014	Bajas	31/12/2015	Altas	Bajas	31/12/2016
Dchos por deducc y bonif pendientes de aplicar	69.798,24		69.798,24			69.798,24
Activos por diferencias temporarias deducibles				101.332,87		101.332,87
Crédito por pérdidas a compensar del ejercicio	2.589.220,35	(173.440,02)	2.415.780,33		(247.314,51)	2.168.465,82
Activos por impuesto diferido	2.659.018,59	(173.440,02)	2.485.578,57	101.332,87	(247.314,51)	2.339.596,93

Durante el ejercicio, además de la aplicación de créditos fiscales por bases imponibles negativas pendientes de compensar derivadas del impuesto de sociedades del propio ejercicio, la Sociedad ha procedido a registrar el activo por impuesto diferido correspondiente a las provisiones efectuadas en el ejercicio anterior que se mencionan en la nota 16 de esta Memoria así como la compensación de bases imponibles por dicho concepto.

El detalle de las bases imponibles negativas pendientes de aplicación procedentes de ejercicios anteriores activadas como un activo por impuesto diferido es el siguiente:

Ejercicio Origen	Importe pendiente de aplicar a 31/12/2015	Aplicado en 2016	Altas	Importe pendiente de aplicar a 31/12/2016
2001	194.849,39	(194.849,39)	-	-
2002	1.990.522,70	(250.453,49)	-	1.740.069,21
2003	1.712.244,33	-	-	1.712.244,33
2004	1.120.994,76	-	-	1.120.994,76
2005	422.148,42	-	-	422.148,42
2006	451.658,94	-	-	451.658,94
2010	1.492.057,91	(116.176,00)	-	1.375.881,91
2011	1.513.475,62	-	-	1.513.475,62
2012	499.581,80	-	-	499.581,80
Total	9.397.533,87	(561.478,88)	-	8.836.054,99

Estas bases imponibles corresponden principalmente a la Sociedad dominante por importe de 7 millones euros y el resto a Tressis Gestión, SGIIC, S.A.

Los Administradores de la Sociedad estiman que las bases imponibles negativas registradas como activo por impuesto diferido son recuperables en los próximos 5 años, sobre la base de un plan de negocio que han elaborado para los ejercicios 2017 a 2021, que prevé un resultado antes de impuestos para dicho periodo superior a los 24 millones de euros. Dicho plan de negocio se ha elaborado sobre las siguientes hipótesis:

- Aumento del volumen del patrimonio distribuido, gestionado y asesorado entre un 52%-200% acumulado dependiendo del canal, centrado fundamentalmente en los canales de agentes y el propio de la compañía, debido a la evolución del mercado y a las actuaciones de captación previstas.
- Los ingresos brutos y la cesión de comisiones se han estimado sobre la base de los datos actuales.
- El crecimiento estimado de los ingresos netos se centra fundamentalmente en la distribución y en la gestión.
- Se ha estimado un mayor coste de personal y de gastos generales en proporción al aumento esperado de la actividad.

El detalle de las deducciones en el impuesto de sociedades pendientes de aplicación procedentes del ejercicio y de ejercicios anteriores activadas como un activo por impuesto diferido es el siguiente:

Concepto	Ejercicio Origen	Importe pendiente de aplicar a 31/12/2015	Aplicado en 2016	Importe pendiente de aplicar a 31/12/2016
Inversión en tecnología de la información	2001	3.567,01	-	3.567,01
Inversión en tecnología de la información	2002	30.676,83	-	30.676,83
Formación	2002	1.727,91	-	1.727,91
Inversión en tecnología de la información	2003	24.071,19	-	24.071,19
Compra de equipos informáticos	2008	3.575,90	-	3.575,90
Formación	2008	3.402,47	-	3.402,47
Otras deducciones	2010	2.776,93	-	2.776,93
Total		69.798,24	-	69.798,24

Se ha activado el importe correspondiente a crédito fiscal por bases imponibles negativas pendientes de compensación y deducciones pendientes de aplicación procedentes de ejercicios anteriores puesto que considera que se producirán ganancias futuras que permitirán la realización de tales derechos.

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

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

Nota 18 OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

• Consejo de administración y alta dirección:

Durante el ejercicio se ha retribuido a los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad dominante, en concepto de los servicios laborales prestados conforme a contratos de trabajo, por importe de 562.417,47 euros (542.749,27 euros en el 2015). Adicionalmente han percibido 15.922,25 euros en concepto de dividendos (sin percepción en 2014).

Por último, los miembros del Consejo de Administración no han percibido remuneración alguna en su calidad de tales.

No hay miembros de personal de Alta Dirección distintos del Consejo de Administración.

Adicionalmente, se ha concedido una opción de compra de 4.600 acciones a un miembro de la Alta Dirección que es también miembro del Consejo de Administración (véase Nota 16).

Al cierre de los ejercicios 2016 y 2015 la Sociedad no tenía obligaciones contraídas en concepto de compromisos por pensiones y obligaciones similares con los miembros actuales y/o anteriores de su Consejo de Administración ni con la Alta Dirección. No existen créditos, avales o garantías concedidos por la Sociedad a los miembros anteriores o actuales de su Consejo de Administración ni a la Alta Dirección.

• Otras partes vinculadas:

Durante el ejercicio la Sociedad dominante ha registrado gastos por importe de 57.600 euros correspondientes a los Servicios de Dirección y Asesoramiento prestados por la entidad vinculada Inmate Asesores, SL (72.000 en el 2015). Dicha sociedad es propiedad de uno de los miembros del Consejo de Administración.

A 31 de diciembre de 2015, la Sociedad dominante tenía registrada una deuda a favor de esta compañía por importe de 16.827,39 euros, que se ha cancelado durante el ejercicio actual.

Asimismo, la Sociedad dominante ha registrado gastos por importe de 33.556,36 euros (41.124,68 euros en el 2015), correspondientes a retrocesiones de comisiones por servicios prestados por la entidad vinculada Iberconsulting, S.L. Dicha sociedad tiene un administrador común con la sociedad dominante.

A 31 de diciembre de 2016 existe un saldo en la Sociedad dominante a favor de dicha compañía por importe de 9.334,79 euros (10.069,04 euros en 2015).

- **Situaciones de conflicto de intereses:**

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

Nota 19 INFORMACIÓN SOBRE MEDIOAMBIENTE

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

Por lo que respecta a las posibles contingencias que en dicha materia pudieran producirse, los Administradores consideran que éstas se encuentran suficientemente cubiertas con las pólizas de seguro de responsabilidad suscritas, no teniendo por tanto constituida provisión alguna por este concepto en el balance consolidado al 31 de diciembre de 2016 (tampoco en el 2015).

Nota 20 GESTIÓN DE RIESGOS

Según se indica en el informe sobre política de gestión de riesgos, la gestión del riesgo tiene como finalidad establecer unos sistemas fiables de control que permitan la identificación, medición, seguimiento y evaluación continuada de los riesgos del Grupo y de las carteras de los clientes gestionados. El objetivo de la gestión es eliminar o reducir hasta la mínima expresión cualquier riesgo que pueda poner en peligro su continuidad de la actividad y el prudente tratamiento de los patrimonios gestionados.

Los principales riesgos a los que está expuesta la actividad del Grupo son el riesgo de mercado (tipo de cambio, tipo de interés y de precio), el riesgo de crédito, el riesgo de liquidez y el operativo

Riesgo de mercado

Puesto que el instrumento utilizado por el Grupo son las IIC, el riesgo de precio queda diluido por la diversidad de activos que componen los fondos o sociedades que forman la cartera del Grupo o de los clientes a los que se presta el servicio de gestión discrecional. Se controla la volatilidad de las carteras a fin de que no sobrepasen los límites establecidos para cada perfil inversor. En el ejercicio la volatilidad se ha mantenido dentro de los límites fijados por perfil de cartera.

Riesgo de crédito

Los principales activos financieros del Grupo son saldos en entidades de crédito y deudores comerciales por las comisiones pendientes de cobrar.

En la operativa de nuestros clientes el riesgo por la operativa, liquidación, contraparte, emisor, queda muy reducido por realizar la operativa sobre un instrumento como el fondo de inversión.

Riesgo de liquidez

El circuito de liquidez del Grupo permite agrupar los cobros y pagos de la actividad, facilitando la gestión de la tesorería. La inversión en fondos, con mucha diversificación de productos y mercados, elimina problemas de liquidez en mercados concretos.

Otros riesgos de mercado

El Grupo no toma posiciones significativas en divisas por cuenta propia.

Nota 21 GESTIÓN DE CAPITAL

A 31 de diciembre de 2016, la Sociedad dominante tiene un superávit de recursos propios de 712 miles de euros (684 miles de euros en el 2015).

Durante todo el ejercicio se ha mantenido un superávit suficiente para cubrir los niveles de riesgo. La evolución del superávit se debe principalmente a la obligación de la nueva normativa a deducir de los recursos propios computables los créditos fiscales activados.

La gestión de los recursos se realiza invirtiendo en fondos de inversión con baja volatilidad y poca exposición al riesgo.

Nota 22 OTRA INFORMACIÓN

- **Honorarios auditores**

Los honorarios devengados durante el ejercicio por AUREN AUDITORES SP, SLP por los servicios de auditoría ascendieron a 31.487 euros (30.991 euros en el ejercicio 2015) y por otros servicios de verificación ascendieron a 7.600 euros (7.481 euros en el 2015).

- **Servicio de atención al cliente**

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

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

Durante el ejercicio 2016 no se han recibido reclamaciones de clientes (en el 2015 tampoco se recibieron reclamaciones). Por ello, no supusieron ningún coste en 2016 y en el ejercicio precedente para el Grupo.

El Informe Anual de Servicio de Atención al Cliente de la Sociedad dominante, formulado el 6 de febrero de 2017, de acuerdo con la normativa vigente, se aprobó en el Consejo de Administración del 15 de marzo de 2017.

Nota 23 INFORMACIÓN SOBRE DERECHOS DE EMISIÓN DE GASES DE EFECTO INVERNADERO

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

Anexo 1

RELACIÓN DE LAS REPRESENTACIONES OTORGADAS POR LA ENTIDAD

AGUAMARGA GESTION DE PATRIMONIOS S.L.	LAUA GESTIONES FINANCIERAS, S.L.
ALARCÓN TENA, VICTOR JOSUE	LAURO SINTES, JOSETTE TERESA
ALARIS ASESORES, S.L.	LAZMAR PATRIMONIOS, S.L.
AMSEN ADVISORS, S.L.	LOPEZ GONZALEZ, RAUL
ANTELO DOMÍNGUEZ, ALBERTO	MIRÓN OTERO, ANDRÉS
ARAÚJO GIL, ROGELIO	NAUS ANOIA, S.L.
ASESORIA CAMATS GARDEL CORREDURIA DE SEGUROS, S.L.	NOUNAN MERCADOS, S.L.
BEREA GONZÁLEZ, CÉSAR	PÉREZ GARCIA, LORENZO FERNANDO
BLUE PENINSULAR S.L.	PLANIFICACION FINANCIERA
BRANDENBURGO INVERSIONES, S.L.	POCH SALA, GUILLERMO
BRUNO NARANJO ASESORES, S.L.	PUIG ORTIZ, JORDI
CABRERA PORTILLO, JUAN IGNACIO	RATO MILLA, JOSE MARÍA
CASTELLANO MORENO, MARÍA PALOMA	ROMANÍ MARTÍNEZ, FERNANDO
DEFERRE AGENTES FINANCIEROS, S.L.	SACRESA S.L.
ESSENTIA DIFUSION, S.L.	SERADE INVEST, S.L.
ESTURO ARECHABALETA, MIREN	SERVICIO DE INTERMEDIACIÓN MÉDICO COLEGIAL, S.L.
FERMEFÍN ASSESSORS, S.L.	SOTO RAMOS, VICENTE
FERNÁNDEZ CRUZ, ANDRÉS	TALENTO ASESORES FINANCIEROS, S.L.
FERRAZ LATORRE, MARÍA	TRESSIS VALENCIA, S.L.
FINEST PORTFOLIO IDEAS, S.L.	TREZIA DESIGN, S.L.
FLORES ALBA, MARÍA ÁNGELES	UBK CORREDURIA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.
GAMISANS FABREGAS, JUAN	
GARCIA RICART, JAVIER	
GESTIÓN PATRIMONIAL FARMACÉUTICA, S.L.	
GINÉS HURTADO, ANTONIO	
GOIZUETA FAGALDE, RAFAEL	
GÓMEZ-ACEBO TEMES, JOSÉ MARÍA	
TEMES, JOSÉ MARÍA	
GRAU PASSARELL, CARLES	
HEINZ VALLRIBERA, KERNAN	
HERNÁNDEZ CABRERA, MANUEL	
IBERCONSULTING 2000, S.L.	
IBERGESTION 2000, S.A.	
JOSE MIGUEL TELLITU, S.L.	
LAHUERTA SALA, MARÍA EULALIA	

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO

a 31 de diciembre de 2016

La evolución de los mercados financieros durante el ejercicio 2016 registró una volatilidad elevada, tal y como nos tiene habituados durante los últimos años, evolucionando de menos a más en comparación con los doce meses anteriores. Si el ejercicio comenzaba con fuertes retrocesos en enero y febrero, las cotizaciones se estabilizaban de cara al verano para experimentar una sensible revalorización al término del ejercicio, principalmente en noviembre y diciembre.

Varios han sido los acontecimientos que han caracterizado el entorno, tanto en el ámbito nacional como internacional. En España, a pesar de las buenas cifras económicas que consolidaban la recuperación y que se iban publicando en el transcurso de los meses, contrastando con el bajo crecimiento de otras economías europeas, no se lograba formar gobierno hasta bien entrado el ejercicio, aún a riesgo de encarar unas terceras elecciones. Sin embargo, como decimos, en el plano económico, las reformas realizadas durante los últimos años conseguían flexibilizar y dinamizar el sector productivo español y el consumo para relanzar la economía tras varios años de crisis y ralentización.

En el plano internacional, el año comenzaba con un fuerte deterioro de las expectativas económicas debido a la crisis de las economías emergentes, liderada por China que se dejaba acompañar por un fuerte retroceso de la cotización del petróleo y de las materias primas en general. Por otro lado, la primera economía del mundo, Estados Unidos, iniciaba un cambio en su política monetaria, subiendo los tipos de interés en diciembre de 2015 y amenazando con nuevos retoques a lo largo de 2016. Los riesgos geopolíticos no desaparecían (guerra en Irak y Siria, atentados terroristas en Bruselas, corrupción en Brasil, etc.), además del sorprendente resultado del referéndum celebrado en el Reino Unido en junio que buscaba un respaldo de la población sobre un cambio en su relación con la Unión Europea.

Como bien es sabido, este resultado extraordinario a favor del abandono del R.U. de la UE, asolaba los mercados en una única jornada, arrasando las cotizaciones en su desgraciada sesión del 24 de junio y generando un ambiente de incertidumbre hasta entonces poco conocido. Los efectos sobre los mercados se extendieron con rapidez durante las últimas sesiones antes del verano, depreciando sensiblemente la cotización de la Libra Esterlina, presionando a la baja las rentabilidades de los bonos en Europa y castigando duramente las cotizaciones bursátiles. Pero con el transcurso del verano, sorprendentemente de nuevo, se asimiló el resultado, se manifestó mayor confianza y los mercados se estabilizaron iniciando una sólida recuperación tras la debacle.

Aún a cierre del ejercicio 2016, es difícil adivinar las consecuencias finales del Brexit, sobre el conjunto de la economía internacional y dentro del propio Reino Unido. En el momento de escribir este informe el mercado espera que la nueva primera ministra, Theresa May, invoque el artículo 50 del Tratado de Lisboa a finales del primer trimestre del año.

Entre las principales causas para justificar este cambio durante la segunda parte del ejercicio, además de la asimilación del Brexit entre los inversores, destacamos los acuerdos de la OPEP para estabilizar el petróleo a finales de noviembre, los resultados de las elecciones americanas y las actuaciones de los bancos centrales de EE.UU. y de la Eurozona en diciembre, subiendo tipos y prolongando su programa de inyección de liquidez a través de la compra de bonos en los mercados, respectivamente.

En ese entorno, el dólar ha alcanzado máximos históricos al finalizar el año en comparación con casi todas las divisas, aproximándose a la paridad con el euro en diciembre. Las rentabilidades de la renta fija alcanzaban mínimos, incluso se situaban en el tramo negativo durante varios meses, a excepción del T. Bond norteamericano, que experimentaba alzas notables de rentabilidad, sobre todo tras el triunfo de Trump. Y las bolsas por su parte, no se quedaban atrás, situándose en máximos, después de descontar un mejor entorno con el cambio de administración en EE.UU, que en principio iba a liderar nuevas reformas económicas en beneficio de los mercados. Con todo, tras unos meses de incertidumbre por razón de los emergentes durante la primera parte del año y por el Brexit a partir del verano, el ejercicio 2016 finalizaba con unos resultados notables, destacando incluso la evolución de las materias primas, que tras un duro castigo en 2015, conseguían anotarse una fuerte revalorización, destacando el petróleo, que se situó por encima de los 50 dólares por barril.

El ejercicio 2017 ha comenzado prolongando el buen tono de los mercados de la última parte del ejercicio anterior. Si bien existen ciertas incertidumbres como el saneamiento del sistema financiero en Italia, las subidas de tipos de interés por parte de la FED, las elecciones en Francia y Alemania, el desarrollo del Brexit, o la propia evolución de los beneficios de las empresas, las perspectivas son optimistas. El "efecto Trump" parece que ha sido bien valorado entre los inversores, mientras que distintos organismos internacionales continúan mejorando sus previsiones económicas, descontando un ambiente de mayor crecimiento. China, por su parte, después de una situación comprometida a finales del 2015, transmite actualmente mayor confianza y solvencia. Con todo, esperamos que por lo menos durante la primera parte de 2017, los activos de riesgo continúen mostrando fortaleza y recuperación.

Por lo que respecta a la marcha de la compañía, debemos destacar aspectos que afectan a la composición accionarial de la misma y lo relacionado con la marcha del negocio.

Con relación a los primeros, destacar el acuerdo alcanzado entre los principales accionistas de la compañía, el equipo directivo y Haitong Bank SA a principios de agosto. Este acuerdo, pendiente de la aprobación de los supervisores portugués (banco de Portugal) y españoles (CNMV y Sepblac) contempla la adquisición por parte del equipo directivo de una participación mayoritaria de la compañía con la financiación del banco portugués. Así mismo, una Sociedad de Capital Riesgo participada por el mismo y otros accionistas, tomarían hasta el 43% el capital de la compañía. Todo ello provocaría la salida del accionariado de los accionistas no ejecutivos de la sociedad.

En el momento de escribir este informe las autorizaciones de los organismos supervisores siguen pendientes.

En relación a la evolución del negocio, terminamos el año con un crecimiento de los activos de clientes del 5%, hasta los 3.387MM de euros. El negocio institucional y el del equipo de Banca Privada crecieron un 10% mientras que el negocio de nuestros agentes terminó el año plano, así como el patrimonio de las IIC gestionadas. Al cierre del año, Tressis Gestión SGIIC gestionaba ocho fondos de inversión, un fondo de inversión libre y 12 sociedades de inversión de capital variable (SICAV). El número de partícipes ascendía a 3.629 y de accionistas llegaba a 1.462.

El mal inicio del año en los mercados de valores internacionales influyó en los resultados de nuestras carteras gestionadas y en el ánimo de muchos clientes y potenciales que optaron por mantener un sesgo muy conservador en sus carteras, complicando la captación de nuevos clientes a lo largo del ejercicio.

Así mismo, el negocio de Renta Fija se ha visto perjudicado por el entorno de tipos mínimos, incluso negativos en muchos plazos, que ha vivido el sector. La actividad institucional se ha visto reducida significativamente, lo que ha afectado tanto a los volúmenes de actividad como a los márgenes obtenidos en esta actividad. No obstante, gracias al creciente interés de nuestros clientes, los ingresos provenientes de esta actividad aumentaron un 2% en el ejercicio.

Las actividades valor añadido de la compañía (Asesoramiento y Gestión) mantuvieron un buen ritmo de crecimiento en términos de ingresos netos (9% y 17% respectivamente).

Con todo, el Margen Ordinario de la Sociedad dominante aumentó un 5%, hasta los 10,1MM de euros.

Por la parte de los gastos, cabe destacar el aumento de los gastos de personal en un 11%, al contabilizar el ejercicio completo de todos los equipos que se incorporaron a mitad de 2015.

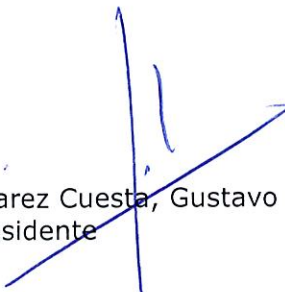
Así mismo, el otro gasto más representativo de la compañía, el correspondiente a las oficinas, aumentó en un 30% por el mismo motivo: a mediados de 2015 se incorporaron a la red tres nuevas oficinas comerciales (San Sebastián, Palma y Vigo) y una segunda oficina en Madrid.

El resultado del grupo antes de impuestos alcanzó los 525 miles de euros y el beneficio neto consolidado los 379 miles de euros.

Dada la naturaleza y actividad de la sociedad gestora, no tenemos responsabilidades, gastos, activos ni provisiones de ámbito medioambiental, que puedan ser significativos en relación al patrimonio, su situación financiera, los propios resultados y los movimientos de efectivo. No se han realizado actividades de I+D+i.

Diligencia de firma

En cumplimiento de la Ley de Sociedades de Capital, los Administradores de Tressis SV, SA, reunidos el 28 de marzo de 2017, formulan las cuentas anuales de consolidadas e informe de gestión consolidado correspondiente al ejercicio 2016 y que comprenden 64 páginas, numeradas de la 1 a la 64.



Suarez Cuesta, Gustavo Adolfo
Presidente



Santamaría Vicent, Sonsoles
Consejero



Galobart Regas, Juan
Consejero



Maté Salgado, José Miguel
Consejero Delegado



De Rivera Parga, Santiago
Consejero