

***MERCHBANC SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE
INVERSION COLECTIVA, S.A.***

SOCIEDAD UNIPERSONAL

***CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTION
DEL EJERCICIO 2017 JUNTO CON EL INFORME
DE AUDITORIA INDEPENDIENTE***

INFORME DE AUDITORIA

INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

Al Accionista de MERCHBANC, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSION COLECTIVA, S.A. Sociedad Unipersonal:

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de MERCHBANC, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSION COLECTIVA, S.A. Sociedad Unipersonal (la Sociedad), 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 correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

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 a 31 de diciembre de 2017, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 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 la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes de la Sociedad 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.



GMP AUDITORES, S.A.P. I.D.U.R.I. SOCIAL: RAMBLA CATALUNYA 53-55, SOBREPÁVULO B, CIF A59025200. REG. MERC. DE BARCELONA. N.º 22.451. JULIO 0001. N.º 8.35.044. INSCRITA EN EL REGISTRO MERCANTIL DE AUDITORES EN EL N.º 5.471.73

Incertidumbre material relacionada con la Empresa en funcionamiento

Llamamos la atención respecto de lo señalado en la nota 6 de la memoria adjunta, en la que se indica el Patrimonio Neto de la Sociedad se encuentra por debajo de la mitad del Capital Social, lo que supone, de conformidad con lo establecido en el artículo 363.1 e) de la Ley de Sociedades de Capital, la obligación de restablecer el equilibrio patrimonial. Con posterioridad al cierre del ejercicio la Sociedad ha iniciado las acciones pertinentes para solventar dicha situación, teniendo prevista una ampliación de capital cuya aportación de fondos ya se ha producido a la fecha de este informe. Nuestra opinión no ha sido modificada en relación con esta cuestión.

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 éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

Excepto por la cuestión descrita en la sección Incertidumbre material relacionada con la Empresa en funcionamiento, hemos determinado que no existen otros riesgos más significativos considerados en la auditoría que se deban comunicar en nuestro informe.

Otra información: Informe de gestión

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

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, 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 con las cuentas anuales, 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 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 concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2017 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

Los administradores son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad, 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 libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores son responsables de la valoración de la capacidad de la Sociedad 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 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 en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

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



- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, 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.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores, 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 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 la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.



Nos comunicamos con los administradores de la entidad 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.

G.M.P. AUDITORES, S.A.P.
(Inscrita en el Registro Oficial de
Auditores de Cuentas con el N° S0743)



Miguel A. Corberó García
(N° ROAC 19926)



G.M.P. AUDITORES, S.A.P.

Any 2018 Núm. 20/18/05258
IMPORT COL·LEGIAL: 96,00 EUR

.....
Informe d'auditoria de comptes subjecte
a la normativa d'auditoria de comptes
espanyola o internacional
.....

20 de marzo de 2018

MERCHBANC, S.G.I.I.C., S.A.

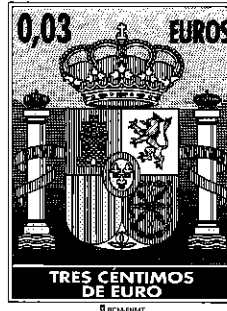
Sociedad Unipersonal

CUENTAS ANUALES

EJERCICIO 2017



CLASE 8.^a
REPRODUCCIÓN PROHIBIDA



0M8127325

ESTADO P1 - BALANCE PUBLICO

MERCHBANC,S.G.I.I.C., S.A. Sociedad Unipersonal

BALANCE DE SITUACION A 31 DE DICIEMBRE

NOTA	ACTIVO	31/12/2017	31/12/2016
8	Cartera de negociación	44.714,75	0,00
	Instrumentos de capital	44.714,75	0,00
8	Activos financieros disponibles para la venta	447.126,37	100.096,67
	Instrumentos de capital	447.126,37	100.096,67
8	Inversiones crediticias	1.072.434,57	1.802.045,59
	Crédito a intermediarios financieros	1.072.434,57	1.800.863,05
	Crédito a particulares	0,00	1.182,54
10	Activo material	152,93	1.060,36
	De uso propio	152,93	1.060,36
11	Activo intangible	9.725,76	0,00
	Otro activo intangible	9.725,76	0,00
	Activos fiscales	282,62	99,68
	Corrientes	0,00	0,00
	Diferidos	282,62	99,68
	Resto de activos	8.845,10	18.173,69
TOTAL ACTIVO		1.583.282,10	1.921.475,99



0M8127326

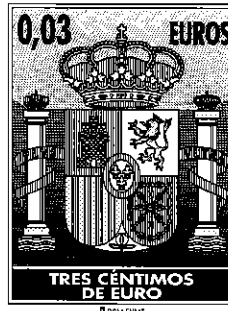
CLASE 8.^a

REGISTRADO EN EL REGISTRO MERCANTIL

ESTADO P1 - BALANCE PUBLICO

MERCHBANC,S.G.I.I.C., S.A. Sociedad UnipersonalBALANCE DE SITUACION A 31 DE DICIEMBRE

NOTA	PASIVO Y PATRIMONIO NETO	31/12/2017	31/12/2016
8	Pasivos financieros a coste amortizado	475.960,19	439.615,78
	Deudas con intermediarios financieros	107.798,07	226.797,53
	Deudas con particulares	368.162,12	212.818,25
	Provisiones	0,00	92.779,31
	Otras provisiones	0,00	92.779,31
	Pasivos fiscales	1.648,29	124,56
	Diferidos	1.648,29	124,56
8	Resto de pasivos	420.142,32	408.931,65
TOTAL PASIVO		897.750,80	941.451,30
	FONDOS PROPIOS	681.434,28	979.950,06
	Capital	1.440.000,00	1.440.000,00
	Escriturado	1.440.000,00	1.440.000,00
	Reservas	-460.049,94	535.018,59
	Resultado del ejercicio (+/-)	-298.515,78	-995.068,53
	AJUSTES POR VALORACION (+/-)	4.097,02	74,63
	Activos financieros disponibles para la venta (+/-)	4.097,02	74,63
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		1.583.282,10	1.921.475,99



0M8127327

CLASE 8.^a

Y LOS DERECHOS DE CALIFICACIÓN Y DE REGISTRO

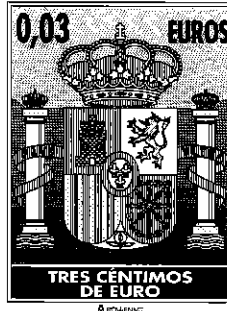
ESTADO P2 - CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS

MERCHBANC,S.G.I.I.C., S.A. Sociedad UnipersonalCUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS A 31 DE DICIEMBRE

NOTA	PERDIDAS Y GANANCIAS	31/12/2017	31/12/2016
22	Intereses y rendimientos asimilados	30,83	37,25
	Intereses y cargas asimiladas (-)	-1.788,56	0,00
	MARGEN DE INTERESES (+/-)	-1.757,73	37,25
22	Comisiones percibidas	4.679.956,63	3.152.679,26
22	Comisiones pagadas (-)	-2.343.403,38	-1.584.020,45
	Resultado de operaciones financieras (neto) (+/-)	1.827,87	3.748,08
22	Cartera de negociación (+/-)	-285,25	-9,55
22	Instr.financ.no valorados a valor razonable con cambio en PyG (+/-)	2.113,12	3.757,63
16	Diferencias de cambio (neto) (+/-)	-26,74	0,00
	Otras productos de explotación (-)	0,00	7.500,00
	Otras cargas de explotación (-)	-1.610,00	-1.000,00
	MARGEN BRUTO (+/-)	2.334.986,65	1.578.944,14
23	Gastos de personal (-)	-1.839.301,89	-1.927.686,74
23	Gastos generales (-)	-793.602,33	-738.444,88
	Amortización (-)	-3.281,67	-2.127,26
	RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACION (+/-)	-301.199,24	-1.089.314,74
	Ganancias / Pérdidas en la baja de activos no clasif. como no corrientes en venta (+/-)	0,00	0,00
	RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (+/-)	-301.199,24	-1.089.314,74
	Impuesto sobre beneficios (+/-)	2.683,46	94.246,21
	RESULTADO DEL EJERCICIO (+/-)	-298.515,78	-995.068,53



CLASE 8.^a
REGISTRO DE MARCA DE PATENTE DE OFICINA ESPAÑOLA DE PATENTES Y MARCAS



0M8127328

ESTADO P1 - BALANCE PUBLICO

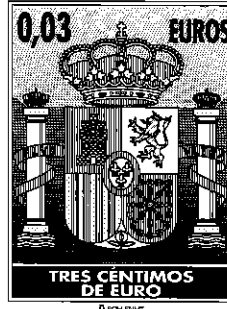
MERCHBANC,S.G.I.I.C., S.A. Sociedad Unipersonal

CUENTAS DE ORDEN, RIESGO Y COMPROMISO POR EL EJERCICIO ANUAL TERMINADO A 31 DE DICIEMBRE

NOTA	CUENTAS DE ORDEN	31/12/2017	31/12/2016
	Avales y garantías concedidas	0,00	0,00
	Otros pasivos contingentes	0,00	0,00
	Compromisos de compraventa de valores a plazo	0,00	0,00
	Valores propios cedidos en préstamo	0,00	0,00
	Desembolsos comprometidos por aseguramiento de emisiones	0,00	0,00
	Derivados financieros	0,00	0,00
	Otras cuentas de riesgo y compromiso	0,00	0,00
	TOTAL CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO	0,00	0,00
	Depósito de títulos	0,00	0,00
21	Carteras gestionadas	228.046.470,64	209.609.289,27
	Otras cuentas de orden	0,00	0,00
	TOTAL OTRAS CUENTAS DE ORDEN	228.046.470,64	209.609.289,27



CLASE 8.^a



OM8127329

MERCHBANC-S.G.I.I.C., S.A. Sociedad Unipersonal

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

	Capital	Reservas	Resultado Ejercicio	Resultados ejerc.ant.	TOTAL FONDOS PROPIOS	Ajustes Valoración	TOTAL PATR. NETO
Saldo final en 2015	540.909,00	1.133.621,76	-598.603,17	0,00	2.174.530,76	-27.792,17	2.182.724,60
Ajustes por errores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Saldo inicial en 2016	540.909,00	1.133.621,76	-598.603,17	0,00	1.075.927,59	-27.792,17	1.048.135,42
Total Ingresos / (gastos) reconocidos	0,00	0,00	-995.068,53	0,00	-995.068,53	27.866,80	-967.201,73
Otras variaciones del patrimonio neto	899.091,00	-598.603,17	598.603,17	0,00	899.091,00	0,00	899.091,00
Ampliación de capital	899.091,00	0,00	0,00	0,00	899.091,00	0,00	899.091,00
Traspaso entre partidas de patrimonio neto	0,00	-598.603,17	598.603,17	0,00	0,00	0,00	0,00
Saldo final en 2016	1.440.000,00	535.018,59	-995.068,53	0,00	979.950,06	74,63	980.024,69
Ajustes por errores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Saldo inicial en 2017	1.440.000,00	535.018,59	-995.068,53	0,00	979.950,06	74,63	980.024,69
Total Ingresos / (gastos) reconocidos	0,00	0,00	-298.515,78	0,00	-298.515,78	4.022,39	-294.493,39
Otras variaciones del patrimonio neto	0,00	-995.068,53	995.068,53	0,00	0,00	0,00	0,00
Ampliación de capital	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Traspaso entre partidas de patrimonio neto	0,00	-995.068,53	995.068,53	0,00	0,00	0,00	0,00
Saldo final en 2017	1.440.000,00	-460.049,94	-298.515,78	0,00	681.434,28	4.097,02	685.531,30



CLASE 8.^a
CORREOS Y TELÉGRAFOS DE ESPAÑA



0M8127330

MERCHBANC, S.G.I.I.C., S.A. Sociedad Unipersonal

**MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017**



CLASE 8.ª
REGISTRO DE MARCAS Y DISEÑOS INDUSTRIALES



0M8127331

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2017

NOTA 1: ACTIVIDAD E INFORMACION DE CARÁCTER GENERAL

CONSTITUCION

La Sociedad MERCAP, S.A. con domicilio actual en Madrid, c/ Serrano nº 51, se constituyó mediante Escritura Pública de fecha 18 de octubre de 1985, complementó su nombre por el de "MERCAP SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSION COLECTIVA, S.A." a través de oportuna escritura el 12 de junio de 1990, adoptando finalmente su actual denominación "MERCHBANC, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSION COLECTIVA, S.A." el 18 de julio de 1990. El 5 de octubre de 2017 se acordó el traslado del domicilio social de de la calle Diputación, 279 de Barcelona a la que figura en la actualidad.

OBJETO SOCIAL

El 29 de diciembre de 1989, y al objeto de adaptar las innovaciones introducidas por la Ley 24/1988 de 28 de julio del Mercado de Valores en la Ley 46/1984 de 26 de diciembre reguladora de Instituciones de Inversión Colectiva, se procedió a variar su objeto social, el cual pasó a ser el siguiente:

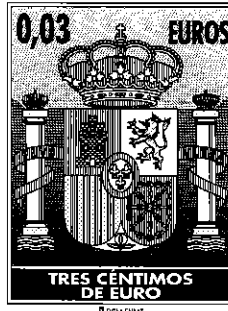
"La Sociedad tendrá por objeto social exclusivo la administración y representación de Instituciones de Inversión Colectiva".

La duración de la Sociedad será indefinida y dio comienzo a sus operaciones el 27 de noviembre de 1989.

EJERCICIO ECONOMICO

El ejercicio económico es el correspondiente al año 2017, siendo la fecha de cierre de las Cuentas Anuales el 31 de diciembre de 2017.

La descripción de los hechos relevantes acontecidos figuran en la Nota nº 19.



0M8127332

CLASE 8.ª
TRES CÉNTIMOS DE EURO

El consejo de administración formado por Joaquín López Veraza, Fernando Castelló Clemente y Joaquín Herrero González formulamos las presentes cuentas anuales a 27 de febrero de 2018.

Número de personas empleadas a final del ejercicio 2017:

PERSONAS EMPLEADAS	HOMBRES	MUJERES	TOTAL
DIRECTIVOS	3	0	3
TECNICOS	4	1	5
ADMINISTRATIVOS	2	3	5
TOTALES	9	4	13

Número de personas empleadas a final del ejercicio 2016:

PERSONAS EMPLEADAS	HOMBRES	MUJERES	TOTAL
DIRECTIVOS	4	0	4
TECNICOS	4	2	6
ADMINISTRATIVOS	1	4	5
TOTALES	9	6	15

La sucursal en Barcelona está domiciliada en la calle Diputación, 279 y la de Valencia en la avenida Marqués de Sotelo, 1.

GRUPO

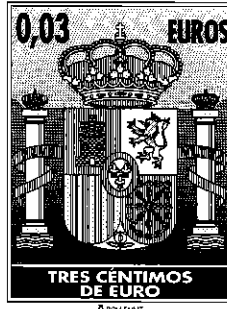
MERCHBANC, S.G.I.I.C., S.A. pertenece al denominado Grupo MERCHBANC.

Al 31 de diciembre de 2017, el GRUPO MERCHBANC, estaba compuesto por las Sociedades que se detallan a continuación:



CLASE 8.^a

REGISTRO DE COMERCIO DE MADRID



0M8127333

- MERCHBAN, S.A. (Sociedad Matriz)
- MERCHBOLSA, AGENCIA DE VALORES, S.A.
- MERCHBANC, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSION COLECTIVA, S.A.
- MERCHBANC, ENTIDAD GESTORA DE FONDOS DE PENSIONES, S.A.
- MERCHBANC INTERNATIONAL S.A.R.L. (LUXEMBURGO).
- MERCH GESTION INMOBILIARIA, S.L.

NOTA 2: BASES DE PRESENTACION DE LAS CUENTAS ANUALES

a) IMAGEN FIEL

Las Cuentas Anuales adjuntas se presentan siguiendo los modelos establecidos por la Circular 7/2008 de 26 de noviembre de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre normas contables, cuentas anuales y estados de información reservada de las Empresas de Servicios de Inversión, Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva y Sociedades Gestoras de Entidades de Capital-Riesgo, de forma que muestran la imagen fiel de la situación financiera, los resultados y los cambios en el patrimonio neto de la sociedad.

Las Cuentas Anuales del ejercicio 2017 se presentan en Euros.

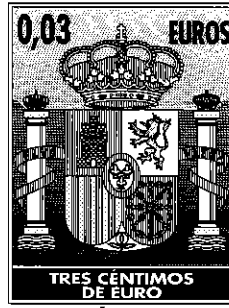
b) PRINCIPIOS CONTABLES

Para la elaboración de las cuentas anuales adjuntas, se han seguido las normas de valoración y principios contables establecidos en la Circular 7/2008 de 26 de noviembre de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre normas contables, cuentas anuales y estados de información reservada de las Empresas de Servicios de Inversión, Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva y Sociedades Gestoras de Entidades de Capital-Riesgo.

Dichas cuentas anuales se han preparado en base a los registros de contabilidad de MERCHBANC, S.G.I.I.C., S.A.



CLASE 8.^a
CORREOS Y TELÉGRAFOS



OM8127334

NOTA 3: NEGOCIOS EN ECONOMÍAS CON ALTAS TASA DE INFLACION

No se posee participación en este tipo de negocios.

NOTA 4: HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DEL BALANCE

A la formulación de estas cuentas el Consejo de Administración ha aprobado proponer al accionista único reducir el capital actual, establecido en 1.440.000€, a 540.000€ por vía de disminución del valor nominal de las 900 acciones que la componen, hasta la cifra de 600€ por acción, absorbiendo de este modo las pérdidas acumuladas, para simultáneamente aumentar el capital social, con la emisión de 950 nuevas acciones hasta fijar el capital social en 1.110.000€. Este aumento supondrá un desembolso para el accionista único de 570.000€.

Durante el ejercicio 2017 la Sociedad solicitó a la CNMV la ampliación de su programa de actividades con la intención de traspasar y centralizar en ella la mayoría de actividades que actualmente desempeñan tanto Merchbolsa AV como Merchbanc EGFP. Por ello está previsto, que además de la custodia y administración de las participaciones de los fondos de inversión y, en su caso, de las acciones de las sociedades de inversión que la Sociedad gestiona, vaya introduciendo gradualmente otras actividades: la gestión discrecional de carteras, la comercialización, el asesoramiento sobre inversiones y la recepción y transmisión de órdenes, conforme a lo establecido en el artículo 40 de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva.

La CNMV autorizó en fecha 9 de febrero de 2018 la modificación del Programa de Actividades de Merchbanc, S.G.I.I.C., S.A.

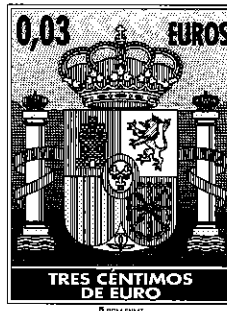
No existen hechos acaecidos con posterioridad a la fecha del cierre de las cuentas anuales que afecten a la aplicación del principio de empresa en funcionamiento.

NOTA 5: NORMAS DE REGISTRO Y VALORACION

Las normas de registro y valoración utilizadas en la contabilización y su posterior presentación en estas cuentas anuales provienen de las que emana la ya comentada anteriormente Circular 7/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Entre otras destacamos las siguientes:



CLASE 8.^a
CONTABILIZACIÓN CONTABLE



0M8127335

ACTIVOS MATERIALES

Los bienes comprendidos en este apartado se encuentran valorados a su precio de adquisición, el cual incluye los gastos adicionales que se producen hasta la puesta en condiciones de funcionamiento del bien; se incluyen gastos financieros.

Las reparaciones que no representan una ampliación de la vida útil y los gastos de mantenimiento son cargados directamente a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias. Los costes de ampliación o mejora que dan lugar a una mayor duración del bien son capitalizados como mayor valor del mismo.

La dotación anual a la amortización se calcula por el método lineal en función de la vida útil estimada de los diferentes bienes, la cual es como sigue:

CONCEPTO O ELEMENTO	VIDA ÚTIL ESTIMADA
Mobiliario y enseres	6,6-10 años
Equipos Proceso Información	4 años

ACTIVOS INTANGIBLES - APLICACIONES INFORMATICAS

Se encuentran valoradas a su coste de adquisición y se amortizan en un plazo de 3 años.

CREDITOS NO COMERCIALES A CORTO Y LARGO PLAZO

Los créditos no comerciales otorgados a corto plazo se valoran por el valor efectivo entregado, para los de largo plazo se deberán actualizar financieramente.



CLASE 8.ª
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



0M8127338

NOTA 8: INSTRUMENTOS FINANCIEROS

ACTIVOS

Las participaciones en Fondos de Inversión y en SICAV se valoran a valor razonable. La Deuda del Estado se valora en función de su clasificación de Inversiones mantenidas hasta el vencimiento. Los restantes Activos que no son instrumentos de patrimonio se valoran a coste amortizado.

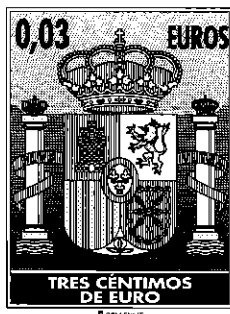
El desglose de la Cartera de negociación por conceptos es el que a continuación se indica:

CARTERA DE NEGOCIACIÓN	2017	2016
Participaciones en Fondtesoro	44.714,75	0,00
TOTAL EUROS	44.714,75	0,00

Por su parte, los Activos Financieros disponibles para la venta contiene los activos siguientes:

ACTIVOS FINANC. DISPONIBLES PARA LA VENTA	2017	2016
Participaciones en F.I. gestionados por Grupo	266.615,77	48.129,18
Participaciones en S.I.C.A.V. gestionada por el Grupo	180.510,60	51.967,49
TOTAL EUROS	447.126,37	100.096,67

Dentro del apartado Inversiones Crediticias del Activo del balance figura un epígrafe bajo el nombre Crédito a Intermediarios Financieros que su composición es la siguiente:



OM8127339

CLASE 8.^a

INSTRUMENTOS FINANCIEROS

INVERSIONES CREDITICIAS	2017	2016
Otros Deudores	112.838,87	341.813,82
Cuentas Corrientes con Entidades Bancarias	822.260,37	1.046.531,09
Intermediarios Financieros	137.335,33	413.700,68
TOTAL EUROS	1.072.434,57	1.802.045,59

PASIVOS

La valoración de la totalidad de los pasivos que se desglosan se realiza a coste amortizado.

La composición de las deudas que figura dentro del apartado Pasivos financieros a Coste Amortizado es la siguiente:

DEUDAS CON PARTICULARES	2017	2016
Comisiones a pagar	47.265,37	0,00
Acreedores empresas del grupo (interm. financieros)	60.187,46	226.797,53
Remuneraciones pendientes de pago al personal	368.162,12	212.818,25
TOTAL EUROS	475.960,19	439.615,78

El desglose del resto de Pasivos es el siguiente:

RESTO DE PASIVOS	2017	2016
Acreedores varios	15.102,58	19.705,48
H.P. y Órganos Seguridad Social Acreedora	398.665,60	385.959,17
Gastos devengados no vencidos	6.374,14	3.267,00
TOTAL EUROS	420.142,32	408.931,65



0M8127340

CLASE 8.^a

INSTRUMENTOS FINANCIEROS

NOTA 9: INVERSIONES EN DEPENDIENTES, ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS

La sociedad no tiene sociedades dependientes.

NOTA 10: INMOVILIZADO MATERIAL

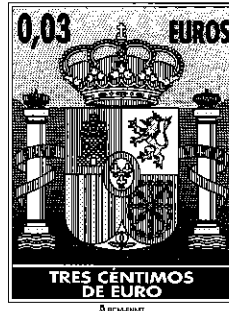
Agrupar las siguientes cuentas:

CONCEPTO	COSTE	AMORTIZACIÓN ACUMULADA	NETO
Mobiliario y Enseres	3.548,68	3.548,68	0,00
Equipo Procesos Información	55.581,86	55.428,93	152,93
TOTAL EUROS	59.130,54	58.977,61	152,93

El movimiento de las diferentes cuentas durante el ejercicio 2017 ha sido el siguiente:

CONCEPTO	SALDO INICIAL	ADICIONES/ BAJAS	SALDO FINAL
COSTE			
Mobiliario y Enseres	3.548,68	0,00	3.548,68
Equipo Informático	55.581,86	0,00	55.581,86
TOTAL EUROS	59.130,54	0,00	59.130,54

CONCEPTO	SALDO INICIAL	ADICIONES/ BAJAS	SALDO FINAL
AMORTIZACIÓN ACUMULADA			
Mobiliario y Enseres	3.548,68	0,00	3.548,68
Equipos Procesos Información	54.521,50	907,43	55.428,93
TOTAL EUROS	58.070,18	907,43	58.977,61



OM8127341

CLASE 8.^a

INMOVILIZACIONES

La relación de bienes e importes de los elementos del inmovilizado totalmente amortizados son los siguientes:

CONCEPTO	IMPORTE
Mobiliario y Enseres	3.548,68
Equipos Procesos información	47.840,04
TOTAL EUROS	51.388,72

NOTA 11: ACTIVOS INTANGIBLES

Agrupar las siguientes cuentas:

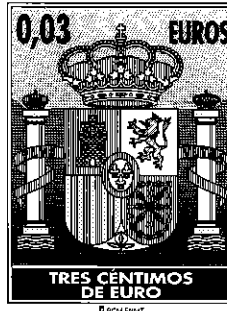
CONCEPTO	COSTE	AMORTIZACION ACUMULADA	NETO
Aplicaciones Informáticas	173.900,00	164.174,24	9.725,76
TOTAL EUROS	173.900,00	164.174,24	9.725,76

El movimiento de las diferentes cuentas durante el ejercicio 2017 ha sido el siguiente:

CONCEPTO	SALDO INICIAL	ADICIONES/ BAJAS	SALDO FINAL
<u>COSTE</u>			
Aplicaciones Informáticas	172.954,78	12.100,00 -11.154,78	173.900,00
TOTAL EUROS	172.954,78	945,22	173.900,00



CLASE 8.^a
INFORMACIÓN FINANCIERA



OM8127342

CONCEPTO	SALDO INICIAL	ADICIONES/BAJAS	SALDO FINAL
AMORTIZACION ACUMULADA			
Aplicaciones Informáticas	172.954,78	2.374,24 -11.154,78	164.174,24
TOTAL EUROS	172.954,78	-8.780,54	164.174,24

La relación de bienes e importes de los elementos del inmovilizado totalmente amortizados son los siguientes:

CONCEPTO	IMPORTE
Aplicaciones Informáticas	161.800,00
TOTAL EUROS	161.800,00

NOTA 12: DETERIORO DE VALOR DE LOS ACTIVOS MATERIALES E INTANGIBLES

No existen pérdidas por deterioro en los activos materiales e intangibles.

NOTA 13: ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA

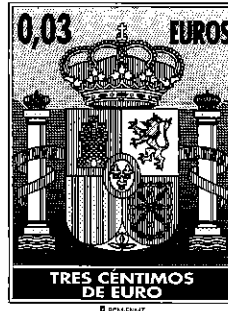
La sociedad no mantiene activos no corrientes mantenidos para la venta.

NOTA 14: ARRENDAMIENTOS

La sociedad no tiene contratados arrendamientos financieros pero sí arrendamientos operativos, los cuales se dividen en los vinculados y a terceros. Los primeros entre la sociedad matriz del Grupo, MERCHBAN, S.A., y MERCHBANC, S.G.I.I.C., S.A. se informa en la Nota 26 de la presente Memoria, y los referidos a terceros no son materiales.



CLASE 8.ª
REGISTRO DE LA PROPIEDAD INDUSTRIAL



0M8127343

NOTA 15: PERMUTA DE ACTIVOS

La compañía no ha realizado ningún tipo de permuta durante el presente ejercicio.

NOTA 16: OPERACIONES EN MONEDA EXTRANJERA

Los importes de las diferencias de cambio reconocidas en la cuenta de resultados del ejercicio son las siguientes:

DIFERENCIAS DE CAMBIO	2017	2016
Positivas	14,76	0,00
Negativas	-41,50	0,00
TOTAL EUROS	-26,74	0,00

A 31 de diciembre de 2017 no existen elementos del activo o pasivo materiales nominados en moneda extranjera.

NOTA 17: PLANES DE PENSIONES Y OTRAS PRESTACIONES

No se ha devengado ningún gasto en referencia a Planes de pensiones u otras prestaciones a las que se refiere el apartado 20 de la Norma 37ª de la circular 7/2008 de la CNMV.

NOTA 18: REMUNERACIONES AL PERSONAL EN INSTRUMENTOS DE CAPITAL

No se retribuye al personal con instrumentos de capital.



CLASE 8.^a

1 2 3 4 5 6 7 8 9 10 11 12 13 14 15 16 17 18 19 20 21 22 23 24 25 26 27 28 29 30 31 32 33 34 35 36 37 38 39 40 41 42 43 44 45 46 47 48 49 50 51 52 53 54 55 56 57 58 59 60 61 62 63 64 65 66 67 68 69 70 71 72 73 74 75 76 77 78 79 80 81 82 83 84 85 86 87 88 89 90 91 92 93 94 95 96 97 98 99 100



0M8127344

NOTA 19: PROVISIONES Y CONTINGENCIAS

Durante el ejercicio 2016 se instó un procedimiento por parte de un ex directivo del Grupo, frente a MERCHBAN, S.A., MERCHBOLSA AGENCIA DE VALORES, S.A., MERCHBANC SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A. Y MERCHBANC ENTIDAD GESTORA DE FONDOS DE PENSIONES, S.A., Joaquín López Veraza y Joaquín Herrero González.

Dicho ex directivo presentó demanda en materia de despido mediante la que solicitaba la nulidad o subsidiaria improcedencia del mismo.

Dicha demanda recayó en el Juzgado de lo Social nº 18 de Barcelona (Autos nº 633/2016), el cual dictó un Decreto en fecha 16 de enero de 2017 por el que se citaba a las partes para la celebración de los actos de conciliación y, en su caso, juicio, el día 28 de septiembre de 2017.

El 18 de octubre de 2017 se concluyó el acto de conciliación con avenencia con el pago de lo acordado y se aplicaron las provisiones y desaparecieron las contingencias producidas por esta demanda.

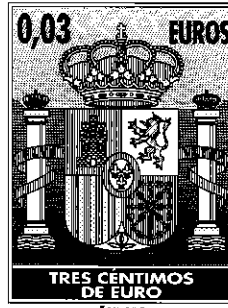
NOTA 20: RIESGOS Y COMPROMISOS CONTINGENTES

No se han comprometido garantías ni se han cedido valores a préstamo, ni tiene compromisos por aseguramiento de emisiones.



CLASE 8.^a

REGISTRO DE LA CLASE 8.^a



0M8127345

NOTA 21: RECURSOS DE CLIENTES FUERA DE BALANCE

**VOLUMEN PATRIMONIO GESTIONADO
(en miles de euros)**

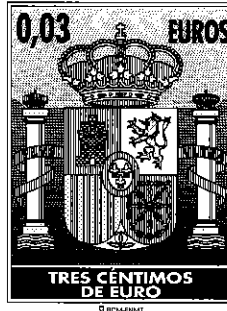
	31/12/17	31/12/16
FONDOS DOMICILIADOS EN ESPAÑA		
Merchbanc Fondtesoro corto plazo FI	6.311	7.188
Merchrenta FI	8.293	14.930
Merch-Fontemar FI	40.840	37.793
Merch-Universal FI	37.339	31.523
Merch-Oportunidades FI	7.390	5.833
Merch-Eurounión FI	4.066	4.542
Merchfondo FI	93.146	73.266
Fontalento FI	298	1.315
Merch Selección de Fondos FI	4.950	2.014
Liga Mobiliaria, S.A. SICAV	25.413	31.206
Total	228.046	209.610

Los ingresos generados por la gestión de estas carteras ascienden a 4.679.956,63 Euros (3.152.679,26 Euros en 2016).

NOTA 22: COMISIONES, INTERESES Y RENDIMIENTOS DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL. RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS

El desglose de las partidas más significativas de la cuenta de Pérdidas y Ganancias es el siguiente:

INTERES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	2017	2016
Ingresos Valores Renta Fija (REPOS)	0,00	0,00
Otros Ingresos Corrientes	30,83	37,25
TOTAL EUROS	30,83	37,25



0M8127347

CLASE 8.^a

CLASE 8.^a GASTOS GENERALES

GASTOS GENERALES	2017	2016
Arrendamientos	116.066,94	117.092,55
Sistemas Informáticos	48.452,58	28.463,03
Publicidad y Propaganda	63.550,22	58.522,14
Servicios de Profesionales Independientes	146.650,57	120.995,05
Resto de gastos	415.003,44	409.467,39
Otros Tributos	3.878,58	3.904,72
TOTAL EUROS	793.602,33	738.444,88

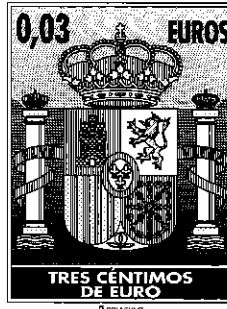
NOTA 24: OTRAS PERDIDAS Y OTRAS GANANCIAS

Las partidas más significativas dentro de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias están recogidas en otros puntos de la presente Memoria.

NOTA 25: SITUACION FISCAL

CONCILIACION DEL RESULTADO CON LA BASE IMPONIBLE DEL IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES

	<u>Cuenta Pérdidas y Ganancias</u>		<u>Ingresos y gastos imputados a patrimonio neto</u>	
	<u>Aumentos</u>	<u>Dismin.</u>	<u>Aumentos</u>	<u>Disminuciones</u>
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio		-298.515,78		4.022,39
Impuesto sobre Sociedades		2.683,46		
Diferencias permanentes				
Diferencias temporarias		92.779,31		
Compensación bases negativas ejerc. anteriores				
Base imponible (Resultado fiscal)	-393.978,55			



0M8127348

CLASE 8.ª

CLASES DE ESTAMPAS DE PAISAJES Y DE ANIMALES

La sociedad tiene al cierre del ejercicio créditos por compensación de bases imponibles negativas, según se detalla a continuación:

Ejercicios	Euros
	Bases imponibles negativas pendientes de compensar
2008	278.758,48
2009	39.413,87
2011	207.010,60
2012	117.805,52
TOTAL	642.988,47

Los ejercicios abiertos a inspección comprenden el período legalmente no prescrito, es decir, ejercicios de 2013 a 2017 ambos inclusive.

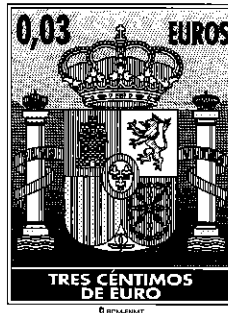
EL GRUPO MERCHBANC se halla bajo el régimen de tributación consolidada.

NOTA 26: OPERACIONES CON PARTES VINCULADA

Las transacciones efectuadas entre MERCHBOLSA, A.V., S.A. y las empresas del Grupo son las detalladas a continuación:

-Cuenta de resultados

CONCEPTO	2017	2016	COMPañÍA
Servicios Realizados	1.746,81	9.313,35	MERCHBOLSA, A.V., S.A.
Comisiones Cedidas	2.339.105,19	1.575.309,06	MERCHBOLSA, A.V., S.A.
Servicios Recibidos	204.880,24	203.456,75	MERCHBAN, S.A.



0M8127349

CLASE 8.ª
CORRESPONDENCIA AL REGISTRO DE COMERCIO**- Balance de Situación**

CONCEPTO	2017	2016	COMPANIA
Fianzas constituidas	8.845,10	8.845,10	MERCHBAN, S.A.
Saldo deudor	0,00	232,22	MERCHBANC, E.G.F.P., S.A.
Saldo deudor	103.228,21	323.036,91	MERCHBAN, S.A.
Saldo deudor	154,99	7.641,45	MERCHBOLSA, A.V., S.A.
Saldo acreedor	45.222,65	206.741,56	MERCHBOLSA, A.V., S.A.
Saldo acreedor	15.310,05	20.055,97	MERCHBAN, S.A.

La sociedad no ha distribuido dividendos en 2017 y 2016 a su matriz y único accionista MERCHBAN, S.A.

Las personas que se engloban en la definición a partes vinculadas (definición de la circular 7/2008 de la C.N.M.V.) de Gerencia, no han facturado a la compañía, ni viceversa.

Las operaciones con partes vinculadas respecto a los fondos y S.I.C.A.V. gestionados por el Grupo se realizan a precio de mercado estipulado e informado a la C.N.M.V.

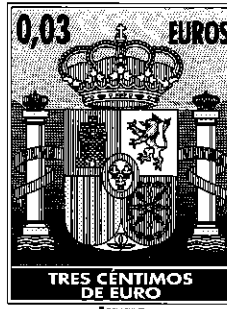
El importe de los saldos invertidos por la sociedad en los productos financieros expuestos en el párrafo anterior son los siguientes:

PRODUCTOS FINANCIEROS	2017	2016
Participaciones en Fondtesoro	44.714,75	0,00
Participaciones en F.I. gestionados por Grupo	266.615,77	48.129,18
Participaciones en S.I.C.A.V. gestionada por el Grupo	180.510,60	51.967,49
TOTAL EUROS	491.841,12	100.096,67



CLASE 8.^a

EL ESTADO ESPAÑOL



0M8127350

Las operaciones de aportación y reembolso efectuadas en los fondos y S.I.C.A.V. gestionados por el Grupo son los siguientes:

Ejercicio 2017

OPERACIONES	APORTACIONES	REEMBOLSOS
MERCHBANC, S.G.I.I.C., S.A.	874.999,99	495.446,59
TOTAL EUROS	874.999,99	495.446,59

Ejercicio 2016

OPERACIONES	APORTACIONES	REEMBOLSOS
MERCHBANC, S.G.I.I.C., S.A.	0,00	776.391,09
TOTAL EUROS	0,00	776.391,09

Las remuneraciones percibidas por el personal clave de gerencia del GRUPO MERCHBANC se engloban en su totalidad dentro de la categoría Retribuciones a corto plazo y son las siguientes:

REMUNERACIONES PERCIBIDAS PERSONAL CLAVE	2017	2016
Miembros del Consejo de Administración	394.352,50	348.566,34
Personal de Alta Dirección	227.422,98	227.422,98
TOTAL EUROS	621.775,48	575.989,32

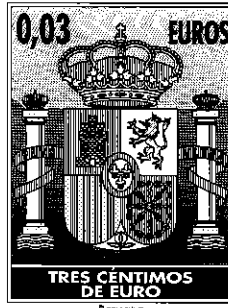
La condición de consejero tiene carácter no remunerado.

A 31 de diciembre de 2017 y de 2016 la Sociedad no ha contraído obligaciones en materia de pensiones y de seguros de vida respecto a los miembros anteriores o actuales del Consejo de Administración.



CLASE 8.^a

1 2 3 4 5 6 7 8 9 10 11 12 13 14 15 16 17 18 19 20 21 22 23 24 25 26 27 28 29 30 31 32 33 34 35 36 37 38 39 40 41 42 43 44 45 46 47 48 49 50 51 52 53 54 55 56 57 58 59 60 61 62 63 64 65 66 67 68 69 70 71 72 73 74 75 76 77 78 79 80 81 82 83 84 85 86 87 88 89 90 91 92 93 94 95 96 97 98 99 100



0M8127351

El Consejo de Administración de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, se compone de tres personas físicas (tres hombres).

Los miembros del Consejo de Administración han informado que no mantienen ni ellos ni personas vinculadas (establecidas en el artículo 231 de la Ley de Sociedades de Capital), ninguna situación de conflicto, directo o indirecto, que pudieran tener con la Sociedad, tal y como establece el artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital.

Por lo que hace referencia al resto de la información solicitada por la Ley de Sociedades de Capital en su artículo 260 y que no ha sido desarrollada en esta memoria, debemos indicar que la misma no es de aplicación a la Sociedad pues no se encuentra en las situaciones contempladas por los apartados correspondientes de dicho artículo.

NOTA 27: COMBINACIONES DE NEGOCIOS

No se han efectuado combinaciones de negocios.

NOTA 28: INFORMACION SOBRE MEDIO AMBIENTE

Dada la actividad a la que se dedica la sociedad, la misma no tiene responsabilidades, gastos, activos ni provisiones y contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados del mismo. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria de las cuentas anuales respecto a información de cuestiones medioambientales.



OM8127353

CLASE 8.^a

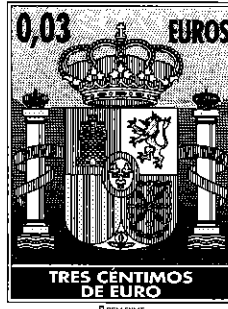
REGISTRO DE INGRESOS Y GASTOS DE INVERSIÓN

RECURSOS PROPIOS EXIGIBLES					
Capital social mínimo			0170		125.000,00
Patrimonio IIC gestionadas neto	1180	227.653.949,42	0180		0,00
Patrimonio IIC gestionadas	1181	228.046.470,64			
(menos inversión en IIC gestionadas por la SGIIC)	1182	392.521,22			
Gestión discrecional de carteras neto (incluidos fondos de pensiones)	1190	0,00	0190		0,00
Gestión discrecional de carteras (incluidos fondos de pensiones)	1191	0,00			
(menos inversión en IIC gestionadas por la SGIIC)	1192	0,00			
Comercialización de acciones y participaciones	1200	0,00	0200		0,00
SUMA (A)			0210		125.000,00
Gastos de personal (*)			0220		1.927.686,74
Amortizaciones de inmovilizado (*)			0230		2.127,26
Gastos de servicios exteriores (*)			0240		734.540,16
Tributos (*)			0250		3.904,72
Otros gastos de gestión corriente (*)			0260		1.000,00
Gastos de estructura previstos			0270		0,00
SUMA (B)			0280		2.669.258,88
Ingresos por gestión de IIC de Inversión libre	1290	0,00	0290		0,00
TOTAL RECURSOS PROPIOS EXIGIBLES = Máx (A, 25%*B) + Incremento ingresos inversión libre			0300		667.314,72
RECURSOS PROPIOS COMPUTABLES - RECURSOS PROPIOS EXIGIBLES			0310		3.554,00

(*) Importe correspondiente a gastos del ejercicio precedente; o bien, gastos del ejercicio corriente en el caso de que el importe de estos últimos sea superior en un 25% a los del ejercicio precedente.



CLASE 8.^a



0M8127354

NOTA 30: GESTION DEL CAPITAL

Como se observa en la información contenida en la Nota anterior, la compañía cumple con los recursos propios exigibles por la Ley.

NOTA 31: CONCILIACION DEL PATRIMONIO NETO DEL EJERCICIO CALCULADO DE ACUERDO CON ESTA CIRCULAR

La información solicitada en esta Nota de la memoria se puede observar en el Estado total de cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017.

NOTA 32: INFORMACION SOBRE HONORARIOS DE AUDITORIA

En el epígrafe de Gastos Generales de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta, se incluye un importe de 2.700 euros correspondientes a los honorarios de auditoría de las cuentas anuales en 2017 y 2016. No se han prestado otros servicios por parte del auditor de cuentas.

NOTA 33: INFORMACION SOBRE EL DEPARTAMENTO DE ATENCION AL CLIENTE

Desde el 24 de julio de 2004 y conforme a lo establecido en la Orden ECO/734/2004, de 11 de marzo, el Grupo Financiero Merchbank dispone de un departamento de atención al cliente para atender y resolver las quejas o reclamaciones que puedan interponer sus clientes ante cualquiera de sus empresas.

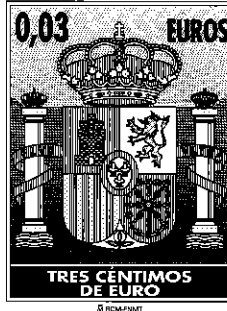
Según se desprende del informe elaborado por dicho Departamento, en el ejercicio 2017 el Grupo recibió una única reclamación y fue relativa a Merchbank, S.G.I.I.C., S.A. Se respondió dicha reclamación durante el mismo ejercicio.

En el ejercicio 2016 el Grupo recibió y atendió una única reclamación relativa a Merchbolsa, A.V., S.A.

Así pues, la conclusión que se deduce de la experiencia del mencionado Departamento durante el ejercicio 2017 es plenamente satisfactoria para el Grupo.



CLASE 8.^a
C/GRAN VÍA, 56 - 28014 MADRID



OM8127355

NOTA 34: OTRA INFORMACION

Proveedores: La información sobre el periodo medio de pago es el siguiente:

DIAS	2017	2016
Periodo medio de pago a proveedores	9,34	9,09
Ratio de operaciones pagadas	9,51	10,10
Ratio de operaciones pendientes de pago	1,09	0,64

IMPORTE (EUROS)	2017	2016
Total pagos realizados	3.321.871,55	2.045.823,42
Total pagos pendientes	69.930,61	244.028,57



CLASE 8.^a
REGISTRO DE MARCAS DE LA OFICINA ESPAÑOLA DE PATENTES Y MARCAS



0M8127356

**MERCHBANC, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSION COLECTIVA, S.A.**

**INFORME DE GESTION
2017**



CLASE 8.^a
INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA



OM8127357

INFORMACIONES DE CARACTER GENERAL

MERCHBANC, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A., se constituyó el día 18 de octubre de 1985, ante el Notario de Barcelona D. Luis Féliz Costea, número de Protocolo 1542.

El día 13 de marzo de 1986 fue inscrita en el Registro de Entidades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva del Ministerio de Economía y Hacienda con el número 34.

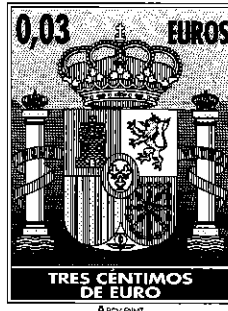
De acuerdo con el artículo segundo de los Estatutos de la Sociedad, el objeto social consiste en la gestión de las inversiones, el control y la gestión de riesgos, la administración, representación y gestión de las suscripciones y reembolsos de los fondos y las sociedades de inversión. Asimismo, puede ser autorizada para realizar las demás actividades que permite el artículo 40 de la Ley de Instituciones de Inversión Colectiva. A 31 de diciembre de 2017 gestiona las Instituciones de Inversión Colectiva: MERCHFONDO F.I., MERCHRENTA F.I., MERCH-UNIVERSAL F.I., MERCH-FONTEMAR F.I., FONTALENTO F.I., MERCH-OPORTUNIDADES F.I., MERCH-EUROUNION, F.I., MERCHBANC FONDOTESORO CORTO PLAZO F.I., MERCH SELECCIÓN DE FONDOS, F.I. y LIGA MOBILIARIA, S.A., S.I.C.A.V.

MERCHBANC, S.G.I.I.C., S.A. es filial 100% de MERCHBAN, S.A.

Durante el ejercicio 2016 y con el fin de dotar a la sociedad de los recursos propios necesarios para garantizar su continuidad y la viabilidad de sus operaciones, el Consejo de Administración propuso al único accionista de la sociedad, incrementar el capital social por elevación del valor nominal de las acciones en 998,99 euros. El acuerdo fue tomado y el valor nominal por acción quedó fijado en 1.600 euros, quedando inscrito en el Registro Mercantil en fecha 17 de octubre de 2016. En consecuencia, el capital social de MERCHBANC, S.G.I.I.C., S.A. quedó establecido en 1.440.000 euros, totalmente suscrito y desembolsado.

Durante el ejercicio 2017, prácticamente la totalidad de los recursos propios de la Sociedad han estado en liquidez o invertidos en Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas o comercializadas por el Grupo Merchbanc.

Los ingresos proceden básicamente de la gestión de las Instituciones de Inversión Colectiva que gestiona y de la inversión de sus recursos propios.



0M8127358

CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS FINANCIEROS

El Consejo de Administración de MERCHBANC, S.G.I.I.C., S.A. a 31 de diciembre de 2017 está compuesto por:

Presidente:	Joaquín López Veraza
Vicepresidente :	Fernando Castelló Clemente
Vocal:	Joaquín Herrero González
Secretario no consejero:	José Javier Sampietro Cosculluela

La Sociedad tiene la política de formar de manera continuada a sus empleados con el fin de anticiparse a los acontecimientos del mercado. Por esta razón existe un conjunto de cursos y puesta al día en el que ha participado el 100% de su plantilla. Se colabora igualmente con instituciones internacionales en el estudio y seguimiento de los mercados de capitales.

Durante el ejercicio 2017 la Sociedad solicitó a la CNMV la ampliación de su programa de actividades con la intención de traspasar y centralizar en ella la mayoría de las actividades que actualmente desempeñan tanto Merchbolsa AV como Merchbanc EGFP. Por ello está previsto, que además de la gestión de IIC, vaya introduciendo gradualmente otras actividades: la gestión discrecional de carteras, la comercialización de IIC y FP, el asesoramiento sobre inversiones, la recepción y transmisión de órdenes y custodia y administraciones de participaciones de FI y acciones de Sociedades de Inversión, conforme a lo establecido en el artículo 40 de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva.

Acciones propias

Durante los ejercicios 2017 y 2016 no se ha efectuado ninguna adquisición de acciones propias.

A 31 de diciembre de 2017 y de 2016 no existe autocartera.

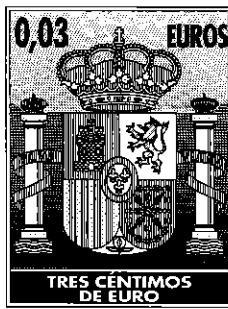
Gastos de I+D y Medio Ambiente

A lo largo del ejercicio no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo. En la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2017 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.



CLASE 8.ª

POSTALCORREOS Y TELECOMUNICACIONES DE ESPAÑA



0M8127359

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2017

Desde el cierre del ejercicio a 31 de diciembre de 2017 hasta la fecha de este informe de gestión, la CNMV autorizó en fecha 9 de febrero de 2018 la ampliación del Programa de Actividades de Merchbanc, S.G.I.I.C., S.A.

Para dotar a la Sociedad de los recursos propios necesarios para desarrollar las nuevas actividades para las que ha sido autorizada, la Sociedad tenía previsto realizar una ampliación de capital de 560.000 euros.

Tras finalizar el ejercicio 2017, la Sociedad presenta un desequilibrio patrimonial según lo establecido en la Ley de Sociedades de Capital y por ese motivo, finalmente se llevará a cabo una reducción de capital social por pérdidas por importe de 900.000 euros y, simultáneamente, una ampliación de capital social, por importe de 570.000 euros, que suscribirá íntegramente el accionista único de la Sociedad MERCHBAN, S.A. dentro del primer trimestre de 2018.

Periodo medio de pago a acreedores

Durante los ejercicios 2017 y 2016, la Sociedad no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2017 y 2016, la Sociedad no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido. El cálculo del periodo medio de pago se especifica en la Memoria.

CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN

Las Cuentas Anuales e Informe de Gestión de 2017 se recogen en los folios numerados correlativos del 0M8127325 al 0M8127359, ambos inclusive.

Se firman por los Administradores de MERCHBANC, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A. Sociedad Unipersonal en cumplimiento de lo establecido en el artículo 253 de la Ley de Sociedades de Capital.

El índice de ambos, corresponde al siguiente:

CUENTAS: PAG. 01- 31

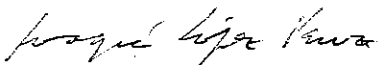
Balance:	PAG. 01 - 02
Cuenta Pérdidas y Ganancias:	PAG. 03
Cuentas de Orden :	PAG. 04
Estado total Cambios Patrimonio Neto	PAG. 05
Memoria:	PAG. 06 - 31

INFORME DE GESTION: PAG. 32 - 35

TOTAL NUMERO DE PAGINAS: PAG. 35

Joaquín López Veraza

Presidente



Joaquín Herrero González

Vocal



Fernando Castelló Clemente

Vicepresidente



En Barcelona, a 27 de febrero de 2018