

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE
DICIEMBRE DE 2017**

**ELARCE HOLDING SL
Y SOCIEDADES FILIALES**

Cuentas anuales, informe de gestión e
informe de auditoría al 31 de diciembre
de 2017.

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

A los socios de **ELARCE HOLDING, S.L.** y Sociedad dependiente, por encargo del Órgano de Administración

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de **ELARCE HOLDING, S.L.** y sociedad dependiente, (el Grupo) que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2017, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria (todo ellos consolidados y abreviados) correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

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 a 31 de diciembre de 2017, así como de sus resultados consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

Identificación de la cuestión.

El GRUPO, dispone de dos aplicaciones informáticas, una para registrar la operativa y la posición tanto de valores como de efectivo de sus clientes (aplicación de cartera), y otra para registrar la contabilidad, (aplicación de contabilidad).

El GRUPO, para operar en los mercados, siempre precisa de la participación de otros agentes: el propio mercado, otros brokers, compensadores, liquidadores y depositarios. El intercambio de información con estas partes, se realiza mediante el intercambio de ficheros continuo. El traspaso de la información de las operaciones desde la aplicación de cartera, y la creación de los correspondientes registros contables, en la aplicación de contabilidad, está parametrizada, de tal modo que a cada tipo de movimiento le corresponde un asiento contable.

Este asunto ha sido considerado como una cuestión significativa, dadas las múltiples casuísticas existentes en las operaciones y condiciones de compras establecidos, así como por la trascendencia que tienen sobre la organización los sistemas administrativos, contables y de control interno que soportan esta parte tan sustancial de la actividad desarrollada por este tipo de negocios y su impacto sobre la información financiera obtenida.

Modo en que se ha tratado en la auditoría.

Nuestros procedimientos de auditoría se han fundamentado en la consideración de los aspectos más significativos relacionados con este asunto. Como parte de nuestro trabajo de auditoría, hemos realizado los siguientes procedimientos, que nos han permitido obtener la evidencia necesaria y suficiente de auditoría sobre esta cuestión:

- Inspección de registros y documentos que afectan a este asunto.

-Observación de los procesos que tiene diseñados la entidad, al objeto de validar su bondad, entre los que se encuentra la verificación de la adecuación de los criterios y procedimientos contables utilizados al marco de información financiera que resulta de aplicación.

Observaciones derivadas de esta cuestión.

Teniendo en cuenta el enfoque del trabajo realizado, así como las evidencias alcanzadas, hemos podido verificar la adecuación de los criterios utilizados a la normativa reguladora que resulta de aplicación, así como también el cumplimiento de los requisitos necesarios de información en relación con esta cuestión. La integridad de la información se garantiza de dos modos:

- La aplicación dispone de controles internos que validan que todos los registros de la aplicación de cartera, tenga su reflejo contable.
- Mensualmente, se valida la información contable a partir del cuadro con los movimientos de efectivo.

Otra información: Informe de gestión consolidado

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

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

trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

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

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

Los Administradores son responsable 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, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales consolidadas libres de incorrección material, debida a fraude o error.

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

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

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

En el Anexo 1 de este informe de auditoría se incluye una descripción más detallada de nuestras responsabilidades en relación con la auditoría de las cuentas anuales. Esta descripción que se encuentra a continuación es parte integrante de nuestro informe de auditoría.

En Madrid, 26 de abril de 2018.

A handwritten signature in blue ink, appearing to be 'José Jiménez', with a large, stylized flourish extending from the end of the signature.

AGESA AUDITORES, S.L.P.
Sociedad de Auditoría, inscrita en ROAC nº S-591
José Jiménez Hernán
Socio Auditor

Anexo 1 de nuestro informe de auditoría

Adicionalmente a lo incluido en nuestro informe de auditoría, en este Anexo incluimos nuestras responsabilidades respecto a la auditoría de las cuentas anuales consolidadas.

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

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

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la sociedad dominante.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la sociedad dominante, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales

consolidadas o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Grupo deje de ser una empresa en funcionamiento.

- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales consolidadas, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales consolidadas representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con los administradores de la Sociedad dominante en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría. Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los administradores de la entidad, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

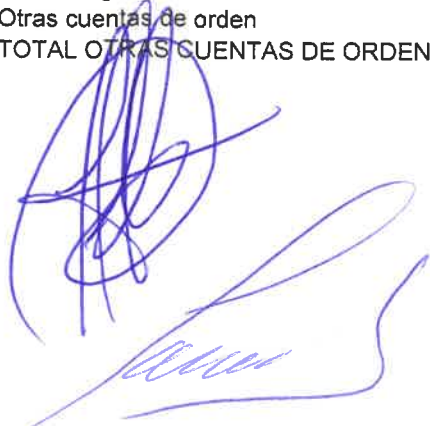
Describimos esos riesgos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

ELARCE HOLDING, S.L. Y SU GRUPO
BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE 2017 Y 2016 (Cifras en euros).

<u>ACTIVO</u>	<u>Nota</u>	<u>Saldo al</u> <u>31/12/2017</u>	<u>Saldo al</u> <u>31/12/2016</u>
Tesorería		0	1
Cartera de negociación	5	1.840.516	1.534.570
Otros activos financieros		0	0
Instrumentos de capital		1.840.516	1.534.570
Inversiones crediticias		8.431.817	7.681.447
Crédito a intermediarios financieros	7.522.424		6.345.714
Crédito a particulares	466.536		275.849
Otros activos financieros	442.857		1.059.884
Cartera de inversión a vencimiento	5	0	0
Activos no corrientes en venta	5	1.400	1.400
Instrumentos de capital		1.400	1.400
Participaciones		0	0
Activo material	6	89.909	87.651
De uso propio		89.909	87.651
Activo intangible	7	480.357	547.914
Fondo de Comercio	467.942		536.389
Otro activo intangible	12.415		11.525
Activos fiscales	15	52.106	0
Corrientes		0	0
Diferidos		52.106	
Resto de activos		68.238	215.762
TOTAL ACTIVO		10.964.343	10.068.745

ELARCE HOLDING, S.L. Y SU GRUPO
BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE 2017 Y 2016 (Cifras en euros).

<u>PASIVO</u>	<u>Nota</u>	<u>Saldo al</u>		<u>Saldo al</u>
		<u>31/12/2017</u>		<u>31/12/2016</u>
Pasivos financieros a coste amortizado		7.752.229		6.310.235
Deudas con intermediarios financieros		443.854	1.060.233	
Deudas con particulares		7.308.375	5.250.002	
Provisiones		254.000		175.000
Otras provisiones	14	254.000	175.000	
Pasivos fiscales		365.545		504.829
Corrientes	15	365.545	504.829	
Diferidos				
Resto de pasivos		162.385		500.784
TOTAL PASIVO		8.534.159		7.490.848
FONDOS PROPIOS	3	1.971.809		2.039.883
Capital		168.000	168.000	
Prima de emisión		1.485.000	1.485.000	
Reservas		-1.564	-1.520	
Resultado del ejercicio		320.373	388.403	
AJUSTES POR VALORACIÓN		0		0
PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE		1.971.809		2.039.883
INTERESES MINORITARIOS		458.375		538.014
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		10.964.343		10.068.745
CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO	10			
Avales y garantías concedidas		635.399	22.464	
TOTAL CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO		635.399		22.464
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	11			
Depósito de títulos		0	0	
Carteras gestionadas		48.758.296	78.228.558	
Otras cuentas de orden		245.216.073	249.657.476	
TOTAL OTRAS CUENTAS DE ORDEN		293.974.369		327.886.034



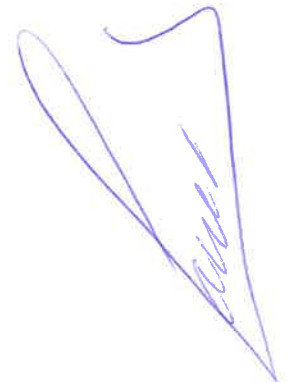

ELARCE HOLDING, S.L. Y SU GRUPO
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS AL 31 DE DICIEMBRE 2017 Y 2016
(Cifras en euros).

	<u>Nota</u>	<u>Saldo al</u> <u>31/12/2017</u>	<u>Saldo al</u> <u>31/12/2016</u>
Intereses y rendimientos asimilados	12 a	15.980	16.211
Intereses y cargas asimiladas (-)	12 a	-1.041	-6.806
Margen de intereses		14.939	9.405
Rendimientos de instrumentos de capital	12 b	323.676	13.251
Comisiones percibidas	12 c	5.168.469	4.285.539
Comisiones pagadas (-)	12 d	-1.380.464	-893.113
Cartera de negociación	12 e	350.721	-30.429
Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	12 e	38.992	529.812
Resultado de operaciones financieras (neto)	12 e	389.713	499.383
Diferencias de cambio (neto)	12 f	-10.534	2.429
Otras cargas de explotación (-)	12 f	-86.522	-98.004
Margen bruto		4.419.277	3.818.890
Gastos de personal (-)	13 a	-2.608.644	-1.951.129
Gastos generales (-)	13 b	-1.371.746	-988.074
Amortización (-)	6 y 7	-32.115	-37.623
Dotaciones a provisiones (neto) (+)	14	0	0
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto) (-)		0	0
Resultado de la actividad de explotación		406.772	842.064
Pérdidas por deterioro del resto activos		0	0
Ganancias/(Pérdidas) en la baja de activos no corrientes en venta	14	-68.770	-168.767
Resultado antes de impuestos		338.002	673.297
Impuesto sobre beneficios		-17.268	-187.783
Resultado del ejercicio procedente operaciones continuadas		320.734	485.514
Resultado del ejercicio		320.734	485.514
Resultado atribuido a la entidad dominante		320.373	388.402
Resultado atribuido a intereses minoritarios		361	97.112

ELARCE HOLDING, S.L. Y SU GRUPO

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016
A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

	2017	2016
A) Resultados de la cuenta de pérdidas y ganancias	320.373	388.403
B) Ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto		
I. Por valoración de activos y pasivos.		
1. Activos financieros disponibles para la venta.	0	0
2. Otros ingresos/gastos.		
II. Por coberturas.		
III. Diferencias de conversión.		
IV. Subvenciones, donaciones y legados.		
V. Efecto impositivo		
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto	0	0
C) Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias		
VI. Por valoración de activos y pasivos.		
1. Activos financieros disponibles para la venta.	0	0
2. Otros ingresos/gastos.		
VII. Por coberturas.		
VIII. Diferencias de conversión.		
IX. Subvenciones, donaciones y legados.		
X. Efecto impositivo.	0	0
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias (+/-VI+/-VII+/-VIII-IX+/-X)	0	0
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (+/-A+/-B+/-C)	320.373	388.403





ELARCE HOLDING, S.L. Y SU GRUPO

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2017

	Capital		Prima de emisión	Otras reservas	(Acciones y participaciones en patrimonio propias)	Resultado de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otros instrumentos de patrimonio neto	Ajustes por cambios de valor	Subvenciones, donaciones y legados recibidos	TOTAL
	Escriturado	No exigido											
B. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2016	168.000	0	1.485.000	29.053	0	0	0	60.111	0	422.766	0	0	2.164.930
I. Total ingresos y gastos reconocidos.				(1.520)				388.402		115.249	0	0	502.131
II. Operaciones con socios o propietarios.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
1. Aumentos de capital.													0
2. (-) Reducciones de capital.													0
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión obligaciones, condonaciones de deudas)													0
4. (-) Distribución de dividendos.								0					0
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas).													0
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios													0
7. Emisiones y cancelaciones de otros instrumentos de patrimonio neto.													0
III. Otras variaciones del patrimonio neto.				(29.053)				(60.111)					(89.164)
C. SALDO, FINAL DEL AÑO 2016	168.000	0	1.485.000	(1.520)	0	0	0	388.402	0	538.015	0	0	2.577.897
D. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2017	168.000	0	1.485.000	(1.520)	0	0	0	388.402	0	538.015	0	0	2.577.897
I. Total ingresos y gastos reconocidos.				388.402				320.373		361	0	0	709.136
II. Operaciones con socios o propietarios.	0	0	0	(400.000)	0	0	0	0	0	0	0	0	(400.000)
1. Aumentos de capital.													0
2. (-) Reducciones de capital.													0
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión obligaciones, condonaciones de deudas)													0
4. (-) Distribución de dividendos.				(400.000)									(400.000)
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas).													0
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios													0
7. Emisiones y cancelaciones de otros instrumentos de patrimonio neto.													0
III. Otras variaciones del patrimonio neto.				11.554				(388.402)		(80.000)			(456.848)
E. SALDO, FINAL DEL AÑO 2017	168.000	0	1.485.000	(1.564)	0	0	0	320.373	0	458.376	0	0	2.430.185

1. Actividad e información de carácter general

1.1 Denominación, forma legal y dirección de su sede social

La sociedad dominante ELARCE HOLDING SL. se constituyó por tiempo indefinido el 24 de septiembre de 2012.

El domicilio social se halla en la calle Acebo nº 5, Rivas Vaciamadrid 28529 Madrid.

Esta sociedad mantiene el 80% de GESTIÓN DE PATRIMONIOS MOBILIARIOS, SOCIEDAD DE VALORES, S.A. se constituyó por tiempo indefinido el 31 de julio de 1987. Con fecha 23 de marzo de 1990 la Sociedad fue inscrita en el Registro Oficial de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el número 105, por lo que a partir de esa fecha, la Sociedad se rige, además de las disposiciones ya citadas, por lo dispuesto en la Ley 24/1988 de 28 de julio, modificada por la Ley 47/2007 de 19 de diciembre, Ley 37/1998 de 16 de noviembre, la Ley 14/2000 de 29 de diciembre, la Ley 24/2001 de 27 de diciembre, la Ley 44/2002 de 22 de noviembre, la Ley 53/2002 de 30 de diciembre y el Real-Decreto de 867/2001 de 20 de julio. El 27 de abril de 1992 fue aprobada su inclusión como Agencia de Valores y Bolsa. Actualmente la Entidad es miembro de las Bolsas de Madrid y de Barcelona. El domicilio social se halla en la calle de Fernández de la Hoz núm. 64 de Madrid.

1.2 Objeto social y actividades principales

El objeto social de ELARCE HOLDING S.L. consiste en:

1. La adquisición, tenencia, administración, dirección y gestión de títulos, acciones, participaciones sociales o cualquier forma de representación de participaciones en el capital de entidades mercantiles, así como de obligaciones canjeables o no, bonos comerciales, partes de fundador, bonos de disfrute, valores mobiliarios de bolsas oficiales, derechos de suscripción de sociedades españolas o extranjeras, incluidos bonos o pagares del Tesoro, Deuda Pública, letras de cambio y certificados de depósito, todo ello con plena sujeción a la legislación aplicable y exclusión expresa de las actividades reguladas por la legislación de los mercados de valores e instituciones de Inversiones Colectiva.
2. La prestación de servicios de apoyo a la gestión, coordinación, administración y asesoría, a favor de personas físicas y jurídicas en las que, estas últimas, se posea o no una participación directa o indirecta.
3. La compra, venta, administración, arrendamiento y explotación bajo cualquier forma o modalidad, de fincas rústicas o urbanas y la realización de toda clase de operaciones inmobiliarias incluido el asesoramiento en esta materia. Queda excluido el arrendamiento financiero activo y aquellas

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES AL
EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017**

actividades que, hallándose sujeta a la legislación especial, requieran unas formalidades o requisitos distintos a los que reúne esta sociedad.

1.3 Hechos relevantes acontecidos durante el ejercicio

No se ha producido ningún hecho relevante durante el ejercicio 2017.

1.4 Formulación de cuentas anuales

Las cuentas anuales consolidadas de la Sociedad del ejercicio 2017 han sido formuladas por el Consejo de Administración y se someterán a la aprobación por la Junta General de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna.

1.5 Número promedio de empleados

El número medio de personas empleadas por el grupo, por categorías, fue de 48 en 2017 (39 en 2016), distribuidas de la siguiente manera:

Categoría profesional	Hombres 2017	Mujeres 2017	Discapacitados Igual o superior al 33%	Total 2017	Hombres 2016	Mujeres 2016	Total 2016
Personal directivo	3	1	0	4	3	1	4
Técnicos	23	2	0	25	12	5	17
Administrativos	9	10	0	19	11	7	18
Total	35	13	0	48	26	13	39

1.6 Sucursales y relación de las representaciones otorgadas por la Entidad

La Sociedad filial mantiene una sucursal en Barcelona situada en el edificio de la Bolsa de Barcelona.

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

Nombre	Ámbito de representación
A CAT-COIN FINANCES E INVERSIONS, S.L.	Territorio nacional
ARZA PÉREZ, FRANCISCO JAVIER	Territorio nacional
C.M.L. LASVI, S.L.UNIPERSONAL	Territorio nacional
CO.VITAS SERVICIOS FINANCIEROS, S.L.	Territorio nacional
GARRIDO LÓPEZ, RAFAEL	Territorio nacional
VERGES BALART, XAVIER	Territorio nacional
MARNO 2003 REPRESENTANTES FINANCIEROS, S.L.	Territorio nacional
PUYUELO MORALEDA, SALVADOR IGNACIO	Territorio nacional
SEUBA PERDIGONES, JOAN FRANCESC	Territorio nacional

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

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

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

1.7 Departamento de Atención al cliente

A continuación se resume el Informe Anual presentado por el titular del Departamento de Atención al cliente, de marzo de 2018, ante el Consejo de Administración de la Sociedad.

Durante el ejercicio 2017 se han recibido 3 quejas/reclamaciones en el departamento de Atención al Cliente, solucionándose todas y no habiendo pendiente de resolución, a la fecha del Informe, ninguna reclamación por parte de este Departamento.

1.8 Honorarios del auditor

Los honorarios relativos a los servicios de auditoria de Grupo de cuentas del ejercicio 2017 han ascendido a 14.000 euros, (idéntico en 2016), no habiendo cargado ningún importe por otros conceptos.

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

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

	2017 Días	2016 Días
Período medio de pago a proveedores	18	1
Ratio de operaciones pagadas	1	1
Ratio de operaciones pendientes de pago	0	1
	Importe en Euros	Importe en Euros
Total pagos realizados	1.653.993	1.238.652,53
Total pagos pendientes	227.109	111.011,15

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

El plazo máximo legal de pago aplicable a la Sociedad según el Real Decreto Ley 4/2013 de 22 de febrero por el que se modifica el artículo 4 de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, es de 30 días desde la recepción de las mercancías o

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

prestación de los servicios sino se hubiera fijado fecha o plazo de pago en el contrato. Los plazos de pago podrán ser ampliables a 60 días mediante pacto entre las partes.

2 Bases de presentación de las cuentas anuales

2.1 Imagen fiel

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

Las cuentas anuales consolidadas han sido preparadas sobre la base de los registros contables de cada una de las sociedades consolidadas utilizando el método de integración global con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio consolidado, la situación financiera consolidada y el resultado consolidado.

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

2.2 Utilización de juicios y estimaciones

En las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2016 se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad para valorar algunos de los activos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a las pérdidas por deterioro de determinados activos, y la vida útil de los activos materiales e intangibles.

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

2.3 Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

Al tratarse de inversiones con un mercado regulado, para la determinación del valor razonable de los activos, no ha sido necesaria la utilización de juicios y estimaciones que tengan un efecto significativo en la valoración de los estados financieros al 31 de diciembre de 2017.

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

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

1. Hechos posteriores a la fecha del balance

En el ejercicio 2018 la sociedad tiene previsto cambiar su domicilio social a la calle del Profesor Waksman nº14 Bis, 1ºA, CP 28036.

2. Normas de registro y valoración

Las principales normas de valoración utilizadas en la elaboración de sus cuentas anuales para el ejercicio 2017, de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad aprobado por RD 1514/2007, y Real Decreto 4/2015, de 23 de octubre, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley de Mercado de Valores, han sido las siguientes:

- Instrumentos financieros

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

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

En el reconocimiento inicial del balance, todos los activos y pasivos financieros se contabilizan por su valor razonable, que normalmente es el precio de la transacción. Dicho importe se ajusta por los costes de la transacción que sean directamente atribuibles a la adquisición del activo financiero o a la emisión del pasivo financiero, excepto para los instrumentos financieros que se incluyen en la categoría de valorados a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias.

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

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

Los importes en efectivo depositados por los clientes en concepto de garantía por operaciones con valores se contabilizan en el pasivo en la partida “Depósitos en efectivo en garantía de operaciones” si el depósito se efectúa en la Sociedad, o en cuentas de riesgo y compromiso en caso contrario.

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES AL
EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017**

Activos financieros

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

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

Los activos financieros mantenidos por la Sociedad se clasifican como:

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

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

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES AL
EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017**

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

Pasivos financieros

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

Los pasivos financieros se clasifican en las siguientes categorías:

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

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

- Transacciones en moneda extranjera

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

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

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES AL
EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017**

- **Activos materiales**

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

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

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

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

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

Deterioro del valor del inmovilizado material e intangible

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

En el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017 la Sociedad no ha registrado pérdidas por deterioro de los inmovilizados intangible y material.

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES AL
EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017**

Activos intangibles

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

Fondo de comercio

El fondo de comercio representa pagos anticipados realizados por la entidad adquirente de los beneficios económicos futuros procedentes de activos que no han podido ser identificados individualmente y reconocidos por separado. Tan solo se registra fondo de comercio cuando las combinaciones de negocio se realizan a título oneroso. Dicho fondo de comercio en ningún caso se amortiza sino que se somete periódicamente a análisis de deterioro procediéndose a su saneamiento en caso de producirse el mismo. El fondo de comercio tiene su origen en la adquisición a título oneroso realizada por Elarce Holding a Gestión de Patrimonios Mobiliarios SV.

Aplicaciones informáticas

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

- Arrendamientos

Arrendamientos financieros:

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

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

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

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES AL
EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017**

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

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

- Permutas

La Sociedad no ha realizado este tipo de operaciones

- Activos no corrientes disponibles para la venta

La Sociedad no dispone de este tipo de activos.

- Ingresos y gastos

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- Comisiones y quebrantos de negociación

a) Comisiones

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

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES AL
EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017**

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

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

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

b) Quebrantos de negociación

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

- Gastos de personal y remuneraciones basadas en instrumentos de capital

a) Retribuciones a corto plazo a los empleados

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

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

b) Retribuciones por jubilación

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

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES AL
EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017**

Al 31 de diciembre de 2017, la Sociedad no ha devengado este tipo de retribuciones.

c) Indemnizaciones por cese

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

Al 31 de diciembre de 2017 no figura registrado importe por este concepto.

d) Remuneraciones a los empleados basadas en instrumentos de capital

Al 31 de diciembre de 2017, la Sociedad no tiene comprometida la entrega de instrumentos de capital propios ni remuneraciones en efectivo u otros activos basados en el valor de los instrumentos de capital a los empleados, como contraprestación de los servicios recibidos.

- Provisiones y contingencias

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

Provisiones

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

Pasivos contingentes

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

Las cuentas anuales consolidadas de la Sociedad recogen todas las provisiones significativas con respecto a las cuales se estima que es probable que se tenga que atender la obligación. En el ejercicio 2016 se provisionaron 175.000 Euros y 79.000 Euros en este ejercicio a cuenta del expediente administrativo sancionador que ha abierto la CNMV como consecuencia de la inspección rutinaria llevada a cabo en 2015. Los pasivos contingentes no se reconocen en las cuentas anuales, sino que se informa sobre los mismos, conforme a los requerimientos de la normativa contable.

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES AL
EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017**

- **Impuesto sobre beneficios**

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

Los activos y pasivos por impuestos diferidos incluyen las diferencias temporarias que se identifican como aquellos importes que se prevén pagaderos o recuperables por las diferencias entre los importes en libros de los activos y pasivos y su valor fiscal, así como las bases imponibles negativas pendientes de compensación y los créditos por deducciones fiscales no aplicadas fiscalmente. Dichos importes se registran aplicando a la diferencia temporaria o crédito que corresponda, el tipo de gravamen al que se espera recuperarlos o liquidarlos.

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

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

- **Recursos de clientes fuera del balance**

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

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

- b) **Depósitos de valores y otros instrumentos financieros:**

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

- c) **Carteras gestionadas:**

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

- **Fondo de Garantía de Inversiones**

Los valores e instrumentos financieros a integrar en la base de cálculo de las aportaciones anuales al Fondo de garantía de Inversiones establecido en el Real decreto 948/2001 de 3 de agosto, sobre sistemas de indemnización a los inversores, modificado por el punto 2 del artículo 96 de la Ley 53/2002, de

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

30 de diciembre, se valoran siguiendo los criterios y normas de valoración anteriores, contenidos en el Real Decreto 4/2015, de 23 de octubre, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley de Mercado de Valores.

- Partes vinculadas

Las operaciones entre empresas del mismo grupo, con independencia del grado de vinculación, se contabilizan de acuerdo con las normas generales. Los elementos objeto de las transacciones que se realicen se contabilizarán en el momento inicial por su valor razonable. La valoración posterior se realiza de acuerdo con lo previsto en las normas particulares para las cuentas que corresponda.

- Operaciones interrumpidas

Al 31 de diciembre de 2017 no se han producido este tipo de operaciones.

- Subvenciones, donaciones y legados

Al 31 de diciembre de 2017 se ha registrado un importe de 5 miles de euros, con motivo de una subvención a la explotación recibida de la Tesorería General de la Seguridad Social.

- Otros criterios contables

Clasificación de saldos entre corriente y no corriente

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

2.5 Comparación de la información

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

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

3. Patrimonio neto y propuesta de aplicación de resultados

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

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES AL
EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017**

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

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

	Euros 2017	Euros 2016
Sueldos	520.000	364.000
Dietas	0	0
Total	364.000	307.829

Al 31 de diciembre del 2017 existían créditos concedidos por importe de 213 miles de euros (siendo en 2016 de 251 miles de euros), y no existen garantías asumidas ni se tenían asumidos compromisos en materia de pensiones con los miembros del Consejo de Administración.

Durante el ejercicio 2017 los miembros del Consejo de Administración no han mantenido participaciones en el capital de sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad. Asimismo no han realizado ni realizan actividades por cuenta propia o ajena del mismo análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de la Sociedad. (Análogo en 2016).

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

El importe neto satisfecho en el ejercicio 2017 por el concepto de prima se seguros por responsabilidad civil de los administradores es de 18.051 euros.

RESPONSABILIDAD SUBSIDIARIA DE LA SOCIEDAD FRENTE A LOS SOCIOS

La sociedad es subsidiariamente responsable del pago por la compra de las acciones de GESTIÓN DE PATRIMONIOS MOBILIARIOS, S.V., S.A., cuyo saldo a fecha de 31-12-2017 es de 1.880.000,00 euros.

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

- Capital suscrito

El capital social a 31 de diciembre de 2017 está representado por 168.000 participaciones de 1 valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Estas participaciones gozan de iguales derechos políticos y

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES AL
EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017**

económicos, no están sometidas a cotización oficial y no existen restricciones estatutarias a su transferibilidad.

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

3.3 Ampliaciones de capital en curso

No se han producido en el ejercicio 2017.

3.4 Circunstancias específicas que restringen la disponibilidad de las reservas

- Reservas acumuladas

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

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

3.5 Adquisición de instrumentos de capital propio

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

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

La composición accionarial y del Consejo de Administración de ELARCE HOLDING SL., queda a 31 de diciembre de 2017 compuesto de la siguiente forma:

D. Juan José Llinares Santisteban, Presidente y Consejero Delegado, con el 99,91%.

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES AL
EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017**

3.7 Dividendos distribuidos durante el ejercicio

Durante el ejercicio 2017, no se ha repartido ningún dividendo.

3.8 Propuesta de distribución de resultados

La propuesta de distribución del resultado consolidado del ejercicio 2017 que presentarán los Administradores de la Sociedad a la Junta General de Accionistas para su aprobación es la siguiente:

Base de reparto	Euros
Beneficios del ejercicio	320.373
Distribución:	Euros
Compensación de pérdidas de ejercicios anteriores	1.564
A Reservas	318.809

4 Información por segmentos

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

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

5 Instrumentos financieros

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

Su detalle y movimiento es el siguiente en euros:

	Saldo a 31/12/17	Saldo a 31/12/16
Fondo Garantía Inversiones	1.400	1.400
TOTALES	1.400	1.400

Los valores con posición a final del año, no tienen ánimo de inversión ni de participación y se han clasificado según el RD 1547/2007 como activos financieros disponibles para la venta. En el ejercicio 2017 no ha habido movimientos en esta partida, los del ejercicio 2016 corresponde a la ampliación de 200 euros en acciones de la "Gestora del Fondo General de Garantía de Inversiones, S.A.". Al 31 de diciembre de 2017 la Entidad posee 7 acciones de dicha sociedad, las mismas en el ejercicio 2016.

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES AL
EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017**

b) Cartera de negociación

Su detalle es el siguiente en euros:

	SALDO AL CIERRE 31/12/2017		SALDO AL CIERRE 31/12/2016	
VALORES	NÚM. TÍTULOS	VALOR	NÚM. TÍTULOS	VALOR
EZENTIS			236.485	122.972
EDREAMS ODIGEO	28.418	135.554	28.418	84.572
GRUPO NOSTRUM RNL	14.258	7.414	14.258	7.414
CORPORACIÓN ALBA			11.443	490.333
BSCH	5.156	28.250	5.156	25.569
BANCO ESPIRITU SANTO	713.737	85.648	713.737	85.648
ZINKIA ENTERTAINMENT	21.700	10.850	11.700	8.307
TV AZTECA	252.044	37.303	30.219	4.593
GRUPO ELEKTRA	2.198	65.610	6.504	78.894
EBIOSS	34.000	26.180	28.000	28.840
URBAS/ACNV	24.375.000	243.750	22.875.000	228.750
CLERHP ESTRUCTURAS	162.920	182.470	12.770	18.900
ACTIVA GPM ALCYON	16.154	162.783		
AMERICA MOVIL	35.340	25.551		
GRUPO ELEKTRA(MXN)	2.120	63.282		
AM. MOVIL (MXN)	25.000	18.075		
REMEDIAL, S.L.	1.000	300.000		
GPM GEST.ACT/GPM RETORNO(FONDO)	50.856	447.796	37.004	349.778
TOTAL	25.739.901	1.840.516	24.010.694	1.534.570

La composición de la cartera de negociación tiene su origen en inversiones de los recursos propios.

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

c) Inversiones mantenidas hasta el vencimiento

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el valor de este epígrafe es cero.

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES AL
EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017**

6 Inmovilizado material

Su detalle y movimiento es el siguiente en euros:

	Saldo al cierre 31/12/2015	Aumentos	Retirada (Bajas)	Traspasos	Saldo al cierre 31/12/2016	Aumentos	Retirada (Bajas)	Traspasos	Saldo al cierre 31/12/2017
Instalaciones	92.811	1.970			94.782		-63.183		31.598
Mobiliario Y enseres	105.392	2.224			107.616	9.480	-26.469		90.627
Equipo proceso informático	97.767	11.768			109.535	19.515	-58.508		70.542
Elementos de transporte	104.494				104.494				104.494
TOTAL INMOVILIZADO	400.464	15.962			416.427	28.996	148.161		297.262
Amort. acum. Instalaciones	87.263	3.807			91.070	1.105	-63.183		28.992
Amort. acum. Mobiliario	75.854	8.235			84.089	6.573	-26.469		64.192
Amort. acum. Equipo proceso informático	80.615	7.344			87.959	8.148	-58.508		37.598
Amort. acum. Elementos Transporte	48.790	16.868			65.658	10.910			76.569
TOTAL AMORT. ACUMULADA	292.522	36.254			328.776	26.737	148.161		207.352
VALOR NETO	107.942	-20.292	0	0	87.651	2.259	0	0	89.909

A 31 de diciembre de 2017 hay elementos de inmovilizado material totalmente amortizados por importe de 375 miles de euros, 227 miles de euros en el ejercicio 2016

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

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

7 Activos intangibles

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

	Saldo final 31/12/2016	Entradas	Salidas	Traspasos	Saldo final 31/12/2017	Entradas	Salidas	Traspasos	Saldo final 31/12/2017
Aplicaciones informáticas	171.559	11.388	0	0	182.947	6.267	81.911	0	107.303
Amortización Acumulada	170.053	1.369	0	0	171.422	5.377	81.911	0	94.888
Neto	1.506	12.757	0	0	11.525	890	0	0	12.415

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES AL
EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017**

El importe del activo intangible totalmente amortizado al 31 de diciembre de 2017 es de 250 miles de euros (en el ejercicio 2016 fue de 169 miles de euros).

El fondo de comercio existente al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se desglosa a continuación, expresado en euros:

	2017	2016
Fondo de comercio	467.942	536.389
Total	467.942	536.389

8 Deterioro del valor de los activos materiales e intangibles

Al 31 de diciembre de 2017 no se ha producido deterioro en los activos materiales e intangibles (análogo en 2016).

9 Arrendamientos

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 no hay saldos por concepto de arrendamiento financiero.

10 Riesgos y compromisos contingentes

Debido a la reforma en el sistema de liquidación de la SCLV ya no es preceptiva la fianza que cubría este riesgo (análogo en 2016).

11 Recursos de clientes fuera de balance

Al 31 de diciembre de 2017 el importe de las órdenes de clientes de compra de valores pendiente de liquidar en bolsas de valores es de 6.124.713 euros y de venta de valores pendiente de liquidar en bolsas de valores es de 1.748.697 euros.

Al 31 de diciembre de 2016 el importe de las órdenes de clientes de compra de valores pendiente de liquidar en bolsas de valores era de 2.382.641 euros y de venta de valores pendiente de liquidar en bolsas de valores es de 2.415.450 euros.

Al 31 de diciembre de 2017 en la Sociedad se hallan depositados en Banco Inversis 236.414.413 euros en títulos. De ellos 234.572.497 euros son de terceros y 1.841.916 euros son propios. De total de terceros 219.000.585 euros eran depósitos de Renta Variable Nacional, 3.039.668 euros de Renta Fija Nacional y 3.015.639 euros eran valores extranjeros y 9.516.605 de Otros.

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES AL
EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017**

Al 31 de diciembre de 2016 en la Sociedad se hallan depositados en Banco Inversis 244.833.816 euros en títulos. De ellos 243.297.846 euros son de terceros y 1.535.970 euros son propios. De total de terceros 227.775.352 euros eran depósitos de Renta Variable Nacional, 4.536.373 euros de Renta Fija Nacional y 2.629.496 euros eran valores extranjeros y 8.356.625 de Otros

Las carteras gestionadas al 31 de diciembre de 2017 suman un total de 48.758.296 euros, repartidas en 4.086.008 euros invertidos en Renta Variable, 660.625 euros en valores interiores no cotizados, 27.286.665 euros en Renta Fija, 8.794.011 euros en valores exteriores cotizados, 0 euros en valores exteriores no cotizados y 7.930.987 euros de efectivo en intermediarios financieros.

Las carteras gestionadas al 31 de diciembre de 2016 suman un total de 78.228.559 euros, repartidas en 9.063.713 euros invertidos en Renta Variable, 38.791.762 euros en Renta Fija, 5.097.603 euros en valores exteriores cotizados, 115.000 euros en valores exteriores no cotizados y 25.160.481 euros de efectivo en intermediarios financieros.

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

a) Intereses

El detalle de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente (en euros):

	Saldo al 31/12/2017	Saldo al 31/12/2016
Ingresos de valores de renta fija	0	0
Ingresos de otros valores	15.979	13.251
Otros ingresos financieros	3.676	16.211
Total Intereses y rendimientos asimilados	19.656	29.462
Intereses del arrendamiento financiero	-520	-1.001
Intereses de deudas a largo plazo	0	0
Otros gastos financieros	-507	-5.803
MARGEN DE INTERESES	18.615	23.659

b) Rendimientos de instrumentos de capital

En los ejercicios 2017 y 2016 se recogen en este epígrafe fundamentalmente los dividendos de las inversiones de los recursos propios.

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES AL
EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017**

c) Comisiones percibidas

El detalle de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente (en euros):

	Saldo al 31/12/2017	Saldo al 31/12/2016
Tramitación y ejecución de órdenes mercado nacional	1.430.590	1.145.012
Tramitación y ejecución de órdenes mercado extranjero	143.552	234.646
Gestión de carteras	1.947.626	1.347.133
Diversos	38.625	18.352
Prestación de servicios	172.274	551.795
Depósito de títulos	141.799	121.745
Elaboración de informes	600	5.400
Derivados	60.478	13.228
Otras comisiones	1.232.925	848.228
Total	5.168.469	4.285.539

d) Comisiones pagadas:

	Saldo al 31/12/2017	Saldo al 31/12/2016
Comisiones a agentes	1.089.482	708.877
Canon Bolsa	13.353	12.466
Avaes de fianzas al mercado	0	4.915
Derivados	10.822	0
Gastos de custodia y otros	266.807	166.855
Total	1.380.464	893.113

e) Resultado de operaciones financieras

El detalle de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente (en euros):

	Saldo al 31/12/2017	Saldo al 31/12/2016
RESULTADO DE OPERACIONES FINANCIERAS	389.502	499.383
Ingresos por errores de contratación	527.542	154.626
Gastos por errores de contratación	(177.031)	(185.055)
Cartera de negociación	350.511	(30.429)
Beneficios en cartera de negociación	418.304	893.208
Pérdidas en cartera de negociación	(379.313)	(363.396)
Otros instrumentos fin. a v. r con cambios en P y G	38.991	529.812

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES AL
EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017**

f) Diferencias de cambio y otras cargas de explotación

El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es como sigue, en euros:

	Saldo al 31/12/2017	Saldo al 31/12/2016
Diferencias de cambio positivas	22.823	7.678
Diferencias de cambio negativas	(33.357)	(5.249)
Diferencias de cambio netas	(10.534)	2.429
Fondo de garantía	(37.581)	(50.567)

13 Gastos de personal y otros gastos generales

a) Gastos de personal:

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

	Saldo al 31/12/2017	Saldo al 31/12/2016
Sueldos, salarios y asimilados	2.144.289	1.589.146
Indemnizaciones	24.964	252
Cargas sociales	402.355	321.275
Otros	37.034	40.455
Total	2.608.643	1.951.128

b) Otros gastos generales:

El detalle de gastos generales al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente en euros:

	Saldo al 31/12/2017	Saldo al 31/12/2016
Alquileres	251.010	232.057
Suministros	8.644	13.472
Conservaciones y reparaciones	214.771	157.329
Comunicaciones	53.323	65.420
Publicidad y propaganda	245.720	90.017
Servicios de profesionales independientes	343.434	208.257
Otros	145.150	141.839
Contribuciones e impuestos	157.564	127.077
Total	1.419.616	1.035.468

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES AL
EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017**

14 Otras pérdidas y otras ganancias

OTRAS PÉRDIDAS	Saldo al 31/12/2017	Saldo al 31/12/2016
Provisión para sanciones	79.000	175.000
Ingresos por subvenciones	5.441	6.233
Ingresos Extraordinarios (	4.789	
Total	68.770	168.767

15 Situación fiscal

Según las disposiciones vigentes, las liquidaciones de impuestos no pueden considerarse definitivas hasta que no han sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o ha transcurrido el plazo de prescripción. La Sociedad tiene sujetos a inspección los ejercicios desde 2013, refiriéndose principalmente al Impuesto sobre Sociedades. Los administradores de la Sociedad no esperan que las eventuales inspecciones de los ejercicios abiertos originen pasivos fiscales significativos.

El detalle de los saldos con la Hacienda Pública al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente en euros:

	<u>31/12/2017</u>	<u>31/12/2016</u>
SALDO A FAVOR DE LA SOCIEDAD	52.480	375
Deudor por diversos conceptos	52.480	375
Retenciones y pagos a cuenta	0	0
 SALDO A FAVOR DE LA HACIENDA PÚBLICA		504.829
Acreeedor por IVA	191.409	203.101
Hacienda Pública: Retención A cuenta IRPF	173.929	119.442
Hacienda Pública: Acreeedor por Seguridad Social	40.214	182.286
SALDO A FAVOR DE LA SOCIEDAD (EN CONTRA)	-353.072	-504.454

Con fecha 27 de noviembre de 2014 se aprobó la nueva ley 27/2014 del Impuesto sobre sociedades, que incorpora un nuevo texto normativo completo para este impuesto. La norma derogó el texto refundido hasta entonces en vigor, Real Decreto Legislativo 4/2004 de 5 de marzo. Esta disposición introduce, entre otras, la siguiente novedad que ha sido aplicada por la Sociedad:

Reserva de nivelación. (Art. 105 de la LIS). Para las entidades de reducida dimensión, es decir, aquellas en las que el importe neto de la cifra de negocios habida en el periodo impositivo inmediato anterior sea inferior a 10 millones de euros y apliquen el tipo del 25%, la posibilidad de minorar su base imponible

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES AL
EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017**

positiva hasta el 10 por ciento de su importe. Dicha reserva ha sido calculada por la Sociedad por importe de 0 euros, en el ejercicio anterior fue de 84.834 euros.

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

	<u>31/12/2017</u>	<u>31/12/2016</u>
Resultado contable del ejercicio	19.072	673.341
Diferencias permanentes	50.000	175.000
Diferencias temporales:(con origen en el ejercicio)	0	0
Reserva de nivelación	0	-84.834
BASE IMPONIBLE del ejercicio	69.072	763.507
Compensación de bases imponibles		
Negativas de ejercicios anteriores	0	0
BASE IMPONIBLE (Resultado fiscal)	69.072	763.507
BASES IMPONIBLES NEGATIVAS PENDIENTES DE COMPENSAR	0	0
CUOTA	17.268	190.877
DEDUCCIONES A APLICAR	0	3.094
IMPUESTO A PAGAR	17.268	187.783

Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016 son aplicables deducciones por doble imposición.

16 Información sobre medio ambiente

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

17 Gestión de riesgos

En cumplimiento del punto 5 de la Norma 53ª. De la Circular 7/2008, de 26 de noviembre de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, a continuación realizamos una descripción de los riesgos financieros en que incurre G.P.M., como consecuencia de su actividad y cómo surgen, así como los procesos de

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES AL
EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017**

control y gestión del riesgo, incluyendo la política de cobertura de riesgos, desglosada para cada uno de los principales tipos de instrumentos financieros.

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

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

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

1.1 Valor razonable de los instrumentos financieros:

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

Ejercicio 2017:

VALORES	SALDO AL CIERRE		
	31/12/2017		
	PRECIO COSTE	VALOR RAZONABLE	DEPRECIACION/ REVALORIZACION
EDREAMS ODIGEO	153.389	135.554	-17.835
GRUPO NOSTRUM RNL	27.678,81	7.414	-20.265
BSCH	31.127	28.250	-2.877
BANCO ESPIRITU SANTO	1	85.648	85.647
ZINKIA ENTERTAINMENT	19.146	10.850	-8.296
TV AZTECA	37.257	37.303	45
GRUPO ELEKTRA	65.545	65.610	65
EBIOSS	45.824	26.180	-19.644
URBAS/ACNV	195.000	243.750	48.750
CLERHP ESTRUCTURAS	200.655	182.470	-18.185
ACTIVA GPM ALCYON	161.000	162.783	1.783
AMERICA MOVIL	26.164	25.551	-613
GRUPO ELEKTRA(MXN)	68.777	63.282	-5.495
AM. MOVIL (MXN)	19.315	18.075	-1.240
REMEDIAL, S.L.	300.000	300.000	0
GPM GEST.ACT/GPM RETORNO(FONDO)	470.000	447.796	-22.204
TOTAL	1.820.878	1.840.516	19.638

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES AL
EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017**

Ejercicio 2016:

	SALDO AL CIERRE 31/12/2016		
VALORES	PRECIO COSTE	VALOR RAZONABLE	DEPRECIACION/ REVALORIZACION
EBIOSS	31.956	28.840	-3.116
CLERHP ESTRUCTURAS,S.A.	16.431	18.900	2.469
CORPORACION ALBA	493.579	490.333	-3.246
GPM GEST.ACTI/GPM RETORNO ABSOLUTO	350.000	349.778	-222
GRUPO NOSTRUM RNL	27.679	7.414	-20.265
EZENTIS	169.558	122.972	-46.586
URBAS/ACNV	183.000	228.750	45.750
ZINKIA ENTERTAINMENT	13.459	8.307	-5.152
EDREAMS ODIGEO	153.389	84.572	-68.817
BANCO ESPIRITO SANTO	1	85.648	85.647
TV AZTECA	4.579	4.593	14
GRUPO ELEKTRA	78.207	78.894	687
B.SANTANDER	43.311	25.569	-17.742
TOTAL	1.565.149	1.534.570	-30.579

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

El valor razonable de los activos financieros se ha determinado tomando como referencia las cotizaciones bursátiles de los valores al 31 de diciembre de 2017.

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2017 el riesgo por tipo de cambio es irrelevante.

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

Al 31 de diciembre de 2017 no hay activos financieros que se encuentren expuestos a este tipo de riesgo,

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES AL
EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017**

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

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

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

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

b) Riesgo Legal, o riesgo de que se produzcan quebrantos por contratos inadecuadamente documentados o porque no puedan ejecutarse por algún defecto formal. Para combatir este tipo de riesgo, la Unidad de Cumplimiento Normativo realiza constantes controles a toda la documentación contractual con clientes, sin que en 2016 haya existido ningún problema en este sentido.

c) Riesgo de robo, fraude o estafa, por parte de clientes, representantes, empleados y directivos. En el 2017 no se ha producido ningún problema como consecuencia de este riesgo, teniendo encomendada la Unidad de Control Interno, la labor de seguimiento y neutralización de este tipo de riesgo.

d) Riesgo de Liquidez, generado por desfases entre entradas y salidas de caja que impidan a G.P.M. hacer frente a sus compromisos de pago con terceros.

La situación de GPM cambio radicalmente en el año 2016 debido a la entrada en vigor de la Reforma del sistema de compensación, liquidación y registro. Actualmente la sociedad es Miembro Negociador no Compensador Ordinario, y por tanto no asume los riesgos inherentes a la liquidación de las operaciones de compra/venta de valores. Este riesgo es asumido por Banco Inversis que es el Compensador General de la Sociedad, con la correspondiente contraprestación según el acuerdo suscrito entre las partes y dentro del nuevo esquema existente en el mercado español desde abril de 2016.

En este punto también se debe señalar, que al igual que el ejercicio anterior, el resultado de la cuenta de P&G en 2017 ha sido positivo.

El control de todos estos riesgos requiere su identificación, medición, cuantificación y seguimiento, para lo que la Compañía cuenta con medios organizativos, materiales y humanos, capaces de desarrollar un sistema adecuado de control interno y de seguimiento de riesgos, tal como indican la Circular 5/2011 y 6/2011 ambas de 12 de diciembre de la C.N.M.V.

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES AL
EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017**

A continuación se muestra la información sobre liquidez al 31 de diciembre de 2016 y 2017 mediante el resumen del coeficiente de liquidez:

ACTIVOS COMPUTABLES	EUROS AL 31/12/2017	EUROS AL 31/12/2016
Tesorería	0,05	0,21
Depósitos a la vista	7.043.806,92	5.443.193,96
Saldo neto de operaciones por cuenta propia pendientes de liquidar	0,00	0,00
Disponibles no condicionados a la vista en entidades de crédito	900.000	0,00
Menos:		
Saldos transitorios de clientes	-6.928.375,30	-4.600.002,74
SUMA	1.015.431,67	843.191,43

PASIVOS COMPUTABLES	EUROS AL 31/12/2017	EUROS AL 31/12/2016
Intermediarios financieros	900,00	4,48
Saldo neto operaciones con valores pendientes de liquidar	96,68	344,55
Otros pasivos	40.214,70	36.397,37
Cuentas de periodificación	112.542,27	345.640,47
Activos mínimos	15.375,37	38.238,69
Superávit	1.000.056,30	804.952,74

18 Gestión de capital

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

A continuación se resume el Estado de Recursos propios computables y cumplimiento de los requerimientos de los recursos propios, según el Reglamento 575/2013 de UE, al 31 de diciembre de 2017 y los estados de adecuación de capital según la Circular 2/2014 de 23 de junio, al 31 de diciembre de 2017, en miles de euros:

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES AL
EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017**

	31/12/2017 Miles de euros	31/12/2016 Miles de euros
Fondos propios	2.278	2.193
Capital de nivel 1	2.278	2.193
Capital de nivel 1 ordinario	2.278	2.193
Instrumentos de capital admisibles como capital de nivel 1 ordinario	1.003	1.003
Instrumentos de capital desembolsados	1.003	1.003
Resultados atribuibles a los propietarios de la sociedad matriz	2	485
(-)Parte del beneficio provisional o de cierre de ejercicio no admisible	-2	-485
Otras reservas	1.287	1.201
(-)Otros activos intangibles	-12	-11
(-) Otros activos intangibles – - importe bruto	-12	-11
Importe total de la exposición al riesgo	16.755	14.109
Importe de las exposiciones ponderadas por riesgo de crédito, contraparte y dilución y operaciones incompletas	7.952	3.449
Método estándar	7.952	3.449
Categorías de exposición del método estándar excluidas las posiciones de titulización	7.952	3.449
Entidades	1.586	1.513
Empresas	5.066	218
Exposiciones minoristas	1.210	1.630
Otras	90	88
Importe total de la exposición a los riesgos de posición, tipo de cambio y materias primas	1.840	1.535
Importe de la exposición a los riesgos de posición, tipo de cambio y materias primas con arreglo a métodos estándar (530)	1.840	1.535
Instrumentos de renta variable	1.840	1.535
Importe total de la exposición al riesgo operativo	6.963	9.125
Riesgo operativo- Método del indicador básico	6.963	9.125
Ratio de capital de nivel 1 ordinario	13,60	15,54
Superávit (+) / déficit (-) de capital de nivel 1 ordinario	1.524	1.558
Ratio de capital de nivel 1	13,60	15,54
Superávit (+) / déficit (-) de capital de nivel 1	1.273	1.346
Ratio de capital total	13,60	15,54
Superávit (+) / déficit (-) de capital total	938	1.064

Todos los miembros del Consejo de Administración dan su conformidad a la formulación del Balance, de la cuenta de Pérdidas y Ganancias, la Memoria y al Informe de Gestión, que consta de 43 páginas escritas por una sola cara y firman a continuación.

Madrid, 31 de marzo de 2018

Fdo. Juan José Llinares Santisteban



Fdo. Carmen Adánez Basco



Fdo. Fco. Javier Caro Fernández

INFORME DE GESTIÓN

A lo largo de 2017 los inversores internacionales continuaron incrementando el riesgo en sus carteras, una vez conocido el resultado de las elecciones en Estados Unidos a finales de 2016.

Esto unido a la evolución positiva de PIB e inflación en la mayor parte de los países desarrollado, ha supuesto una baja volatilidad en los precios de la renta fija soberana y una revalorización en los índices bursátiles.

Si nos centramos en España, durante el tercer trimestre del año la bolsa española tuvo un peor comportamiento debido a que Cataluña fue identificada por las firmas de análisis como una amenaza, ante sus intenciones de declaración unilateral de independencia.

A pesar de esta amenaza, España al igual que Europa ha disfrutado de una baja volatilidad en cuanto a tipos de interés, ya que el BCE ha mantenido durante todo el ejercicio 2017 el tipo de referencia inalterado en el 0 %. Además en su Consejo de octubre, extendió el período mínimo de vigencia de las compras netas de activos hasta septiembre de 2018, reduciendo su volumen mensual para el 2018 a 30mm € vs 60mm€ en el 2017.

Durante el año, los mercados de deuda se han mantenido al alza con escasa volatilidad, debido a los buenos datos de crecimiento (PIB zona Euro 2,7 en 2017 vs 1,9 en 2016), sin tensiones inflacionistas (IPC zona Euro 1,4 en 2017 vs 1,1 en 2016), debido sobre todo a la moderación salarial.

En este entorno los diferenciales soberanos apenas han tenido relevancia, con ligeros repuntes en Grecia y retrocesos en Portugal, destacando España con un aumento de su prima de desde 96 p.b. en agosto hasta 123 p.b. antes de las elecciones en Cataluña en el mes de octubre, acabando el año en niveles de 110.

En EE.UU. por el contrario la FED realizó tres subidas de tipos en 2017, pasando de 1,25 a 2%, ante los buenos datos de PIB que saldó el año con crecimientos de 2,5 vs 1,8 en el 2016, gracias a la depreciación que sufrió el dólar durante el 2017. El año comenzó con un tipo de cambio de 0,952 frente al €, y después de un primer trimestre estable, comenzó una senda de depreciación que le llevó hasta 0,831 en el mes de septiembre, para terminar el año en 0,834 €, esto a pesar de 3 subidas en su tipo oficial de intervención desde 1,25 a 2%.

En el ámbito de la renta variable, esta depreciación del dólar se tradujo en una constante tendencia alcista de los índices americanos, que llevó al S&P a cerrar el año con una subida del 19,42%. También el apetito por el riesgo de los inversores, hizo que en 2017 entraran casi 60.000 millones de dólares (unos 50.500 millones de euros), en los mercados emergentes que se tradujeron en subidas para el MSCI Emerging Markets de más del 30%.

Por último en Europa las rentabilidades han sido positivas de forma generalizada, pero con grandes diferencias. El EuroSTOXX 50 se revalorizaba un 6,5%, con subidas importantes para Austria (+30,6%), Grecia (+24,6%), Portugal (+17,8%), Suiza

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

(+14,1%), Italia (+13,6%), Francia (+9,26%) Alemania (+9,5%) o el IBEX 35 de la Bolsa española (+7,40%).

El peor comportamiento en Europa responde a la revalorización que el euro ha mantenido frente al dólar desde finales de abril, además de incertidumbres políticas acontecidas en el 2017. Duras negociaciones en la salida del Reino Unido de Europa, elecciones en Francia y Alemania, con las dificultades para formar gobierno que hubo en este último país.

Además en España desde el mes de agosto, la bolsa española registró un peor comportamiento debido a las tensiones derivadas de la crisis política catalana, que incidió negativamente en las cotizaciones de entidades con su sede en Cataluña, especialmente en las entidades bancarias. Este movimiento apenas se trasladó a la renta fija, que mantuvo el Bono 10 años todo el año con rentabilidades entre 1,32% y 1,89%, y con diferenciales entre 110-123, acabando ésta el año en 114 puntos.

Primer trimestre 2018

En la zona euro, hemos continuado con la expectativa de mejora de la actividad debido a la política monetaria expansiva con la que sigue el BCE, una vez constatado que el repunte cíclico no está presionando los precios de consumo.

El BCE revisó en marzo al alza su previsión de crecimiento para 2018 en la eurozona a 2,4% vs 2,3%, con una inflación controlada en el entorno del 1,4%. Además muestra su preocupación por el proteccionismo con el que amenazan algunos países como EE.UU. y China, que pueden dañar gravemente el crecimiento a nivel mundial, para el que se espera por parte del FMI un crecimiento del 3,9% para 2018.

Dentro de nuestras fronteras, el Banco de España también revisó al alza el crecimiento de la economía española al 2,7% vs 2,4%, debido a una menor incertidumbre en Cataluña y a un buen comportamiento del sector exterior.

A pesar de estas mejoras macros, a principios de febrero se desencadenó en EE.UU. una fuerte corrección de más del 8% en cuatro sesiones que contagió al resto de los mercados, y aunque posteriormente los precios se recuperaron, se incrementó la volatilidad y el S&P acabó con unas pérdidas del 1,4% en este trimestre.

En Europa a pesar de las buenas expectativas económicas, el movimiento a la baja en EE.UU. se contagió, dejando pérdidas para el Euro Stoxx 50 de 4% y del 4,4% para el Ibex, con un fuerte castigo para el sector bancario.

En cuanto a coste de financiación, los bonos españoles a diez años acabaron en el 1,16%, con nuestra prima de riesgo en 66 puntos básicos después de la mejora de calificación que en este primer trimestre ha tenido nuestra deuda por parte de Fitch y S&P a “A-“ vs “BBB

PRINCIPALES RIESGOS DE NEGOCIO

A continuación realizamos una descripción de los riesgos financieros en que incurre G.P.M., como consecuencia de su actividad y cómo surgen, así como los procesos de

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES AL
EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017**

control y gestión del riesgo, incluyendo la política de cobertura de riesgos, desglosada para cada uno de los principales tipos de instrumentos financieros.

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

- *Riesgo de Precio.* Aquel que surge como consecuencia de cambios en los precios de mercado (excepto los que sean como consecuencia del riesgo de tipo de cambio ó de tipo de interés) motivados por factores específicos que afectan al propio instrumento o a su emisor, o por factores que afecten a todos los instrumentos similares negociados en el mercado.
- *Riesgo de Tipo de Interés.* Aquel que surge como consecuencia de cambios en los tipos de interés de mercado que afectan al valor de un instrumento financiero.
- *Riesgo de Tipo de Cambio.* Aquel que surge por las variaciones en el tipo de cambio entre monedas.

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

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

A 31 de diciembre de 2017, los activos financieros en la cartera de negociación de la Compañía se han valorado a valor razonable teniendo como base las cotizaciones oficiales a esa fecha, mostrándose a continuación el detalle de la valoración de los mismos con su impacto en cuenta de resultados.

Valor	Nº Títulos	Precio coste	Valor coste	Precio 31/12/17	Valor 31/12/17	Resultado	%
B.SANTANDER	5.156	6,0370	31.126,79	5,4790	28.249,72	-2.877,07	1,53
CLERHP ESTRUCTURAS,S.A.	162.920	1,2316	200.655,06	1,1200	182.470,40	-18.184,66	9,91
GRUPO NOSTRUM RNL	14.258	1,9413	27.678,81	0,5200	7.414,16	-20.264,65	0,40
ZINKIA ENTERTAINMENT	21.700	0,8823	19.145,58	0,5000	10.850,00	-8.295,58	0,59
URBAS/ACNV	24.375.000	0,0080	195.000,00	0,0100	243.750,00	48.750,00	13,24
REMEDIAL, S.L.	1.000	300,0000	300.000,00	300,0000	300.000,00	0,00	16,30
EBIOSS ENERGY	34.000	1,3478	45.824,45	0,7700	26.180,00	-19.644,45	1,42
EDREAMS ODIGEO	28.418	5,3976	153.389,29	4,7700	135.553,86	-17.835,43	7,36
TV AZTECA CPO'S	252.044	0,1478	37.257,07	0,1480	37.302,51	45,44	2,03
GRUPO ELEKTRA	4.318	31,1074	134.321,69	29,8500	128.892,30	-5.429,39	7,00
AMERICA MOVIL S.L.	60.340	0,7537	45.478,70	0,7230	43.625,82	-1.852,88	2,37
BANCO ESPIRITO SANTO	713.737	0,0000	1,00	0,1200	85.648,44	85.647,44	4,65
GPM GEST.ACTI/GPM RETORNO ABSOLUTO	50.856	9,2418	470.000,00	8,8052	447.796,20	-22.203,80	24,33
GPM GEST.ACTI/GPM ALCYON SELECCION TECH	16.154	9,9666	161.000,00	10,0769	162.783,04	1.783,04	8,84
Totales	25.739.901		1.820.878,44		1.840.516,45	19.638,01	100

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES AL
EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017**

Además de estos, los valores en cartera a final del año que *no tienen ánimo de inversión ni de participación* se han clasificado, según el R.D. 1547/2007, como activos financieros disponibles para la venta. A finales del 2017 dichos activos estaban compuestos únicamente por 7 acciones de la Gestora del Fondo General de Garantía de Inversiones, S.A., con 1.400 euros de valor.

Sobre estos datos, los riesgos adquiridos por la Compañía en los activos descritos son los siguientes:

Riesgo de Precio: los activos que componen la cartera son acciones de valores nacionales que cotizan en Bolsa, por lo que únicamente conllevan este tipo de riesgo de Mercado, encontrándose todas las minusvalías contabilizadas.

Riesgo de Crédito: los activos que componen la cartera no se encontraban expuestos a este tipo de riesgo.

Riesgo de Liquidez: hay que indicar que contando con la revaluación existente en los activos descritos, G.P.M. dispone de suficientes recursos propios exigibles, por lo que es baja la probabilidad de que este tipo de riesgo llegue a afectar a los compromisos de pago de la sociedad.

Hay que mencionar que la cartera ha sufrido variaciones significativas durante el año 2017. Se ha desinvertido totalmente en Corporación Alba gracias a una sustantiva revalorización del precio de la acción, y se han tomado posiciones importantes en CLERHP ESTRUCTURAS (9,91% de la cartera) y en ACTIVA GPM ALCYON (8,84%). Estas nuevas inversiones unidas a URBAS y a GPM GESTION ACTIVA componen los riesgos más significativos de la cartera de negociación de GPM.

OTROS RIESGOS

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

a) Riesgo Operacional

Es aquel que surge como consecuencia del desarrollo normal de la actividad, y que hace que se originen pérdidas imprevistas como resultado de errores humanos, deficiencias en los controles internos o fallos de los sistemas implantados. Para cubrir en parte este tipo de riesgo G.P.M. tiene contratada una póliza de seguros sobre responsabilidad civil.

Este tipo de riesgo se limita principalmente a la operativa por cuenta de clientes y a las operaciones derivadas de errores en la operativa diaria.

b) Riesgo Legal

Es el riesgo de que se produzcan quebrantos por contratos inadecuadamente documentados o porque no puedan ejecutarse por algún defecto formal. Para combatir este tipo de riesgo, la Unidad de Control Interno a través de las funciones de Cumplimiento Normativo y de Auditoría Interna, con la ayuda de un gabinete jurídico externo, realizan constantes controles de la documentación contractual con clientes, sin que en 2017 se hayan detectado deficiencias.

c) Riesgo de robo, fraude o estafa

Por parte de clientes, representantes, empleados y directivos. En 2017 no se ha producido ningún evento reseñable como consecuencia de este tipo de riesgo, teniendo encomendada la Unidad de Control Interno, la labor de seguimiento y neutralización. En prevención de este riesgo se tiene realizada la cobertura mediante la contratación de una póliza de seguro que cubre el riesgo de robo, incendio, etc.

d) Riesgo de Liquidez

Generado por desfases entre entradas y salidas de caja que impidan a la Compañía poder hacer frente a sus compromisos de pago con terceros.

En el año 2016 debido a la entrada en vigor de la Reforma del sistema de compensación, liquidación y registro, la situación de GPM ha cambiado radicalmente. Ahora la sociedad es Miembro Negociador no Compensador Ordinario, y por tanto no asume los riesgos inherentes a la liquidación de las operaciones de compra/venta de valores. Este riesgo es asumido por Banco Inversis que es el Compensador General de la sociedad, con la correspondiente contraprestación según el acuerdo suscrito entre las partes y dentro del nuevo esquema existente en el mercado español desde abril de 2016.

En este punto también se debe señalar, que al igual que el ejercicio anterior, el resultado de la cuenta de P&G en 2017 ha sido positivo.

El control de todos estos riesgos requiere su identificación, medición, cuantificación y seguimiento, para lo que la Compañía cuenta con medios organizativos, materiales y humanos, capaces de desarrollar un sistema adecuado de control interno y de seguimiento de riesgos, tal como indican la Circular 5/2011 y 6/2011 ambas de 12 de diciembre de la C.N.M.V.

OTRAS TAREAS REALIZADAS PARA EL CONTROL DE RIESGOS

También, para minimizar los distintos tipos de riesgos expuestos anteriormente, se han realizado a lo largo de 2017 las siguientes tareas:

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

- *Saldos deudores*: La Unidad de Control realizó un seguimiento diario de las cuentas con saldo deudor, reconvirtiéndose los mismos. Por lo tanto no ha tenido que hacerse uso del punto 4º de las Condiciones Generales del Contrato de Apertura, que habilita en caso de falta de ingreso por parte del cliente, una vez reclamado, a realizar venta de cartera hasta solucionar el descubierto existente. A este respecto, se remitió mensualmente al Consejero Delegado un informe relacionando los saldos deudores a final de cada mes.
- *Saldos acreedores*: Asimismo se continuó con el control establecido sobre los saldos acreedores de clientes extremando la vigilancia sobre los que hubiera dudas de su transitoriedad, con el fin de minimizar estos al máximo, cumpliendo con la normativa al respecto. También, para ello, se elabora un informe mensual para el Consejero Delegado. La cifra de efectivo inactivo en las cuentas de clientes es de 3.000€.
- Durante todo el ejercicio 2017 se ha hecho un *seguimiento de la totalidad de las entidades* de crédito con las que la compañía mantiene algún tipo de activo (depósito de títulos, cuentas de efectivo, etc.) sin ninguna incidencia significativa que mencionar.
- Se solicitó a las entidades que habitualmente liquidan operaciones intermediadas por la compañía, la confirmación de la operativa de ejecución de sus clientes, para que sean ellas las que asuman la adecuada imputación del riesgo de Iberclear. En este punto comentar además que la coordinación con los diferentes agentes de liquidación ha sido la adecuada, sin que se hayan producido incidencias.
- Se ha continuado con la labor de revisión y actualización, si ha sido necesario, de los manuales de procedimientos vinculados con el área.

ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE DEL EJERCICIO

En el ejercicio 2018 la sociedad tiene previsto cambiar su domicilio social a la calle del Profesor Waksman nº14 Bis, 1ºA, CP 28036.

ACTIVIDADES EN MATERIA DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

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

ADQUISICIÓN DE ACCIONES PROPIAS

Al 31 de diciembre de 2017 la Sociedad no mantenía en su patrimonio participación alguna de su propio capital. Durante el ejercicio 2017 no se ha llevado a cabo operación alguna con esta clase de acciones.

APLAZAMIENTOS DE PAGO A PROVEEDORES

El periodo medio de pago de la Sociedad se encuentra dentro de los límites legales que son de aplicación en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017.