

**MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA**

Informe de auditoría independiente,
cuentas anuales al 31 de diciembre de 2014 e
informe de gestión del ejercicio 2014



INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de Mutuactivos, S.A.U., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva:

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de la sociedad Mutuactivos, S.A.U., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2014, 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 Mutuactivos, S.A.U., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, 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 Mutuactivos, S.A.U., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva a 31 de diciembre de 2014, 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 2014 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 2014. 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.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Gema M^a Ramos Pascual

9 de abril de 2015



Miembro ejerciente:
PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2015 Nº 01/15/06753
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe sujeto a la tasa establecida en el artículo 44 del texto refundido de la Ley de Auditoría de Cuentas, aprobado por Real Decreto Legislativo 1/2011 de 1 de julio



CLASE 8.^a



0M0808053

MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013 (Expresados en Euros)

ACTIVO	2014	2013
Tesorería	84 445,91	233 756,21
Cartera de negociación	-	-
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de capital	-	-
Derivados de negociación	-	-
Otros activos financieros	-	-
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	-	-
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (Nota 6.b)	44 865 548,63	27 829 992,96
Valores representativos de deuda	-	794 288,31
Otros instrumentos de capital	44 865 548,63	27 035 704,65
Otros activos financieros	-	-
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	-	-
Activos financieros disponibles para la venta (Nota 6.a)	36 392 124,82	29 820 467,98
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de capital (Nota 6.a)	36 392 124,82	29 820 467,98
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	-	-
Inversiones crediticias (Nota 6.d)	13 916 962,50	25 094 325,43
Crédito a intermediarios financieros	13 916 962,50	25 053 617,37
Crédito a particulares	-	40 708,06
Otros activos financieros	-	-
Cartera de inversión a vencimiento	-	-
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	-	-
Derivados de cobertura	-	-
Activos no corrientes en venta	-	-
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de capital	-	-
Activo material	-	-
Otros	-	-
Participaciones	-	-
Entidades del grupo	-	-
Entidades multigrupo	-	-
Entidades asociadas	-	-
Contratos de seguros vinculados a pensiones	-	-
Activo material (Nota 7)	21 665,77	32 309,62
De uso propio	21 665,77	32 309,62
Inversiones inmobiliarias	-	-
Activo intangible (Nota 8)	1 069 546,96	1 227 215,83
Fondo de comercio	-	-
Otro activo intangible	1 069 546,96	1 227 215,83
Activos fiscales (Nota 9)	188 942,15	170 396,61
Corrientes	7 261,11	30 782,12
Diferidos	181 681,04	139 614,49
Resto de activos (Nota 10)	177 486,97	145 946,36
TOTAL ACTIVO	96 716 723,71	84 554 411,00



CLASE 8.^a



OM0808054

MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013 (Expresados en Euros)

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	2014	2013
Cartera de negociación	-	-
Otros pasivos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
Pasivos financieros a coste amortizado	39 878 758,37	2 436 946,17
Deudas con intermediarios financieros (Nota 15.a)	38 883 768,10	-
Deudas con particulares (Nota 15.b)	994 990,27	2 436 946,17
Empréstitos y pasivos subordinados	-	-
Otros pasivos financieros	-	-
Derivados de cobertura	-	-
Pasivos asociados con activos no corrientes en venta	-	-
Provisiones (Nota 14)	45 000,00	45 000,00
Fondos para pensiones y obligaciones similares	-	-
Provisiones para impuestos y otras contingencias legales	-	-
Otras provisiones	45 000,00	45 000,00
Pasivos fiscales (Nota 13)	1 775 196,19	2 771 347,28
Corrientes	769 384,69	1 712 756,23
Diferidos	1 005 811,50	1 058 591,05
Resto de pasivos (Nota 15.c)	55 044,45	-
TOTAL PASIVO	41 753 999,01	5 253 293,45
FONDOS PROPIOS (Nota 5)	52 288 083,50	76 645 859,08
Capital	13 222 144,24	13 222 144,24
Escriturado	13 222 144,24	13 222 144,24
<i>Menos: Capital no exigido</i>	-	-
Prima de emisión	-	-
Reservas	26 123 714,84	49 986 492,38
Otros instrumentos de capital	-	-
<i>Menos: Valores propios</i>	-	-
Resultado del ejercicio	12 942 224,42	13 437 222,46
<i>Menos: Dividendos y retribuciones</i>	-	-
AJUSTES POR VALORACION (Nota 5)	2 674 641,20	2 655 258,47
Activos financieros disponibles para la venta	2 674 641,20	2 655 258,47
Coberturas de los flujos de efectivo	-	-
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Resto de ajustes por valoración	-	-
SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS	-	-
TOTAL PATRIMONIO NETO	54 962 724,70	79 301 117,55
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	96 716 723,71	84 554 411,00



CLASE 8.^a
FISCALIDAD



OM0808055

MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

**BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(Expresados en Euros)**

PRO-MEMORIA	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Avales y garantías concedidas	2 000,00	2 000,00
Otros pasivos contingentes	-	-
Compromisos de compraventa de valores a plazo	-	-
Valores propios cedidos en préstamo	-	-
Desembolsos comprometidos por aseguramiento de emisiones	-	-
Derivados financieros	-	-
Otras cuentas de riesgo y compromiso	-	-
TOTAL CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO	<u>2 000,00</u>	<u>2 000,00</u>
Depósito de títulos	-	-
Carteras gestionadas (Nota 16)	8 397 934 010,52	6 981 614 394,61
Otras cuentas de orden (Nota 16)	-	2 691 085 106,88
TOTAL OTRAS CUENTAS DE ORDEN	<u>8 397 934 010,52</u>	<u>9 672 699 501,49</u>



CLASE 8.ª



OM0808056

MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013 (Expresadas en Euros)

	2014	2013
Intereses y rendimientos asimilados (Nota 17.a)	9 650,06	282 837,18
Intereses y cargas asimiladas	-	-
MARGEN DE INTERESES	9 650,06	282 837,18
Rendimiento de instrumentos de capital	-	-
Comisiones percibidas (Nota 17.c)	28 204 502,10	28 505 857,17
Comisiones pagadas (Nota 17.c)	(6 031 835,73)	(2 816 895,68)
Resultado de operaciones financieras (neto) (Nota 17.b)	3 612 436,68	2 001 635,76
Cartera de negociación	-	-
Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	2 039 546,49	1 215 423,99
Instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
Otros	1 572 890,19	786 211,77
Diferencias de cambio (neto)	-	-
Otros productos de explotación	67 932,00	-
Otras cargas de explotación (Nota 4.c)	(50 343,29)	(48 313,04)
MARGEN BRUTO	25 812 341,82	27 925 121,39
Gastos de personal (Nota 18.a)	(4 317 100,27)	(6 316 715,89)
Gastos generales (Nota 18.b)	(2 516 278,77)	(2 157 342,32)
Amortización (Notas 7 y 8)	(444 673,23)	(277 441,29)
Dotaciones a provisiones (neto)	-	-
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)	-	-
Inversiones crediticias	-	-
Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACION	18 534 289,55	19 173 621,89
Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto)	-	-
Activos materiales	-	-
Activos intangibles	-	-
Resto	-	-
Ganancias / (Pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta	6 683,84	(24 039,89)
Diferencia negativa en combinaciones de negocios	-	-
Ganancias / (Pérdidas) de activos no corrientes en venta no clasificados como operaciones interrumpidas	-	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	18 540 973,39	19 149 582,00
Impuesto sobre beneficios (Nota 19)	(5 598 748,97)	(5 712 359,54)
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	12 942 224,42	13 437 222,46
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	12 942 224,42	13 437 222,46
BENEFICIO POR ACCION	5,88	6,11
Básico	5,88	6,11
Diluido	5,88	6,11



CLASE 8.^a



OM0808057

MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013 (Expresados en Euros)

a) ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
RESULTADO DEL EJERCICIO	12 942 224,42	13 437 222,46
OTROS INGRESOS / GASTOS RECONOCIDOS	19 382,73	1 536 894,82
Activos financieros disponibles para la venta	(67 702,72)	2 195 563,95
Ganancias / (Pérdidas) por valoración	1 506 415,78	2 962 600,04
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(1 574 118,50)	(767 036,09)
Otras reclasificaciones	-	-
Coberturas de los flujos de efectivo	-	-
Ganancias / (Pérdidas) por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Importes transferidos al valor inicial de las partidas cubiertas	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	-	-
Ganancias / (Pérdidas) por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Ganancias / (Pérdidas) por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Activos no corrientes en venta	-	-
Ganancias / (Pérdidas) por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Ganancias / (Pérdidas) actuariales en planes de pensiones	-	-
Resto de ingresos y gastos reconocidos	-	-
Impuesto sobre beneficio	87 085,45	(658 669,13)
TOTAL INGRESOS Y GASTOS DEL EJERCICIO	12 961 607,15	14 974 117,28

MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(Expresados en Euros)

b) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO EJERCICIO 2013

	TOTAL FONDOS PROPIOS					Resultado del ejercicio	Ajustes valoración	TOTAL PATRIMONIO NETO
	Capital	Prima emisión	Reservas	Otros instrumentos capital	Menos: Valores propios			
SALDO FINAL EN 2012	13 222 144,24	-	41 582 021,90	-	-	8 404 470,48	1 118 363,65	64 327 000,27
Ajustes por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO INICIAL AJUSTADO EN 2013	13 222 144,24	-	41 582 021,90	-	-	8 404 470,48	1 118 363,65	64 327 000,27
Total ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	-	-	-	13 437 222,46	1 536 894,82	14 974 117,28
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	8 404 470,48	-	-	(8 404 470,48)	-	-
Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-	-
Conversión de pasivos financieros en capital	-	-	-	-	-	-	-	-
Incrementos de otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de pasivos financieros a otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de otros instrumentos de capital a pasivos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos / remuneraciones a socios	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con instrumentos de capital propios (neto)	-	-	-	-	-	-	-	-
Traspos entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento / (reducción) por combinaciones de negocio	-	-	8 404 470,48	-	-	(8 404 470,48)	-	-
Pagos con instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-
Reslo de incrementos / (reducciones) del patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO FINAL EN 2013	13 222 144,24	-	49 986 492,38	-	-	13 437 222,46	2 655 258,47	79 301 117,55



CLASE 8.ª



OM0808059



CLASE 8.^a



0M0808060

MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013 (Expresados en Euros)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (+/-)	(7 110 828,04)	957 265,53
Resultado del ejercicio (+/-)	12 942 224,42	13 437 222,46
Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación (+/-)	444 673,23	277 441,29
Amortización	444 673,23	277 441,29
Pérdidas netas por deterioro de valor de los activos (+/-)	-	-
Dotaciones netas a provisiones para riesgos (+/-)	-	-
Resultado por venta de activos no financieros (+/-)	-	-
Resultado por venta de participaciones (+/-)	-	-
Otras partidas (+/-)	-	-
Resultado Ajustado (+/-)	13 386 897,65	13 714 663,75
Aumento (Disminución) neta en los activos de explotación (+/-)	(19 770 969,34)	(16 392 949,25)
Inversiones crediticias (+/-)	-	(10 407 997,45)
Cartera de negociación (+/-)	-	-
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (+/-)	(17 038 083,98)	7 390 090,86
Activos financieros disponibles para la venta (+/-)	(6 571 656,84)	(11 729 164,96)
Otros activos de explotación (+/-)	3 838 771,48	(1 645 877,70)
Aumento (Disminución) neta en los pasivos de explotación (+/-)	(726 756,35)	3 635 551,03
Pasivos financieros a coste amortizado (+/-)	-	870 866,78
Otros pagos de actividades de explotación	-	-
Cartera de negociación (+/-)	-	-
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (+/-)	-	-
Otros pasivos de explotación (+/-)	(726 756,35)	-
Cobros / pagos por impuesto sobre beneficios (+/-)	-	2 764 684,25
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (+/-)	6 961 517,74	(892 532,99)
Pagos (-)	(276 360,51)	(892 532,99)
Cartera de inversión a vencimiento (-)	-	-
Participaciones (-)	-	-
Activos materiales (-)	(128,56)	(27 472,70)
Activos intangibles (-)	(276 231,95)	(865 060,29)
Otras unidades de negocio (-)	-	-
Activos no corrientes y pasivos asociados en venta (-)	-	-
Otros pagos relacionados con actividades de inversión (-)	-	-



CLASE 8.^a
QUINTA CLASE



0M0808061

MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(Expresados en Euros)**

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Cobros (+)	7 237 878,25	-
Cartera de inversión a vencimiento (+)	-	-
Participaciones (+)	-	-
Activos materiales (+)	-	-
Activos intangibles (+)	-	-
Otras unidades de negocio (+)	-	-
Activos no corrientes y pasivos asociados en venta (+)	-	-
Otros cobros relacionados con actividades de inversión (+)	7 237 878,25	-
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION (+/-)	-	-
Pagos (-)	-	-
Amortización instrumentos de patrimonio (-)	-	-
Adquisición instrumentos de capital propio (-)	-	-
Devolución y amortización de obligaciones y otros valores negociables (-)	-	-
Devolución y amortización de pasivos subordinados, préstamos y otras financiaciones recibidas (-)	-	-
Cobros (+)	-	-
Emisión instrumentos de patrimonio (+)	-	-
Emisión y enajenación de instrumentos de capital propio (+)	-	-
Emisión de obligaciones y otros valores negociables (+)	-	-
Emisión de pasivos subordinados, préstamos y otras financiaciones (+)	-	-
Dividendos pagados y remuneración de otros instrumentos de patrimonio (-)	-	-
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio en el efectivo y equivalentes de efectivo (+/-)	-	-
AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETA DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	(149 310,30)	64 732,54
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio (+/-)	233 756,21	169 023,67
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del ejercicio (+/-)	84 445,91	233 756,21



CLASE 8.ª



OM0808062

MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2014 (Expresada en Euros)

1. Actividad e información de carácter general

Mutuactivos, S.A.U., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, en adelante la Sociedad, se constituyó el 11 de marzo de 1985, siendo su objeto social la administración y representación de Instituciones de Inversión Colectiva, su comercialización, asesoramiento de inversiones y la gestión discrecional e individualizada de carteras de inversión.

La Sociedad fue inscrita el 12 de noviembre de 1985 con el número 21 en el Registro de Entidades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, en adelante la C.N.M.V., habiéndose efectuado de acuerdo con la legislación vigente declaración de unipersonalidad.

El domicilio social está fijado en Madrid, Paseo de la Castellana nº 33 de Madrid.

La Sociedad está sometida a la normativa legal específica recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, cuya última modificación ha venido regulada por la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables, son los siguientes:

- Las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva dispondrán en todo momento de unos recursos propios que no podrán ser inferiores a la mayor de las siguientes cantidades:

1. Un capital social mínimo de 300.000,00 euros íntegramente desembolsado, incrementado:

- a) En una proporción del 0,02% del valor efectivo del patrimonio de las IIC y las entidades reguladas en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, reguladora de las Entidades de Capital-Riesgo y sus Sociedades Gestoras, que administren y/o gestionen en la parte que dicho patrimonio exceda de 250.000.000 de euros, incluidas las carteras gestionadas por delegación. En ningún caso la suma exigible del capital inicial y de la cantidad adicional deberá sobrepasar los 10.000.000 de euros.

- b) En un 0,2% del valor efectivo del patrimonio gestionado a terceros, cuando la Sociedad Gestora realice la actividad de gestión discrecional e individualizada de carteras, incluidas las gestionadas por delegación, en tanto este no exceda de 60 millones de euros; del 0,1%, en lo que exceda de dicha cuantía, hasta 600 millones de euros; del 0,05%, en lo que exceda de esta última cantidad, hasta 3.000 millones de euros; del 0,03%, en lo que exceda de esta cifra, hasta 6.000 millones de euros, y de 0,02%, sobre el exceso de esta última cantidad.



CLASE 8.^a



0M0808063

MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2014 (Expresada en Euros)

La C.N.M.V. podrá establecer los términos en los que una Sociedad Gestora podría sustituir la aportación del 50% del incremento a que se refieren los párrafos 1º y 2º, por una garantía prestada por una entidad de crédito o un seguro de una entidad aseguradora por el mismo importe.

c) Cuando la Sociedad Gestora comercialice acciones o participaciones de IIC, los recursos propios mínimos deberán incrementarse en una cantidad de 100.000 euros con carácter previo al inicio de tal actividad, más un 0,5% del patrimonio efectivo de los partícipes o accionistas cuya comercialización haya realizado directamente la Sociedad Gestora.

d) Un 4% de los ingresos brutos por comisiones que se obtengan por la administración y/o gestión de las IIC reguladas en los artículos 73 y 74 de la presente norma o instituciones extranjeras similares. La exigencia de recursos propios así calculada se determinará como el promedio de los citados ingresos en los tres últimos años.

Para calcular los recursos propios exigibles a que se refieren los párrafos anteriores, se deducirán del patrimonio de las IIC gestionadas, ECR gestionadas y carteras de terceros, el correspondiente a inversiones de éstas en otras instituciones o ECR que estén a su vez gestionadas por la misma Sociedad Gestora.

2. El 25% de los gastos de estructura cargados en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio precedente.

- Los recursos propios deberán estar invertidos al menos un 60% en valores admitidos a negociación en algunos de los mercados de los señalados en el artículo 30.1.a) de la Ley 35/2003, en cuentas a la vista o en depósitos en entidades de crédito. El cómputo de dicho límite se realizará considerando el valor contable de las inversiones. Los demás recursos deberán estar invertidos en cualquier activo adecuado al cumplimiento del fin social.

- Las Sociedades Gestoras sólo podrán endeudarse hasta el límite del 20% de sus recursos propios.

- Las Sociedades Gestoras no podrán conceder préstamos, excepto a sus empleados o asalariados, con el límite del 20% de sus recursos propios.

- Estar inscritas en el Registro de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

- Debe hacerse pública la participación de cualquier socio superior o igual al 5% del capital desembolsado.

En ningún caso podrán emitir obligaciones, pagarés, efectos o títulos análogos, ni dar en garantía o pignorar los activos en que se materialicen los recursos propios mínimos.



CLASE 8.^a
Los Brindis



OM0808064

MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2014 (Expresada en Euros)

La Sociedad está sometida a la normativa legal específica recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva. Esta normativa ha sido modificada en el ejercicio 2015 por el Real Decreto 83/2015, de fecha 13 de febrero y que es de aplicación a la Sociedad a partir del dicho ejercicio.

a) Hechos relevantes acontecidos durante el ejercicio

Los aspectos más relevantes acontecidos durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014 se refieren:

1. Delegación de la operativa de comercialización en Mutuactivos Inversiones, Agencia de Valores, S.A.U., en fecha 01 de enero de 2014.
2. Creación de tres nuevos Fondos de Inversión: Mutuafondo Dólar, F.I. (con fecha de constitución 3 de abril de 2014 y registro en C.N.M.V., el 11 de abril de 2014), Mutuafondo Fortaleza, F.I. (con fecha de constitución 27 de marzo de 2014 y registro en C.N.M.V., el 11 de abril de 2014), y Mutuafondo Crecimiento, F.I. (con fecha de constitución 27 de marzo de 2014 y registro en C.N.M.V., el 11 de abril de 2014).
3. Creación de un nuevo Fondo de Inversión Libre: Mutuafondo Financiación, F.I.L., (con fecha de constitución 17 de junio de 2014 y registro en C.N.M.V., el 14 de agosto de 2014).
4. Acuerdo de disolución voluntaria y consiguiente apertura del proceso de liquidación de Mutuafondo Cédulas, F.I. con fecha efectiva 29 de octubre de 2014, fecha de publicación del hecho relevante en C.N.M.V., y baja efectiva el 11 de diciembre de 2014.
5. Acuerdo de disolución voluntaria y consiguiente apertura del proceso de liquidación de Mutuafondo Cédulas II, F.I. con fecha efectiva 29 de octubre de 2014, fecha de publicación del hecho relevante en C.N.M.V., y baja efectiva el 11 de diciembre de 2014.
6. Acuerdo de disolución voluntaria y consiguiente apertura del proceso de liquidación de Mutuafondo Multimix, F.I. con fecha efectiva 7 de noviembre de 2013, fecha de publicación del hecho relevante en C.N.M.V., y baja efectiva el 6 de junio de 2014.
7. Acuerdo de disolución voluntaria y consiguiente apertura del proceso de liquidación de Mutuafondo Bonos Corporativos, F.I. con fecha efectiva 24 de enero de 2014, fecha de publicación del hecho relevante en C.N.M.V., y baja efectiva el 14 de mayo de 2014.
8. Acuerdo de gestión delegada de Mutuafondo Gestión Bonos Luxemburgo en fecha 22 de junio de 2012, habiendo iniciado operaciones el mencionado fondo en el ejercicio 2014.



CLASE 8.^a



0M0808065

MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2014 (Expresada en Euros)

b) Fecha de formulación

El Consejo de Administración de la Sociedad, en fecha 26 de marzo de 2015, procede a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2014.

Los miembros del Consejo de Administración, a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, son:

D. Ignacio Garralda Ruiz de Velasco	Presidente
D. Jaime Lamo de Espinosa Michels de Champourcin	Consejero
D. José Periel Martín	Consejero
D. Luis Rodríguez Durón	Consejero
D. Rafael Rubio Rubio	Consejero
Dña. Coloma Armero Montes	Consejero
D. José Luis Marín López-Otero	Consejero
D. Emilio Ontiveros Baeza	Consejero

c) Plantilla

La plantilla de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2014, se muestra a continuación:

	Hombres	Mujeres	Total
Directivos	4	-	4
Gestión	10	3	13
Administración	8	2	10
Control y riesgos	3	-	3
Comerciales	-	-	-
Otros	1	3	4
	26	8	34

La plantilla de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2013, se muestra a continuación:

	Hombres	Mujeres	Total
Directivos	5	-	5
Gestión	9	4	13
Administración	8	2	10
Control y riesgos	3	-	3
Comerciales	18	13	31
Otros	1	3	4
	44	22	66



CLASE 8.^a



0M0808066

MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2014 (Expresada en Euros)

d) Sucursales y Representantes

Durante los ejercicios 2014 y 2013, la Sociedad no ha trabajado con representantes.

Al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad no cuenta con sucursales.

La Sociedad cuenta con el siguiente detalle de sucursales al 31 de diciembre de 2013:

Sucursales	Domicilio	Comunidad
Barcelona	Diputación 260	Comunidad A. Cataluña
La Coruña	C/ Concepción Arenal 11-13	Comunidad A. Galicia
Sevilla	C/ Madrid 8	Comunidad A. Andalucía
Valladolid	C/ María de Molina 3	Comunidad A. Castilla y León

e) Consolidación

La Sociedad está controlada por Mutua Madrileña Automovilista, Sociedad de Seguros a Prima Fija, que posee el 100% de sus acciones y, consecuentemente, forma parte de su perímetro de consolidación. Mutua Madrileña Automovilista, Sociedad de Seguros a Prima Fija formulará sus cuentas anuales consolidadas el 26 de marzo de 2015 que, una vez aprobadas, se depositarán en el Registro Mercantil de Madrid.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) 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 y con las normas establecidas en la Circular 7/2008, de 26 de noviembre, 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 la C.N.M.V., así como las modificaciones introducidas por la Circular 5/2011, de 12 de diciembre, con el objeto de mostrar la imagen fiel de su patrimonio, de su situación financiera y de los resultados de la Sociedad.

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

b) Principios contables no obligatorios

La Sociedad no ha aplicado principios contables no obligatorios durante los ejercicios concluidos al 31 de diciembre de 2014 y 2013.



CLASE 8.^a



0M0808067

MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2014 (Expresada en Euros)

c) Comparación de la información

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria, además de las cifras del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014, las correspondientes al ejercicio anterior.

3. Hechos posteriores a la fecha de balance

No se han producido hechos significativos posteriores al 31 de diciembre de 2014 que puedan afectar a las cuentas anuales de la Sociedad.

4. Normas de registro y valoración

a) Activos financieros

Los activos financieros se clasifican en el balance de acuerdo con los siguientes criterios:

i) 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 clasificado 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 asociados.

ii) Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias

Incluye los activos financieros que, no formando parte de la cartera de negociación, tienen la consideración de activos financieros híbridos y están valorados íntegramente por su valor razonable y los que se gestionan conjuntamente con pasivos por contratos de seguro valorados por su valor razonable o con derivados financieros que tienen por objeto y efecto reducir significativamente su exposición a variaciones en su valor razonable o que se gestionan conjuntamente con pasivos financieros y derivados al objeto de reducir significativamente la exposición global al riesgo de tipo de interés.



CLASE 8.^a



0M0808068

MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2014 (Expresada en Euros)

Asimismo, se incluyen en esta categoría aquellos grupos de activos que se gestionan y cuyo rendimiento se evalúa basándose en el valor razonable, de acuerdo con una estrategia de gestión del riesgo o de inversión documentada.

iii) Inversiones crediticias

Son activos financieros no derivados, con flujos de efectivo de cuantía determinada o determinable, en los que todo el desembolso realizado por la entidad se recuperará sustancialmente excluidas las razones imputables a la solvencia del deudor, que no se valoran a valor razonable, ni la entidad tiene necesariamente la intención de mantenerlos hasta su vencimiento.

Un activo financiero que se negocia en un mercado activo, tal como un instrumento de deuda cotizado, no cumple los requisitos para su clasificación en esta categoría. Tampoco lo cumple una participación adquirida en un conjunto de activos que no sean créditos o cuentas a cobrar, tal como una participación en un fondo de inversión.

Registro y valoración de los activos financieros

Los activos financieros se registran inicialmente, en general, por su coste de adquisición. Su valoración posterior en cada cierre contable se realiza de acuerdo con los siguientes criterios:

- Los activos financieros se valoran a su valor razonable excepto las Inversiones crediticias, las Inversiones mantenidas a vencimiento, los instrumentos de capital cuyo valor razonable no pueda determinarse de forma suficientemente objetiva y las participaciones en entidades dependientes, multigrupo y asociadas.
- Se entiende por valor razonable de un activo financiero en una fecha dada el importe por el que podría ser entregado entre partes interesadas debidamente informadas, en una transacción realizada en condiciones de independencia mutua. La mejor evidencia del valor razonable es el precio de cotización en un mercado activo que corresponde a un mercado organizado, transparente y profundo.

Cuando no existe precio de mercado para un determinado activo financiero, se estima su valor razonable de acuerdo al valor establecido en transacciones recientes de instrumentos análogos y, en su defecto, a modelos de valoración suficientemente contrastados. Asimismo, se tienen en cuenta las peculiaridades específicas del activo a valorar y, muy especialmente, los distintos tipos de riesgos que el activo financiero lleva asociados. No obstante, las propias limitaciones de los modelos de valoración desarrollados y las posibles inexactitudes en las asunciones exigidas por estos modelos pueden dar lugar a que el valor razonable así estimado de un activo financiero no coincida exactamente con el precio al que el mismo podría ser comprado o vendido en la fecha de su valoración.



CLASE 8.^a



0M0808069

MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2014 (Expresada en Euros)

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Sociedad no mantiene posiciones propias en instrumentos derivados distintos de los instrumentos financieros híbridos clasificados en la categoría de "Valores representativos de deuda", dentro del epígrafe de Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

- Las Inversiones crediticias y las Inversiones mantenidas a vencimiento se valoran a su coste amortizado, utilizándose en su determinación el método del tipo de interés efectivo. Por coste amortizado se entiende el coste de adquisición de un activo financiero corregido por los reembolsos de principal y la parte imputada en la cuenta de pérdidas y ganancias, mediante la utilización del método del tipo de interés efectivo, de la diferencia entre el coste inicial y el correspondiente valor de reembolso al vencimiento y menos cualquier reducción de valor por deterioro reconocida directamente como una disminución del importe del activo o mediante una cuenta correctora de su valor.

El tipo de interés efectivo es el tipo de actualización que iguala exactamente el valor de un instrumento financiero con los flujos de efectivo estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento, a partir de sus condiciones contractuales, tal como opciones de amortización anticipada, pero sin considerar pérdidas por riesgo de crédito futuras.

Para los instrumentos financieros a tipo de interés fijo, el tipo de interés efectivo coincide con el tipo de interés contractual establecido en el momento de su adquisición más, en su caso, las comisiones que, por su naturaleza, sean asimilables a un tipo de interés. En los instrumentos financieros a tipos de interés variable, el tipo de interés efectivo coincide con la tasa de rendimiento vigente por todos los conceptos hasta la primera revisión del tipo de interés de referencia que vaya a tener lugar.

Las variaciones en el valor en libros de los activos financieros se registran, en general, con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias, diferenciándose entre las que tienen su origen en el devengo de intereses y conceptos asimilados, que se registran en el epígrafe de intereses y rendimientos asimilados, y las que corresponden a otras causas, que se registran, por su importe neto, en el epígrafe de Resultados de operaciones financieras de la cuenta de pérdidas y ganancias.

No obstante, las variaciones del valor en libros de los instrumentos incluidos en el epígrafe de Activos financieros disponibles para la venta se registran transitoriamente en el epígrafe Ajustes por valoración del Patrimonio neto salvo que procedan de diferencias de cambio. Los importes incluidos en el epígrafe de Ajustes por valoración permanecen formando parte del Patrimonio neto hasta que se produzca la baja en el balance de situación del activo en el que tienen su origen o bien éste se deteriore, momento en el que se cancelan contra la cuenta de pérdidas y ganancias.



CLASE 8.^a



0M0808070

MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2014 (Expresada en Euros)

- Las compras o ventas convencionales de activos financieros se registrarán el día de su ejecución, que dependiendo del tipo de activo o de mercado, será la fecha de contratación o la fecha de liquidación o entrega:

La fecha de contratación es la fecha de compromiso. El registro de las operaciones en dicha fecha supone para el comprador reconocer, simultáneamente, un activo financiero y una obligación de pago frente al vendedor. Para el vendedor supondrá dar de baja del balance el activo y reconocer el derecho de cobro frente al comprador, así como cualquier pérdida o ganancia obtenida en la venta.

La fecha de liquidación es aquella en la que se realiza la entrega contra pago. El registro de las operaciones aplicando el método de la fecha de liquidación supone para el comprador reconocer el activo financiero adquirido en esa fecha y para el vendedor darlo de baja del balance y registrar el resultado obtenido en la venta. Las variaciones de valor que pudiera experimentar el valor del activo entre las fechas de contratación y liquidación se registrarán de acuerdo con lo establecido en la Circular 7/2008.

En especial, las operaciones realizadas en el mercado de divisas se registrarán en la fecha de liquidación, y los activos financieros negociados en los mercados secundarios de valores españoles, si son instrumentos de capital, se reconocerán en la fecha de contratación y, si se trata de valores representativos de deuda, en la fecha de liquidación.

Las órdenes irrevocables de una compra o venta convencional de valores por cuenta propia se registrarán en cuentas de riesgo y compromiso el día que se ordenen y mientras no se ejecuten, por el precio que se indique en la orden o, en su defecto, por el de cierre del día anterior. Las órdenes de compra o venta de clientes pendientes de liquidar se incluirán en otras cuentas de orden

Baja del balance de activos financieros

El valor en libros de los activos financieros se corrige, en general, con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias cuando existe una evidencia objetiva de que se ha producido una pérdida por deterioro, lo que se produce:

- En el caso de instrumentos de deuda, entendidos como los créditos y los valores representativos de deuda, cuando después de su reconocimiento inicial ocurra un evento o se produzca el efecto combinado de varios eventos que suponga un impacto negativo en sus flujos de efectivo futuros.
- En el caso de instrumentos de capital, cuando después de su reconocimiento inicial ocurra un evento o se produzca el efecto combinado de varios eventos que suponga que no se va a poder recuperar su valor en libros.



CLASE 8.ª



0M0808071

MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2014 (Expresada en Euros)

Como norma general, la corrección del valor en libros de los instrumentos financieros por deterioro se efectúa con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en el que tal deterioro se manifiesta y la recuperación de las pérdidas por deterioro previamente registradas, en caso de producirse, se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en el que el deterioro se elimina o se reduce. En el caso de que se considere remota la recuperación de cualquier importe por deterioro registrado, éste se elimina del balance de situación, aunque la Sociedad pueda llevar a cabo las actuaciones necesarias para intentar conseguir su cobro hasta tanto no se hayan extinguido definitivamente sus derechos por prescripción, condonación u otras causas.

Las carteras de instrumentos de deuda, riesgos contingentes y compromisos contingentes, cualquiera que sea su titular, instrumentación o garantía, se analizan para determinar el riesgo de crédito al que está expuesta la Sociedad y estimar las necesidades de cobertura por deterioro de su valor. Para la confección de los estados financieros, la Sociedad clasifica sus operaciones en función de su riesgo de crédito analizando, por separado, el riesgo de insolvencia imputable al cliente y el riesgo-país al que, en su caso, estén expuestas.

La evidencia objetiva de deterioro se determinará individualmente para todos los instrumentos de deuda que sean significativos e individual o colectivamente para los grupos de instrumentos de deuda que no sean individualmente significativos. Cuando un instrumento concreto no se pueda incluir en ningún grupo de activos con características de riesgo similares, se analizará exclusivamente de forma individual para determinar si está deteriorado y, en su caso, para estimar la pérdida por deterioro.

La evaluación colectiva de un grupo de activos financieros para estimar sus pérdidas por deterioro se realiza de la siguiente forma:

- Los instrumentos de deuda se incluyen en grupos que tengan características de riesgo de crédito similares, indicativas de la capacidad de los deudores para pagar todos los importes, principal e intereses, de acuerdo con las condiciones contractuales. Las características de riesgo de crédito que se consideran para agrupar a los activos son, entre otras, el tipo de instrumento, el sector de actividad del deudor, el área geográfica de la actividad, el tipo de garantía, la antigüedad de los importes vencidos y cualquier otro factor que sea relevante para la estimación de los flujos de efectivo futuros.
- Los flujos de efectivo futuros de cada grupo de instrumentos de deuda se estiman sobre la base de la experiencia de pérdidas históricas de la Sociedad para instrumentos con características de riesgo de crédito similares a las del respectivo grupo, una vez realizados los ajustes necesarios para adaptar los datos históricos a las condiciones actuales del mercado.
- La pérdida por deterioro de cada grupo es la diferencia entre el valor en libros de todos los instrumentos de deuda del grupo y el valor actual de sus flujos de efectivo futuros estimados.



CLASE 8.ª



OM0808072

MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2014 (Expresada en Euros)

El reconocimiento en la cuenta de pérdidas y ganancias del devengo de intereses sobre la base de los términos contractuales se interrumpe para todos los instrumentos de deuda calificados individualmente como deteriorados y para aquéllos para los que se hubiesen calculado colectivamente pérdidas por deterioro por tener importes vencidos con una antigüedad superior a tres meses.

El importe de las pérdidas por deterioro incurridas en valores representativos de deuda e instrumentos de capital incluidos en el epígrafe de Activos financieros disponibles para la venta es igual a la diferencia positiva entre su coste de adquisición, neto de cualquier amortización de principal, y su valor razonable menos cualquier pérdida por deterioro previamente reconocida en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Cuando existen evidencias objetivas de que el descenso en el valor razonable se debe a su deterioro, las minusvalías latentes reconocidas directamente en el epígrafe de Ajustes por valoración en el Patrimonio neto se registran inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias. Si con posterioridad se recuperan todas o parte de las pérdidas por deterioro, su importe se reconoce, para el caso de valores representativos de deuda, en la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo de recuperación y, para el caso de instrumentos de capital, en el epígrafe de Ajustes por valoración en el Patrimonio neto.

Pérdidas por deterioro

Las pérdidas por deterioro de los instrumentos de capital valorados a su coste de adquisición corresponden a la diferencia entre su valor en libros y el valor actual de los flujos de caja futuros esperados, actualizados al tipo de rentabilidad de mercado para otros valores similares. Dichas pérdidas por deterioro se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en el que se producen minorando directamente el coste del activo financiero, sin que su importe pueda recuperarse salvo en caso de venta.

b) Pasivos financieros

Registro y valoración de los pasivos financieros

Los pasivos financieros se registran a su coste amortizado excepto en los casos siguientes:

- Los pasivos financieros incluidos en los epígrafes de Cartera de negociación, de Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias y de Otros Pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto que se valoran a valor razonable. Los pasivos financieros cubiertos en operaciones de cobertura de valor razonable se ajustan, registrándose aquellas variaciones que se producen en su valor razonable en relación con el riesgo cubierto en la operación de cobertura.



CLASE 8.ª



OM0808073

MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2014 (Expresada en Euros)

- Los derivados financieros que tengan como subyacente instrumentos de capital cuyo valor razonable no pueda determinarse de forma suficientemente objetiva y se liquiden mediante entrega de los mismos se valoran por su coste.

Las variaciones en el valor en libros de los pasivos financieros se registran, en general, con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias, diferenciándose entre las que tienen su origen en el devengo de intereses y conceptos asimilados, que se registran en el epígrafe de Intereses y cargas asimiladas, y las que corresponden a otras causas, que se registran, por su importe neto, en el epígrafe de Resultados de operaciones financieras de la cuenta de pérdidas y ganancias.

No obstante, las variaciones del valor en libros de los instrumentos incluidos en el epígrafe de Pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto se registran transitoriamente en el epígrafe Ajustes por valoración del Patrimonio neto. Los importes incluidos en el epígrafe de Ajustes por valoración permanecen formando parte del Patrimonio neto hasta que se produzca la baja en el balance de situación del pasivo en el que tienen su origen, momento en el que se cancelan contra la cuenta de pérdidas y ganancias.

Baja del balance de pasivos financieros

- Un pasivo financiero, o una parte de él, deberá ser dado de baja del balance cuando se haya extinguido la obligación específica en el contrato, porque haya sido pagada, cancelada o haya caducado.

La diferencia entre el valor en libros de un pasivo financiero extinguido, o una parte de él, y la contraprestación pagada, incluyendo cualquier activo transferido distinto del efectivo, menos cualquier pasivo asumido, se reconocerá inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.

- Las recompras de instrumentos de deuda emitidos por la entidad se darán de baja del balance aunque se vayan a recolocar en el futuro.

En caso de recompras de una parte de un pasivo financiero, la entidad distribuirá el valor en libros previo del pasivo entre la parte que se dará de baja y la parte que continuará siendo reconocida en el balance, en función de los valores razonables relativos de ambas partes en la fecha de adquisición. La diferencia entre la parte dada de baja y cualquier contraprestación entregada a cambio se reconocerá en la cuenta de pérdidas y ganancias.

- Un pasivo financiero liquidado por la entidad a un tercero para que asuma el importe de la deuda transferida no se extinguirá, aunque tal circunstancia se haya comunicado al acreedor, a menos que la entidad quede legalmente liberada de su obligación, por acuerdo contractual con el acreedor o mediante resolución judicial o arbitral.



CLASE 8.ª



OM0808074

MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2014 (Expresada en Euros)

Cuando la entidad quede liberada por el acreedor de su obligación de liquidar una deuda, porque ha sido asumida por un tercero, pero garantice su pago en el nuevo supuesto de incumplimiento del nuevo acreedor, la entidad deberá:

- * Dar de baja del balance el importe de la deuda original y reconocer un nuevo pasivo financiero por el valor razonable de la obligación asumida por la garantía.
 - * Contabilizar inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias la diferencia entre: el valor en libros del pasivo financiero original menos el valor razonable del nuevo pasivo reconocido; y cualquier contraprestación entregada.
- Una permuta de un pasivo financiero entre la entidad y sus acreedores, o una modificación en sus condiciones, se tratará contablemente aplicando los siguientes criterios:
- * Cuando la permuta o modificación, suponga un cambio sustancial en las condiciones del instrumento de deuda, la entidad deberá darlo de baja del balance y reconocer un nuevo pasivo financiero. Los costes o comisiones incurridos por la entidad en la transacción se registrarán inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.
 - * Cuando la permuta o modificación no suponga un cambio sustancial en las condiciones del instrumento de deuda, la entidad no lo dará de baja en el balance y reconocerá el importe de los costes y comisiones como un ajuste en el valor en libros del pasivo financiero, determinando sobre la base de las nuevas condiciones.

A estos efectos, las condiciones de los contratos se considerarán sustancialmente diferentes cuando el valor actual de los flujos de efectivo del nuevo pasivo financiero, incluyendo las comisiones netas cobradas o pagadas, sea diferente, al menos, en un 10% del valor actual de los flujos de efectivo remanentes del pasivo original, descontados ambos al tipo de interés efectivo de este último.

c) Estado de Aportaciones al Fondo de Garantía de Inversiones.

Los criterios y normas de valoración contenidos en la Circular 7/2008 serán de aplicación a los valores e instrumentos financieros a integrar en la base de cálculo de las aportaciones anuales al Fondo de Garantía de Inversiones, en el marco de lo dispuesto en el artículo 8 y la disposición final tercera del 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, de medidas fiscales, administrativas y de orden social.



CLASE 8.ª



OM0808075

MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2014 (Expresada en Euros)

Los saldos a integrar en la base de cálculo de las aportaciones al Fondo de Garantía de Inversiones, ajustados por la parte que corresponda a clientes cubiertos según lo establecido en el artículo 4 del citado Real Decreto 948/2001, serán los siguientes: Ingresos brutos por comisiones, excluidas las comisiones percibidas por las Sociedades Gestoras de IIC, en concepto de gestión y administración de IIC, deudas con particulares residentes y no residentes; depósitos en garantía de operaciones deduciendo la parte correspondiente a garantías de clientes depositadas en mercados secundarios de derivados; patrimonio gestionado, patrimonio gestionado y comercializado, Valores e instrumentos depositados en la entidad, excluidos los que correspondan a los patrimonios gestionados y las acciones de sociedades de inversión depositadas en custodia.

Las aportaciones realizadas durante los ejercicios 2014 y 2013 han ascendido a 23.875,76 euros y 22.754,36 euros, respectivamente. Dichas aportaciones se encuentran registradas en el epígrafe de "Otras cargas de explotación", de la presente cuenta de Pérdidas y Ganancias.

d) Partes vinculadas

Las partes vinculadas son aquellas incluidas en el perímetro de consolidación al que pertenece Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C. y que corresponde al grupo Mutua Madrileña.

Todas las operaciones con partes vinculadas se registran según su naturaleza y se realizan a valor de mercado.

e) Recursos de clientes fuera de balance

Los recursos de clientes gestionados por la Sociedad y de los comercializados pero no gestionados así como los instrumentos financieros confiados por terceros se registran dentro del epígrafe de "Otras cuentas de orden".

f) Compensación de saldos

Los saldos deudores y acreedores con origen en transacciones que, contractualmente o por imperativo de una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y se tiene la intención de liquidarlos por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea, se presentan en el balance de situación por su importe neto.

g) Activo material

El activo material de uso propio corresponde al inmovilizado material que se estima que se le dará un uso continuado por la Sociedad. Se valora a su coste de adquisición menos su correspondiente amortización acumulada y, en su caso, menos cualquier pérdida por deterioro que resulte de comparar el valor neto de cada elemento con su correspondiente importe recuperable.



CLASE 8.^a
COLECTIVA



OM0808076

MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2014 (Expresada en Euros)

Las amortizaciones se calculan sistemáticamente según el método lineal, aplicando los años de vida útil estimada de los diferentes elementos sobre el coste de adquisición de los activos menos su valor residual. En el caso de los terrenos sobre los que asientan los edificios y otras construcciones, se entiende que tienen una vida indefinida, por tanto, no son objeto de amortización.

Las dotaciones anuales en concepto de amortización del activo material se registran con cargo en la cuenta de pérdidas y ganancias y se calculan en función de los siguientes años de vida útil estimada, como promedio, de los diferentes grupos de elementos:

	Años de vida útil estimada
Equipos para procesos de información	4
Mobiliario	6,67 - 10
Otras instalaciones	10

En cada cierre contable, la Sociedad analiza si existen indicios, tanto internos como externos, de que el valor neto de los elementos de su activo material excede de su correspondiente importe recuperable. En dicho caso, la Sociedad reduce el valor en libros del correspondiente elemento hasta su importe recuperable y ajusta los cargos futuros en concepto de amortización en proporción a su valor en libros ajustado y a su nueva vida útil remanente, en el caso de ser necesaria una reestimación de la misma.

Por otra parte, cuando existen indicios de que se ha recuperado el valor de un elemento, la Sociedad registra la reversión de la pérdida por deterioro contabilizada en periodos anteriores y ajusta los cargos futuros en concepto de su amortización. La reversión de la pérdida por deterioro de un elemento en ningún caso puede suponer el incremento de su valor en libros por encima de aquél que tendría si no se hubieran reconocido pérdidas por deterioro en ejercicios anteriores.

La Sociedad, al menos al final de cada ejercicio, procede a revisar la vida útil estimada de los elementos del activo material de uso propio con la finalidad de detectar cambios significativos en las mismas que, en el caso de producirse, se ajustan mediante la correspondiente corrección del registro en la cuenta de pérdidas y ganancias de ejercicios futuros de la dotación a su amortización en virtud de la nueva vida útil estimada.

Los gastos de conservación y mantenimiento de los activos materiales de uso propio se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren.



CLASE 8.ª



OM0808077

MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2014 (Expresada en Euros)

h) Activo intangible

Los activos intangibles son activos no monetarios identificables pero sin apariencia física. Se considera que los activos intangibles son identificables cuando son separables de otros activos porque se pueden enajenar, arrendar o disponer de ellos de forma individual o surgen como consecuencia de un contrato o de otro tipo de negocio jurídico. Se reconoce un activo intangible cuando, además de satisfacer la definición anterior, la Sociedad estima probable la percepción de beneficios económicos derivados de dicho elemento y su coste puede estimarse de manera fiable.

Los activos intangibles se reconocen inicialmente por su coste, ya sea éste el de adquisición o de producción, y, posteriormente, se valoran por su coste menos, cuando proceda, la amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro.

La Sociedad no mantiene activos intangibles que tengan vida útil indefinida y, por lo tanto, todos los elementos son objeto de amortización. La amortización se calcula linealmente en función de una vida útil estimada de cuatro años.

En cualquier caso, la Sociedad registra contablemente cualquier pérdida que haya podido producirse en el valor registrado de estos activos con origen en su deterioro con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los criterios para el reconocimiento de las pérdidas por deterioro de estos activos y, en su caso, de las recuperaciones de las pérdidas por deterioro registradas en ejercicios anteriores son similares a los del activo material.

i) Activos fiscales

Englobará el importe de todos los activos de naturaleza fiscal, clasificados en corrientes y diferidos. Los activos fiscales corrientes se corresponderán con aquellos importes que se han de recuperar por impuestos en los próximos doce meses, y entre los activos fiscales diferidos se incluirán los importes del impuesto sobre beneficios a recuperar en ejercicios futuros por diferencias deducibles entre la base fiscal y contable de las partidas del balance, así como los originados por pérdidas fiscales y deducciones o por otras ventajas fiscales (créditos y bonificaciones fiscales) pendientes de compensar.

j) Resto de activos

Recogerá el importe neto de los activos que no tengan cabida en cualquier otra partida del balance, entre los que figurarán las fianzas constituidas por la entidad en garantía de arrendamientos y, en su caso, las existencias, las diferencias negativas entre las obligaciones por planes de pensiones y el valor de los activos del plan que deban registrarse, anticipos y créditos al personal y otros activos. También se incluirán todas las cuentas de periodificación de activo, excepto las correspondientes a ingresos por intereses devengados.



CLASE 8.^a



OM0808078

MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2014 (Expresada en Euros)

k) Arrendamientos

- Arrendamiento operativo

Los contratos de arrendamiento que no se consideran arrendamientos financieros se clasifican como arrendamientos operativos.

Cuando la Sociedad actúa como arrendadora, se registra el coste de adquisición de los bienes arrendados en el epígrafe de Activo material. Dichos activos se amortizan de acuerdo con las políticas adoptadas para los activos materiales similares de uso propio y los ingresos procedentes de los contratos de arrendamiento se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias de forma lineal.

Por otra parte, cuando la Sociedad actúa como arrendataria, los gastos del arrendamiento incluyendo incentivos concedidos, en su caso, por el arrendador, se registran linealmente en la cuenta de pérdidas y ganancias.

l) Reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos y gastos por intereses y conceptos asimilables a ellos se registran contablemente, en general, en función de su período de devengo y por aplicación del método del tipo de interés efectivo. Los dividendos percibidos de otras entidades se reconocen como ingreso en el momento en que nace el derecho a percibirlos.

Las comisiones pagadas o cobradas por servicios financieros, con independencia de la denominación que reciban contractualmente, se clasifican en las siguientes categorías, que determinan su imputación en la cuenta de pérdidas y ganancias:

- Comisiones financieras

Son aquéllas que forman parte integral del rendimiento o coste efectivo de una operación financiera y se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias a lo largo de la vida esperada de la operación como un ajuste al coste o rendimiento efectivo de la misma.

- Comisiones no financieras

Son aquéllas derivadas de las prestaciones de servicios y pueden surgir en la ejecución de un servicio que se realiza durante un período de tiempo y en la prestación de un servicio que se ejecuta en un acto singular.



CLASE 8.^a



OM0808079

MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2014 (Expresada en Euros)

Los ingresos y gastos en concepto de comisiones y honorarios asimilados se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias, en general, de acuerdo a los siguientes criterios:

- Los vinculados a activos y pasivos financieros valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias se registran en el momento de su cobro.
- Los que corresponden a transacciones o servicios que se realizan durante un período de tiempo se registran durante el período de tales transacciones o servicios.
- Los que corresponden a una transacción o servicio que se ejecuta en un acto singular se registran cuando se produce el acto que los origina.

Los ingresos y gastos no financieros se registran contablemente en función del principio del devengo. Los cobros y pagos diferidos en el tiempo se registran contablemente por el importe resultante de actualizar financieramente los flujos de efectivo previstos a tasas de mercado.

m) Gastos de personal

- Retribuciones de corto plazo

Son 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.

Se valorarán por el importe que se ha de pagar por los servicios recibidos, registrándose en las cuentas anuales como: un pasivo por el gasto devengado, después de deducir cualquier importe ya satisfecho y como un gasto del periodo en el que los empleados hayan prestado sus servicios.

- Indemnizaciones por cese

Se reconocerán como un pasivo y como un gasto, sólo cuando la entidad esté comprometida de forma demostrable a rescindir el vínculo que le une con un empleado o grupo de empleados antes de la fecha formal 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.

En el ejercicio 2014 el importe satisfecho por este concepto ha sido 568.273,76 euros. En el ejercicio 2013 no se han satisfecho indemnizaciones por cese.

n) Moneda funcional

La moneda funcional de la Sociedad es el Euro. En consecuencia, todos los saldos y transacciones denominados en monedas diferentes al Euro se consideran denominados en moneda extranjera.



CLASE 8.^a



0M0808080

MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2014 (Expresada en Euros)

o) Provisiones y pasivos contingentes

Se consideran provisiones las obligaciones actuales de la Sociedad, surgidas como consecuencia de sucesos pasados, que se encuentran claramente especificadas en cuanto a su naturaleza a la fecha de los estados financieros, pero resultan indeterminadas en cuanto a su importe o momento de cancelación, al vencimiento de las cuales y para cancelarlas, la Sociedad espera que deberá desprenderse de recursos que incorporan beneficios económicos. Dichas obligaciones pueden surgir por los aspectos siguientes:

- Una disposición legal o contractual.
- Una obligación implícita o tácita, cuyo nacimiento se sitúa en una expectativa válida creada por la Sociedad frente a terceros respecto de la asunción de ciertos tipos de responsabilidades. Tales expectativas se crean cuando la Sociedad acepta públicamente responsabilidades, se derivan de comportamientos pasados o de políticas empresariales de dominio público.
- La evolución prácticamente segura de la regulación en determinados aspectos, en particular, proyectos normativos de los que la Sociedad no podrá sustraerse.

Son pasivos contingentes las obligaciones posibles de la Sociedad, surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya existencia está condicionada a que ocurra o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de la Sociedad. Los pasivos contingentes incluyen las obligaciones actuales de la Sociedad cuya cancelación no sea probable que origine una disminución de recursos que incorporan beneficios económicos o cuyo importe, en casos extremadamente raros, no pueda ser cuantificado con la suficiente fiabilidad.

Las provisiones y los pasivos contingentes se califican como probables cuando existe mayor verosimilitud de que ocurran que de lo contrario, posibles cuando existe menor verosimilitud de que ocurran que de lo contrario y remotos cuando su aparición es extremadamente rara.

La Sociedad incluye en las cuentas anuales todas las provisiones significativas con respecto a las cuales se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que de lo contrario. Los pasivos contingentes no se reconocen en las cuentas anuales sino que se informa sobre los mismos a no ser que se considere remota la posibilidad de que se produzca una salida de recursos que incorporen beneficios económicos.

Las provisiones se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible sobre las consecuencias del suceso que las originan y son estimadas en cada cierre contable. Las mismas son utilizadas para afrontar las obligaciones específicas para las cuales fueron reconocidas, procediéndose a su reversión, total o parcial, cuando dichas obligaciones dejen de existir o disminuyen.



CLASE 8.^a



0M0808081

MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2014 (Expresada en Euros)

p) Impuesto sobre Beneficios

El Impuesto sobre Beneficios se considera como un gasto y se registra en el epígrafe de Impuesto sobre beneficios de la cuenta de pérdidas y ganancias excepto cuando es consecuencia de una transacción registrada directamente en el Patrimonio neto, en cuyo supuesto se registra directamente en el Patrimonio neto, o de una combinación de negocios, en la que el impuesto diferido se registra como un elemento patrimonial más de la misma.

El gasto del epígrafe de Impuesto sobre beneficios viene determinado por el impuesto a pagar calculado respecto a la base imponible del ejercicio, una vez consideradas las variaciones durante dicho ejercicio derivadas de las diferencias temporarias, de los créditos por deducciones y bonificaciones y de bases imponibles negativas. La base imponible del ejercicio puede diferir del Resultado neto del ejercicio presentado en la cuenta de pérdidas y ganancias ya que excluye las partidas de ingresos o gastos que son gravables o deducibles en otros ejercicios y las partidas que nunca lo son.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos corresponden a aquellos impuestos que se prevén pagaderos o recuperables en las diferencias entre los importes en libros de los activos y pasivos en los estados financieros y las bases imponibles correspondientes, se contabilizan utilizando el método del pasivo en el balance de situación y se cuantifican aplicando a la diferencia temporal o crédito que corresponda el tipo de gravamen al que se espera recuperar o liquidar.

Un activo por impuesto diferido, tal como un impuesto anticipado, un crédito por deducciones y bonificaciones y un crédito por bases imponibles negativas, se reconoce siempre que sea probable que la Sociedad obtenga en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que pueda hacerlo efectivo. Se considera probable que la Sociedad obtendrá en el futuro suficientes ganancias fiscales, entre otros supuestos, cuando:

- Existen pasivos por impuestos diferidos cancelables en el mismo ejercicio que el de la realización del activo por impuesto diferido o en otro posterior en el que pueda compensar la base imponible negativa existente o producida por el importe anticipado.
- Las bases imponibles negativas han sido producidas por causas identificadas que es improbable que se repitan.

Los pasivos por impuestos diferidos se contabilizan siempre, salvo cuando se reconozca un fondo de comercio, si la Sociedad es capaz de controlar el momento de reversión de la diferencia temporal y, además, es probable que ésta no revierta en un futuro previsible. Tampoco se reconoce un pasivo por impuesto diferido cuando inicialmente se registra un elemento patrimonial, que no sea una combinación de negocios, que en el momento del reconocimiento no haya afectado al resultado contable ni al fiscal.



CLASE 8.^a



OM0808082

MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2014 (Expresada en Euros)

En cada cierre contable se revisan los impuestos diferidos registrados, tanto activos como pasivos, con el objeto de comprobar que se mantienen vigentes y efectuándose las oportunas correcciones en los mismos.

5. Patrimonio neto y propuesta de aplicación de resultados

El movimiento de Patrimonio Neto, durante los ejercicios 2014 y 2013, se recoge en el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente.

a) Capital social

El capital social al 31 de diciembre de 2014 y 2013, que asciende a 13.222.144,24 euros, está representado por 2.200.024 acciones nominativas a 6,01 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, por Mutua Madrileña Automovilista, Sociedad de Seguros a Prima Fija, siendo el Accionista Único de las Sociedad.

b) Reserva legal

La reserva legal ha sido dotada de conformidad con el artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance, al menos, el 20% del capital social. Esta reserva no puede ser distribuida y si es usada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles para tal fin, debe ser repuesta con beneficios futuros.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Reserva legal dotada por la Sociedad alcanza el 20% del capital social, por lo que no es necesario distribuir parte del resultado a dicha reserva indisponible.

c) Distribución de resultados

La propuesta de distribución de los resultados obtenidos en el ejercicio 2014 que el Consejo de Administración propone para su aprobación a la Junta General de Accionistas y la propuesta aprobada del ejercicio 2013, se detallan a continuación:

	(Propuesta) 2014	(Aprobada) 2013
Beneficio del ejercicio	<u>12 942 224,42</u>	<u>13 437 222,46</u>
Distribución		
Reserva voluntaria	<u>12 942 224,42</u>	<u>13 437 222,46</u>
	<u>12 942 224,42</u>	<u>13 437 222,46</u>



CLASE 8.ª



0M0808083

MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2014 (Expresada en Euros)

d) Distribución de dividendos

Con fecha 23 de diciembre de 2014, el Consejo de Administración acordó la propuesta de distribución de dividendos al Accionista único con cargo a reservas de libre disposición de la Sociedad, por importe de 37.300.000 euros, en la misma fecha, el Socio Único aprobó la distribución de dividendos sobre la base de los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2013, aprobados en la Reunión del Socio Único el 24 de abril de 2014.

6. Instrumentos financieros

a) Activos financieros disponibles para la venta

Las inversiones de la Sociedad al 31 de diciembre de 2014 y 2013, clasificadas como inversiones financieras disponibles para la venta son las siguientes:

	Euros	
	2014	2013
	Valor contable	Valor contable
MUTUAFONDO HIGH YIELD, F.I.	10 263 515,85	9 864 747,02
MUTUAFONDO BOLSA, F.I.	4 353 167,96	4 136 693,96
MUTUAFONDO ESTRATEGIA GLOBAL, F.I.L. (*)	4 271 653,94	2 794 894,26
MUTUAFONDO DÓLAR, F.I.	4 068 637,62	-
MUTUAFONDO ESPAÑA, F.I.	3 025 083,36	2 887 725,81
MUTUAFONDO GESTION OPTIMA MODERADO, F.I.	1 772 268,69	1 353 186,72
MUTUAFONDO BONOS CORPORATIVOS II, F.I.	1 324 563,95	1 280 866,61
MUTUAFONDO VALORES, F.I.	1 231 334,24	1 766 894,77
MUTUAFONDO BONOS CORPORATIVOS EMERGENTES, F.I.	1 196 994,92	1 297 203,12
FONDO ALTIUS STOXX 50 E	1 190 090,00	1 129 370,00
MUTUAFONDO TECNOLÓGICO, F.I.	946 038,92	310 869,22
MUTUAFONDO DEUDA SUBORDINADA, F.I. (**)	705 037,22	660 230,84
FORESTA PRIVATE INDIVIDUAL I, S.A. (***)	462 664,12	441 740,53
MUTUAFONDO BONOS TIER 1 SEGUROS, F.I.	416 349,54	393 672,60
MUTUAFONDO BOLSAS EMERGENTES, F.I.	400 746,22	356 624,16
MUTUAFONDO FONDOS, F.I.	379 570,71	34 177,21
MUTUAFONDO INVERSION & COOPERACION, F.I.	341 386,56	325 072,56
FONDO GED IBERIAN FUND, F.C.R.	42 300,00	123 000,00
ACCIONES FOGAIN	721,00	710,00
MUTUAFONDO CEDULAS, F.I.	-	362 791,59
MUTUAFONDO SELECCIÓN, F.I. (****)	-	299 997,00
Instrumentos de capital	36 392 124,82	29 820 467,98

(*) Anteriormente denominado Mutuafondo Argali, F.I.L.

(**) Anteriormente denominado Mutuafondo Bonos Tier 1 F.I.

(***) Anteriormente denominada Foresta Individual 1, S.A.

(****) Anteriormente denominado Mutuafondo Renta Fija Selección, F.I.

No se han producido deterioros de participaciones durante el ejercicio 2014 y 2013.

No existen desembolsos pendientes al 31 de diciembre de 2014 y 2013.



CLASE 8.^a



0M0808084

MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2014
(Expresada en Euros)**

b) Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias

La Sociedad dispone al 31 de diciembre de 2014 y 2013, de los siguientes activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias:

	Euros	
	2014	2013
Valores representativos de deuda	-	794 288,31
UBS AG JERSEY VARIABLE	-	794 288,31
Otros instrumentos de capital	44 865 548,63	27 035 704,65
MUTUAFONDO, F.I.	15 900 499,11	12 253 611,78
MUTUAFONDO CORTO PLAZO, F.I.	12 543 298,52	8 100 985,07
MUTUAFONDO LP, F.I.	6 178 089,98	5 753 228,72
MUTUAFONDO BONOS FINANCIEROS, F.I.	4 966 980,08	-
MUTUAFONDO GESTION OPTIMA CONSERVADOR, F.I.	3 680 789,99	-
POLAR RENTA FIJA, F.I. (*)	994 433,35	926 865,00
MUTUAFONDO FORTALEZA, F.I.	303 100,35	-
MUTUAFONDO CRECIMIENTO, F.I.	297 343,05	-
MUTUAFONDO DINERO, F.I.	1 014,20	1 014,08
	44 865 548,63	27 829 992,96

(*) Anteriormente denominado Polar, F.I.

c) Movimiento del ejercicio

El movimiento registrado durante el ejercicio de 2014, es el siguiente:

	Euros			
	31.12.13	Aumentos	Disminuciones	31.12.14
Activos financieros disponibles para la venta	29 820 467,98	24 286 800,90	(17 715 144,06)	36 392 124,82
Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	27 829 992,96	31 394 038,12	(14 358 482,45)	44 865 548,63
	57 650 460,94	55 680 839,02	(32 073 626,51)	81 257 673,45



CLASE 8.ª



0M0808085

MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2014 (Expresada en Euros)

El movimiento registrado durante el ejercicio 2013, se muestra a continuación:

	<u>31.12.12</u>	<u>Aumentos</u>	<u>Disminuciones</u>	<u>Euros</u> <u>31.12.13</u>
Activos financieros disponibles para la venta	16 554 408,20	22 961 096,87	(9 695 037,09)	29 820 467,98
Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	<u>35 220 083,82</u>	<u>25 359 678,54</u>	<u>(32 749 769,40)</u>	<u>27 829 992,96</u>
	<u>51 774 492,02</u>	<u>48 320 775,41</u>	<u>(42 444 806,49)</u>	<u>57 650 460,94</u>

d) Inversiones crediticias

El saldo del epígrafe, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, se refiere a saldos pendientes de cobro a favor de la Sociedad, y con vencimiento a corto plazo. Su composición es como sigue:

	<u>2014</u>	<u>Euros</u> <u>2013</u>
Créditos a intermediarios financieros	13 916 962,50	25 053 617,37
Créditos a particulares	-	40 708,06
	<u>13 916 962,50</u>	<u>25 094 325,43</u>

El desglose de la cuenta de "Créditos a intermediarios financieros", al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

	<u>2014</u>	<u>Euros</u> <u>2013</u>
Deudores por comisiones de gestión	13 509 662,82	17 423 982,09
Deudores empresas del grupo (Nota 20)	362 149,30	362 641,96
Otros deudores por comisiones	45 150,38	31 643,38
Depósitos a plazo	-	7 000 000,00
Intereses devengados pendientes de cobro	-	235 349,94
	<u>13 916 962,50</u>	<u>25 053 617,37</u>



CLASE 8.ª



0M0808086

MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2014 (Expresada en Euros)

El detalle de "Deudores por comisiones de gestión", al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

	Euros	
	2014	2013
MUTUAFONDO, F.I.	4 089 024,49	2 905 617,81
MUTUAFONDO LARGO PLAZO, F.I.	1 560 781,71	910 547,81
MUTUAFONDO BONOS FINANCIEROS, F.I.	870 418,59	182 235,77
MUTUAFONDO ESTRATEGIA GLOBAL, F.I.L.	865 837,80	572 364,11
MUTUAFONDO BOLSA, F.I.	792 426,32	3 123 879,39
MUTUAFONDO HIGH YIELD, F.I.	768 317,06	1 055 883,89
MUTUAFONDO TECNOLÓGICO, F.I.	506 432,68	352 158,89
MUTUAFONDO VALORES, F.I.	485 817,68	2 063 260,27
MUTUAFONDO GESTION OPTIMA CONSERVADOR, F.I.	453 704,17	201 970,61
MUTUAFONDO GESTION OPTIMA MODERADO, F.I.	430 102,86	333 294,02
MUTUAFONDO ESPAÑA, F.I.	425 063,13	3 965 971,73
MUTUAFONDO CORTO PLAZO, F.I.	324 588,70	201 068,62
MUTUAFONDO BONOS CORPORATIVOS EMERGENTES, F.I.	269 831,61	104 231,78
MUTUAFONDO FONDOS, F.I.	257 336,17	275 062,29
MUTUAFONDO DEUDA SUBORDINADA, F.I.	200 038,28	170 304,96
MUTUAFONDO SELECCIÓN, F.I.	131 826,41	-
MUTUAFONDO RENTA FIJA ESPAÑOLA, F.I.	99 152,35	90 439,36
MUTUAFONDO BONOS CONVERTIBLES, F.I.	97 402,97	105 553,04
MUTUAFONDO DÓLAR, F.I. (*)	96 275,73	-
MUTUAFONDO BONOS TIER 1 SEGUROS, F.I.	88 525,15	83 396,76
MUTUAFONDO FINANCIACIÓN, F.I.L. (*)	87 319,43	-
MUTUAFONDO GESTION OPTIMA DINAMICO, F.I.	87 122,42	238 621,98
MUTUAFONDO INVERSION & COOPERACION, F.I.	86 242,15	38 229,10
POLAR RENTA FIJA, F.I.	79 409,17	63 799,17
MUTUAFONDO BONOS CORPORATIVOS II, F.I.	71 377,91	68 734,50
MUTUAFONDO FORTALEZA, F.I. (*)	55 174,86	-
MUTUAFONDO CRECIMIENTO, F.I. (*)	53 211,17	-
MUTUAFONDO MIXTO FLEXIBLE, F.I.	48 596,51	21 300,35
MUTUAFONDO BOLSAS EMERGENTES, F.I.	37 359,13	30 339,00
PARETURN M.G.F. INCOME	34 800,62	33 804,59
ARIZCUN S.I.C.A.V.	27 126,70	47 887,72
MUTUAFONDO DINERO, F.I.	15 459,04	18 774,82
PARETURN MUTUAFONDO GESTIÓN BONOS LUX	13 559,85	-
MUTUAFONDO CEDULAS, F.I. (**)	-	80 570,96
MUTUAFONDO CEDULAS II, F.I. (**)	-	53 134,68
MUTUAFONDO BONOS CORPORATIVOS, F.I. (**)	-	31 544,11
Deudores por comisiones de gestión	13 509 662,82	17 423 982,09

(*) Fondos de nueva creación

(**) Fondos liquidados en 2014

El detalle de "Depósitos a plazo" recogía al 31 de diciembre de 2013, depósitos con Banco Santander por importe de 7.000.000,00 de euros. El importe de los intereses devengados pendiente de cobro a dicha fecha, ascendía a 235.349,94 euros.



CLASE 8.ª



OM0808087

MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2014 (Expresada en Euros)

7. Inmovilizado material

A continuación se presenta el detalle de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, así como el movimiento experimentado por el mismo durante ambos ejercicios:

	Euros			
	31.12.13	Altas/ (Dotaciones)	Bajas	31.12.14
Valor de adquisición				
Otras Instalaciones	2 151,80	-	-	2 151,80
Mobiliario	48 326,54	-	-	48 326,54
Equipos para procesos de información	362 862,75	128,56	-	362 991,31
Otro inmovilizado material	8 292,11	-	-	8 292,11
	<u>421 633,20</u>	<u>128,56</u>	<u>-</u>	<u>421 761,76</u>
Amortización acumulada				
Otras Instalaciones	(1 822,38)	(214,08)	-	(2 036,46)
Mobiliario	(45 327,25)	(300,12)	-	(45 627,37)
Equipos para procesos de información	(333 881,84)	(10 258,21)	-	(344 140,05)
Otro inmovilizado material	(8 292,11)	-	-	(8 292,11)
	<u>(389 323,58)</u>	<u>(10 772,41)</u>	<u>-</u>	<u>(400 095,99)</u>
Inmovilizaciones materiales netas	<u>32 309,62</u>	<u>(10 643,85)</u>	<u>-</u>	<u>21 665,77</u>
				Euros
	31.12.12	Altas/ (Dotaciones)	Bajas	31.12.13
Valor de adquisición				
Otras Instalaciones	2 151,80	-	-	2 151,80
Mobiliario	45 326,54	3 000,00	-	48 326,54
Equipos para procesos de información	338 390,05	24 472,70	-	362 862,75
Otro inmovilizado material	8 292,11	-	-	8 292,11
	<u>394 160,50</u>	<u>27 472,70</u>	<u>-</u>	<u>421 633,20</u>
Amortización acumulada				
Otras Instalaciones	(1 608,30)	(214,08)	-	(1 822,38)
Mobiliario	(45 326,06)	(1,19)	-	(45 327,25)
Equipos para procesos de información	(318 786,53)	(15 095,31)	-	(333 881,84)
Otro inmovilizado material	(8 292,11)	-	-	(8 292,11)
	<u>(374 013,00)</u>	<u>(15 310,58)</u>	<u>-</u>	<u>(389 323,58)</u>
Inmovilizaciones materiales netas	<u>20 147,50</u>	<u>12 162,12</u>	<u>-</u>	<u>32 309,62</u>



CLASE 8.ª



0M0808088

MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2014
(Expresada en Euros)**

El valor bruto de los elementos del Inmovilizado material de uso propio que se encontraban en uso y totalmente amortizados, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, asciende a un importe de 385.223,04 euros y 365.361,56 euros, respectivamente.

Los Administradores estiman que el valor razonable del Inmovilizado material de uso propio no difiere de forma significativa de su valor en libros.

8. Activos intangibles

A continuación se presenta el detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2014 y 2013, así como el movimiento experimentado por el mismo durante ambos ejercicios:

	Euros			
	31.12.13	Altas/ (Dotaciones)	Bajas	31.12.14
Valor de adquisición				
Aplicaciones informáticas	2 494 630,67	276 231,95	-	2 770 862,62
	2 494 630,67	276 231,95	-	2 770 862,62
Amortización acumulada				
Aplicaciones informáticas	(1 267 414,84)	(433 900,82)	-	(1 701 315,66)
	(1 267 414,84)	(433 900,82)	-	(1 701 315,66)
Inmovilizaciones intangibles netas	1 227 215,83	(157 668,87)	-	1 069 546,96

	Euros			
	31.12.12	Altas/ (Dotaciones)	Bajas	31.12.13
Valor de adquisición				
Aplicaciones informáticas	1 629 570,38	865 060,29	-	2 494 630,67
	1 629 570,38	865 060,29	-	2 494 630,67
Amortización acumulada				
Aplicaciones informáticas	(1 005 284,13)	(262 130,71)	-	(1 267 414,84)
	(1 005 284,13)	(262 130,71)	-	(1 267 414,84)
Inmovilizaciones intangibles netas	624 286,25	602 929,58	-	1 227 215,83

El valor bruto de los elementos del Inmovilizado intangible de uso propio que se encontraban en uso y totalmente amortizados, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, asciende a un importe de 944.423,42 euros y 926.149,94 euros, respectivamente.



CLASE 8.^a



0M0808089

MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2014 (Expresada en Euros)

9. Activos fiscales

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se muestra a continuación:

	<u>2014</u>		<u>Euros</u> <u>2013</u>	
Activos Corrientes		<u>7 261,11</u>		<u>30 782,12</u>
HP Deudora por otros conceptos	7 261,11		7 261,11	
HP Deudora por IVA	-		23 521,01	
Activos Diferidos		<u>181 681,04</u>		<u>139 614,49</u>
Impuesto sobre Bº Anticipados (Nota 19)	226 751,95		218 991,30	
Impuestos diferidos de cartera (Nota 19)	(45 070,91)		(79 376,81)	
		<u>188 942,15</u>		<u>170 396,61</u>

El epígrafe "Activos diferidos – Impuestos sobre Bº anticipados" recoge principalmente las aportaciones a la póliza de seguro colectivo mixta (de riesgo y ahorro) durante los ejercicios 2014 y 2013.

El epígrafe "Activos diferidos – Impuestos diferidos de cartera" recoge a 31 de diciembre de 2014 y 2013, el 30% de las minusvalías de la cartera clasificada como activos financieros disponibles para la venta. El importe reflejado al cierre de 2014 y 2013, refleja naturaleza acreedora como consecuencia del efecto del deterioro.

10. Resto de activos

El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se muestra a continuación:

	<u>2014</u>		<u>Euros</u> <u>2013</u>	
Ajustes por periodificación		30 178,03		39 138,22
Fianzas constituidas a largo plazo (Nota 20)		55 189,89		50 312,44
Deudores		84 052,67		56 495,70
Hacienda Pública deudora por IVA (*)		8 066,38		-
		<u>177 486,97</u>		<u>145 946,36</u>

(*) Al 31 de diciembre de 2013 el capítulo "Resto de activos – Hacienda Pública deudora por IVA" se presentaba en el epígrafe "Activos fiscales – corrientes".



CLASE 8.ª



0M0808090

MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2014 (Expresada en Euros)

El capítulo de "Fianzas constituidas a largo plazo" recoge la fianza constituida, consecuencia del contrato de arrendamiento que mantiene la Sociedad con Mutua Madrileña Automovilista, Sociedad de Seguros a Prima Fija, por el alquiler de las oficinas en Paseo de la Castellana 33.

El capítulo de "Deudores", al 31 de diciembre de 2014 y 2013, recoge, principalmente, el pago del recargo por el Impuesto sobre beneficios del ejercicio 2009 del fondo gestionado Mutuafondo Largo Plazo, F.I., por importe de 34.372,52 euros y los anticipos otorgados al personal por importe de 16.838,19 euros y 14.632,49 euros al cierre de los ejercicios 2014 y 2013, respectivamente, entre otros de menor cuantía.

11. Arrendamientos

a) Financieros

Durante los ejercicios 2014 y 2013 la Sociedad no ha mantenido ningún arrendamiento financiero.

b) Operativos

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 la Sociedad tiene en vigor un contrato de arrendamiento con Mutua Madrileña Automovilista, Sociedad de Seguros a Prima Fija sobre los locales empleados como oficinas de la Sociedad y situadas en la calle Fortuny 18, de Madrid. Dicho arrendamiento tiene una duración de cinco años, a contar desde el 1 de enero de 2014, prorrogables anualmente.

El total satisfecho por ambos contratos en los ejercicios 2014 y 2013 ha ascendido a un importe anual total de 352.290,28 euros y 350.857,02 euros, respectivamente (Nota 20). El precio establecido en el contrato es revisable con periodicidad anual en función de la variación del Índice de Precios al Consumo.

c) Operaciones de venta con arrendamiento posterior

La Sociedad no ha sido arrendataria en el ejercicio de ningún activo que hubiera sido de su propiedad con anterioridad.

12. Planes de pensiones y otras prestaciones

La Sociedad tiene contratado al 31 de diciembre de 2014 y 2013 un plan de pensiones de empleados bajo la modalidad de aportación definida, por la que la compañía aporta una cantidad equivalente al 9% del salario del empleado y el empleado un 1%, así como una póliza de seguro colectivo mixta (de riesgo y ahorro) con una aportación mensual del 1% del salario del empleado.



CLASE 8.ª



0M0808091

MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2014 (Expresada en Euros)

El gasto reconocido durante los ejercicios 2014 y 2013 por este concepto asciende a 235.125,91 euros y 349.695,16 euros, respectivamente (Nota 18.a).

El desglose de las aportaciones al plan de pensiones y sistemas alternativos de pensiones durante los ejercicios 2014 y 2013 es el siguiente:

	2014	Euros 2013
Personal clave de la gerencia	38 950,65	38 325,71
Resto de empleados	196 175,26	305 186,34
	235 125,91	343 512,05

Al 31 de diciembre de 2014 no quedan importes pendientes de aportación. Al 31 de diciembre de 2013 se encontraban pendientes de aportación al plan de pensiones y sistemas alternativos de pensiones, 6.183,11 euros correspondientes a las nuevas incorporaciones del segundo semestre del ejercicio, por haberse devengado pero no pagado, de acuerdo con lo establecido en las especificaciones del plan de empleo Fondomutua empleo moderado.

13. Pasivos fiscales

La composición de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, se muestra a continuación:

	2014	Euros 2013
Pasivos Corrientes	769 384,69	1 712 756,23
Provisión para Impuestos año actual (Nota 19)	593 355,93	1 448 103,39
HP Acreedora por Retenciones	176 028,76	167 117,90
Organismos Seguridad Social Acreedora	-	77 776,23
HP IVA Repercutido	-	19 758,71
Pasivos Diferidos (Nota 19)	1 005 811,50	1 058 591,05
Pasivos por valoración de cartera	1 005 811,50	1 058 591,05
	1 775 196,19	2 771 347,28

El epígrafe de "Pasivos Diferidos – Pasivos por valoración de cartera" recoge el 30% de las plusvalías de la cartera clasificada como activos financieros disponibles para la venta.

14. Provisiones y contingencias

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se reconoce como provisión para otras responsabilidades un importe de 45.000 euros.



CLASE 8.ª



0M0808092

MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2014 (Expresada en Euros)

15. Pasivos financieros y resto de pasivos

a) Deudas con intermediarios financieros

La composición de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, se muestra a continuación:

	2014	Euros 2013
Dividendos a pagar (Nota 20)	37 300 000,00	-
Acreedores varios (Nota 20)	1 372 401,60	-
Acreedores por asesoramiento	211 366,50	-
Total pasivos financieros a coste amortizado	38 883 768,10	-

b) Deudas con particulares

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se muestra a continuación:

	2014	Euros 2013
Remuneraciones pendientes de pago	759 313,97	1 354 992,11
Acreedores por asesoramiento	200 951,25	498 407,83
Acreedores varios	34 725,05	135 213,97
Acreedores por comercialización	-	351 936,32
Otros pasivos a coste amortizado	-	96 395,94
Total pasivos financieros a coste amortizado	994 990,27	2 436 946,17

c) Resto de pasivos

Al 31 de diciembre de 2014, los Administradores de la Sociedad consideraron presentar en el epígrafe "Resto de pasivos" los saldos correspondientes a desembolsos pendientes en materia de seguridad social y Hacienda Pública acreedora por IVA, en cumplimiento con la Circular 7/2008 de la C.N.M.V., dichos importes se presentaban, al 31 de diciembre de 2013, en el epígrafe "Pasivos fiscales".



CLASE 8.^a



0M0808093

MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2014 (Expresada en Euros)

d) Detalle del aplazamiento de pagos a proveedores

El detalle de los pagos por operaciones comerciales realizados durante el ejercicio y pendientes de pago al cierre en relación con los plazos máximos legales previstos en la Ley 15/2010 es el siguiente:

	Pagos realizados y pendientes de pago en la fecha de cierre del balance			
	2014		2013	
	Euros	%	Euros	%
Pagos del ejercicio dentro del plazo máximo legal	9 500 650,85	100,00%	5 218 859,21	96,15%
Resto	-	0,00%	209 247,05	3,85%
Total pagos del ejercicio	9 500 650,85	100,00%	5 428 106,26	100,00%
Plazo Medio de Pago Excedidos (Días)	-		156,00	
Saldo pendiente de pago al cierre que sobrepase el plazo máximo legal	-		9 000,00	

16. Otras cuentas de orden

Este epígrafe recoge un importe de 8.397.934.010,52 euros (6.981.614.394,61 euros en 2013) correspondientes al patrimonio de las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por Mutuactivos, S.A.U, S.G.I.I.C., y al saldo de carteras gestionadas:

	Euros	
	2014	2013
Patrimonio Gestionado	4 523 040 951,98	3 474 548 269,90
Resto de Patrimonio en Gestión Discrecional de carteras	3 874 893 058,54	3 507 066 124,71
Total carteras gestionadas	8 397 934 010,52	6 981 614 394,61

Al 31 de diciembre de 2013, el importe de 2.691.085.106,88 euros recogido en el epígrafe "Otras cuentas de orden" hace referencia al patrimonio de las Instituciones de Inversión Colectiva que era comercializado por Mutuactivos, S.A.U, S.G.I.I.C. Al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad ha traspasado la tarea de comercialización de fondos a Mutuactivos Inversiones, Agencia de Valores, S.A.U.

	Euros	
	2014	2013
Patrimonio Comercializado		
IICs Nacionales	-	2 636 121 622,52
IICs Extranjeras	-	54 963 484,36
Total carteras gestionadas	-	2 691 085 106,88



CLASE 8.ª



0M0808094

MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2014 (Expresada en Euros)

El detalle de patrimonios gestionados clasificados por tramos representativos al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

	2014	
	Número	Patrimonio gestionado Euros
Fondos de Inversión (*)	28	3 935 008 974,04
SICAV (*)	1	11 519 611,73
IICs de Inversión Libre (*)	2	246 900 209,15
IICs extranjeras	2	82 607 692,30
Fondos de Pensiones	10	247 004 464,76
	43	4 523 040 951,98

	2013	
	Número	Patrimonio gestionado Euros
Fondos de Inversión (*)	28	3 128 615 612,72
SICAV (*)	1	11 927 373,97
IICs de Inversión Libre (*)	1	70 167 353,03
IICs extranjeras	1	54 963 484,36
Fondos de Pensiones	10	208 874 445,82
	41	3 474 548 269,90

(*) Dichas IICs se encuentran gestionadas por Mutuactivos, S.G.I.I.C.



CLASE 8.ª



0M0808095

MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2014
(Expresada en Euros)**

Mutuactivos S.A.U., S.G.I.I.C. gestiona, al 31 de diciembre de 2014, las siguientes IIC registradas en la C.N.M.V.:

	Euros	
	Patrimonio gestionado 31/12/2014	Comisiones de gestión (Nota 17.c)
Fondos de Inversión y Fondos de Inversión Libre		
MUTUAFONDO ESTRATEGIA GLOBAL, F.I.L.	194 296 013,35	1 566 046,82
MUTUAFONDO FINANCIACIÓN, F.I.L. (*)	52 604 195,80	101 705,81
MUTUAFONDO, F.I.	920 492 768,08	5 685 832,54
MUTUAFONDO CORTO PLAZO, F.I.	473 324 747,40	1 140 207,70
MUTUAFONDO ESPAÑA, F.I.	253 350 047,40	1 214 750,42
MUTUAFONDO BONOS FINANCIEROS, F.I.	227 645 146,46	1 163 440,27
MUTUAFONDO GESTION OPTIMA MODERADO, F.I.	218 137 719,28	1 903 917,29
MUTUAFONDO HIGH YIELD, F.I.	191 526 011,53	1 203 973,06
MUTUAFONDO LARGO PLAZO, F.I.	185 532 239,36	1 915 152,33
MUTUAFONDO GESTION OPTIMA CONSERVADOR, F.I.	185 242 819,15	1 582 531,05
MUTUAFONDO BOLSA, F.I.	185 079 128,58	1 383 433,96
MUTUAFONDO DÓLAR, F.I. (*)	157 250 387,21	199 863,22
MUTUAFONDO DEUDA SUBORDINADA, F.I.	132 914 518,40	780 899,70
MUTUAFONDO BONOS CORPORATIVOS EMERGENTES, F.I.	89 163 560,84	1 098 095,43
MUTUAFONDO VALORES, F.I.	85 033 019,37	905 524,93
MUTUAFONDO RENTA FIJA ESPAÑOLA, F.I.	82 312 057,67	384 781,98
MUTUAFONDO SELECCIÓN, F.I.	76 168 990,50	385 818,02
MUTUAFONDO BONOS CORPORATIVOS II, F.I.	59 126 198,86	280 588,70
MUTUAFONDO BONOS TIER 1 SEGUROS, F.I.	58 932 964,59	345 623,14
MUTUAFONDO MIXTO FLEXIBLE, F.I.	43 210 286,50	193 152,11
MUTUAFONDO TECNOLOGICO, F.I.	42 445 515,12	658 176,97
MUTUAFONDO DINERO, F.I.	38 000 708,75	80 761,24
MUTUAFONDO FORTALEZA, F.I. (*)	36 821 161,92	97 100,78
MUTUAFONDO CRECIMIENTO, F.I. (*)	35 920 158,87	123 730,97
MUTUAFONDO BONOS CONVERTIBLES, F.I.	35 435 135,85	393 249,59
POLAR RENTA FIJA, F.I.	34 679 375,87	303 170,48
MUTUAFONDO FONDOS, F.I.	28 369 397,41	344 666,14
MUTUAFONDO GESTION OPTIMA DINAMICO, F.I.	23 386 641,69	534 281,07
MUTUAFONDO BOLSAS EMERGENTES, F.I.	20 448 374,53	108 806,95
MUTUAFONDO INVERSION&COOPERACIÓN F.I.	15 059 892,85	165 804,12
MUTUAFONDO CEDULAS, F.I. (**)	-	149 648,48
MUTUAFONDO BONOS CORPORATIVOS, F.I. (**)	-	482,74
MUTUAFONDO CEDULAS II, F.I. (**)	-	103 891,62
TOTAL FONDOS Y FONDOS DE INVERSIÓN LIBRE	4 181 909 183,19	26 499 109,63

(*) Fondos de nueva creación.

(**) Fondos liquidados en el ejercicio 2014.



CLASE 8.ª



0M0808096

MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2014
(Expresada en Euros)**

	<u>Patrimonio gestionado 31/12/2014</u>	<u>Euros Comisiones de gestión (Nota 17.c)</u>
Sociedad de Inversión de Capital Variable		
ARIZCUN SICAV, S A	11 519 611,73	116 533,56
TOTAL SICAVS	<u>11 519 611,73</u>	<u>116 533,56</u>
Fondos de inversión Extranjeras		
PARETURN MUTUAFONDO GESTIÓN BONOS LUX	27 177 708,13	36 464,49
PARETURN M.G.F. INCOME	55 429 984,17	140 233,04
TOTAL IICs EXTRANJERAS	<u>82 607 692,30</u>	<u>176 697,53</u>
TOTAL GESTIÓN FONDOS Y SICAV	<u>4 276 036 487,22</u>	<u>26 792 340,72</u>
Otras comisiones por gestión de cartera		
Fondos de Pensiones		
FONDAUTO F.P.	108 117 583,80	117 134,83
FONDOMUTUA F.P.	46 177 825,67	37 909,64
FONDOMUTUA CONSERVADOR F.P.	19 564 032,87	35 533,93
SCH AHORRO 45 F.P.	15 685 772,96	74 103,98
FONDOMUTUA DINÁMICO F.P.	14 485 112,86	34 799,17
FONDOMUTUA R VARIABLE GLOBAL F.P.	12 695 920,78	8 543,25
FONDOMUTUA MODERADO F.P.	11 096 746,37	25 932,61
FONDOMUTUA EMPLEO MODERADO F.P.	9 912 921,71	22 423,06
FONDOMUTUA EMPLEO DINÁMICO F.P.	6 683 623,85	15 250,70
FONDOMUTUA EMPLEO CONSERVADOR F.P.	2 584 923,89	5 609,74
TOTAL FONDOS DE PENSIONES	<u>247 004 464,76</u>	<u>377 240,91</u>
TOTAL PATRIMONIO GESTIONADO	<u>4 523 040 951,98</u>	<u>27 169 581,63</u>



CLASE 8.ª



OM0808097

MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2014 (Expresada en Euros)

Mutuactivos S.A.U., S.G.I.I.C. gestiona, al 31 de diciembre de 2013, las siguientes IIC registradas en la C.N.M.V.:

	Euros	
	Patrimonio gestionado 31/12/2013	Comisiones de gestión (Nota 17.c)
Fondos de Inversión y Fondos de Inversión Libre		
MUTUAFONDO ESTRATEGIA GLOBAL, F.I.L. MUTUAFONDO, F.I.	70 167 353,03	786 519,89
MUTUAFONDO CORTO PLAZO, F.I.	643 960 027,76	4 015 633,53
MUTUAFONDO BOLSA, F.I.	321 869 886,79	726 033,28
MUTUAFONDO HIGH YIELD, F.I.	244 356 168,16	3 676 315,11
MUTUAFONDO ESPAÑA, F.I.	229 294 849,53	1 405 688,30
MUTUAFONDO GESTION OPTIMA MODERADO, F.I.	190 160 683,38	4 281 666,60
MUTUAFONDO LP, F.I.	185 498 642,32	1 410 897,89
MUTUAFONDO DEUDA SUBORDINADA, F.I.	167 026 547,41	1 207 687,16
MUTUAFONDO VALORES, F.I.	124 521 675,42	415 925,23
MUTUAFONDO BONOS FINANCIEROS, F.I.	112 836 777,43	2 271 135,56
MUTUAFONDO BONOS CORPORATIVOS EMERGENTES, F.I.	102 206 343,54	742 861,17
MUTUAFONDO GESTION OPTIMA CONSERVADOR, F.I.	96 643 392,88	104 231,78
MUTUAFONDO CEDULAS, F.I.	83 657 867,40	1 290 908,99
MUTUAFONDO RENTA FIJA ESPAÑOLA, F.I.	80 279 619,39	312 357,59
MUTUAFONDO GESTION OPTIMA DINAMICO, F.I.	75 357 563,56	238 746,86
MUTUAFONDO DINERO, F.I.	63 202 974,04	940 776,82
MUTUAFONDO BONOS CORPORATIVOS II, F.I.	61 133 898,77	112 651,91
MUTUAFONDO BONOS TIER 1 SEGUROS, F.I.	57 188 618,79	269 806,98
MUTUAFONDO CEDULAS II, F.I.	55 717 313,33	317 769,45
MUTUAFONDO MIXTO FLEXIBLE, F.I.	42 113 406,36	209 069,39
MUTUAFONDO BONOS CONVERTIBLES, F.I.	41 815 217,20	32 659,57
POLAR RENTA FIJA, F.I.	38 579 666,32	416 290,87
MUTUAFONDO TECNOLOGICO, F.I.	28 159 566,02	219 124,74
MUTUAFONDO BOLSAS EMERGENTES, F.I.	24 128 330,73	425 068,27
MUTUAFONDO FONDOS, F.I.	23 172 250,90	179 136,34
MUTUAFONDO INVERSION&COOPERACIÓN F.I.	17 395 562,56	342 305,01
MUTUAFONDO BONOS CORPORATIVOS, F.I.	12 626 088,26	100 727,25
MUTUAFONDO SELECCIÓN, F.I.	5 412 677,47	330 607,65
MUTUAFONDO MULTIMIX, F.I.	299 997,00	-
	-	7 016,06
TOTAL FONDOS Y FONDOS DE INVERSIÓN LIBRE	3 198 782 965,75	26 789 619,25



CLASE 8.ª



OM0808098

MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2014
(Expresada en Euros)**

	Patrimonio gestionado 31/12/2013	Euros Comisiones de gestión (Nota 17.c)
Sociedad de Inversión de Capital Variable		
ARIZCUN SICAV, S A	11 927 373,97	133 205,71
TOTAL SICAVS	11 927 373,97	133 205,71
Fondos de inversión Extranjeras		
PARETURN M.G.F. INCOME	54 963 484,36	128 581,00
TOTAL IICs EXTRANJERAS	54 963 484,36	128 581,00
TOTAL GESTIÓN FONDOS Y SICAV	3 265 673 824,08	27 051 405,96
Otras comisiones por gestión de cartera		
Fondos de Pensiones		
FONDOAUTO F.P.	93 982 635,00	100 648,40
FONDOMUTUA F.P.	23 159 797,95	22 885,95
FONDOMUTUA CONSERVADOR F.P.	18 038 048,58	44 760,54
FONDOMUTUA DINÁMICO F.P.	17 797 705,28	38 008,00
SCH AHORRO 45 F.P.	16 876 388,41	94 783,36
FONDOMUTUA MODERADO F.P.	14 617 097,62	32 097,92
FONDOMUTUA EMPLEO MODERADO F.P.	9 940 286,22	18 515,04
FONDOMUTUA EMPLEO DINÁMICO F.P.	7 021 597,36	13 399,84
FONDOMUTUA R VARIABLE GLOBAL F.P.	5 128 307,84	2 919,39
FONDOMUTUA EMPLEO CONSERVADOR F.P.	2 312 581,56	4 657,72
TOTAL FONDOS DE PENSIONES	208 874 445,82	372 676,16
TOTAL PATRIMONIO GESTIONADO	3 474 548 269,90	27 424 082,12

Al 31 de diciembre de 2014 el importe devengado por comisión de gestión de IICs y SICAVs (incluidas las IICs extranjeras) asciende a 26.792.340,72euros (27.051.405,96 euros a 31 de diciembre de 2013).

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 por la actividad en la gestión discrecional de carteras, se gestionaba un total de 12 contratos y 766 contratos, respectivamente, con un patrimonio gestionado de 3.874.893.058,54 euros y 3.507.066.124,71 euros, respectivamente. Las comisiones netas devengadas por dicha actividad ascienden a 1.034.920,47 euros (882.283,31 euros en el 2013). Las comisiones devengadas durante el ejercicio 2014 por la gestión de Fondos de pensiones por importe de 377.240,91 euros (372.676,16 euros en el 2013) corresponden en su totalidad a la gestión discrecional de carteras.



CLASE 8.^a
RESOLUCIÓN



OM0808099

MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2014 (Expresada en Euros)

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

a) Intereses y rendimientos asimilados

La composición del saldo de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es la siguiente:

	Euros	
	2014	2013
Intereses c/c y depósitos	9 650,06	243 847,23
Intereses VRD (Bonos UBS, Pagarés, Letras del Tesoro, etc.)	-	38 989,95
	9 650,06	282 837,18

b) Resultado de operaciones financieras netas

	Euros	
	2014	2013
Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	2 039 546,49	1 215 423,99
Otros	1 572 890,19	786 211,77
	3 612 436,68	2 001 635,76

c) Comisiones percibidas o satisfechas

El detalle de las comisiones percibidas al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

	Euros	
	2014	2013
Gestión Fondos y SICAV (Nota 16)	26 792 340,72	27 051 405,96
Gestión de carteras (Nota 16)	1 412 161,38	1 254 959,47
Comercialización F.P. (Nota 20)	-	199 491,74
Total Comisiones percibidas	28 204 502,10	28 505 857,17



CLASE 8.^a
DE INVERSIÓN



OM0808100

MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2014 (Expresada en Euros)

	Euros	
	2014	2013
Comercialización	(4 596 191,64)	(1 899 504,31)
Mediación / Gestión delegada	(790 798,72)	(231 167,41)
Asesoramiento	(644 077,87)	(659 375,33)
Retrocesión	(767,50)	(26 848,63)
Total de comisiones satisfechas	(6 031 835,73)	(2 816 895,68)

A 31 de diciembre de 2014 y 2013 el epígrafe de "Comisión de gestión de Fondos y SICAV" recoge un importe de 8.534.601,07 euros y 13.784.668,81 euros, respectivamente, correspondiente a la comisión sobre resultados positivos anuales devengada por algunos fondos de acuerdo con lo establecido en sus folletos de inversión, y pendiente de cobro al cierre de ambos ejercicios. Dicha comisión se calcula conforme a lo indicado en el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2014, dicho epígrafe incluye 140.233,04 euros y 36.464,49 euros, correspondientes a la gestión de Paretum Mutuafondo Global Fixed Income y Paretum Mutuafondo Gestión Bonos Lux, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2013 el importe incluido correspondía a 128.581,00 euros, por la gestión de Paretum Mutuafondo Global Fixed Income.

A 31 de diciembre de 2014 y 2013 la composición del epígrafe de Gestión de Fondos y SICAVs es la siguiente:

	Euros	
	2014	2013
Comisión de Gestión Fondos y SICAV (Nota 16)		
Fondos de Inversión Financieros	24 831 357,00	26 003 099,40
IICs de Inversión Libre	1 667 752,63	786 519,89
IICs extranjeras	176 697,53	128 580,96
Sociedades de Inversión de Capital Variable	116 533,56	133 205,71
Total	26 792 340,72	27 051 405,96

Al 31 de diciembre de 2014, las comisiones percibidas en concepto de "Gestión de carteras", incluyen 1.253.843,25 euros (1.041.191,89 euros en el 2013) correspondientes a transacciones con partes vinculadas (Nota 20).

Al 31 de diciembre de 2014, los ingresos por 67.932,00 euros correspondientes a prestación de servicios con partes vinculadas. (Nota 20).



CLASE 8.^a



OM0808101

MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2014 (Expresada en Euros)

Al 31 de diciembre de 2014, las comisiones satisfechas en concepto de comercialización ascienden a 4.596.215,07 euros. Al 31 de diciembre de 2013 no había saldo entre partes relacionadas por este concepto (Nota 20).

18. Gastos de personal y otros gastos generales

a) Gastos de personal

El detalle de los gastos de personal, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

<u>Gastos de personal</u>	<u>Euros</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Sueldos y gratificaciones	3 488 133,00	4 846 304,00
Cuotas a la Seguridad Social	432 951,68	699 092,99
Aportaciones a fondos de pensiones y planes alternativos externos (Nota 12)	235 125,91	349 695,16
Otros gastos de personal	148 044,15	389 523,01
Gastos de formación	12 845,53	32 100,73
Total	4 317 100,27	6 316 715,89

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el importe correspondiente a saldos intercompañías reconocido en la cuenta "Otros gastos de personal" asciende a 50.209,30 euros y 90.613,90 euros, respectivamente (Nota 20).

Al 31 de diciembre de 2013, la cuenta "Aportaciones a fondos de pensiones y planes alternativos externos" presentaba un importe de 286.177,52 euros, correspondiente a saldos intercompañías (Nota 20).

b) Otros gastos generales

El detalle de otros gastos generales, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

<u>Gastos generales</u>	<u>Euros</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Publicidad y propaganda	1 103 295,79	677 420,81
Suministros	460 183,65	467 867,40
Otros servicios de profesionales independientes	65 092,69	140 385,24
Alquileres de inmuebles e instalaciones (Notas 11.b y 20)	364 853,63	350 857,02
Conservación y reparación	78 959,90	77 964,40
Representación y desplazamiento	74 526,32	133 693,63
Resto de gastos	31 382,43	39 971,61
Sistemas informáticos (Nota 20)	337 984,36	269 182,21
Total	2 516 278,77	2 157 342,32



CLASE 8.ª



0M0808102

MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2014 (Expresada en Euros)

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los saldos con partes vinculadas en concepto de alquileres de inmuebles e instalaciones ascienden a 352.290,28 euros y 350.857,02 euros, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los saldos con partes vinculadas en concepto de gestión y apoyo informático, recogido en la cuenta "Sistemas informáticos" ascienden a 337.984,36 euros y 278.740,43 euros, respectivamente.

19. Situación fiscal

La Sociedad consolida fiscalmente con el Grupo Mutua Madrileña en España sus declaraciones del IVA, de acuerdo con la normativa fiscal aplicable, y en consecuencia, el impuesto resultante a pagar o a devolver consecuencia del IVA se registra como un pasivo o un activo con empresas del Grupo, según corresponda

a) Impuesto sobre beneficios

La Sociedad presenta individualmente sus declaraciones del Impuesto sobre beneficios de acuerdo con la normativa fiscal aplicable.

Al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad tiene pendientes de inspección por las Autoridades Fiscales todos los principales impuestos que le son de aplicación para los últimos cuatro ejercicios.

Debido a las diferentes interpretaciones que puedan hacerse de las normas fiscales aplicables a las operaciones realizadas por la Sociedad, podrían existir, para los años pendientes de inspección, determinados pasivos fiscales de carácter contingente que no son susceptibles de cuantificación objetiva. Sin embargo, en opinión de la Dirección de la Sociedad, la posibilidad de que en futuras inspecciones se materialicen dichos pasivos contingentes es remota y, en cualquier caso, la deuda tributaria que de ellos pudiera derivarse no afectaría significativamente a las presentes cuentas anuales.



CLASE 8.ª



OM0808103

MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2014 (Expresada en Euros)

La conciliación entre la base imponible y el importe de la liquidación del Impuesto es la siguiente:

	2014	Euros 2013
Resultado contable antes de impuestos	18 540 973,39	19 149 582,00
Diferencias permanentes:	10 056,26	115 951,38
Seguro de vida para empleados	889,84	88 355,73
Otras diferencias permanentes	9 166,42	27 595,65
Diferencias temporales:	174 437,21	157 990,10
Aportación a planes de pensiones - empleados	52 275,31	63 517,64
Límite a la deducibilidad de la amortización	133 401,97	83 232,39
Otras diferencias temporales	(11 240,07)	11 240,07
Base imponible fiscal	18 725 466,86	19 423 523,48
Cuota íntegra	5 617 640,06	5 827 057,04
Deducciones, bonificaciones y otros	(11 130,44)	(67 300,48)
Impuesto sobre beneficios corriente	5 606 509,62	5 759 756,57
	5 606 509,62	5 759 756,57
	5 606 509,62	5 759 756,57
Impuesto sobre beneficios corriente	5 606 509,62	5 759 756,57
Ajuste del tipo de cambio impositivo 2015, 2016 y siguientes	44 570,51	-
Impacto de las diferencias temporales	(52 331,16)	(47 397,03)
Aportación a planes de pensiones - empleados	(15 682,59)	(19 055,29)
Límite a la deducibilidad de la amortización	(40 020,59)	(24 969,72)
Otras diferencias temporales	3 372,02	(3 372,02)
Gasto por Impuesto sobre beneficios del ejercicio	5 598 748,97	5 712 359,54
Impuesto sobre beneficios corriente	5 606 509,62	5 759 756,57
Retenciones practicadas en el ejercicio	(697 733,04)	(488 158,85)
Pagos fraccionados	(4 315 420,65)	(3 823 494,33)
Impuesto sobre beneficios a pagar (Nota 13)	593 355,93	1 448 103,39

Durante el ejercicio 2014 y 2013, el movimiento en concepto de Impuestos reconocidos en el patrimonio neto corresponde principalmente al efecto impositivo de las ganancias / pérdidas por valoración de los activos disponibles para la venta clasificados en el patrimonio neto.



CLASE 8.^a



OM0808104

MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2014
(Expresada en Euros)**

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Sociedad no tiene bases imponibles negativas de ejercicios anteriores pendientes de compensar en ejercicios futuros ni deducciones y bonificaciones pendientes de utilización.

b) Activos y pasivos fiscales diferidos

El detalle y movimiento del saldo de esta cuenta al cierre de los ejercicios 2014 y 2013 es el siguiente:

	Euros				
	1 de enero de 2014	Aumentos	Disminuciones	(+/-) Otros ajustes y/o reclasificaciones	31 de diciembre de 2014
Activos fiscales - Diferidos:					
Planes alternativos -UL	159 529,50	15 682,59	-	(29 202,02)	146 010,07
Limite a la deducibilidad de la amortización	24 969,72	40 020,59	-	(10 181,81)	54 808,50
Provisiones de instrumentos de renta fija	3 372,02	-	(3 372,02)	-	-
Otros activos fiscales	31 120,06	-	-	(5 186,68)	25 933,38
Activos financieros disponibles para la venta	<u>(79 376,81)</u>	<u>34 305,90</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(45 070,91)</u>
Total activos por impuesto diferido	<u>139 614,49</u>	<u>90 009,08</u>	<u>(3 372,02)</u>	<u>(44 570,51)</u>	<u>181 681,04</u>

	Euros				
	1 de enero de 2013	Aumentos	Disminuciones	(+/-) Otros ajustes y/o reclasificaciones	31 de diciembre de 2013
Activos fiscales - Diferidos:					
Planes alternativos -UL	140 474,21	19 055,29	-	-	159 529,50
Limite a la deducibilidad de la amortización	-	24 969,72	-	-	24 969,72
Provisiones de instrumentos de renta fija	-	3 372,02	-	-	3 372,02
Otros activos fiscales	31 120,06	-	-	-	31 120,06
Activos financieros disponibles para la venta	<u>10 560,03</u>	<u>-</u>	<u>(89 936,84)</u>	<u>-</u>	<u>(79 376,81)</u>
Total activos por impuesto diferido	<u>182 154,30</u>	<u>47 397,03</u>	<u>(89 936,84)</u>	<u>-</u>	<u>139 614,49</u>



CLASE 8.^a



OM0808105

MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2014 (Expresada en Euros)

Al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad practicó ajustes sobre los activos fiscales diferidos generados por las diferencias temporales para su adecuación al cambio de tipo a aplicar por Impuesto sobre beneficios en el ejercicio 2015 y siguientes, dicho ajuste asciende a 44.570,51 euros.

Los activos por impuesto diferido indicados anteriormente han sido registrados en el balance de situación por considerar los Administradores de la Sociedad que, conforme a la mejor estimación sobre los resultados futuros de la Sociedad, incluyendo determinadas actuaciones de planificación fiscal, es probable que dichos activos sean recuperados.

Durante los ejercicios 2014 y 2013, el movimiento en concepto de Impuestos reconocidos en el patrimonio neto corresponde, principalmente, al efecto impositivo de las ganancias / pérdidas por valoración de los activos disponibles para la venta clasificadas en el patrimonio neto.



CLASE 8.^a
[Código del timbre]



0M0808106

MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2014 (Expresada en Euros)

20. Operaciones con partes vinculadas

Los saldos con empresas del Grupo al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se muestran a continuación:

Activo	Euros	
	2014	2013
Mutua Madrileña Automovilista S.S.P.F. (*) (Nota 6.d)	237 241,62	199 279,89
Mutuactivos Pensiones S.A.U. S.G.F.P. (Nota 6.d)	84 973,29	108 818,52
Mutuactivos Inversiones, Agencia de Valores, S.A.U. (Nota 6.d)	39 934,39	-
Mutuactivos Pensiones S.A.U.	-	52 614,71
Mutua Madrileña Automovilista S.S.P.F. (Nota 10)	55 189,89	50 312,44
Mutua Madrileña Automovilista S S P F (*)	-	3 762,30
Fundación Mutua Madrileña	-	1 928,84
Pasivo		
Mutua Madrileña Automovilista S.S.P.F. (*) (Nota 15.a)	37 300 000,00	-
Mutuactivos Inversiones, Agencia de Valores, S.A.U. (Nota 15.a)	1 245 675,38	-
Mutua Madrileña Automovilista S.S.P.F. (*) (Nota 15.a)	126 726,22	80 442,55
Segurcaixa Adeslas, S.A.	-	265,60
Ingresos		
Mutua Madrileña Automovilista S.S.P.F. (*) (Nota 17)	875 502,70	759 516,78
Mutuactivos Pensiones S A U., S.G.F.P. (Nota 17)	305 801,23	278 740,43
Mutuactivos Inversiones, Agencia de Valores, S.A.U. (Nota 17)	140 471,32	-
MM Hogar S.A.U. de Seguros y Reaseguros	-	299,27
Globalis	-	299,27
Autoclub Mutua Madrileña, S.L.U.	-	449,05
Mutuactivos Pensiones S.A.U. S.G.F.P. (Nota 17)	-	199 491,74
Gastos		
Mutuactivos Inversiones, Agencia de Valores, S.A.U. (Nota 17)	4 596 215,07	-
Mutua Madrileña Automovilista S.S.P.F. (*) (Nota 18.b)	337 984,36	269 182,21
Mutua Madrileña Automovilista S.S.P.F. (*) (Nota 18.b)	352 290,28	340 224,28
Segurcaixa Adeslas, S.A. (Nota 18.a)	47 602,55	87 973,87
Mutua Madrileña, S.L.U. (Nota 18.a)	2 606,75	2 640,03
Inmomutua Madrileña S.L.U. (Nota 11)	-	10 632,74
Fondomutua Empleo Mixto, F.P. (Nota 18.a)	-	286 177,52

(*) Saldos con Accionista Único.



CLASE 8.ª



OM0808107

MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2014 (Expresada en Euros)

El saldo deudor que se refleja a 31 de diciembre de 2013 en el detalle anterior por importe de 3.762,30 euros se presentaba de manera neta (Nota 9 y 13).

Las fianzas constituidas a favor de Mutua Madrileña Automovilista se encuentran recogidas en el epígrafe "Resto de activos" del Balance (Nota 10).

Los contratos firmados por la Sociedad con partes vinculadas son los siguientes:

<u>Objeto del contrato</u>	<u>Fecha</u>	<u>Sociedad</u>
Arrendamiento de local de negocio - Madrid	01.01.2014	Mutua Madrileña Automovilista S.S.P.F. (*)
Servicios informáticos y apoyo a la gestión	04.03.2008	Mutua Madrileña Automovilista S.S.P.F. (*)
Delegación de función de auditoría interna	03.01.2011	Mutua Madrileña Automovilista S.S.P.F. (*)
Delegación de función de gestión riesgos	03.01.2011	Mutua Madrileña Automovilista S.S.P.F. (*)
Gestión discrecional de carteras	01.11.2006	Mutuactivos Pensiones S.A.U. S.G.F.P. (*)
Gestión de activos financieros	01.11.2006	Fondomutua Conservador, F.P.
Gestión de activos financieros	01.11.2006	Fondomutua F.P.
Gestión de activos financieros	01.11.2006	Fondomutua Moderado F.P.
Gestión de activos financieros	01.11.2006	Fondomutua Dinámico F.P.
Gestión de activos financieros	22.10.2007	Fondauto F.P.
Gestión de activos financieros	03.12.2007	Fondomutua Empleo Moderado F.P.
Gestión de activos financieros	30.09.2009	Fondomutua Empleo Dinámico F.P.
Gestión de activos financieros	03.10.2012	Fondomutua Empleo Conservador, F.P.
Gestión de activos financieros	01.04.2012	Fondomutua Renta Variable Global F.P.
Gestión discrecional de carteras	28.06.2007	Autoclub Mutua Madrileña, S.L.
Gestión discrecional de carteras	01.01.2007	Mutua Madrileña Automovilista S.S.P.F. (*)
Gestión discrecional de carteras	01.01.2007	Fundación Mutua Madrileña
Gestión discrecional de carteras	01.10.2012	Fundación de Empleados de Mutua Madrileña
Gestión discrecional de carteras	20.09.2011	Mutua Madrileña Globalis, S.A.U de seguros y reaseguros
Gestión discrecional de carteras	20.09.2011	Escapark Estacionamientos, S.L.
Gestión discrecional de carteras	20.09.2011	Mutua Madrileña Hogar, S.A.U. de seguros y reaseguros.

(*) Saldos con Accionista Único.

21. Información sobre medio ambiente

Las operaciones globales de la Sociedad se rigen por leyes relativas a la protección del medioambiente ("leyes medioambientales") y la seguridad y salud del trabajador ("leyes sobre seguridad laboral"). Los Administradores de la Sociedad consideran que cumple sustancialmente tales leyes y que mantiene procedimientos diseñados para fomentar y garantizar su cumplimiento.



CLASE 8.ª



OM0808108

MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2014 (Expresada en Euros)

La Sociedad ha adoptado las medidas oportunas en relación con la protección y mejora del medio ambiente y la minimización, en su caso, del impacto medioambiental, cumpliendo con la normativa vigente al respecto. Durante el ejercicio no se ha considerado necesario registrar ninguna dotación para riesgos y cargas de carácter medioambiental al no existir contingencias relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente.

22. Remuneraciones y saldos con los miembros del Consejo de Administración y la Alta Dirección

El Consejo de Administración de la Sociedad no ha percibido remuneración alguna en concepto de sueldos y salarios, dietas, otras retribuciones, indemnizaciones por cese ni pagos basados en instrumentos de patrimonio en los ejercicios 2014 y 2013. No existen créditos o anticipos a los mismos a 31 de diciembre de 2014 ni 2013, ni se han asumido otras obligaciones por su cuenta a título de garantía.

La remuneración total pagada en el ejercicio 2014 al personal de alta dirección asciende a un importe de 554.335,16 euros (542.770,00 euros en 2013), correspondientes en su totalidad a retribuciones a corto plazo.

Concepto	Euros	
	2014	2013
Retribuciones a corto plazo	554 335,16	542 770,00

Durante los ejercicios 2014 y 2013, la Sociedad no concedió préstamos al personal de alta dirección.

El Consejo de Administración de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2014, se compone de ocho personas físicas, de las cuales siete son hombres y una, mujer (Nota 1b).

En el deber de evitar situaciones de conflicto con el interés de la Sociedad, durante el ejercicio los administradores que han ocupado cargos en el Consejo de Administración han cumplido con las obligaciones previstas en el artículo 228 del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital. Asimismo, no han existido situaciones de conflicto de intereses, directos o indirectos con el interés de la Sociedad, incluidos aquellos supuestos previstos en el artículo 229 de dicha ley, excepto en los casos en que haya sido obtenida la correspondiente autorización.



CLASE 8.ª



OM0808109

MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2014 (Expresada en Euros)

23. Honorarios de auditoría

El importe de los honorarios de PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por los servicios de auditoría de las cuentas anuales de la Sociedad de los ejercicios 2014 y 2013 ha ascendido a un importe de 10 miles de euros en cada ejercicio.

Asimismo, se han realizado otros servicios por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., para la emisión del informe de Protección de Activos de clientes, cuyos honorarios han ascendido a 5 miles de euros en cada ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

24. Departamento de Atención al Cliente

En cumplimiento a lo establecido en la Orden de 11 de marzo de 2004 del Ministerio de Economía ECO/734/2004, la Sociedad ha aprobado adherirse al Reglamento para la Defensa del Mutualista y del Cliente del Grupo Mutua Madrileña Automovilista, Sociedad de Seguros a Prima Fija, estando designado como defensor del cliente de la Sociedad Don Antonio Hernández Mancha. Asimismo, la Sociedad se ha adherido al Departamento de Atención al cliente del Grupo Mutua Madrileña Automovilista, Sociedad de Seguros a Prima Fija, siendo titular del mismo Don Juan Carlos Lázaro Valero.

Con arreglo a la anteriormente indicada Orden ECO, el defensor del Mutualista, del Asegurado y del Cliente así como el Departamento de atención al Mutualista, al Asegurado y al Cliente del Grupo Mutua Madrileña Automovilista no recibieron reclamación alguna respecto de Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C., durante los ejercicios 2014 y 2013.

25. Gestión de riesgos

Estructura de la gestión del riesgo - Coberturas

Los recursos propios de Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C., se gestionan con el objetivo de encontrar un equilibrio razonable entre rentabilidad y preservación del capital. En este sentido, Mutuactivos evalúa y gestiona el VaR de su cartera financiera de forma tal que el riesgo máximo de la misma no supere una pérdida máxima a un año del 3,0% con un nivel de confianza del 99%.

Las inversiones financieras están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio, riesgo de tipo de interés y riesgo de precios), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El sistema de gestión del riesgo global de Mutuactivos se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre su rentabilidad financiera. La Entidad emplea derivados para cubrir ciertos riesgos.



CLASE 8.^a



OM0808110

MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2014
(Expresada en Euros)**

A fecha 31 de diciembre de 2014 y 2013 no existen instrumentos financieros derivados directos en la cartera de la entidad ni como cobertura ni como inversión, aunque si existe exposición indirecta a través de su inversión en IIC que si la tienen.

Exposición al riesgo

Las inversiones financieras de la sociedad han sido clasificadas en los siguientes grupos:

1) Activos financieros valorados a Valor Razonable

Denominación	Precio Coste	Importe €	Valoración	Importe	Ganancia / Pérdida
MUTUAFONDO, F.I.	30,15	14 485 279,23	33,09	15 900 499,11	1 415 219,88
MUTUAFONDO CORTO PLAZO, F.I.	132,27	12 213 011,33	135,85	12 543 298,52	330 287,19
MUTUAFONDO LP, F.I.	145,69	5 289 480,57	170,16	6 178 089,98	888 609,41
MUTUAFONDO BONOS FINANCIEROS, F.I. – Clase A	119,26	4 718 189,00	125,47	4 963 842,00	245 653,00
MUTUAFONDO BONOS FINANCIEROS, F.I. – Clase B	119,86	3 000,00	125,37	3 138,08	138,08
MUTUAFONDO GESTION OPTIMA CONSERVADOR, F.I.	149,56	3 567 064,00	154,33	3 680 789,99	113 725,99
POLAR RENTA FIJA, F.I.	99,98	810 000,00	122,75	994 433,35	184 433,35
MUTUAFONDO FORTALEZA, F.I.	100,00	300 000,00	101,03	303 100,35	3 100,35
MUTUAFONDO CRECIMIENTO, F.I.	100,00	300 000,00	99,11	297 343,05	(2 656,95)
MUTUAFONDO DINERO, F.I.	104,37	1 000,00	105,85	1 014,20	14,20
Totales		41 687 024,13		44 865 548,63	3 178 524,50

La valoración de los activos ha sido obtenida de los emisores.

El resultado, o la diferencia entre el precio de coste y su valoración, ha sido llevada a sus correspondientes cuentas de resultados correspondiendo 2.259.822,24 euros a ganancias (1.698.224,74 euros a ganancias en 2013) y unas pérdidas correspondientes a 220.275,85 euros al 31 de diciembre de 2014. .

CLASE 8.^a

0M0808111

MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2014 (Expresada en Euros)

2) Activos Financieros Disponibles para la Venta

Denominación	Precio Coste	Importe €	Valoración	Importe	Ganancia / Pérdida
MUTUAFONDO HIGH YIELD, F.I.	23,05	9 053 462,86	26,13	10 263 515,85	1 210 052,99
MUTUAFONDO BOLSA, F.I.	120,12	3 895 272,73	134,24	4 353 167,96	457 895,23
MUTUAFONDO ESTRATEGIA GLOBAL, F.I.L.	94,18	3 828 141,00	105,09	4 271 653,94	443 512,94
MUTUAFONDO DÓLAR, F.I.	101,51	3 640 421,00	113,45	4 068 637,62	428 216,62
MUTUAFONDO ESPAÑA, F.I.	190,26	2 913 114,41	197,58	3 025 083,36	111 968,95
MUTUAFONDO GESTION OPTIMA MODERADO, F.I.	149,63	1 669 816,14	158,81	1 772 268,69	102 452,55
MUTUAFONDO BONOS CORPORATIVOS II, F.I.	100,01	1 178 000,00	112,45	1 324 563,95	146 563,95
MUTUAFONDO VALORES, F.I.	207,97	1 063 137,05	240,87	1 231 334,24	168 197,19
MUTUAFONDO BONOS CORPORATIVOS EMERGENTES, F.I.	100,10	1 250 344,61	95,83	1 196 994,92	(53 349,69)
FONDO ALTIUS STOXX 50 E	100,00	1 100 000,00	108,19	1 190 090,00	90 090,00
MUTUAFONDO TECNOLÓGICO, F.I.	68,52	789 614,32	82,09	946 038,92	156 424,60
MUTUAFONDO DEUDA SUBORDINADA, F.I.	126,95	650 000,00	137,70	705 037,22	55 037,22
MUTUAFONDO BONOS TIER 1 SEGUROS, F.I.	100,00	300 000,00	138,78	416 349,54	116 349,54
MUTUAFONDO BOLSAS EMERGENTES, F.I. – Clase A	302,29	376 619,00	317,39	395 437,00	18 818,00
MUTUAFONDO BOLSAS EMERGENTES, F.I. – Clase D	291,57	5 000,00	309,60	5 309,22	309,22
MUTUAFONDO FONDOS, F.I. – Clase A	118,49	338 642,45	132,33	378 192,59	39 550,14
MUTUAFONDO FONDOS, F.I. – Clase D	95,72	1 000,00	131,92	1 378,12	378,12
MUTUAFONDO INVERSION & COOPERACION, F.I.	100,00	300 000,00	113,80	341 386,56	41 386,56
ACCIONES FOGAIN	1,00	721	1,00	721,00	-
Totales		<u>32 353 306,57</u>		<u>35 887 160,70</u>	<u>3 533 854,13</u>

El resultado, o la diferencia entre el precio de coste y su valoración, se lleva a sus correspondientes cuentas de patrimonio, correspondiendo a 1.583.405,93 euros a ganancias y 9.287,43 euros a pérdidas (ganancias 3.528.636,87 euros y 122.199,88 euros a pérdidas en 2013).

3) Instrumentos de capital no cotizados cuyo valor razonable no puede ser estimado con fiabilidad:

Los siguientes instrumentos de capital no cotizan en ningún mercado, por tanto su valor razonable no puede ser estimado con fiabilidad, es por esto, que su precio es obtenido directamente de los estados contables ofrecidos por los emisores.

Denominación	Precio Coste	Importe	Valoración	Importe	Ganancia Pérdida
FORESTA PRIVATE INDIVIDUAL I, S.A. (*)	1,09	457 684,00	1,10	462 664,12	4 980,12
FONDO GED IBERIAN FUND, F.C.R.	8,08	242 400,00	1,41	42 300,00	(200 100,00)
		<u>700 084,00</u>		<u>504 964,12</u>	<u>(195 119,88)</u>

(*) Anteriormente denominada Foresta Individual 1, S.A.

Durante 2013, se fue vendido el valor de JP Morgan Latin América, que no cotizaba en ningún mercado.



CLASE 8.ª



OM0808112

MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2014 (Expresada en Euros)

Riesgo de crédito

La cartera de inversión por grupos y valorada a 31 de diciembre de 2014 y 2013 es la siguiente:

	2014	2013	%
Valores de Renta Fija	0,00%	1,90%	
Fondos de Inversión de renta fija	72,49%	68,37%	
Fondos de Inversión de renta variable	12,72%	14,62%	
Fondos de Inversión de renta mixta	14,17%	3,87%	
fondos de capital riesgo	0,62%	0,19%	
Depósitos	0,00%	11,05%	
Total	100,00%	100,00%	

Como puede observarse, la exposición a riesgo de crédito de la sociedad es, básicamente, indirecta, a través de los fondos de inversión de renta fija gestionados por la propia sociedad gestora. La política de inversión de los fondos determina el riesgo de crédito máximo asumible por cada uno de los fondos. Mutuactivos cuenta en la actualidad en la cartera con doce fondos de renta fija. Estos fondos tienen limitaciones internas sobre diversificación geográfica, sectorial y por emisor para garantizar una adecuada diversificación de la cartera. Los fondos tienen rangos establecidos de duración de crédito y se utiliza como medida esencial el "Spreads times duration" que indica la pérdida máxima potencial del fondo ante un incremento del diferencial de crédito.

No existe concentración de riesgo de crédito significativa sobre emisores directos. La máxima concentración de las inversiones de la Sociedad se daba a cierre del ejercicio 2014 en Mutuafondo F.I. (19,57% del total, 18,88% del total a cierre del ejercicio 2013), que sin embargo, y por imperativo legal, no pueden superar de forma general más de un 25% de exposición en un único emisor.

Activos financieros impagados:

Durante el ejercicio no se ha producido ninguna inversión impagada.



CLASE 8.ª



0M0808113

MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2014 (Expresada en Euros)

Riesgo tipo de interés

La exposición al riesgo de tipo de interés es básicamente indirecta, a través de los fondos de inversión de renta fija de la propia sociedad gestora en los que invierte. En este sentido, todos los fondos tienen limitada su exposición a tipos de interés en un rango definido en la política de inversiones de cada fondo. Para el posicionamiento dentro de cada rango la gestora desarrolló un modelo basado en tres criterios:

- Criterio Macroeconómico: un criterio basado en las magnitudes macroeconómicas, a largo plazo y que supone un posicionamiento dentro del ciclo económico.
- Criterio de Mercado: depende de las decisiones individuales de cada gestor, basándose en sus propios estudios de análisis técnico, de flujos, de datos macroeconómicos o comparencias importantes. En un criterio más a corto plazo.
- Criterio Cuantitativo: basado en medias móviles tendenciales.

Cada uno de estos criterios tiene el mismo peso en la decisión de duración y posiciona a los fondos dentro de los rangos de duración definidos.

Al 31 de diciembre de 2014 no había en cartera valores de renta fija directa.



CLASE 8.ª



OM0808114

MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2014 (Expresada en Euros)

La exposición indirecta a través de fondos de inversión a riesgo de tipo de interés a 31 de diciembre de 2014 se indica en el siguiente cuadro:

Fondo	% inversión	% inversión en R. Fija	Duración años
Mutufondo, F.I.	19,57%	100,00%	3,01
Mutufondo Largo Plazo, F.I.	7,60%	100,00%	5,06
Mutufondo Gestión Óptima Conservador, F.I.	4,53%	85,00%	0,75
Mutufondo Dinero, F.I.	0,00%	100,00%	0,19
Mutufondo Corto Plazo, F.I.	15,44%	100,00%	1,02
Mutufondo Bonos Financieros, F.I.	6,11%	100,00%	6,45
Mutufondo High Yield, F.I.	12,63%	100,00%	3,48
Mutufondo Gestión Óptima Moderada, F.I.	2,18%	64,00%	0,73
Mutufondo Dólar, F.I.	5,01%	100,00%	0,76
Mutufondo Bonos Corporativos Emergentes, F.I.	1,47%	100,00%	1,45
Mutufondo Estrategia Global, F.I.	5,26%	69,00%	4,10
Mutufondo Deuda Subordinada, F.I.	0,87%	100,00%	2,09
Mutufondo Fortaleza, F.I.	0,37%	70,00%	3,89
Mutufondo Crecimiento, F.I.	0,37%	35,00%	4,02
Mutufondo Inversión & Cooperación, F.I.	0,42%	100,00%	-
Polar Renta Fija, F.I.	1,22%	100,00%	3,48
Mutufondo Bonos Corporativos II, F.I.	1,63%	100,00%	-
TOTAL	84,68%		

En caso de que se hubiera producido a 31 de diciembre de 2014 una variación en los tipos de interés de mercado de 100 puntos básicos, el valor razonable de los activos se hubiera depreciado en un 1,63% (1,74 % en 2013).

Otros riesgos de mercado

La cartera está expuesta al riesgo de mercado básicamente a través de sus inversiones en fondos de inversión en un 99,38% (85,02% en 2013).

a) Riesgo de liquidez

La Sociedad no está obligada al cumplimiento de ningún coeficiente de liquidez expreso. Sin embargo, por prudencia, habitualmente se dispone de saldo suficiente en cuenta corriente para atender las necesidades normales de la actividad.

En cualquier caso, las inversiones a través de IIC con liquidez diaria permiten hacer frente a cualquier necesidad esporádica que pueda surgir.



CLASE 8.ª



OM0808115

MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2014 (Expresada en Euros)

b) Riesgo operacional

Este riesgo puede definirse de forma genérica como el riesgo de sufrir pérdidas imprevistas (en el patrimonio de la Agencia o de los clientes) como resultado de errores humanos, deficiencias en los controles internos, fallos, averías, cortes de suministro, etc.

Si bien la exposición a este tipo de riesgo no puede ser eliminada por completo, se han adoptado las medidas precisas para reducirlo lo máximo posible mediante una rigurosa selección y formación del personal; una asignación precisa de las funciones y responsabilidades de cada profesional y la automatización de procesos en la medida de lo posible, creación de copias informáticas de seguridad y plan de continuidad de negocio.

c) Riesgo de tipo de cambio

La exposición indirecta, en la medida en que los fondos de inversión en que se materializan sus inversiones pueden tener como subyacente activos denominados en divisa no euro y esta exposición no esté cubierta. Mutuactivos gestiona la exposición de sus fondos a dólar, libra y yen mediante la combinación de un sistema ponderado en base a tres criterios: (1) cuantitativo de análisis de tendencias o medias móviles, (2) la teoría de la paridad del poder adquisitivo y (3) discrecionalidad de los gestores.

26. Gestión de capital

La gestión de los recursos propios de la sociedad tiene como objeto preservar el capital, mediante el control estricto del riesgo a través del seguimiento continuo del VaR de la cartera que garantice que la pérdida máxima a un año con un 99% de probabilidad no supere el 3% y una adecuada diversificación de los activos en los que invierte.

Las inversiones se canalizan principalmente a través de los fondos de inversión gestionados por la propia sociedad y con un peso elevado en los de renta fija.



CLASE 8.ª



0M0808116

MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2014 (Expresada en Euros)

27. Otra información

Variaciones en el Consejo de Administración

Durante los ejercicios 2014 y 2013 no se han producido cambios en los miembros del Consejo de Administración.

Acciones propias

La Sociedad no mantiene acciones propias en cartera al 31 de diciembre de 2014 y 2013 ni ha realizado operaciones con las mismas durante los ejercicios 2014 y 2013.

Acontecimientos relevantes después del cierre del ejercicio correspondiente al 2014

No se han producido hechos significativos posteriores al 31 de diciembre de 2014 que puedan afectar a las cuentas anuales de la Sociedad.

Actividades en materia de investigación y desarrollo

El tipo de negocio desarrollado por la Entidad no ha hecho necesario el realizar actividades en materia de investigación y desarrollo durante los ejercicios 2014 y 2013.



CLASE 8.ª



OM0808117

MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2014

Mercados

El crecimiento mundial en 2014 ha decepcionado ligeramente con respecto a las perspectivas que teníamos a finales de 2013, si bien es cierto que con divergencias entre distintas zonas geográficas.

En Estados Unidos, las medidas que implementadas por la Reserva Federal desde los primeros estadios de la crisis han logrado retornar a crecimientos elevados. Por el lado negativo, tenemos a la Eurozona y a Japón. La economía de los países de la moneda única empezó a mostrar síntomas de debilidad en el segundo trimestre, con unas bajadas de precios significativas que hacían que de nuevo aparecieran los fantasmas de la deflación, alentados por la caída de los precios de las materias primas, en especial del petróleo. Esto llevó al Banco Central Europeo a bajar los tipos de interés en Junio, del 0,25% al 0,15% y de nuevo en Septiembre hasta el 0,05% y a establecer medidas no tradicionales de política monetaria que no han contado precisamente con el apoyo de todos los países miembros. En Japón las políticas del presidente Abe han logrado elevar algo el nivel de precios aunque no han logrado, todavía, una recuperación económica importante.

Las economías emergentes también han tenido un comportamiento dispar; así, mientras países como India o Méjico lograban corregir sus desequilibrios y presentan un futuro esperanzador, otros como Brasil se ha visto obligado a subir tipos para proteger su divisa, fuertemente depreciada por la salida de flujos, en un entorno de crecimiento cero o negativo. La nota más negativa, en el caso de los países emergentes, ha sido sin duda para Rusia. Las sanciones internacionales por su aventura ucraniana y sobre todo la caída vertical del precio del crudo amenazan con llevar a su economía a tasas muy negativas en 2015.

Uno de los aspectos que han vuelto a ser clave en 2014 ha sido la actuación de los Bancos Centrales. De nuevo nos hemos encontrado con unos mercados muy dirigidos por la gran liquidez existente a nivel mundial. Aunque la Reserva Federal daba por finalizada sus compras de activos en Octubre, la apreciación de la divisa americana y el bajo crecimiento mundial ha retrasado las expectativas de subidas de tipos por parte del principal banco central del mundo. Idéntico camino ha seguido el Banco de Inglaterra mientras que el BCE y el Banco de Japón han visto como la debilidad de sus economías les obligaba a iniciar o incrementar las compras directas de activos para expandir sus balances apoyando a los mercados.

Esta gran liquidez ha tenido un efecto importante en el comportamiento de los activos financieros, con un excelente comportamiento de los activos de renta fija, en todos sus sectores. Los diferenciales de crédito por lo general han seguido estrechando y el libre de riesgo ha caído de forma significativa.



CLASE 8.^a



OM0808118

MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2014

Actividad

La actividad principal desarrollada por Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C., es la gestión de IIC y gestión discrecional de carteras. En la actualidad, se gestionan un total de 30 Fondos de Inversión de diferentes vocaciones, una IIC extranjera con tipo de gestión delegada y una SICAV. A lo largo del ejercicio 2014 se han creado 4 nuevos fondos: Mutuafondo Dólar, F.I., Mutuafondo Fortaleza, F.I., Mutuafondo Crecimiento, F.I., y Mutuafondo Financiación, F.I.L.

También, durante este ejercicio se han dado de baja los fondos Mutuafondo Bonos Corporativos, F.I., Mutuafondo Cédulas, F.I., Mutuafondo Cédulas II, F.I., y Mutuafondo Multimix, F.I.

En Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C., el patrimonio total gestionado en IIC, SICAV y Fondos de Pensiones a cierre de 2014 ascendió a 4.523.040.951,98 euros frente a 3.474.548.269,90 euros del 2013, lo que supone un incremento del 29,39%. La gestión discrecional de carteras ha tenido un decrecimiento del 18,03% pasando de 1.652.733.588,41 euros en 2013 a 1.354.745.479,59 euros en Diciembre de 2014.

La sociedad cuenta con unos recursos propios computables de 39.479.900,66 euros al cierre de 2014 frente a los 63.176.287,10 euros del año anterior. La razón de dicha disminución estriba en el acuerdo de distribución de un dividendo por importe de 37.300.000 euros. Aun así, la cifra resultante se mantiene muy por encima de los recursos mínimos exigibles, lo cual permite una situación de elevada holgura financiera.

La plantilla de personal a 31 de diciembre de 2014 está compuesta por un total de treinta y cuatro personas, treinta y dos menos que en 2013, debido a que parte del personal de Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C., fue traspasado a la sociedad de nueva creación, Mutuactivos Inversiones, Agencia de Valores, S.A.U., como comercializadora de las IIC.

Los ingresos totales por comisiones han alcanzado 28.204.502 euros, frente a los 28.505.857 euros en 2013, lo que ha supuesto una disminución del 1,06%. De estos ingresos, 18.257.739 euros corresponden a las comisiones fijas por gestión de IIC y 8.534.601 euros por comisiones variables sobre resultados positivos anuales en las IIC gestionadas. La aportación de la comisión por gestión de carteras que ascendió a 1.412.161,38 euros, representa un 5,01% del total de ingresos por comisiones. Los ingresos netos por operaciones financieras han alcanzado 3.612.436 euros, un 80,5% más que en 2013.

Los gastos por comisiones de comercialización han aumentado en un 142%, debido fundamentalmente a los pagos por este concepto a Mutuactivos Inversiones, Agencia de Valores, S.A.U., como comercializadora principal. Las comisiones por asesoramiento han disminuido en un 2,32%. Los gastos de personal han disminuido en un 31,66% debido a la reducción de plantilla por el traspase de personal a la agencia de valores comentado anteriormente. El resultado final después de impuestos en 2014 ha disminuido en un 3,68% hasta los 12.942.224 euros.



CLASE 8.ª
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



OM0808119

MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2014

Pago a Proveedores

Los pagos realizados a proveedores durante el ejercicio, se han realizado dentro de los plazos establecidos en la Ley 15/2010

Acontecimientos relevantes después del cierre del ejercicio correspondiente al 2014

No se han producido acontecimientos relevantes después del cierre del ejercicio.

Actividades en materia de investigación, desarrollo y medio ambiente

El tipo de negocio desarrollado por la Entidad no ha hecho necesario el realizar actividades en materia de investigación, desarrollo y medio ambiente durante los ejercicios 2014 y 2013.
Evolución Previsible.

Para los próximos ejercicios se espera que mejore progresivamente el volumen de negocio y beneficio, ayudado por la paulatina recuperación de la Economía Española.



CLASE 8.^a



OM0810732

MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA


HOJA DE FORMULACIÓN CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN EJERCICIO 2014

Reunidos los Administradores de Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C., en fecha 26 de marzo de 2015, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales, que forman un solo cuerpo, compuestas por: balance de situación, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto, estado de flujos de efectivo, memoria e informe de gestión correspondientes al ejercicio 2014 de Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C., todo ello extendido e identificado en 67 folios de papel timbrado numerados del 0M0808053 al 0M0808119 y la presente hoja.


FIRMANTES:



D. Ignacio Garralda Ruiz de Velasco
Presidente



D. Luis Rodríguez Durón
Consejero



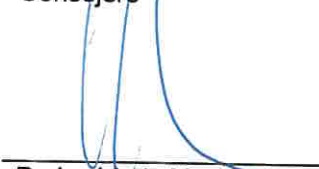
D. Rafael Rubio Rubio
Consejero



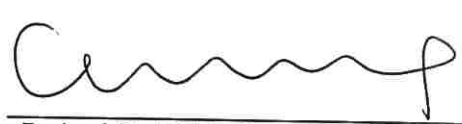
D. Emilio Ontiveros Baeza
Consejero




D. Jaime Lamo de Espinosa Michels de
Champourcin
Consejero



D. José Luis Marín López-Otero
Consejero



D. José Periel Martín
Consejero



Dña. Coloma Armero Montes
Consejera

Yo, Antonio López Taracena, Secretario No-Consejero del consejo de Administración de Mutuactivos, S.A.U. S.G.I.I.C., certifico la autenticidad de las firmas que anteceden de los señores cuyo nombre figura a su pie, que son todos los miembros del Consejo de Administraciones de la Sociedad.

