

AGESA AUDITORES S.L.



**GESTIÓN DE PATRIMONIOS
MOBILIARIOS,
SOCIEDAD DE VALORES, S.A.**

- Informe de Auditoria**
- Cuentas Anuales**
- Informe de Gestión**

Ejercicio 2016

INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

A los accionistas de GESTION DE PATRIMONIOS MOBILIARIOS, SOCIEDAD DE VALORES, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de la sociedad GESTION DE PATRIMONIOS MOBILIARIOS, SOCIEDAD DE VALORES, S.A., que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2016, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

Los administradores son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de GESTION DE PATRIMONIOS MOBILIARIOS, SOCIEDAD DE VALORES, S.A., de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, que se identifica en la nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

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

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de la entidad de las cuentas anuales, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.

Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

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

Opinión

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

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

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



Madrid, 29 de Abril de 2017

AGESA AUDITORES S.L.
ROAC S 0591
JOSÉ JIMÉNEZ HERNAN
SOCIO – AUDITOR
Av. De Brasil 17 15 a
28020 MADRID

GESTIÓN DE PATRIMONIOS MOBILIARIOS,

SOCIEDAD DE VALORES, S. A.

******* A Ñ O 2016 *******

CUENTAS ANUALES:

- **BALANCES**
- **CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS**
- **ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO**
- **MEMORIA EXPLICATIVA**

GESTIÓN DE PATRIMONIOS MOBILIARIOS, S.V., S.A.
BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE 2016 Y 2015 (Cifras en euros).

<u>ACTIVO</u>	<u>Nota</u>	<u>Saldo al</u> <u>31/12/2016</u>	<u>Saldo al</u> <u>31/12/2015</u>
Tesorería		0	349
Cartera de negociación	5	1.534.570	1.036.315
Otros activos financieros		0	0
Instrumentos de capital		1.534.570	1.036.315
Inversiones crediticias		7.681.447	7.068.774
Crédito a intermediarios financieros		6.345.714	6.803.330
Crédito a particulares		275.849	265.333
Otros activos financieros		1.059.884	111
Cartera de inversión a vencimiento	5	0	0
Activos no corrientes en venta	5	1.400	1.200
Instrumentos de capital		1.400	1.200
Participaciones		0	0
Activo material	6	87.651	107.943
De uso propio		87.651	107.943
Activo intangible	7	11.526	1.506
Otro activo intangible		11.526	1.506
Activos fiscales	15	0	0
Corrientes		0	0
Resto de activos		214.327	101.667
TOTAL ACTIVO		9.530.921	8.317.754

GESTIÓN DE PATRIMONIOS MOBILIARIOS, S.V., S.A.
BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE 2016 Y 2015 (Cifras en euros).

<u>PASIVO</u>	<u>Nota</u>	<u>Saldo al</u> <u>31/12/2016</u>	<u>Saldo al</u> <u>31/12/2015</u>
Pasivos financieros a coste amortizado		5.660.236	5.719.986
Deudas con intermediarios financieros		1.060.233	474
Deudas con particulares		4.600.003	5.719.512
Provisiones		175.000	0
Otras provisiones	14	175.000	0
Pasivos fiscales		504.829	74.945
Corrientes	15	504.829	74.945
Diferidos			
Resto de pasivos		500.784	318.309
TOTAL PASIVO		6.840.849	6.113.240
FONDOS PROPIOS	3	2.690.072	2.204.514
Capital		1.003.200	699.600
Reservas		1.201.314	1.414.230
Resultado del ejercicio		485.558	90.684
AJUSTES POR VALORACIÓN		0	0
Activos financieros disponibles para la venta			
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		9.530.921	8.317.754
CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO	10		
Avales y garantías concedidas		22.464	380.648
TOTAL CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO		22.464	380.648
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	11		
Depósito de títulos		0	337.337.776
Carteras gestionadas		78.228.558	13.783.770
Otras cuentas de orden		249.657.476	12.741.469
TOTAL OTRAS CUENTAS DE ORDEN		327.886.034	363.863.015

GESTIÓN DE PATRIMONIOS MOBILIARIOS, S.V., S.A.
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS AL 31 DE DICIEMBRE 2016 Y 2015
(Cifras en euros).

	<u>Nota</u>	<u>Saldo al</u> <u>31/12/2016</u>	<u>Saldo al</u> <u>31/12/2015</u>
Intereses y rendimientos asimilados	12 a	16.211	9.063
Intereses y cargas asimiladas (-)	12 a	-6.806	-2.101
Margen de intereses		9.405	6.962
Rendimientos de instrumentos de capital	12 b	13.251	6.895
Comisiones percibidas	12 c	4.285.539	3.023.059
Comisiones pagadas (-)	12 d	-893.113	-180.044
Cartera de negociación	12 e	-30.429	-59.958
Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	12 e	529.812	18.877
Resultado de operaciones financieras (neto)	12 e	499.383	-41.081
Diferencias de cambio (neto)	12 f	2.429	61
Otras cargas de explotación (-)	12 f	-97.961	-101.776
Margen bruto		3.818.933	2.714.076
Gastos de personal (-)	13 a	-1.951.128	-1.672.359
Gastos generales (-)	13 b	-988.074	-1.093.864
Amortización (-)	6 y 7	-37.623	-53.498
Dotaciones a provisiones (neto) (+)	14	0	0
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto) (-)		0	0
Resultado de la actividad de explotación		842.108	-105.645
Pérdidas por deterioro del resto activos		0	0
Ganancias/(Pérdidas) en la baja de activos no corrientes en venta	14	-168.767	196.330
Resultado antes de impuestos		673.341	90.685
Impuesto sobre beneficios		-187.783	0
Resultado del ejercicio procedente operaciones continuadas		485.558	90.685
Resultado del ejercicio		485.558	90.685

GESTIÓN DE PATRIMONIOS MOBILIARIOS, S.V., S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015
A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

	2016	2015
A) Resultados de la cuenta de pérdidas y ganancias	485.558	90.685
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	0	0
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)	485.558	90.685

GESTIÓN DE PATRIMONIOS MOBILIARIOS,
SOCIEDAD DE VALORES, S.A.

B. ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2016

	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 2015	699.600	0	0	668.731	0	0	0	745.499	0	0	0	0	2.113.830
I. Total ingresos y gastos reconocidos.				745.499				90.684					836.183
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.								(745.499)					(745.499)
C. SALDO, FINAL DEL AÑO 2015	699.600	0	0	1.414.230	0	0	0	90.684	0	0	0	0	2.204.514
D. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2016	699.600	0	0	1.414.230	0	0	0	90.684	0	0	0	0	2.204.514
I. Total ingresos y gastos reconocidos.								485.558					485.558
II. Operaciones con socios o propietarios.	303.600	0	0	(303.600)	0	0	0	0	0	0	0	0	0
1. Aumentos de capital.	303.600												303.600
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.				(303.600)				(90.684)					(303.600)
E. SALDO, FINAL DEL AÑO 2016	1.003.200	0	0	1.201.314	0	0	0	485.558	0	0	0	0	2.690.072

1. Actividad e información de carácter general

1.1 Denominación, forma legal y dirección de su sede social

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, el Real decreto 4/ 2015 de 23 de octubre 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.

Con fecha 17 de marzo de 2016 se emitió la Orden Ministerial del Excmo. Sr. Ministro de Economía y Competitividad por la que se autorizaba la transformación de GESTION DE PATRIMONIOS MOBILIARIOS, Agencia de Valores, en Sociedad de Valores, así como la modificación de su programa de actividades.

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 GESTIÓN DE PATRIMONIOS MOBILIARIOS, SOCIEDAD DE VALORES, S.A. responde a lo dispuesto en el RD Legislativo 4/2015 de 23 octubre, por el que se aprueba en Texto Refundido de la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores.

La actividad principal consiste en prestar con carácter profesional y por cuenta ajena, con representación o sin ella, los siguientes servicios de inversión:

- a) La recepción y transmisión de órdenes de clientes en relación con uno o más instrumentos financieros.

Se entenderá comprendida en este servicio la puesta en contacto de dos o más inversores para que ejecuten operaciones entre sí sobre uno o más instrumentos financieros.

- b) La ejecución de dichas órdenes por cuenta de clientes.
- c) La negociación por cuenta propia.
- d) La gestión discrecional e individualizada de carteras de inversión con arreglo a los mandatos conferidos por los clientes.
- e) La colocación de instrumentos financieros sin base en un compromiso firme.

Asimismo, se incluye expresamente la realización de los siguientes servicios auxiliares:

- a) La custodia y administración por cuenta de clientes de los instrumentos previstos en el artículo 2.
- b) La concesión de créditos o préstamos a inversores, para que puedan realizar una operación sobre uno o más de los instrumentos previstos en el artículo 2, siempre que en dicha operación intervenga la empresa que concede el crédito o préstamo.
- c) El asesoramiento a empresas sobre estructura del capital, estrategia industrial y cuestiones afines, así como el asesoramiento y demás servicios en relación con fusiones y adquisiciones de empresas.
- e) La elaboración de informes de inversiones y análisis financieros u otras formas de recomendación general relativas a las operaciones sobre instrumentos financieros.

Se entenderá incluida en esta letra cualquier información que, sin tener en cuenta las circunstancias personales concretas del cliente al que vaya destinada, recomiende o proponga una estrategia de inversión, de forma explícita o implícita, sobre uno o varios instrumentos financieros o sobre los emisores de instrumentos financieros, incluyendo cualquier dictamen sobre el valor o el precio actual o futuro de tales instrumentos, siempre que la información esté destinada a los canales de distribución o al público y que se cumplan las siguientes condiciones:

1.º Que el informe de inversión se califique como tal, o como análisis financiero o cualquier término similar a estos, o bien, se presente como una explicación objetiva o independiente de aquellos emisores o instrumentos sobre los que efectúen recomendaciones.

2.º Que, cuando la recomendación se haga por una empresa de servicios de inversión a un cliente no constituya asesoramiento en materia de inversión de conformidad con lo establecido en el artículo 140.g).

- f) Los servicios de cambio de divisas, cuando estén relacionados con la prestación de servicios de inversión.

1.3 Grupo

La Sociedad no posee acciones ni participaciones significativas en otras sociedades.

1.4 Hechos relevantes acontecidos durante el ejercicio

La CNMV comunicó a Gestión de Patrimonios Mobiliarios, A.V., S.A. la autorización de su transformación en sociedad de valores por el Ministerio de Economía y Competitividad con fecha 17 de marzo de 2016, así como la autorización por el mismo para la modificación de su programa de actividades. Como consecuencia, GPM realizó una ampliación de capital para adecuar el mismo a la normativa, así como el cambio de denominación social y Estatutos.

A pesar de que durante el ejercicio 2016 ha continuado la crisis financiera internacional, con el consecuente deterioro de la situación del mercado bursátil nacional, la cuenta de resultados de la Sociedad en el ejercicio 2016 ha conseguido mantener el cambio de tendencia anterior, obteniéndose en el ejercicio 2016 un beneficio de 486 miles de euros.

La Sociedad está trabajando en un plan de actuación y captación de clientes mediante el cual ha conseguido mantener la tendencia de beneficios obtenido en el ejercicio 2015, como fruto de la nueva gestión comercial.

1.5 Formulación de cuentas anuales

Las cuentas anuales de la Sociedad del ejercicio 2016 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.

1.6 Número promedio de empleados

El número medio de personas empleadas por esta Entidad, por categorías, fue de 39 en 2016 (32 en 2015), distribuidas de la siguiente manera:

Categoría profesional	Hombres 2016	Mujeres 2016	Discapacitados Igual o superior al 33%	Total 2016	Hombres 2015	Mujeres 2015	Total 2015
Personal directivo	3	1	0	4	3	1	4
Técnicos	12	5	0	17	10	5	15
Administrativos	11	7	0	18	8	5	13
Total	26	13	0	39	21	11	32

1.7 Sucursales y relación de las representaciones otorgadas por la Entidad

La Sociedad mantiene una sucursal en Barcelona, la cual se ha trasladado al edificio de la Bolsa de Barcelona.

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

Nombre	Ámbito de representación
A CAT-COIN FINANCES E INVERSIONS, S.L.	Territorio nacional
Iván Álvarez Bajo	Territorio nacional
C.M.L. LASVI, S.L.UNIPERSONAL	Territorio nacional
CONTRATACION INTERACTIVA, S.L.	Territorio nacional
Fernández García, Fernando	Territorio nacional
Rafael Garrido López	Territorio nacional
GREAT VALUE INVESTMENTS, S.A.	Territorio nacional
MARNO 2003 REPRESENTANTES FINANCIEROS, S.L.	Territorio nacional
Andrés Pellicer Martínez	Territorio nacional
Salvador Ignacio Puyuelo Moraleda	Territorio nacional
Joan Francesc Seuba Perdígones	Territorio nacional

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.

1.8 Honorarios del auditor

Los honorarios relativos a los servicios de auditoria de cuentas del ejercicio 2016 han ascendido a 12.000 euros, (idéntico en 2015), 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:

	2016 Días	2015 Días
Periodo medio de pago a proveedores	1	1
Ratio de operaciones pagadas	1	1
Ratio de operaciones pendientes de pago	1	1
	Importe en Euros	Importe en Euros
Total pagos realizados	1.238.652,53	1.102.603,66
Total pagos pendientes	111.011,15	410.555,28

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 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.

1.10 Departamento de Atención al cliente

A continuación se resume el Informe Anual presentado por el titular del Departamento de Atención al cliente, de fecha 29 de marzo de 2017, ante el Consejo de Administración de la Sociedad.

Durante el ejercicio 2016, continuando con el criterio establecido en el ejercicio anterior, se han resuelto las incidencias (posibles quejas o reclamaciones) dentro del ámbito comercial. Es por ello que no se ha recibido ninguna reclamación en el departamento de Atención al Cliente.

2 Bases de presentación de las cuentas anuales

2.1 Imagen fiel

Las cuentas anuales adjuntas, formuladas por los Administradores de la Sociedad, han sido preparadas a partir de los registros contables de ésta, habiéndose aplicado la legislación mercantil vigente, especialmente el RD 1514/2007 por el que se aprueba el PGC, 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.

Las cuentas anuales han sido preparadas sobre la base de los registros contables con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, la situación financiera y el resultado.

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

2.2 Utilización de juicios y estimaciones

En las cuentas anuales de la Sociedad 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 2016.

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 anterior se iniciaron actuaciones inspectoras por parte de CNMV, las cuales han tenido como resultado la imposición de una sanción a GPM. Por este concepto, la Sociedad ha registrado un importe de provisión de 175 miles de euros en su contabilidad.

2 Normas de registro y valoración

Las principales normas de valoración utilizadas en la elaboración de sus cuentas anuales para el ejercicio 2016, 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.

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.

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.

- **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 2016 la Sociedad no ha registrado pérdidas por deterioro de los inmovilizados intangible y material.

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.

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.

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:

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.

Al 31 de diciembre de 2016, 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 2016 no figura registrado importe por este concepto.

d) Remuneraciones a los empleados basadas en instrumentos de capital

Al 31 de diciembre de 2016, 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 han provisionado 175.000 Euros 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.

- 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 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 2016 no se han producido este tipo de operaciones.

- Subvenciones, donaciones y legados

Al 31 de diciembre de 2016 se ha registrado un importe de 6 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

- 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 por conceptos retributivos como empleados es el siguiente:

	Euros 2016	Euros 2015
Sueldos	364.000	307.829
Dietas	0	0
Total	364.000	307.829

Al 31 de diciembre del 2016 existían créditos concedidos por importe de 251 miles de euros (siendo en 2015 de 243 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 2016 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 2015).

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 2016 por el concepto de prima se seguros por responsabilidad civil de los administradores es de 14.617 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 2016 está representado por 330.000 acciones nominativas ordinarias de 3,04 valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Estas acciones gozan de iguales derechos políticos y 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

Durante el ejercicio 2016 se ha producido una ampliación de capital por importe de 303.600 euros con cargo a reservas voluntarias con objeto de cumplir con el capital social exigido para la transformación de Gestión de Patrimonios Mobiliarios en Sociedad de Valores.

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. Al 31 de diciembre de 2016, esta reserva se encuentra totalmente constituida.

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 Gestión de Patrimonios Mobiliarios, Sociedad de Valores, S.A., queda a 31 de diciembre de 2016 compuesto de la siguiente forma:

D. Ernesto González Aguado, Presidente con el 16% de la Sociedad
D. Juan José Llinares Santisteban, Consejero Delegado, representando a Elarce Holding, S.L. con el 80%.
D. Ernesto González Quesada, Consejero y Director General con el 1 %.
D^a Ana María González Quesada, Secretaria del Consejo con el 1 %.

El 2% restante es propiedad de accionistas no consejeros.

3.7 Dividendos distribuidos durante el ejercicio

Con fecha 2 de enero de 2017 Gestión de Patrimonios Mobiliarios, S.V., S.A., repartió un dividendo a cuenta entre sus accionistas por importe de 100 miles de euros.

3.8 Propuesta de distribución de resultados

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2016 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	485.558,03
Distribución:	Euros
A Reservas	485.558,03

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 31/12/14	Altas	Bajas/ Traspasos	Saldo a 31/12/15	Altas	Bajas/ Traspasos	Saldo a 31/12/16
Fondo Garantía Inversiones	1.028	172		1.200	200		1.400
TOTALES	1.028	172	0	1.200	200	0	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. El movimiento del ejercicio 2016 corresponde a la ampliación de 200 euros en acciones de la “Gestora del Fondo General de Garantía de Inversiones, S.A.”, con lo que al 31 de diciembre de 2016 la Entidad posee 7 acciones de dicha sociedad.

b) Cartera de negociación

Su detalle es el siguiente en euros:

VALORES	SALDO AL CIERRE 31/12/2016		SALDO AL CIERRE 31/12/2015	
	NÚM. TÍTULOS	VALOR	NÚM. TÍTULOS	VALOR
EZENTIS	236.485	122.972	236.485	118.479
EDREAMS ODIGEO	28.418	84.572	28.418	54.023
GRUPO EMPRESARIAL SAN JOSE	0	0	122.902	113.070
GRUPO NOSTRUM RNL	14.258	7.414	14.258	7.414
CORPORACIÓN ALBA	11.443	490.333	11.739	467.799
BSCH	5.156	25.569	5.156	23.501
SMART SOCIAL SICAV	0	0	15.843	100.608
BANCO ESPIRITU SANTO	713.737	85.648	713.737	85.648
ZINKIA ENTERTAINMENT	11.700	8.307	11.700	8.073
TV AZTECA	30.219	4.593	120.000	16.200
GRUPO ELEKTRA	6.504	78.894	2.000	41.500
EBIOSS	28.000	28.840	0	0
URBAS/ACNV	22.875.000	228.750	0	0
CLERHP ESTRUCTURAS	12.770	18.900	0	0
GPM GEST.ACT/GPM RETORNO(FONDO)	37.004	349.778	0	0
TOTAL	24.010.694	1.534.570	1.282.238	1.036.315

La composición de la cartera de negociación tiene su origen en inversiones de los recursos propios. En 2016 únicamente corresponde a errores de contratación el título Zinkia Entertainment.

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 2016 y 2015, el valor de este epígrafe es cero.

6 Inmovilizado material

Su detalle y movimiento es el siguiente en euros:

	Saldo al cierre 31/12/2014	Aumentos	Retirada (Bajas)	Traspasos	Saldo al cierre 31/12/2015	Aumentos	Retirada (Bajas)	Traspasos	Saldo al cierre 31/12/2016
Instalaciones	91.399	1.412			92.811	1.970			94.782
Mobiliario Y enseres	104.039	1.353			105.392	2.224			107.616
Equipo proceso informático	90.239	7.528			97.767	11.768			109.535
Elementos de transporte	104.494				104.494				104.494
TOTAL INMOVILIZADO	390.171	10.293			400.464	15.962			416.427
Amort. acum. Instalaciones	72.613	14.650			87.263	3.807			91.070
Amort. acum. Mobiliario	66.818	9.036			75.854	8.235			84.089
Amort. acum. Equipo proceso informático	71.682	8.933			80.615	7.344			87.959
Amort. acum. Elementos Transporte	31.480	17.310			48.790	16.868			65.658
TOTAL AMORT. ACUMULADA	242.593	49.929			292.522	36.254			328.776
VALOR NETO	147.578	-39.636	0	0	107.942	-20.292	0	0	87.651

A 31 de diciembre de 2016 hay elementos de inmovilizado material totalmente amortizados por importe de 227 miles de euros.

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 31/12/2014	Entradas	Salidas	Traspasos	Saldo final 31/12/2015	Entradas	Salidas	Traspasos	Saldo final 31/12/2016
Aplicaciones informáticas	171.047	512	0	0	171.559	11.388	0	0	182.947
Amortización Acumulada	166.485	3.568	0	0	170.053	1.369	0	0	171.422
Neto	4.563	4.080	0	0	1.506	12.757	0	0	11.525

El importe del activo intangible totalmente amortizado al 31 de diciembre de 2016 es de 169 miles de euros (análogo en 2015).

8 Deterioro del valor de los activos materiales e intangibles

Al 31 de diciembre de 2016 no se ha producido deterioro en los activos materiales e intangibles (análogo en 2015).

9 Arrendamientos

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 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 en el ejercicio anterior.

11 Recursos de clientes fuera de balance

Al 31 de diciembre de 2016 el importe de las órdenes de clientes de compra de valores pendiente de liquidar en bolsas de valores es 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 2015 el importe de las órdenes de clientes de compra de valores pendiente de liquidar en bolsas de valores era de 12.466.124 euros y de venta de valores pendiente de liquidar en bolsas de valores es de 251.844 euros.

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.

Al 31 de diciembre de 2015 en la Sociedad se hallaban depositados, 337.337.776 euros en títulos. De ellos 336.300.261 euros son de terceros y 1.037.515 euros son propios. De total de terceros 328.826.488 euros eran depósitos de Renta Variable Nacional, 4.093.557 euros Renta Fija Nacional y 2.800.192 euros eran valores extranjeros y 580.024 de Otros.

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.

Las carteras gestionadas al 31 de diciembre de 2015 sumaban un total de 13.783.770 euros, repartidas en 824.795 euros invertidos en Renta Variable, 8.988.057 euros en Renta Fija, 440.383 euros en valores exteriores cotizados y 3.530.535 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 2016 y de 2015 es el siguiente (en euros):

	Saldo al 31/12/2016	Saldo al 31/12/2015
Ingresos de valores de renta fija	0	0
Ingresos de otros valores	13.251	6.895
Otros ingresos financieros	16.211	9.063
Total Intereses y rendimientos asimilados	29.462	15.958
Intereses del arrendamiento financiero	-1.001	-105
Intereses de deudas a largo plazo	0	0
Otros gastos financieros	-5.803	-32
MARGEN DE INTERESES	23.659	15.821

b) Rendimientos de instrumentos de capital

En los ejercicios 2016 y 2015 se recogen en este epígrafe fundamentalmente los dividendos de las inversiones de los recursos propios.

c) Comisiones percibidas

El detalle de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente (en euros):

	Saldo al 31/12/2016	Saldo al 31/12/2015
Tramitación y ejecución de órdenes mercado nacional	1.145.012	2.156.827
Tramitación y ejecución de órdenes mercado extranjero	234.646	61.790
Gestión de carteras	1.347.133	113.114
Diversos	18.352	2.952
Prestación de servicios	551.795	216.036
Depósito de títulos	121.745	123.549
Elaboración de informes	5.400	98.450
Derivados	13.228	19.939
Otras comisiones	848.228	230.402
Total	4.285.539	3.023.059

d) Comisiones pagadas:

	Saldo al 31/12/2016	Saldo al 31/12/2015
Comisiones a agentes	708.877	115.708
Canon Bolsa	12.466	12.558
Avales de fianzas al mercado	4.915	13.157
Gastos de custodia y otros	166.855	38.622
Total	893.113	180.044

e) Resultado de operaciones financieras

El detalle de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente (en euros):

	Saldo al 31/12/2016	Saldo al 31/12/2015
RESULTADO DE OPERACIONES FINANCIERAS	499.383	(41.081)
Ingresos por errores de contratación	154.626	139.986
Gastos por errores de contratación	(185.055)	(199.944)
Cartera de negociación	(30.429)	(59.958)
Beneficios en cartera de negociación	893.208	406.104
Pérdidas en cartera de negociación	(363.396)	(387.227)
Otros instrumentos fin. a v. r con cambios en P y G	529.812	18.877

f) Diferencias de cambio y otras cargas de explotación

El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es como sigue, en euros:

	Saldo al 31/12/2016	Saldo al 31/12/2015
Diferencias de cambio positivas	7.678	964
Diferencias de cambio negativas	(5.249)	(902)
Diferencias de cambio netas	2.429	62
Fondo de garantía	(50.567)	(41.910)

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 31/12/2016	Saldo al 31/12/2015
Sueldos, salarios y asimilados	1.589.146	1.297.092
Indemnizaciones	252	40.730
Cargas sociales	321.275	299.224
Otros	40.455	35.313
Total	1.951.128	1.672.359

b) Otros gastos generales:

El detalle de gastos generales al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente en euros:

	Saldo al 31/12/2016	Saldo al 31/12/2015
Alquileres	232.057	211.574
Suministros	13.472	16.433
Conservaciones y reparaciones	157.329	190.966
Comunicaciones	65.420	62.234
Publicidad y propaganda	90.017	86.909
Servicios de profesionales independientes	208.257	250.654
Otros	141.839	180.972
Contribuciones e impuestos	127.077	153.990
Total	1.035.468	1.153.732

14 Otras pérdidas y otras ganancias

OTRAS PÉRDIDAS	Saldo al 31/12/2016	Saldo al 31/12/2015
Provisión para sanciones	175.000	0
Ingresos por subvenciones	6.233	0
Total	168.767	0

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 2012, 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 2016 y 2015 es el siguiente en euros:

	<u>31/12/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
SALDO A FAVOR DE LA SOCIEDAD	375	1.765
Deudor por diversos conceptos	375	1.765
Retenciones y pagos a cuenta	0	0
 SALDO A FAVOR DE LA HACIENDA PÚBLICA	 504.829	 74.944
Acreedor por IVA	203.101	4.676
Hacienda Pública: Retención A cuenta IRPF	119.442	70.268
Hacienda Pública: Acreedor por Seguridad Social	182.286	0
SALDO A FAVOR DE LA SOCIEDAD (EN CONTRA)	-504.454	-73.179

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 positiva hasta

el 10 por ciento de su importe. Dicha reserva ha sido calculada por la Sociedad por importe 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>31/12/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
Resultado contable del ejercicio	673.341	90.685
Diferencias permanentes	175.000	0
Diferencias temporales:(con origen en el ejercicio)	0	0
Reserva de nivelación	-84.834	0
BASE IMPONIBLE del ejercicio	763.507	90.685
Compensación de bases imponibles		
Negativas de ejercicios anteriores	0	0
BASE IMPONIBLE (Resultado fiscal)	763.507	90.685
BASES IMPONIBLES NEGATIVAS PENDIENTES DE COMPENSAR	0	-73.654
CUOTA	190.877	17.031
DEDUCCIONES A APLICAR	3.094	23.108
IMPUESTO A PAGAR	187.783	0

Al 31 de diciembre de 2015 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 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 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

Ejercicio 2015:

	SALDO AL CIERRE 31/12/2015		
VALORES	PRECIO COSTE	VALOR RAZONABLE	DEPRECIACION/ REVALORIZACION
EZENTIS	174.751	118.479	-56.272
ACS			0
EDREAMS ODIGEO	153.389	54.023	-99.367
GRUPO EMPRESARIAL SAN JOSE	515.112	113.070	-402.042
GRUPO NOSTRUM RNL	27.679	7.414	-20.265
CORPORACIÓN ALBA	511.003	467.799	-43.203
BSCH	31.364	23.501	-7.863
SMART SOCIAL SICAV	95.072	100.608	5.536
BANCO ESPIRITU SANTO	1	85.648	85.647
ZINKIA ENTERTAINMENT	13.459	8.073	-5.386
TV AZTECA	21.366	16.200	-5.166
GRUPO ELEKTRA	42.286	41.500	-786
TOTAL	1.585.482	1.036.315	-549.167

- 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 2016.

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 2016 los activos y pasivos financieros no se encontraban expuestos a este tipo de riesgos,

- 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 2016 no hay activos financieros que se encuentren expuestos a este tipo de riesgo,

- 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.

Durante el año 2016 el número de operaciones clasificadas como error disminuyeron en un 23% respecto al año 2015, (24 en 2016 frente a 31 en 2015), de las cuales tan solo 1 de ellas generó posición más allá de la sesión en la que se produjo. El efectivo medio de este tipo de operaciones se ha reducido significativamente en más de un 75% (21.840€ en 2016 frente a 89.300€ en 2015). La gestión de las mismas ha sido correcta, tanto desde el punto de vista de procedimientos como de resultados, ya que no se han generado quebrantos para la sociedad.

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 Control Interno a través de la Función 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 2016 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 ha cambiado 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 2016 ha sido positivo lo cual ha contribuido a mitigar los potenciales efectos de los riesgos soportados por la Sociedad.

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.

A continuación se muestra la información sobre liquidez al 31 de diciembre de 2015 y 2016 mediante el resumen del coeficiente de liquidez:

ACTIVOS COMPUTABLES	EUROS AL 31/12/2016	EUROS AL 31/12/2015
Tesorería	0,21	349,00
Depósitos a la vista	5.443.193,96	6.723.586,00
Saldo neto de operaciones por cuenta propia pendientes de liquidar	0,00	0,00
Disponibles no condicionados a la vista en entidades de crédito	0,00	0,00
Menos:	0,00	0,00
Saldos transitorios de clientes	-4.600.002,74	-5.719.512,38
SUMA	843.191,43	1.004.423,63

PASIVOS COMPUTABLES	EUROS AL 31/12/2016	EUROS AL 31/12/2015
Intermediarios financieros	4,48	354,58
Saldo neto operaciones con valores pendientes de liquidar	344,55	8,40
Otros pasivos	36.397,37	27.594,03
Cuentas de periodificación	345.640,47	82.344,78
Activos mínimos	38.238,69	11.030,18
Superávit	804.952,74	993.393,45

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 2016 y los estados de adecuación de capital según la Circular 2/2014 de 23 de junio, al 31 de diciembre de 2016, en miles de euros:

	31/12/2016 Miles de euros	31/12/2015 Miles de euros
Fondos propios	2.193	2.113
Capital de nivel 1	2.193	2.113
Capital de nivel 1 ordinario	2.193	2.113
Instrumentos de capital admisibles como capital de nivel 1 ordinario	1.003	700
Instrumentos de capital desembolsados	1.003	700
Resultados atribuibles a los propietarios de la sociedad matriz	485	91
(-)Parte del beneficio provisional o de cierre de ejercicio no admisible	-485	-91
Otras reservas	1.201	1.414
(-)Otros activos intangibles	-11	-1
(-) Otros activos intangibles – - importe bruto	-11	-1
Importe total de la exposición al riesgo	14.109	15.880
Importe de las exposiciones ponderadas por riesgo de crédito, contraparte y dilución y operaciones incompletas	3.449	14.844
Método estándar	3.449	14.844
Categorías de exposición del método estándar excluidas las posiciones de titulización	3.449	14.844
Entidades	1.513	1.417
Empresas	218	12.397
Exposiciones minoristas	1.630	922
Otras	88	108
Importe total de la exposición a los riesgos de posición, tipo de cambio y materias primas	1.535	1.036
Importe de la exposición a los riesgos de posición, tipo de cambio y materias primas con arreglo a métodos estándar (530)	1.535	1.036
Instrumentos de renta variable	1.535	1.036
Importe total de la exposición al riesgo operativo	9.125	0
Riesgo operativo- Método del indicador básico	9.125	0
Ratio de capital de nivel 1 ordinario	15,54	13,30
Superávit (+) / déficit (-) de capital de nivel 1 ordinario	1.558	1.398
Ratio de capital de nivel 1	15,54	13,30
Superávit (+) / déficit (-) de capital de nivel 1	1.346	1.160
Ratio de capital total	15,54	13,30
Superávit (+) / déficit (-) de capital total	1.064	843

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 42 páginas escritas por una sola cara y firman a continuación.



Fdo. Ernesto González Aguado

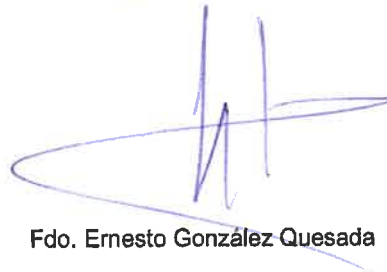
Madrid, 28 de abril de 2017



Fdo. Juan José Linares Santisteban



Fdo. Ana Mª González Quesada



Fdo. Ernesto González Quesada



Fdo. Fco. Javier Caro Fernández

GESTIÓN DE PATRIMONIOS MOBILIARIOS,

SOCIEDAD DE VALORES, S.A.

**** INFORME DE GESTIÓN ****

******* A Ñ O 2016 *******

INFORME DE GESTIÓN

Si el 2015 se caracterizó por una alta volatilidad en las bolsas europeas y con una gran diferencia entre sus máximos y mínimos, 2016 por el contrario, nos ha regalado un gran movimiento lateral, que solo ha sido roto al alza a finales de año, con las bolsas americanas realizando máximos históricos desde el pasado mes de julio.

La incertidumbre política con la que acabamos 2015; formación de gobierno en España, referéndum británico sobre su permanencia en la Unión Europea (Brexit) y elecciones en EE.UU., se han ido resolviendo de la manera más inesperada, provocando movimientos en los mercados financieros que han sorprendido a la mayoría de analistas financieros.

Tanto Reino Unido con la elección de no permanecer en la UE, como EE.UU. con las elecciones ganadas por el Sr. Trump, han conseguido cerrar sus bolsas en zona de máximos históricos y con ganancias muy superiores al resto de los mercados, sobre todo europeos, al contrario de lo que pasó en 2015.

También se ha resuelto la incertidumbre que había por parte de la Reserva Federal, de la tan esperada subida de tipos de intervención, ante las expectativas del repunte de su inflación. La FED subió tipos de 0,50% a 0,75% el pasado mes de diciembre, pensando en nuevas subidas en 2017, al menos 3, pero siempre esperando a conocer la política expansiva que realizará el nuevo presidente después de su toma de posesión del cargo.

En cuanto a Europa, el BCE redujo su tipo de intervención hasta el 0%, viendo los pobres datos de crecimiento que se iban conociendo en Europa (acabamos 2016 en +1,8 2016 vs +2,2 2015) y con previsiones no muy halagüeñas por parte del FMI que anticipa crecimientos del 1,6 para 2017 y 1,5 para 2018. Además, el BCE continuó con su programa de expansión cuantitativa (QE), en la que incluyó además a la deuda corporativa con grado de inversión, nuevas financiaciones a largo plazo para bancos (TLTRO), y tipos negativos en la facilidad de depósito.

Para 2017 el BCE ya ha adelantado que vuelve a ampliar el plazo de compras de deuda hasta finales del ejercicio, pero reduciendo el volumen hasta 60.000 millones mensuales desde marzo de 2017.

Estos estímulos provocaron en la renta fija española algo inédito hasta ahora, el interés del bono español a 10 años, tocó el mínimo histórico en el 0,90% de rentabilidad, con tipos negativos en los bonos de hasta 3 años. En cuanto al diferencial con el bono alemán, aunque con volatilidad en el año, este se mantuvo en los 115 pb.

La renta variable europea por el contrario, no ha recogido estos estímulos hasta casi final de año. Durante 2016 hemos tenido un largo movimiento lateral, que solo ha sido roto al alza a principios de diciembre, quedando los índices con rentabilidades muy dispares (DAX +6.87%, CAC40 +4,86%, IBEX35 -2% o MIB -10,20%), muy por debajo de los resultados en EE.UU. (S&P +9,5%), y por encima de las asiáticas (Tokio +0,42%, Hang Seng +0,39%).

Con este largo movimiento lateral de casi todo el año, los volúmenes de negociación se han disecado, llegándose a negociar en la bolsa española un total de 652.907 millones de €, lo que representa un descenso del 32,1% con respecto a 2015.

2016 en cuanto a cambios en la legislación, no ha sido muy prolífero. Se han publicado varias normas técnicas por las que se desarrollan varias disposiciones de MIFID II. La aplicación de esta se iniciara con fecha de 03/01/2018 si no sufre ningún retraso adicional.

Primer trimestre 2017

Durante este trimestre hemos ido conociendo buenos datos macroeconómicos, que hicieron pensar al mercado en un cambio de expectativas por parte del BCE, respecto al tiempo y velocidad que aplicaría a la salida de la expansión cuantitativa.

Este fue el motivo por el que la renta variable durante enero y febrero continuó dentro de un movimiento lateral, iniciado a finales del 2016. No obstante, las rentabilidades de la deuda no terminaron de subir con claridad, y el dinero comenzó a fluir hacia la renta variable.

A finales de marzo y después de un rally el Euro Stoxx 50 cerró con una rentabilidad de 6,39%, destacando la bolsa española con subidas del 11,88%. Al otro lado del Atlántico, EEUU continuaba haciendo nuevos máximos históricos y ha cerrado el trimestre con subidas del 5,53%.

Un cambio importante se va a realizar en cuanto a la contratación de fondos de inversión. BME pondrá en funcionamiento el segmento de mercado dedicado a la suscripción, reembolso y traspaso de fondos de inversión, abierto a todos los fondos de inversión nacionales e internacionales registrados en la CNMV, el próximo 27 de junio.

Y por último el próximo 1 de enero de 2018, se pondrá en marcha la Directiva 2014/65/UE MiFID II, que supondrá un cambio en el nivel de protección de los consumidores de productos financieros, especialmente en materias relacionadas con la información y comercialización de productos de inversión.

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 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 2016, 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 31/12/16	Valor 31/12/16	Resultado	%
EBIOSS	28000	1,1413	31.955,53 €	1,030	28.840,00 €	- 3.115,53 €	1,91%
CLERHP ESTRUCTURAS,S.A.	12770	1,2867	16.430,71 €	1,480	18.899,60 €	2.468,89 €	1,25%
CORPORACION ALBA	11443	43,1337	493.578,88 €	42,850	490.332,55 €	- 3.246,33 €	32,46%
GPM RETORNO ABSOLUTO	37004,15229	9,4584	350.000,00 €	9,452	349.778,35 €	- 221,65 €	23,16%
GRUPO NOSTRUM RNL	14258	1,9413	27.678,81 €	0,520	7.414,16 €	- 20.264,65 €	0,49%
EZENTIS	236485	0,7170	169.558,15 €	0,520	122.972,20 €	- 46.585,95 €	8,14%
URBAS/ACNV	22875000	0,0080	183.000,00 €	0,010	228.750,00 €	45.750,00 €	15,14%
ZINKIA ENTERTAINMENT	11700	1,1504	13.459,43 €	0,710	8.307,00 €	- 5.152,43 €	0,55%
EDREAMS ODIGEO	28418	5,3976	153.389,29 €	2,976	84.571,97 €	- 68.817,32 €	5,60%
BANCO ESPIRITO SANTO	713737	0,0000	1,00 €	0,120	85.648,44 €	85.647,44 €	5,67%
TV AZTECA CPO'S	30219	0,1515	4.579,30 €	0,152	4.593,29 €	13,99 €	0,30%
GRUPO ELEKTRA	6504	12,0244	78.206,60 €	12,130	78.893,52 €	686,92 €	5,22%
Totales	24005545,15		1.523.237,69 €		1.510.401,07 €	-12.836,62 €	100,00%

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 2015 dichos activos estaban compuestos únicamente por 6 acciones de la Gestora del Fondo General de Garantía de Inversiones, S.A., con 1.200 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 2016. Se ha desinvertido totalmente en Grupo San José gracias a una sustantiva revalorización del precio de la acción, y se han tomado posiciones importantes en URBAS (15% de la cartera) y en GPM Retorno Absoluto FI (23%). Estas nuevas inversiones unidas a Corporación Alba (32%), que está cerca de los niveles objetivos para su venta, 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.

Durante el año 2016 el número de operaciones clasificadas como error disminuyeron en un 23% respecto al año 2015 (24 en 2016 frente a 31 en 2015), y de todas ellas, solo una generó posición más allá del cierre de la sesión en la que se produjo. El efectivo medio de este tipo de operaciones se ha reducido significativamente en más de un 75% (21.840€ en 2016

frente a 89.300€ en 2015). La gestión de las mismas ha sido correcta, tanto desde el punto de vista de procedimientos como de resultados, ya que no se han generado quebrantos para la Sociedad.

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 2016 se hayan detectado deficiencias.

c) Riesgo de robo, fraude o estafa

Por parte de clientes, representantes, empleados y directivos. En 2016 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 2016 ha sido positivo lo cual ha contribuido a mitigar los potenciales efectos de los riesgos soportados por la entidad.

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 2016 las siguientes tareas:

- *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 2016 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

Con fecha 16 de enero de 2017, la CNMV comunicó a la Sociedad la propuesta de resolución del expediente sancionador incoado, tras la inspección rutinaria realizada en el año 2015. Como consecuencia de dicha propuesta y de la correspondiente

sanción a Gestión de Patrimonios Mobiliarios, S.V., S.A., se ha procedido a provisionar un importe de 175 miles de euros en el ejercicio 2016.

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 2016 la Sociedad no mantenía en su patrimonio participación alguna de su propio capital. Durante el ejercicio 2016 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 2016.