

**CORRETAJE E INFORMACIÓN MONETARIA
Y DE DIVISAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Informe de auditoría independiente,
cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2016
e informe de gestión de 2016



INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los accionistas de Corretaje e Información Monetaria y de Divisas, S.A.

Informe sobre las cuentas anuales consolidadas

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas adjuntas de la sociedad Corretaje e Información Monetaria y de Divisas, S.A. (en adelante la “Sociedad dominante”) y Sociedades Dependientes (en adelante el “Grupo”), que comprenden el balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2016, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los Administradores en relación con las cuentas anuales consolidadas

Los Administradores de la Sociedad dominante son responsables de formular las cuentas anuales consolidadas adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio consolidado, de la situación financiera consolidada y de los resultados consolidados de Corretaje e Información Monetaria y de Divisas, S.A y Sociedades Dependientes, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable al Grupo 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 consolidadas libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

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

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

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

Opinión

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

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



José María Sanz Olmeda

28 de marzo de 2017



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2017 Nº 01/17/25070
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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



CLASE 8.ª



OM9816121

CORRETAJE E INFORMACIÓN MONETARIA Y DE DIVISAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 (Expresado en euros)

	2016	2015(*)
Activo		
Tesorería (Nota 5)	3 656 160,70	95 169,38
Cartera de negociación (Nota 6)	12 312 345,40	14 920 016,13
Valores representativos de deuda	4 644 404,94	7 689 564,18
Instrumentos de capital	7 526 507,61	7 230 451,95
Derivados de negociación	141 432,85	-
Otros activos financieros	-	-
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	-	-
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
Valores representativos de deuda	-	-
Otros instrumentos de capital	-	-
Otros activos financieros	-	-
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	-	-
Activos financieros disponibles para la venta (Nota 6)	2 200,00	2 352,00
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de capital	2 200,00	2 352,00
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	-	-
Inversiones crediticias	73 869 139,74	150 889 332,04
Crédito a intermediarios financieros (Nota 7)	67 506 559,43	144 314 920,74
Crédito a particulares (Nota 8)	6 362 580,31	6 574 411,30
Otros activos financieros	-	-
Cartera de inversión a vencimiento	-	-
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	-	-
Derivados de cobertura	-	-
Activos no corrientes en venta	610,30	610,00
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de capital	610,30	610,00
Activo material	-	-
Otros	-	-
Participaciones	-	-
Entidades del Grupo	-	-
Entidades multigrupo	-	-
Entidades asociadas	-	-
Contratos de seguros vinculados a pensiones	-	-
Activo material (Nota 9)	2 543 924,11	2 764 661,50
De uso propio	2 543 924,11	2 764 661,50
inversiones inmobiliarias	-	-
Activo intangible (Nota 10)	13 908 175,11	17 261 834,70
Fondo de comercio (Notas 1 y 3.e)	11 784 131,12	14 211 459,63
Otro activo intangible	2 124 043,99	3 050 375,07
Activos fiscales (Nota 16)	2 449 602,36	2 996 203,87
Corrientes	1 608 761,92	2 426 981,25
Diferidos	840 840,44	569 222,62
Resto de activos (Nota 8)	1 792 505,58	3 099 060,26
Total activo	110 534 663,30	192 029 239,88

(*) Las cifras del ejercicio 2015 se muestran re-expresadas según los cambios en criterios contables indicados en la Nota 2, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

CLASE 8.^a

OM9816122

CORRETAJE E INFORMACIÓN MONETARIA Y DE DIVISAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**
(Expresado en euros)

	2016	2015(*)
Pasivo y patrimonio neto		
Pasivos financieros a coste amortizado	18 246 831,37	100 228 243,74
Deudas con intermediarios financieros (Nota 11)	12 784 569,62	93 064 110,49
Deudas con particulares (Nota 11)	5 462 261,75	7 164 133,25
Empréstitos y pasivos subordinados	-	-
Otros pasivos financieros	-	-
Derivados de cobertura	-	-
Pasivos asociados con activos no corrientes en venta	-	-
Provisiones (Nota 13)	462 782,60	411 714,50
Fondos para pensiones y obligaciones similares	-	-
Provisiones para impuestos y otras contingencias legales	-	-
Otras provisiones	462 782,60	411 714,50
Pasivos fiscales (Nota 16)	1 496 418,91	1 366 252,73
Corrientes	1 144 763,80	733 941,62
Diferidos	351 655,11	632 311,11
Resto de pasivos (Nota 12)	35 596 865,64	36 208 094,41
Total pasivo	55 802 898,52	138 214 305,38
Fondos propios		
Capital (Nota 14)	2 018 656,83	2 018 656,83
Escriturado	2 018 656,83	2 018 656,83
Menos: Capital no exigido	-	-
Prima de emisión (Nota 14)	3 555 844,89	3 555 844,89
Reservas (Nota 14)	39 071 574,54	37 729 441,35
Otros instrumentos de capital (Nota 14)	(46 800,00)	(46 800,00)
Menos: Valores propios	(46 800,00)	(46 800,00)
Resultado del ejercicio (Nota 14)	7 411 648,11	8 666 206,21
Menos: Dividendos y retribuciones	-	-
Ajustes por valoración (Nota 14)	1 692 280,20	1 098 695,02
Activos financieros disponibles para la venta	-	-
Coberturas de los flujos de efectivo	-	-
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	-	-
Diferencias de cambio (Nota 14)	1 692 280,20	1 098 695,02
Resto de ajustes por valoración	-	-
Subvenciones, donaciones y legados	-	-
Total patrimonio neto atribuible a la entidad dominante	53 703 204,57	53 022 044,30
Intereses minoritarios (Nota 14)	1 028 560,21	792 890,20
Total pasivo y patrimonio neto	110 534 663,30	192 029 239,88

(*) Las cifras del ejercicio 2015 se muestran re-expresadas según los cambios en criterios contables indicados en la Nota 2, única y exclusivamente, a efectos comparativos.



CLASE 8.^a



0M9816123

CORRETAJE E INFORMACIÓN MONETARIA Y DE DIVISAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 (Expresado en euros)

Pro-memoria	2016	2015(*)
Avales y garantías concedidas (Nota 17)	18 252 385,67	20 003 720,99
Otros pasivos contingentes	-	-
Compromisos de compraventa de valores a plazo	-	-
Valores propios cedidos en préstamo	-	-
Desembolsos comprometidos por aseguramiento de emisiones	-	-
Derivados financieros (Nota 17)	3 843 330,02	2 789 700,00
Otras cuentas de riesgo y compromiso (Nota 17)	10 384,17	1 037 304,30
Total cuentas de riesgo y compromiso	22 106 099,86	23 830 725,29
Depósito de títulos (Nota 17)	5 855 699 393,27	7 224 951 522,84
Otras cuentas de orden (Nota 17)	1 781 761 524,62	1 647 987 561,09
Carteras gestionadas (Nota 17)	45 542 902,74	32 793 223,67
Total otras cuentas de orden	7 683 003 820,63	8 905 732 307,6

(*) Las cifras del ejercicio 2015 se muestran re-expresadas según los cambios en criterios contables indicados en la Nota 2, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

CLASE 8.^a

OM9816124

CORRETAJE E INFORMACIÓN MONETARIA Y DE DIVISAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(Expresada en euros)**

	2016	2015(*)
Intereses y rendimientos asimilados	(183 730,91)	127 870,99
Intereses y cargas asimiladas	33 556,04	(146 451,60)
Margen de intereses (Nota 18)	(150 174,87)	(18 580,61)
Rendimiento de instrumentos de capital	-	-
Comisiones percibidas (Nota 19)	73 425 933,91	71 346 861,69
Comisiones pagadas (Nota 20)	(19 845 140,85)	(16 917 163,69)
Resultado de operaciones financieras (neto) (Nota 21)	6 449 598,00	7 454 195,55
Cartera de negociación (Nota 21)	6 207 963,23	7 259 674,68
Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
Instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
Otros (Nota 21)	241 634,77	194 520,87
Diferencias de cambio (neto) (Nota 20)	(341 283,23)	(219 362,53)
Otros productos de explotación	-	-
Otras cargas de explotación (Nota 20)	(195 642,91)	(187 136,32)
Margen bruto	59 343 290,05	61 458 814,09
Gastos de personal (Nota 22)	(35 454 143,75)	(35 691 083,94)
Gastos generales (Nota 23)	(11 547 957,85)	(12 365 087,06)
Amortización (Notas 9 y 10)	(4 366 764,84)	(3 274 028,56)
Dotaciones a provisiones (neto)	-	-
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)	207 267,01	(310 596,04)
Inversiones crediticias (Nota 8)	207 267,01	(310 596,04)
Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
Resultado de la actividad de explotación	8 181 690,62	9 818 018,49
Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto)	(1 439,49)	(15 456,26)
Activos materiales (Nota 9)	(474,19)	48 020,49
Activos intangibles (Nota 10)	(965,30)	(63 476,75)
Resto	-	-
Ganancias / (Pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta	-	-
Diferencia negativa en combinaciones de negocios	-	-
Ganancias / (Pérdidas) de activos no corrientes en venta no clasificados como operaciones interrumpidas	-	-
Resultado antes de impuestos	8 180 251,13	9 802 562,23
Impuesto sobre beneficios (Nota 16)	(532 933,01)	(875 540,86)
Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas	7 647 318,12	8 927 021,37
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	-	-
Resultado del ejercicio	7 647 318,12	8 927 021,37
Resultado atribuido a la entidad dominante (Nota 14)	7 411 648,11	8 666 206,21
Resultado atribuido a intereses minoritarios	235 670,01	260 815,16
Beneficio por acción		
Básico (Nota 14)	22,79	26,58
Diluido (Nota 14)	22,79	26,58

(*) Las cifras del ejercicio 2015 se muestran re-expresadas según los cambios en criterios contables indicados en la Nota 2, única y exclusivamente, a efectos comparativos.



CLASE 8.^a



0M9816125

CORRETAJE E INFORMACIÓN MONETARIA Y DE DIVISAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 (Expresado en euros)

a) Estado de ingresos y gastos reconocidos

	2016	2015(*)
Resultado del ejercicio	7 647 318,12	8 927 021,37
Otros ingresos / gastos reconocidos	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	-	-
Ganancias / (Pérdidas) por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
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	-	-
Total ingresos y gastos del ejercicio	7 647 318,12	8 927 021,37
Atribuidos a la entidad dominante (Nota 14)	7 411 648,11	8 666 206,21
Atribuidos a intereses minoritarios (Nota 14)	235 670,01	260 815,16

(*) Las cifras del ejercicio 2015 se muestran re-expresadas según los cambios en criterios contables indicados en la Nota 2, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

CORRETAJE E INFORMACIÓN MONETARIA Y DE DIVISAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

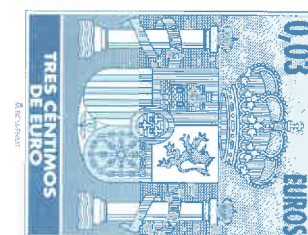
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

(Expresado en Euros)

b) Estados totales de cambios en el patrimonio neto

	PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE										
	FONDOS PROPIOS										
	Capital	Prima emisión	Reservas	(Patrimonio propio y de la Sociedad Dominante)	Otros instrumentos de capital	Resultado del ejercicio	Patrimonio neto atribuido a la Sociedad Dominante	Ajustes por valoración	Total fondos propios	Socios externos	Total patrimonio neto
Saldo final en 2015(*)	2 018 656,83	3 555 844,89	37 729 441,35	(46 800,00)	-	8 666 206,21	51 923 349,28	1 098 695,02	53 022 044,30	792 890,20	53 814 934,50
Ajustes por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores de ejercicios anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial ajustado en 2015	2 018 656,83	3 555 844,89	37 729 441,35	(46 800,00)	-	8 666 206,21	51 923 349,28	1 098 695,02	53 022 044,30	792 890,20	53 814 934,50
Total ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	-	-	-	7 411 648,11	7 411 648,11	-	7 411 648,11	235 670,01	7 647 318,12
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incrementos de otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	211 500,00	211 500,00
Distribución de dividendos / remuneraciones a socios	-	-	-	-	-	(7 500 011,27)	(7 500 011,27)	-	(7 500 011,27)	(211 500,00)	(7 711 511,27)
Traspasos entre partidas de patrimonio Neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con instrumentos de capital propio (neto)	-	-	1 342 133,19	-	-	(1 166 194,94)	175.938,25	593 585,18	769 523,43	-	769 523,43
Resto de incrementos / (reducciones) del patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo final en 2016	2 018 656,83	3 555 844,89	39 071 574,54	(46 800,00)	-	7 411 648,11	52 010 924,37	1 692 280,20	53 703 204,57	1 028 560,21	54 731 764,78

CLASE 8.ª



0M9816126

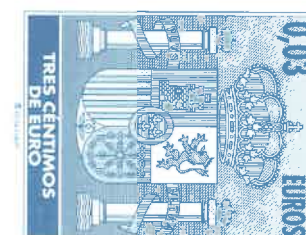
(*) Las cifras del ejercicio 2015 se muestran re-expresadas según los cambios en criterios contables indicados en la Nota 2, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

CORRETAJE E INFORMACIÓN MONETARIA Y DE DIVISAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 (Expresado en Euros)

	PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE										
	FONDOS PROPIOS										
	Capital	Prima emisión	Reservas	(Patrimonio propio y de la Sociedad Dominante)	Otros instrumentos de capital	Resultado del ejercicio	Patrimonio neto atribuido a la Sociedad Dominante	Ajustes por valoración	Total fondos propios	Socios externos	Total patrimonio neto
Saldo final en 2014	2 018 656,83	3 555 844,89	36 497 006,50	-	-	16 030 092,57	58 101 600,79	1 067 690,00	59 169 290,79	742 073,10	59 911 363,89
Ajustes por cambios de criterio contable (Notas 1, 2.f. y 3.e)	-	-	(1 608 398,18)	-	-	(268 066,36)	(1 876 464,54)	-	(1 876 464,54)	-	(1 876 464,54)
Ajustes por errores de ejercicios anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial ajustado en 2015(*)	2 018 656,83	3 555 844,89	34 888 608,32	-	-	15 762 026,21	56 225 136,25	1 067 690,00	57 292 826,25	742 073,10	58.034.899,35
Total ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	-	-	-	8 666 206,21	8 666 206,21	-	8 666 206,21	260 815,16	8.927.021,37
Otras variaciones del patrimonio neto											
Incrementos de otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos / remuneraciones a socios	-	-	-	-	-	(12 880 213,26)	(12 880 213,26)	-	(12 880 213,26)	(209 998,06)	(13 090 211,32)
Traspasos entre partidas de patrimonio Neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con instrumentos de capital propio (neto)	-	-	2 881 812,95	(46 800,00)	-	(2 881 812,95)	(46 800,00)	-	(46 800,00)	-	(46 800,00)
Resto de incrementos / (reducciones) del patrimonio neto	-	-	(40 979,92)	-	-	-	(40 979,92)	31 005,02	(9 974,90)	-	(9 974,90)
Saldo final en 2015(*)	2 018 656,83	3 555 844,89	37 729 441,35	(46 800,00)	-	8 666 206,21	51 923 349,28	1 098 695,02	53 022 044,30	792 890,20	53 814 934,50

CLASE 8.ª



0M9816127

(*) Las cifras del ejercicio 2015 se muestran re-expresadas según los cambios en criterios contables indicados en la Nota 2, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

CLASE 8.^a

OM9816128

CORRETAJE E INFORMACIÓN MONETARIA Y DE DIVISAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(Expresado en euros)**

	2016	2015(*)
Flujos de efectivo de las actividades de explotación (+/-)	16 402 346,60	13 751 492,81
Resultado del ejercicio (+/-) (Nota 14)	7 647 318,12	8 927 021,37
Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación (+/-)	4 334 349,08	4 348 969,75
Amortización (Notas 9 y 10)	4 366 764,84	3 274 028,56
Pérdidas netas por deterioro de valor de los activos (+/-) (Notas 8, 9 y 10)	(205 827,52)	326 052,30
Dotaciones netas a provisiones para riesgos (+/-)	-	-
Resultado por venta de activos no financieros (+/-)	-	-
Resultado por venta de participaciones (+/-)	-	-
Otras partidas (+/-)	173 411,76	748 888,89
Resultado ajustado (+/-)	11 981 667,20	13 275 991,12
Aumento (Disminución) neta en los activos de explotación (+/-)	86 281 108,63	167 687 386,69
Inversiones crediticias (+/-) (Notas 7 y 8)	82 116 185,57	174 516 627,42
Cartera de negociación (+/-) (Nota 6)	2 311 615,17	(3 976 035,73)
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (+/-)	-	-
Activos financieros disponibles para la venta (+/-) (Nota 6)	152,00	(399,00)
Otros activos de explotación (+/-) (Notas 8 y 16)	1 853 155,89	(2 852 806,00)
Aumento (Disminución) neta en los pasivos de explotación (+/-)	(81 860 429,23)	(167 211 885,00)
Pasivos financieros a coste amortizado (+/-) (Nota 11)	(81 981 412,07)	(165 199 756,39)
Cartera de negociación (+/-)	-	-
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (+/-)	-	-
Otros pasivos de explotación (+/-) (Notas 12 y 16)	463 590,69	(1 921 337,67)
Cobros / pagos por impuesto sobre beneficios (+/-) (Nota 12)	(342 607,85)	(90 790,94)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión (+/-)	(793 900,98)	(19 730 302,88)
Pagos (-)	(793 900,98)	(19 730 302,88)
Cartera de inversión a vencimiento (-)	-	-
Participaciones (-)	-	-
Activos materiales (-) (Nota 9)	(440 029,58)	(1 010 573,57)
Activos intangibles (-) (Nota 10)	(353 871,40)	(18 719 729,31)
Otras unidades de negocio (-)	-	-
Activos no corrientes y pasivos asociados en venta (-)	-	-
Otros pagos relacionados con actividades de inversión (-)	-	-

(*) Las cifras del ejercicio 2015 se muestran re-expresadas según los cambios en criterios contables indicados en la Nota 2, única y exclusivamente, a efectos comparativos.



CLASE 8.^a



OM9816129

CORRETAJE E INFORMACIÓN MONETARIA Y DE DIVISAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 (Expresado en euros)

	2016	2015(*)
Cobros (+)	-	-
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 (+)	-	-
Flujos de efectivo de las actividades de financiación (+/-)	-	(46 800,00)
Pagos (-)	-	(46 800,00)
Amortización instrumentos de patrimonio (-)	-	-
Adquisición instrumentos de capital propio (-) (Nota 14)	-	(46 800,00)
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 (-) (Nota 14)	(7 500 011,27)	(12 504 833,00)
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio en el efectivo y equivalentes de efectivo (+/-)	341 283,23	219 362,53
Aumento (disminución) neta del efectivo y equivalentes de efectivo	8 449 717,58	(18 311 080,54)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio (+/-) (Nota 5)	46 969 469,04	65 280 549,58
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del ejercicio (+/-) (Nota 5)	55 419 186,62	46 969 469,04

(*) Las cifras del ejercicio 2015 se muestran re-expresadas según los cambios en criterios contables indicados en la Nota 2, única y exclusivamente, a efectos comparativos.



CLASE 8.^a
CORRETAJE Y DIVISAS



0M9816130

CORRETAJE E INFORMACIÓN MONETARIA Y DE DIVISAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 (Expresada en euros)

1. Actividad e información de carácter general

Corretaje e Información Monetaria y de Divisas, S.A. (en adelante, la “Sociedad Matriz del Grupo” o CIMD, S.A.) se constituyó el 13 de abril de 1984. Actualmente su domicilio social se encuentra ubicado en Madrid, Calle Príncipe de Vergara, nº 131, planta 3ª.

La Sociedad Matriz del Grupo tiene por objeto:

- a) La dirección y gestión de las actividades empresariales realizadas por entidades participadas en forma mayoritaria.
- b) La administración, intermediación, posesión, adquisición, tenencia y enajenación de valores mobiliarios por cualquier medio admitido en derecho.
- c) La gestión para la obtención de recursos de instituciones bancarias, financieras, industriales y comerciales, en la forma que estime conveniente.
- d) La promoción de empresas y negocios industriales y comerciales, por cuenta propia o de terceros, tanto en España como en el extranjero.
- e) La asistencia y asesoramiento en la implantación de empresas, adquisiciones y fusiones de empresas, asesoramiento en siniestros y seguros.
- f) La representación, en exclusiva o no, en y fuera de España, de firmas nacionales y extranjeras.
- g) Los negocios de compraventa e intermediación de toda clase de activos.

En general, quedan expresamente excluidas del objeto social todas aquellas operaciones cuya realización resulte legalmente encomendada, con carácter exclusivo, a determinadas entidades o instituciones, así como las que resulten legalmente prohibidas.



CLASE 8.^a



OM9816131

a) Entidades dependientes

- **Corretaje e Información Monetaria y de Divisas, Sociedad de Valores, S.A.:**

Para adaptarse a las nuevas regulaciones de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (en adelante, C.N.M.V.), a partir de enero de 1991 la Sociedad Matriz del Grupo transfirió su actividad a Corretaje e Información Monetaria y de Divisas, Sociedad de Valores, S.A. (en adelante, CIMD, S.V., S.A.). Esta filial se constituyó el 29 de enero de 1988 adquiriendo CIMD, S.A. el 99,9% de sus acciones.

La filial CIMD, S.V., S.A. fue autorizada por el Ministerio de Economía y Competitividad a transformarse en Sociedad de Valores con fecha 23 de febrero de 2010. Su actividad principal es la recepción, transmisión y ejecución de órdenes de clientes en relación con uno o más instrumentos financieros.

- **Intermoney Valores, Sociedad de Valores, S.A.:**

La filial Intermoney Valores, Sociedad de Valores, S.A. (en adelante, Intermoney Valores, S.V., S.A.) se constituyó el 14 de mayo de 1998 bajo la denominación de Corretaje Multi-Bolsa, Agencia de Valores y Bolsa, S.A., transformándose en Sociedad de Valores en el ejercicio 2000. Su actividad principal es la recepción, transmisión y ejecución de órdenes de clientes en relación con uno o más instrumentos financieros, si bien también está autorizada por la C.N.M.V. para la realización de otras actividades como la negociación por cuenta propia.

Durante el ejercicio 2007, la Sociedad Matriz del Grupo adquirió el 100% de las acciones de Crédito Agrícola Dealer, S.F.C., S.A., cuya denominación cambió a Intermoney Portugal, S.F.C., S.A., y cuyo valor nominal era de 5 euros por acción.

El coste de adquisición de esta sociedad reflejaba tanto el importe de capital social como las cantidades adicionales pagadas a la entidad vendedora (Crédito Agrícola, S.G.P.S., S.A.), en función de los fondos propios de la misma a la fecha de efectividad del acuerdo de compraventa suscrito con la entidad vendedora el 16 de noviembre de 2007. Simultáneamente a la adquisición por parte de CIMD, S.A. de la totalidad de las acciones de Intermoney Portugal, S.F.C., S.A., la entidad Crédito Agrícola, S.G.P.S., S.A. procedió a la suscripción de 29.040 acciones de CIMD, S.A. emitidas como consecuencia de la ampliación de capital acordada por su Junta General de Accionistas el 31 de julio de 2007. En base a dicho cálculo, el fondo de comercio ascendía a un importe inicial de 2.177.656,12 euros.



CLASE 8.^a



OM9816132

Dicho fondo de comercio fue transferido a la sociedad absorbente de Intermoney Portugal, S.F.C., S.A. (Intermoney Valores, S.V., S.A.) en el marco de la operación societaria de fusión que tuvo lugar durante el ejercicio 2012 y cuyo objeto fue convertir la filial portuguesa en sucursal de Intermoney Valores, S.V., S.A, dando lugar a la sociedad Intermoney Valores, S.V., S.A. – Sucursal em Portugal. De acuerdo con lo permitido por el Real Decreto 602/2016, de 2 de diciembre, la Sociedad Matriz del Grupo ha procedido a valorar el fondo de comercio consolidado a coste de adquisición, minorado por la amortización acumulada en base a una vida útil de diez años, habiéndose registrado de forma retroactiva el efecto de la amortización de dicho fondo de comercio de consolidación (Nota 2.f). Por ello, el fondo de comercio de consolidación de la sociedad absorbente al 31 de diciembre de 2016 y 2015 asciende a un importe neto de 211.765,61 euros y a un importe neto de 423.531,22 euros, respectivamente (Notas 2.f, 3.e y 10) procedente de la sociedad absorbida, tal y como se ha indicado. Tras la evaluación del mencionado fondo de comercio, no se ha observado que exista deterioro en el mismo en función de la evolución de la sociedad resultante de la absorción, su nivel de resultados y el grado de consecución de su plan de negocio, adicional al valor neto de amortización de dicho fondo de comercio.

- **Intermoney Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.:**

La filial Intermoney Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. (en adelante, Intermoney Gestión, S.G.I.I.C., S.A.) tiene por objeto social la administración y representación de Instituciones de Inversión Colectiva, incorporándose al Grupo en el ejercicio 2000 tras la adquisición de la sociedad Gescatalana, S.G.I.I.C., S.A. y su cambio de denominación por la actual.

- **Intermoney Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.:**

La filial Intermoney Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. (en adelante, Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A.) se constituyó el 16 de octubre de 2003 y tiene por objeto social la constitución, administración y representación de Fondos de Titulización de Activos, Fondos de Titulización Hipotecaria y Fondos de Activos Bancarios. La convalidación de la C.N.M.V. necesaria para la constitución, administración y representación de Fondos de Activos Bancarios se obtuvo en mayo de 2013.

Con fecha 20 de octubre de 2016, la Junta General de Accionistas de la filial Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A. aprobó una ampliación de capital por importe total de 705.000 euros. La sociedad Matriz del Grupo participó en dicha ampliación de capital en 493.500 euros, correspondiente al 70% de la ampliación de capital.



CLASE 8.^a



OM9816133

- **Wind to Market, S.A.:**

La filial Wind to Market, S.A. se constituyó el 23 de abril de 2004 y tiene por objeto social, entre otros, la realización de toda clase de actividades, obras y servicios propios o relacionados con los negocios de comercialización de energía eléctrica, la negociación, compra, venta e intermediación de energía, productos energéticos o de cualquier activo relacionado con la energía o con los productos energéticos así como de derechos de emisión de gases de efecto invernadero, y la prestación de servicios de consultoría y asesoría en apoyo y complemento de las actividades anteriormente mencionadas.

Durante el ejercicio 2006, la Sociedad Matriz del Grupo adquirió el 100% de las acciones de Wind to Market, S.A. cuyo valor nominal es de 100 euros por acción. El coste de adquisición de esta sociedad refleja tanto el importe efectivamente desembolsado como las cantidades adicionales pagadas a la sociedad vendedora en función de los acuerdos contractuales suscritos con la misma, habiendo surgido un fondo de comercio consolidado por importe inicial de 720.227,44 euros. De acuerdo con lo permitido por el Real Decreto 602/2016, de 2 de diciembre, la Sociedad Matriz del Grupo ha procedido a valorar el fondo de comercio consolidado a coste de adquisición, minorado por la amortización acumulada en base a una vida útil de diez años, habiéndose registrado de forma retroactiva el efecto de la amortización de dicho fondo de comercio de consolidación (Nota 2.f). En base a dicho cálculo, el fondo de comercio de consolidación correspondiente a esta sociedad asciende al 31 de diciembre de 2016 y 2015 a un importe neto de 56.300,75 euros y a un importe neto de 112.601,50 euros, respectivamente (Notas 2.f, 3.e y 10). Tras la evaluación del fondo de comercio, no se ha observado que exista deterioro en el mismo en función de la evolución de la sociedad, su nivel de resultados y el grado de consecución de su plan de negocio, adicional al valor neto de amortización de dicho fondo de comercio.

- **Intermoney, S.A.:**

La filial Intermoney, S.A. fue creada el 3 de agosto de 1973 bajo la denominación social de Intermediarios Monetarios, S.A. pasando a adoptar su denominación actual el 25 de febrero de 1992. Su objeto social consiste en la realización de todo tipo de actividades relacionadas con el asesoramiento, estudios, análisis y divulgación en materia de mercados monetarios.



CLASE 8.^a



OM9816134

- **Intermoney Valora Consulting, S.A.:**

La filial Intermoney Valora Consulting, S.A. se constituyó el 26 de agosto de 2008.

Tras la fusión por absorción en 2014 de Intermoney Valora Consulting, S.A., como sociedad absorbente, e Intermoney Energía, S.A., como sociedad absorbida, el objeto social de la filial Intermoney Valora Consulting, S.A. al 31 de diciembre de 2016 incluye la prestación de servicios de consultoría financiera, la valoración de empresas y proyectos y la prestación de otros servicios de apoyo en operaciones corporativas, la prestación de servicios de apoyo a unidades de control de sociedades gestoras, la realización de estudios e investigaciones en relación con la energía y los mercados energéticos, el desarrollo, comercialización y mantenimiento de programas de software relacionados con los mercados energéticos, con los sistemas energéticos así como con la energía y sus fuentes, y la asistencia, asesoramiento y formación en relación con las materias y actividades citadas en los epígrafes anteriores.

- **CIMD (Dubai) Limited:**

Con fecha 25 de enero de 2012, el Consejo de Administración de CIMD, S.A. acordó llevar a cabo la constitución de la filial CIMD (Dubai) Limited, la cual se constituyó con fecha 13 de junio de 2012, incluyéndose en el Registro de Compañías de Dubai y empezando oficialmente a operar el 1 de julio de 2012. Su capital social es de 1.100.000 USD (833.712,29 euros), siendo la participación directa de CIMD, S.A. del 100%. Su actividad principal es la prestación de servicios de intermediación sobre una serie de instrumentos financieros.

- **IM Brasil Consultores Ltda.:**

Con fecha 21 de enero de 2014 se constituyó la sociedad IM Brasil Consultores, S.A. cuyo objeto social es la consultoría financiera, de energía y medioambiente. El capital social de la sociedad es de 1.000.000 Reales Brasileños (312.724,77 euros) siendo la participación directa de CIMD, S.A. de un 99,00%.

Con fecha 30 de julio de 2015, la Junta General Extraordinaria de Accionistas de IM Brasil Consultores, S.A. aprobó la transformación de la sociedad en Sociedad Limitada, adoptando la denominación social de "IM Brasil Consultores Ltda" y manteniendo el mismo capital social.

Con fecha 6 de julio de 2016, se hizo efectiva la disolución de la sociedad IM Brasil Consultores Ltda. (Nota 1.b).



CLASE 8.^a
CLASE 8.^a



0M9816135

- **IM Gestão de Ativos, Sociedade Gestora de Fundos de Investimento, S.A.:**

Con fecha 18 de mayo de 2015 se formalizó la compra de la sociedad Millennium BCP Gestão de Ativos – Sociedade Gestora de Fundos de Investimento, S.A., cuya denominación cambió posteriormente a IM Gestão de Ativos, Sociedade Gestora de Fundos de Investimento, S.A. (en adelante, IM Gestão de Ativos, S.G.F.I., S.A.). La actividad principal de la sociedad es la gestión de fondos de inversión mobiliarios. El capital social de la sociedad es de 1.000.000 euros siendo la participación directa de CIMD, S.A. de un 100% (Nota 1.b).

El precio de compra asumido por CIMD, S.A. ascendió a un importe de 22.665.517,00 euros. Este importe se correspondía con el precio pactado en el contrato de compraventa por importe de 15.750.060,00 euros más los siguientes ajustes sobre el precio inicial establecidos por contrato:

- Ajuste al precio en base a la variación del patrimonio neto de la sociedad, sucedida en el período comprendido entre el 31 de diciembre de 2013 y la fecha de finalización de la transacción, el cual ascendía a un importe total de 2.915.457,00 euros.
- Ajuste al precio en base a un porcentaje mínimo de cartera de fondos gestionados y de comisiones de gestión relacionadas con los fondos distribuidos por BCP en su red comercial en los siguientes tres ejercicios a partir de la fecha de la operación de compraventa (mayo 2015), y cuyo importe total asciende a 4.000.000,00 euros.

CIMD, S.A. estimó altamente probable el pago contingente a BCP en base a las condiciones establecidas en el acuerdo, por lo que, teniendo en cuenta la normativa de aplicación, este importe fue considerado en su totalidad como mayor precio de la operación y se encuentra registrado al 31 de diciembre de 2016 y 2015 en el epígrafe “Deudas con intermediarios financieros” del balance de situación por importe de 3.000.000,00 euros y por importe de 4.000.000,00 euros respectivamente (Nota 11).

Para la contabilización de esta combinación de negocios la Sociedad Matriz del Grupo aplicó el método de adquisición.



CLASE 8.^a

CLASE 8.^a



OM9816136

De acuerdo con el método de adquisición, la comparación entre los valores razonables asignados a los activos adquiridos y pasivos asumidos de IM Gestão de Ativos, S.G.F.I., S.A., junto con los activos intangibles identificados, y el precio de compra detallado anteriormente como contraprestación de la operación, generó un fondo de comercio inicial de 15.114.835,00 euros. De acuerdo con lo permitido por el Real Decreto 602/2016, de 2 de diciembre, la Sociedad Matriz del Grupo ha procedido a valorar el fondo de comercio consolidado a coste de adquisición, minorado por la amortización acumulada en base a una vida útil de siete años, habiéndose registrado de forma retroactiva el efecto de la amortización de dicho fondo de comercio de consolidación (Nota 2.f). Por ello, el fondo de comercio de consolidación de la sociedad al 31 de diciembre de 2016 y 2015 asciende a un importe neto de 11.516.064,76 euros y a un importe neto de 13.675.326,91 euros, respectivamente (Notas 2.f, 3.e y 10). Tras la evaluación del mencionado fondo de comercio, no se ha observado que exista deterioro en el mismo en función de la evolución de la sociedad, su nivel de resultados y el grado de consecución de su plan de negocio, adicional al valor neto de amortización de dicho fondo de comercio.

Al 31 de diciembre de 2016, todas las entidades mencionadas tienen su domicilio, al igual que la Sociedad Matriz del Grupo, en Madrid, Calle Príncipe de Vergara 131, planta 3^a, excepto:

- Intermoney Valores, S.V., S.A. – Sucursal em Portugal, que se encuentra domiciliada en Avenida da República, nº 25, 5º B, Lisboa, Portugal;
- CIMD (Dubai) Limited, que tiene su domicilio en Liberty House Building, Level 7, Office 711, DIFC, P.O. Box 506776, Dubai, Emiratos Árabes Unidos;
- IM Gestão de Ativos, S.G.F.I., S.A. que tiene su domicilio en Avenida da República, nº 25, 5º A, Lisboa, Portugal.



CLASE 8.^a



OM9816137

La información relevante de las participaciones en Entidades Dependientes al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es la siguiente:

	Euros					
	Valor en libros de la inversión	% de participación directa	% de participación indirecta	Capital ¹	Reservas ²	Resultados del ejercicio
Al 31 de diciembre de 2016						
CIMD, S.A. (Sociedad Matriz)	-	-	-	5 574 501,72	20 818 752,01	7 947 151,00
CIMD, S.V., S.A.	3 005 053,04	99,99%	0,01%	3 005 000,00	4 384 493,39	3 035 571,90
Intermoney, S.A.	382 958,02	99,99%	0,01%	337 000,00	46 025,30	11 450,41
Intermoney Valores, S.V., S.A. ⁴	13 260 495,92	99,99%	0,01%	15 000 000,00	5 704 708,82	437 777,03
Intermoney Gestión, S.G.I.I.C., S.A. ³	802 803,02	99,96%	0,04%	1 054 009,60	44 556,38	(48 739,52)
Wind to Market, S.A.	866 535,14	99,99%	0,01%	961 000,00	2 200 335,87	505 742,71
Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A.	1 193 465,90	70,00%	0,00%	1 705 000,00	1 642 967,31	785 566,71
Intermoney Valora Consulting, S.A.	931 538,62	99,99%	0,01%	667 000,82	264 663,29	129 811,45
CIMD (Dubai) Ltd	817 934,51	100,00%	0,00%	833 712,29	(2 920 372,32)	8 218 897,01
IM Gestão de Ativos, S.G.F.I., S.A.	19 565 517,00	100,00%	0,00%	1 000 000,00	1 709 752,16	1 568 526,20
Al 31 de diciembre de 2015						
CIMD, S.A. (Sociedad Matriz)	-	-	-	5 574 501,72	18 972 236,26	9 346 527,02
CIMD, S.V., S.A.	3 005 053,04	99,99%	0,01%	3 005 000,00	2 304 964,33	2 079 569,06
Intermoney, S.A.	382 958,02	99,99%	0,01%	337 000,00	657 166,60	(611 141,30)
Intermoney Valores, S.V., S.A. ⁴	13 260 495,92	99,99%	0,01%	15 000 000,00	4 557 194,32	1 147 514,45
Intermoney Gestión, S.G.I.I.C., S.A. ³	802 803,02	99,96%	0,04%	1 054 009,60	(101 255,10)	145 811,48
Wind to Market, S.A.	866 535,14	99,99%	0,01%	961 000,00	1 322 891,56	877 444,31
Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A.	699 980,00	70,00%	0,00%	1 000 000,00	773 583,46	869 383,85
Intermoney Valora Consulting, S.A.	931 538,62	99,99%	0,01%	667 000,82	551 192,83	(271 654,77)
CIMD (Dubai) Ltd	833 712,29	100,00%	0,00%	833 712,29	(3 360 921,55)	7 912 811,32
IM Brasil Consultores Ltda. ⁵	8 622,95	99,00%	0,10%	312 724,77	(178 006,44)	(117 794,10)
IM Gestão de Ativos, S.G.F.I., S.A.	22 665 517,00	100,00%	0,00%	1 000 000,00	1 103 189,87	2 306 561,87

¹ En la Sociedad Matriz del Grupo incluye el capital escriturado y las primas de emisión.

² Reservas netas de dividendo a cuenta, en su caso. En la Sociedad Matriz del Grupo se incluye las acciones propias y otros instrumentos de patrimonio neto.

³ El importe de reservas corresponde a los resultados negativos de ejercicios anteriores.

⁴ En esta participación se incluye la Sucursal de esta sociedad en Portugal.

⁵ Sociedad liquidada el 6 de julio de 2016.

b) Hechos relevantes

Ejercicio 2016:

- Liquidación de IM Brasil Consultores Ltda.:**

Con fecha 6 de julio de 2016 se hizo efectiva la disolución de la sociedad IM Brasil Consultores Ltda., produciéndose una pérdida neta en el ejercicio por importe total de 9 miles de euros.



CLASE 8.^a



OM9816138

- **Ampliación de capital y acuerdo de préstamo participativo a favor de Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A.:**

Con fecha 20 de octubre de 2016, la Junta General de Accionistas de la filial Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A. aprobó una ampliación de capital por importe total de 705.000 euros, de los que la Sociedad Matriz del Grupo, participó en dicha ampliación en un importe de 493.500 euros, correspondiente al 70% de la ampliación total de capital. Asimismo, y en dicha fecha, la Sociedad Matriz del Grupo otorgó un préstamo participativo a favor de Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A. por importe total de 1.666.000 euros.

- **Gestión ASVI Inversiones S.I.C.A.V., S.A.:**

Con fecha 18 de marzo de 2016, la C.N.M.V. aprobó la revocación del acuerdo de gestión de Santander Private Banking S.A., S.G.I.I.C y el otorgamiento a Intermoney Gestión, S.G.I.I.C, S.A. como entidad encargada de la administración y gestión de ASVI Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Ejercicio 2015:

- **Compra de IM Gestão de Ativos, S.G.F.I., S.A. - (anteriormente denominada Millenium BCP Gestão de Activos – Sociedade Gestora de Fundos de Investimento, S.A.):**

Con fecha 7 de octubre de 2014, CIMD, S.A. acordó con Banco Comercial Português S.A. (en adelante, BCP) la adquisición del 100% de las acciones de la sociedad Millennium BCP Gestão de Activos – Sociedade Gestora de Fundos de Investimento, S.A.

- **Inspección C.N.M.V. a Intermoney Gestión, S.G.I.I.C., S.A.:**

Con fecha 12 de febrero de 2015 la C.N.M.V. comunicó a Intermoney Gestión, S.G.I.I.C., S.A. el inicio de una inspección con el objetivo de comprobar el cumplimiento de las normas de obligada observancia y examinar las distintas partidas de los estados contables para el período comprendido entre el 1 de octubre y el 31 de diciembre de 2014, tanto de la sociedad como de las instituciones gestionadas por ésta.

Con fecha 23 de junio de 2015, la C.N.M.V. remitió a la sociedad el resultado de la inspección, destacando algunos hechos detectados relativos a operaciones vinculadas y decisiones de inversión, entre otros.

Con fecha 24 de julio de 2015, la sociedad comunicó a la C.N.M.V. el plan de actuación para solventar los hechos detectados en la inspección.



CLASE 8.^a



OM9816139

- **Constitución de fondo de inversión:**

Con fecha 23 de marzo de 2015, el Consejo de Administración de Intermoney Gestión, S.G.I.I.C., S.A. acordó promover la constitución de un fondo de inversión de carácter financiero denominado Intermoney Attitude, F.I., perteneciente a la categoría de Retorno Absoluto. La gestión del Fondo se delega en Attitude Asesores, AV, SA. Con fecha 29 de mayo de 2015, se registró en la C.N.M.V., siendo la entidad depositaria RBC Investor Services España, S.A.

- **Sustitución de sociedad gestora:**

Con fecha 6 de noviembre de 2015, la C.N.M.V. autorizó a solicitud de Intermoney Gestión, S.G.I.I.C., S.A., Banco Inversis, S.A. y Trea Asset Management, S.G.I.I.C., S.A., la modificación de los Reglamentos de Gestión de Cajamar Corto Plazo, F.I., Cajamar Fondepósito, F.I., Cajamar Moderado, F.I. y Cajamar Patrimonio, F.I., al objeto de sustituir a Intermoney Gestión, S.G.I.I.C., S.A. por Trea Asset Management, S.G.I.I.C., S.A., como Sociedad Gestora.

Con fecha 18 de diciembre de 2015, tras la correspondiente resolución de la C.N.M.V., se hizo efectiva la sustitución de Sociedad Gestora.

- **Restablecimiento patrimonial en Intermoney, S.A.:**

Con fecha 26 de enero de 2015, la Junta General Extraordinaria de Accionistas de Intermoney, S.A. aprobó una aportación dineraria a favor de ésta por importe de 500.000,00 euros con abono a la cuenta "Aportaciones de socios o propietarios" del Patrimonio neto. Asimismo y en dicha fecha, dicha Junta General Extraordinaria aprobó la compensación de un importe de 400.047,50 euros en concepto de pérdidas de ejercicios anteriores incluida en el epígrafe "Resultados negativos de ejercicios anteriores" con cargo a la cuenta "Aportaciones de socios o propietarios".

Con fecha 15 de abril de 2015, la Junta General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de Intermoney, S.A., una vez aprobada la distribución del resultado negativo del ejercicio 2014 con cargo a la cuenta "Resultados negativos de ejercicios anteriores" del Patrimonio neto por importe de 449.522,88 euros, acordó la compensación de pérdidas de ejercicios anteriores por importe de 436.689,78 euros con cargo a las siguientes cuentas del Patrimonio neto:

	Euros
	2015
Reserva legal	67 400,00
Reservas voluntarias	269 337,28
Aportaciones de socios	99 952,50
	436 689,78



CLASE 8.^a



OM9816140

Asimismo, con fecha 23 de noviembre de 2015, la Junta General Extraordinaria de Accionistas de Intermoney, S.A. aprobó una aportación dineraria por importe de 670.000,00 euros con abono a la cuenta "Aportaciones de socios o propietarios" del Patrimonio neto, con el objeto de reestablecer el equilibrio patrimonial de la sociedad.

c) Fecha de formulación

El Consejo de Administración de la Sociedad Matriz del Grupo, en fecha 27 de marzo de 2017, procede a formular las cuentas anuales consolidadas e individuales y el informe de gestión consolidado e individual del ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2016. La fecha de formulación de las cuentas anuales del resto de las sociedades del Grupo ha sido el 10 de marzo de 2017.

Los Consejeros a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas son:

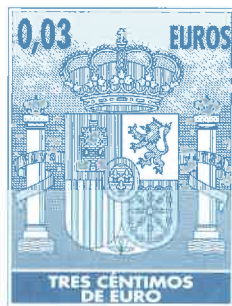
D. Iñigo Trincado Boville	Presidente
D. Luis E. Navarro Barrionuevo	Vicepresidente
D. Rafael de Mena Arenas	Consejero
D. Rafael Bunzl Csonka	Consejero
Crédito Agrícola, S.G.P.S., S.A.	Consejero (representada por D. Sérgio Manuel Raposo Frade)
Banco de Crédito Social Cooperativo, S.A.	Consejero (representada por D. Antonio de Parellada Durán)
D. José Antonio Ordás Porras	Consejero
D. Rafael Galán Mas	Consejero
D. Javier de la Parte Rodríguez	Consejero
D. Enrique Arrufat Guerra	Consejero

Con fecha 1 de marzo de 2017, se produjo el siguiente cambio en el Consejo de Administración de la Sociedad Matriz del Grupo:

- D. Rafael Galán Mas fue nombrado Consejero, formando parte del Consejo de Administración a la fecha de formulación de las cuentas anuales individuales y consolidadas de CIMD, S.A. correspondientes al ejercicio 2016.

Con fecha 29 de diciembre de 2016 se produjo el siguiente cambio en el Consejo de Administración de la Sociedad Matriz del Grupo:

- D^a. Samantha Anne Wren presentó su dimisión como Consejera, no formando parte del Consejo de Administración a la fecha de formulación de las cuentas anuales individuales y consolidadas de CIMD, S.A. correspondientes al ejercicio 2016.



OM9816141

CLASE 8.^a

En el mes de enero de 2015 se produjeron los siguientes cambios en el Consejo de Administración de la Sociedad Matriz del Grupo:

- D. Javier de la Parte Rodríguez fue nombrado Consejero, formando parte del Consejo de Administración a la fecha de formulación de las cuentas anuales individuales y consolidadas de CIMD, S.A. correspondientes al ejercicio 2014.
- D. Enrique Arrufat Guerra fue nombrado Consejero, formando parte del Consejo de Administración a la fecha de formulación de las cuentas anuales individuales y consolidadas de CIMD, S.A. correspondientes al ejercicio 2014.

d) Plantilla

El número medio de personas empleadas en el Grupo durante los ejercicios 2016 y 2015 distribuido por categorías ha sido el siguiente:

	2016			2015		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Directivos	14	4	18	15	3	18
Técnicos y administrativos	201	118	319	193	116	309
	215	122	337	208	119	327

Por lo que hace referencia al resto de la información requerida por la Ley de Sociedades de Capital y que no ha sido desarrollada en esta memoria, debemos indicar que la misma no es de aplicación a la Sociedad Matriz del Grupo ni a sus sociedades dependientes

El número medio de personas empleadas en el curso de los ejercicios 2016 y 2015 por las Sociedades incluidas en la consolidación, con discapacidad mayor o igual al 33% por categoría es el siguiente:

	2016	2015
Titulados, técnicos y administrativos	1	2
Total	1	2

e) Sucursales y Representantes

Tal y como se ha indicado anteriormente en esta Nota, al 31 de diciembre de 2016 la filial Intermoney Valores, S.V., S.A. tiene una Sucursal en Portugal denominada Intermoney Valores, S.V., S.A. – Sucursal em Portugal. Al 31 de diciembre de 2016, el Grupo no tiene representantes en España.



CLASE 8.^a
ALFONSO



OM9816142

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales consolidadas adjuntas, formuladas por los Administradores de la Sociedad Matriz del Grupo, han sido preparadas sobre la base de los registros contables de cada una de las sociedades consolidadas utilizando el método de integración global, habiéndose aplicado la legislación mercantil vigente y las normas establecidas en la Circular 7/2008, de 26 de noviembre, de la C.N.M.V., 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, publicada en el B.O.E. de 29 de diciembre de 2008, al objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio consolidado, la situación financiera consolidada y el resultado consolidado.

Estas cuentas consolidadas se presentan de acuerdo con la legislación mercantil vigente, recogida en el Código de Comercio reformado conforme a la Ley 16/2007, de 4 de julio, de reforma y adaptación de la legislación mercantil en materia contable para su armonización internacional con base en la normativa de la Unión Europea, el Real Decreto 1514/2007, de 20 de noviembre, por el que se aprueba el Plan General de Contabilidad, y el Real Decreto 1159/2010, de 17 de septiembre, por el que se aprueban las normas para la formulación de cuentas anuales consolidadas (modificados estos dos últimos por el Real Decreto 602/2016, de 2 de diciembre), en todo lo que no se oponga a lo establecido en la mencionada reforma mercantil, con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Grupo, así como la veracidad de los flujos de efectivo incorporados en el estado de flujos de efectivo consolidado.

Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2016 están pendientes de aprobación por la Junta General de Accionistas, si bien se estima que serán aprobadas sin modificaciones.

No se han efectuado cambios en criterios contables significativos que afecten a los ejercicios 2016 y 2015, a excepción del descrito en el apartado 2f).

A pesar de que las estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible al cierre de los ejercicios 2016 y 2015, pudiera ser que acontecimientos que, en su caso, tengan lugar en el futuro obliguen a modificar dichas estimaciones, al alza o a la baja, en próximos ejercicios, lo que se haría conforme a lo establecido en la normativa de aplicación, de forma prospectiva.

Las presentes cuentas anuales consolidadas se presentan de forma comparativa con las del ejercicio precedente, que fueron aprobadas en la Junta General de Accionistas de CIMD, S.A. el 29 de abril de 2016.



CLASE 8.^a



OM9816143

Estas cuentas anuales consolidadas se han formulado en euros, siguiendo los principios de contabilidad generalmente aceptados en España, recogidos en la legislación en vigor. Todos los saldos y transacciones entre las sociedades consolidadas, así como los dividendos a cuenta distribuidos por las sociedades participadas y percibidos por la Sociedad Matriz del Grupo, han sido eliminados en el proceso de consolidación.

b) Principios contables no obligatorios

No existen principios contables obligatorios que, teniendo carácter significativo sobre las cuentas anuales, hayan dejado de aplicarse durante los ejercicios 2016 y 2015.

c) Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

En las presentes cuentas anuales consolidadas se han utilizado, en su caso, estimaciones para la valoración de determinados activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que han sido realizadas por la Alta Dirección de la Sociedad Matriz del Grupo y de las Entidades Dependientes y ratificadas por sus Administradores. Dichas estimaciones corresponden a:

- La vida útil aplicada a los elementos del Activo material y del Activo intangible (Notas 9 y 10).
- Pérdida estimada por deterioro del fondo de comercio (Nota 1 y 3.e).
- Activos y pasivos fiscales diferidos (Nota 16).

Dado que estas estimaciones se han realizado de acuerdo con la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2016 y 2015 sobre las partidas afectadas, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas en cualquier sentido en los próximos ejercicios. Dicha modificación se realizará, en su caso, de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en la correspondiente cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, no existen incertidumbres derivadas de riesgos significativos que puedan suponer un cambio material en el valor de los activos o pasivos dentro del próximo ejercicio.

d) Comparabilidad de la información

Los Administradores de la Sociedad Matriz del Grupo, presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y del estado de flujos de efectivo consolidado, además de las cifras del ejercicio 2016, las correspondientes al ejercicio anterior.



CLASE 8.^a



OM9816144

e) Principio de empresa en funcionamiento

La información contenida en estas cuentas anuales consolidadas se ha elaborado considerando que la gestión del Grupo continuará en el futuro, por lo que las normas contables no se han aplicado con el objetivo de determinar el valor del patrimonio neto a efectos de su transmisión global o parcial ni para una hipótesis de liquidación.

f) Errores y cambios en las estimaciones contables

La información correspondiente a 2015 se ha re-expresado a efectos comparativos como consecuencia de la aplicación retroactiva del cambio en lo que se refiere a la contabilización de la vida útil de los fondos de comercio y su amortización desde el 1 de enero de 2008, tras la entrada en vigor en el ejercicio 2016 del Real Decreto 602/2016, de 2 de diciembre, por el que se modifican el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre y las Normas para la Formulación de Cuentas Anuales Consolidadas aprobadas por el Real Decreto 1159/2010, de 17 de septiembre.

El Grupo, basándose en esta modificación incluida en el Real Decreto mencionado anteriormente, ha modificado sus políticas contables relativas al registro y a la amortización de los fondos de comercio al 31 de diciembre de 2015, asumiendo (salvo prueba de lo contrario) que la vida útil de dichos fondos de comercio se estima entre 7 y 10 años. La aplicación retroactiva de este cambio ha supuesto una disminución del resultado al 31 de diciembre de 2015 por importe 1.707.574,46 euros, así como una disminución en las reservas por importe de 1.876.464,54 euros en dicha fecha (Nota 14).

El efecto en los epígrafes "Fondo de Comercio" y "Fondos propios - Reservas" del balance de situación consolidado producto la aplicación de la nueva normativa aplicable a la Sociedad Matriz del Grupo es el siguiente:

	Euros		
	Cuentas anuales formuladas al 31.12.2015	Reexpresión	Importe reexpresado al 31.12.2015
Activo intangible (Nota 10)			
Fondo de comercio	17 795 498,63	-	17 795 498,63
Amortización acumulada del fondo de comercio	-	(3 584 039,00)	(3 584 039,00)
	17 795 498,63	(3 584 039,00)	14 211 459,63
Fondos propios			
Reservas de consolidación (Nota 14)	20 586 869,27	(1 876 464,54)	18 710 404,73
Cuenta de pérdidas y ganancias			
Amortización (Nota 10)	(1 566 454,10)	(1 707 574,46)	(3 274 028,56)



CLASE 8.^a



0M9816145

En consecuencia, los datos mostrados en estas cuentas anuales consolidadas correspondientes a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y al balance de situación consolidado del ejercicio 2015 difieren en dicho importe, de los mostrados en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anterior, como consecuencia de la entrada en vigor del Real Decreto 602/2016, de 2 de diciembre, por el que se modifican el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre y las Normas para la Formulación de Cuentas Anuales Consolidadas aprobadas por el Real Decreto 1159/2010, de 17 de septiembre.

Los Administradores de la Sociedad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las cifras que se desglosan en las presentes cuentas anuales consolidadas, además de las cifras del ejercicio 2016, las correspondientes al ejercicio 2015.

3. Criterios contables

Los principios contables y normas de valoración más significativos aplicados en la formulación de las cuentas anuales consolidadas son los que se describen a continuación:

a) Principios de consolidación

La definición del Grupo se ha efectuado de acuerdo con lo indicado por la Circular 7/2008, de 26 de noviembre, de la C.N.M.V., y posteriores modificaciones. Son Entidades Dependientes las entidades participadas que constituyan una unidad de decisión con la entidad dominante, que se corresponde con aquéllas para las que la entidad dominante tiene, directa o indirectamente a través de otra u otras entidades participadas, capacidad de ejercer control. Dicha capacidad de ejercer control se manifiesta, en general, aunque no exclusivamente, por mantener una participación, directa o indirectamente a través de otra u otras entidades participadas, del 50% o más de los derechos de voto de la entidad participada. El control se entiende como el poder de dirigir las políticas financieras y operativas de una entidad participada con el fin de obtener beneficios de sus actividades y puede ejercerse aunque no se mantenga el porcentaje de participación antes indicado.

En el proceso de consolidación se ha aplicado el procedimiento de integración global para las cuentas anuales de las Entidades Dependientes. Consecuentemente, todos los saldos y transacciones significativos realizados entre las entidades consolidadas han sido eliminados en el proceso de consolidación. Asimismo, la participación de terceros en el Patrimonio neto del Grupo se presenta en el epígrafe "Intereses minoritarios" del balance de situación consolidado y la parte del resultado del ejercicio atribuible a los mismos se presenta en el epígrafe "Resultado atribuido a intereses minoritarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.



CLASE 8.^a



0M9816146

La consolidación de los resultados generados por las entidades adquiridas por el Grupo en el ejercicio se realiza teniendo en cuenta únicamente los relativos al período comprendido entre la fecha de adquisición y el cierre del ejercicio. Asimismo, la consolidación de los resultados generados por las entidades enajenadas por el Grupo en el ejercicio se realiza teniendo en cuenta únicamente los relativos al período comprendido entre el inicio del ejercicio y la fecha de enajenación.

Dado que los principios y normas contables y los criterios de valoración aplicados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas del Grupo de los ejercicios 2016 y 2015 pueden ser diferentes de los utilizados por algunas de las Entidades Dependientes integradas en el mismo, en el proceso de consolidación se han realizado los ajustes y reclasificaciones significativos necesarios para la homogeneización de los principios y normas contables y de los criterios de valoración.

Se incluye en la Nota 1.a un detalle de la información relevante de las participaciones en Entidades Dependientes al 31 de diciembre de 2016 y 2015.

b) Activos financieros

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

i) Cartera de negociación

Incluye los activos financieros que se han adquirido con el objetivo de realizarlos a corto plazo. Son parte de una cartera de instrumentos financieros identificados y gestionados conjuntamente para la que se han realizado actuaciones recientes para la obtención de ganancias a corto plazo o son instrumentos derivados no designados como instrumentos de cobertura contable.

Los préstamos y partidas a cobrar son activos financieros no derivados con cobros fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en activos corrientes, excepto para vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del balance que se clasifican como activos no corrientes.

Estos activos financieros se valoran inicialmente por su valor razonable, incluidos los costes de transacción que les sean directamente imputables, y posteriormente a coste amortizado reconociendo los intereses devengados en función de su tipo de interés efectivo, entendido como el tipo de actualización que iguala el valor en libros del instrumento con la totalidad de sus flujos de efectivo estimados hasta su vencimiento.



CLASE 8.^a



0M9816147

No obstante lo anterior, los deudores comerciales con vencimiento no superior a un año se valoran por el importe pendiente de cobro, deduciendo las correcciones de valores necesarias, dotándose el 25% en facturas vencidas desde hace 6 meses, el 50% en las vencidas desde hace 12 meses, el 75% en las vencidas desde hace 18 meses y el 100% en aquellas vencidas a partir de 24 meses.

Al menos al cierre del ejercicio, en casos de imposibilidad manifiesta de cobro o suspensión de pagos se efectúan las correcciones valorativas necesarias por deterioro de valor dotando hasta el 100% del importe de cobro independientemente del tiempo transcurrido.

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.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, las sociedades del Grupo no mantienen instrumentos financieros en esta cartera.

iii) Activos financieros disponibles para la venta

Corresponde a los valores representativos de deuda no clasificados como inversión a vencimiento, como otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, como inversiones crediticias o como cartera de negociación, y los instrumentos de capital de sociedades que no son dependientes, asociadas o multigrupo y que no se han incluido en las categorías de cartera de negociación y de otros activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

iv) 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 sociedad se recuperará sustancialmente, excluidas las razones imputables a la solvencia del deudor, que no se valoran a valor razonable, ni la sociedad tiene necesariamente la intención de mantenerlos hasta su vencimiento.



CLASE 8.^a

Activo financiero



0M9816148

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.

v) Activos no corrientes en venta

Corresponde a los valores representativos de deuda con vencimiento fijo y flujos de efectivo de importe determinado que la sociedad ha decidido mantener hasta su amortización por tener, básicamente, la capacidad financiera para hacerlo o por contar con financiación vinculada.

vi) Participaciones

Las participaciones en entidades dependientes, multigrupo y asociadas se registran por su coste y se corrigen con las pérdidas por deterioro si existen evidencias del mismo. Para el cálculo de las pérdidas por deterioro la sociedad compara el valor recuperable (siendo éste el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta necesarios y el valor en uso) con su valor en libros.

Las pérdidas por deterioro, así como las recuperaciones del valor que se ponen de manifiesto a través de esta valoración, se recogen inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias de la entidad.

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, las participaciones en sociedades dependientes, multigrupo y asociadas y los derivados financieros que tengan como activo subyacente a dichos instrumentos de capital y se liquiden mediante la entrega de los mismos.
- 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.



CLASE 8.^a



OM9816149

- Cuando no existe precio de mercado para un determinado activo financiero se recurre para estimar su valor razonable al 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.
- El valor razonable de los derivados financieros con valor de cotización en un mercado activo es su precio de cotización diaria y si, por razones excepcionales, no se puede establecer su cotización en una fecha dada, se recurre para valorarlos a métodos similares a los utilizados para valorar los derivados financieros OTC. El valor razonable de los derivados financieros OTC es la suma de los flujos de caja futuros con origen en el instrumento y descontados a la fecha de la valoración, utilizándose métodos reconocidos por los mercados financieros.
- 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. En el caso de que se encuentren cubiertas en operaciones de cobertura de valor razonable, se registran aquellas variaciones que se produzcan en su valor razonable relacionadas con el riesgo o con los riesgos cubiertos en dichas operaciones de cobertura.
- 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.



CLASE 8.^a



OM9816150

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 “Intereses y rendimientos asimilados”, y las que corresponden a otras causas, que se registran, por su importe neto, en el epígrafe “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 “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 “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, momento en el que se cancelan contra la cuenta de pérdidas y ganancias.

Asimismo, las variaciones del valor en libros de los elementos incluidos en el epígrafe “Activos no corrientes en venta” se registran con contrapartida en el epígrafe “Ajustes por valoración” del Patrimonio neto.

En los activos financieros designados como partidas cubiertas y de cobertura contable, las diferencias de valoración se registran teniendo en cuenta los siguientes criterios:

- En las coberturas de valor razonable, las diferencias producidas tanto en los elementos de cobertura como en los elementos cubiertos, en lo que se refiere al tipo de riesgo cubierto, se reconocen directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.
- Las diferencias en valoración correspondientes a la parte ineficiente de las operaciones de cobertura de flujos de efectivo y de inversiones netas en negocios en el extranjero se llevan directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias.
- Las coberturas de flujos de efectivo, las diferencias de valoración surgidas en la parte de cobertura eficaz de los elementos de cobertura se registran transitoriamente en el epígrafe “Ajustes por valoración” del Patrimonio neto.
- En las coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero, las diferencias de valoración surgidas en la parte de cobertura eficaz de los elementos de cobertura se registran transitoriamente en el epígrafe “Ajustes por valoración” del Patrimonio neto.

En estos dos últimos casos, las diferencias en valoración no se reconocen como resultados hasta que las pérdidas o ganancias del elemento cubierto se registren en la cuenta de pérdidas y ganancias o hasta la fecha de vencimiento del elemento cubierto.



CLASE 8.^a



OM9816151

- En las coberturas del valor razonable del riesgo de tipo de interés de una cartera de instrumentos financieros, las ganancias o pérdidas que surgen al valorar los instrumentos de cobertura se reconocen directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias, mientras que las ganancias o pérdidas debidas a variaciones en el valor razonable del importe cubierto, en lo que se refiere al riesgo cubierto, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias utilizando como contrapartida el epígrafe "Ajustes a activos financieros por macro-coberturas".
- En las coberturas de los flujos de efectivo del riesgo de tipo de interés de una cartera de instrumentos financieros, la parte eficaz de la variación del valor del instrumento de cobertura se registra transitoriamente en el epígrafe "Ajustes por valoración" del Patrimonio neto hasta el momento en que ocurran las transacciones previstas, registrándose entonces en la cuenta de pérdidas y ganancias. La variación de valor de los derivados de cobertura por la parte ineficaz de la misma se registra directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.
- Los activos monetarios adquiridos con compromiso de reventa se registran por su valor efectivo.

Pérdidas por deterioro

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.

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. 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.



CLASE 8.^a



0M9816152

En el caso de los instrumentos de deuda valorados por su coste amortizado el importe de las pérdidas por deterioro incurridas es igual a la diferencia negativa entre su valor en libros y el valor actual de sus flujos de efectivo futuros estimados. En el caso de instrumentos de deuda cotizados se puede utilizar, como sustituto del valor actual de los flujos de efectivo futuros, su valor de mercado siempre que éste sea suficientemente fiable como para considerarlo representativo del valor que pudiera recuperar la Sociedad.

Los flujos de efectivo futuros estimados de un instrumento de deuda son todos los importes, principal e intereses, que la sociedad estima que obtendrá durante la vida del instrumento. En dicha estimación se considera toda la información relevante que se encuentra disponible en la fecha de elaboración de los estados financieros, que proporcione datos sobre la posibilidad de cobro futuro de los flujos de efectivo contractuales. Asimismo, en la estimación de los flujos de efectivo futuros de instrumentos que cuenten con garantías reales, se tienen en cuenta los flujos que se obtendrían de su realización, menos el importe de los costes necesarios para su obtención y posterior venta, con independencia de la probabilidad de la ejecución de la garantía.

En el cálculo del valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados se utiliza como tipo de actualización el tipo de interés efectivo original del instrumento, si su tipo contractual es fijo, o el tipo de interés efectivo a la fecha a que se refieran los estados financieros determinado de acuerdo con las condiciones del contrato, cuando sea variable.

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.



CLASE 8.^a



OM9816153

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 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 estima 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.

Los instrumentos de deuda no valorados por su valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias, los riesgos contingentes y los compromisos contingentes se clasifican, en función del riesgo de insolvencia imputable al cliente o a la operación, en las siguientes categorías: riesgo normal, riesgo dudoso y riesgo fallido. Para los instrumentos de deuda no clasificados como riesgo normal se estiman, sobre la base de la experiencia de la sociedad y del sector, las coberturas específicas necesarias por deterioro, teniendo en cuenta la antigüedad de los importes impagados, las garantías aportadas y la situación económica del cliente y, en su caso, de los garantes. Dicha estimación se realiza, en general, sobre la base de calendarios de morosidad elaborados sobre la base de la experiencia de la sociedad y de la información que tiene del sector.

Similarmente, los instrumentos de deuda no valorados por su valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias y los riesgos contingentes, cualquiera que sea el cliente, se analizan para determinar su riesgo de crédito por razón de riesgo-país. Se entiende por riesgo-país el riesgo que concurre en los clientes residentes en un determinado país por circunstancias distintas del riesgo comercial habitual.



CLASE 8.^a

CLASE 8.^a



OM9816154

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 “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 “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 “Ajustes por valoración” en el Patrimonio neto.

Para el caso de los instrumentos de deuda y de capital clasificados en el epígrafe “Activos no corrientes en venta”, las pérdidas previamente registradas dentro del Patrimonio neto se consideran realizadas reconociéndose en la cuenta de pérdidas y ganancias en la fecha de su clasificación.

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.

Baja del balance de activos financieros

La sociedad dará de baja un activo financiero de su balance sólo cuando se produzca alguna de las siguientes circunstancias:

- a) Los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo generados por el activo financiero hayan expirado.



CLASE 8.^a



OM9816155

b) Transfiera el activo financiero, según los términos establecidos a continuación, y no retenga substancialmente los riesgos y beneficios ni, en caso de no retenerlo, transmita el control del activo transferido. Un activo financiero se transfiere sólo cuando la sociedad cedente:

- transmita íntegramente todos los derechos contractuales a recibir los flujos de efectivo del activo, o bien
- conserve los derechos contractuales a recibir todos los flujos de efectivo del activo financiero, pero asuma una obligación contractual de reembolsárselos íntegramente a los cesionarios sin retraso material, incluso los intereses que se produzcan por la reinversión de tales flujos en instrumentos financieros de elevada liquidez. Además, el contrato de transferencia le prohíba vender o pignorar el activo financiero original, salvo que lo haga para garantizar el abono de los flujos de efectivo a los cesionarios, y no le obligue al pago de cantidad alguna que no haya recibido previamente del activo transferido.

Las transferencias de activos financieros se evaluarán para determinar en qué medida se han transmitido a terceros los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo financiero. La evaluación se realizará comparando la exposición de la sociedad cedente, antes y después de la transferencia, a la variación que puedan experimentar los importes y vencimientos de los flujos de efectivo netos del activo transferido.

c) La sociedad cedente habrá transmitido substancialmente los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo transferido si su exposición a la variación en el valor actual de los flujos netos de efectivo futuros – es decir, a las pérdidas y ganancias futuras - disminuye de forma significativa como resultado de la cesión.

Los riesgos y beneficios relacionados con el activo financiero se transmiten substancialmente a terceros, entre otras, en las siguientes transferencias:

- (i) Una venta incondicional de un activo financiero.
- (ii) Una venta de un activo financiero con pacto de recompra o con una opción de compra adquirida o de venta emitida, por su valor razonable en la fecha de la recompra.
- (iii) Una venta de un activo financiero con una opción de compra adquirida o de venta emitida que están profundamente fuera de dinero y que es altamente improbable que pasen a estar dentro de dinero antes del vencimiento del contrato.
- (iv) Una transferencia de un activo financiero junto con una permuta financiera de tipos de interés en la que la Sociedad cedente figura como contraparte, siempre que los pagos de la permuta no estén condicionados por el riesgo de crédito o de reembolso anticipado del activo financiero.



CLASE 8.^a



OM9816156

d) La sociedad cedente habrá retenido sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo transferido si su exposición a la variación en el valor actual de los flujos netos de efectivo futuros no cambia de forma significativa como resultado de la cesión.

En cualquier caso, los riesgos y beneficios derivados de la propiedad del activo financiero se retienen sustancialmente, entre otras, en las siguientes transferencias:

- (i) Una venta de un activo financiero con pacto de recompra del mismo activo, de otro sustancialmente igual o similar que tengan el mismo valor razonable, por un precio fijo más un interés. Las sociedades tienen prohibido efectuar cesiones temporales por un importe superior al precio de mercado o valor razonable del activo financiero cedido, ya que la diferencia en más podría considerarse, en su caso, captación no autorizada de financiación directa del cesionario.
- (ii) Un contrato de préstamo de valores en que el prestatario tenga la obligación de devolver los mismos valores u otros sustancialmente iguales que tengan idéntico valor razonable.
- (iii) La venta de una cuenta a cobrar por su valor razonable o el descuento de papel comercial, cuando la sociedad cedente garantice al cesionario la compensación de cualquier pérdida crediticia.
- (iv) Una venta de un activo financiero por su valor razonable junto con una permuta financiera sobre el rendimiento total, cuando la sociedad cedente asuma el riesgo de mercado del activo transferido.
- (v) Una venta de un activo financiero con una opción de compra adquirida o de venta emitida que están profundamente dentro de dinero y que es muy improbable que pasen a estar fuera de dinero antes del vencimiento del contrato.

c) Inmovilizado material

El inmovilizado material se registra por su precio de adquisición. La dotación por amortización se calcula por el método lineal para los elementos que componen el epígrafe “Mobiliario y enseres” e “Instalaciones técnicas” y por el método degresivo para “Equipos para proceso de la información” y para “Equipos telefónicos”, en función de la vida útil estimada de dichos activos.

Los coeficientes de amortización utilizados en el cálculo de la depreciación experimentada por los elementos que componen el inmovilizado material son los siguientes:

Instalaciones técnicas	5%-20%
Equipos para tratamiento de la información	17%-33%
Equipos telefónicos	10%-25%
Mobiliario y enseres	10%-13%



CLASE 8.^a
INMOVILIZADO INTANGIBLE



0M9816157

Los gastos de reparación y mantenimiento del inmovilizado material que no suponen mejoras o prolongan su vida útil se cargan en la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio en que se producen.

d) Inmovilizado intangible

Las aplicaciones informáticas se registran por su coste de adquisición, amortizándose linealmente en cuatro años.

Las licencias para programas informáticos adquiridas a terceros se capitalizan sobre la base de los costes en que se ha incurrido para adquirirlas y prepararlas para usar el programa específico.

El inmovilizado intangible realizado con medios propios del Grupo se valora por su coste de producción, incluyendo, en particular, los costes de personal afectos directamente a las actividades del proyecto desarrollado.

De acuerdo con lo establecido por la normativa contable en vigor, los gastos de desarrollo se activan si se cumplen todas y cada una de las siguientes condiciones:

- Existencia de un proyecto específico e individualizado para cada actividad de investigación y desarrollo;
- La asignación, imputación y distribución temporal de los costes de cada proyecto deben estar claramente establecidas;
- En todo momento deben existir motivos fundados de éxito técnico en la realización del proyecto de investigación y desarrollo;
- La rentabilidad económico-comercial del proyecto debe estar razonablemente asegurada;
- La financiación de los distintos proyectos de investigación y desarrollo debe estar razonablemente asegurada para completar la realización de los mismos.

e) Fondo de comercio de consolidación

Los fondos de comercio (que sólo se registran cuando han sido adquiridos a título oneroso) representan pagos anticipados realizados por la sociedad de los beneficios económicos futuros derivados de los activos de la entidad adquirida que no sean individual y separadamente identificables y reconocidos.



CLASE 8.^a
VALORES FINANCIEROS



0M9816158

El fondo de comercio se valora inicialmente como la suma algebraica de la contraprestación transferida (activos transferidos menos pasivos asumidos) en la adquisición, más el importe de cualquier participación no dominante en la adquirida (intereses de minoritarios) si fuere el caso, menos el valor razonable en la fecha de adquisición de los activos identificables menos los pasivos asumidos.

Las diferencias positivas entre el coste de las combinaciones de negocios, respecto a los correspondientes valores teórico-contables adquiridos, ajustados en la fecha de la primera consolidación, se imputan de la siguiente forma:

- i) Si son asignables a elementos patrimoniales concretos de las entidades adquiridas se imputan aumentando o reduciendo el valor de los activos o pasivos cuyos valores razonables fuesen superiores o inferiores, respectivamente, a los valores netos contables con los que figuran en sus balances de situación y cuyo tratamiento contable sea similar al de los mismos activos o pasivos, respectivamente, de la sociedad.
- ii) Si son asignables a activos intangibles concretos se imputan mediante su reconocimiento explícito en el balance de situación siempre que su valor razonable a la fecha de adquisición pueda determinarse fiablemente, independientemente de que no estuviera reconocido anteriormente en la unidad de negocios adquirida.
- iii) Las diferencias restantes no imputables se registran como un Fondo de comercio que se asigna a una o más unidades generadoras de efectivo específicas que se espera sean las beneficiarias de las sinergias derivadas de la combinación de negocios.

El fondo de comercio se mantiene valorado a su coste de adquisición menos su amortización acumulada, de acuerdo con el Real Decreto 602/2016, de 2 de diciembre. En cada cierre contable los Administradores de la sociedad estiman si se ha producido en el fondo de comercio algún indicio de deterioro que reduzca su valor recuperable a un importe inferior al coste neto registrado y, en su caso, procede a su oportuno saneamiento con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias. Las pérdidas por deterioro del fondo de comercio no pueden ser objeto de reversión posterior.

El fondo de comercio se asigna a las unidades generadoras de efectivo (en adelante, UGE) con el propósito de probar las pérdidas por deterioro. La asignación se realiza en aquellas UGEs que se espera vayan a beneficiarse de la combinación de negocios en la que surgió dicho fondo de comercio.

Tal y como se explica en la Nota 1, el fondo de comercio de consolidación corresponde a Wind to Market, S.A., Intermoney Valores, S.V., S.A. e IM Gestão de Ativos, S.G.F.I., S.A.



CLASE 8.^a



0M9816159

Test de deterioro del Fondo de comercio

La Sociedad Matriz del Grupo realiza anualmente análisis para evaluar la existencia de potencial deterioro de sus fondos de comercio comparando los valores recuperables con los valores en libros.

El importe recuperable de una UGE se determina en base a cálculos del valor en uso. Estos cálculos usan proyecciones de flujos de efectivo basadas en presupuestos financieros aprobados por la Dirección que cubren el período considerado más cinco años. Los flujos de efectivo correspondientes al período posterior a estos cinco años se extrapolan usando tasas de crecimiento a perpetuidad, las cuales en ningún caso superan la tasa media de crecimiento a largo plazo para el negocio en el que opera la UGE.

Existe deterioro cuando el valor en libros de la UGE a la que esté asignado el fondo de comercio es superior al valor recuperable de la misma.

f) Pasivos financieros

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

i) Pasivos financieros a coste amortizado

Estos pasivos financieros se valoran, tanto en el momento inicial como en valoraciones posteriores, por su valor razonable, imputando los cambios que se produzcan en dicho valor en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio. Los costes de transacción directamente imputables a la emisión se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que surgen.

ii) Cartera de negociación

Incluye los pasivos financieros que se han adquirido con el objetivo de realizarlos a corto plazo. Son parte de una cartera de instrumentos financieros identificados y gestionados conjuntamente para la que se han realizado actuaciones recientes para la obtención de ganancias a corto plazo, son instrumentos derivados no designados como instrumentos de cobertura contable o son originados por la venta en firme de activos financieros adquiridos temporalmente o recibidos en préstamo.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Sociedad Matriz del Grupo no mantiene instrumentos financieros en esta cartera.

iii) Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias.



CLASE 8.^a



0M9816160

Tienen la naturaleza de instrumentos financieros híbridos y no es posible determinar con fiabilidad el valor razonable del derivado implícito que contienen.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Sociedad Matriz del Grupo no mantiene instrumentos financieros en esta cartera.

iv) Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto

Incluye los pasivos asociados con activos financieros clasificados como disponibles para la venta que han sido transferidos pero que no cumplen los requisitos para ser dados de baja del balance. Los pasivos financieros asociados con tales activos se valorarán, al igual que éstos, por su valor razonable con cambios en el patrimonio neto.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el Grupo no mantiene instrumentos financieros en esta cartera.

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 “Cartera de negociación”, “Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias” y “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.
- 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 “Intereses y cargas asimiladas”, y las que corresponden a otras causas, que se registran, por su importe neto, en el epígrafe “Resultados de operaciones financieras” de la cuenta de pérdidas y ganancias.



CLASE 8.^a



0M9816161

No obstante, las variaciones del valor en libros de los instrumentos incluidos en el epígrafe “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 “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.

Un pasivo financiero liquidado por la sociedad 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 Sociedad Matriz del Grupo quede legalmente liberada de su obligación, por acuerdo contractual con el acreedor o mediante resolución judicial o arbitral.

Cuando la sociedad 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 sociedad 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 sociedad 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.



CLASE 8.^a



0M9816162

- 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, determinado 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.

g) Impuestos corrientes y diferidos

La Sociedad Matriz del Grupo tiene concedido por las autoridades fiscales el régimen de tributación consolidada con el resto de sociedades del Grupo de las que es su principal accionista, a excepción de Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A., CIMD (Dubai) Ltd e IM Gestão de Ativos, S.G.F.I., S.A.

Se reconoce como gasto en cada ejercicio el Impuesto sobre Sociedades calculado en base al beneficio antes de impuestos desglosado en las cuentas anuales, corregido por las diferencias de naturaleza permanente con los criterios fiscales y tomando en cuenta las bonificaciones y deducciones aplicables. El impuesto diferido o anticipado que surge como consecuencia de las diferencias temporales derivadas de la aplicación de criterios fiscales en el reconocimiento de ingresos y gastos, se refleja en el balance de situación hasta su reversión.

Los impuestos diferidos se calculan, de acuerdo con el método del pasivo, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus valores en libros. Sin embargo, si los impuestos diferidos surgen del reconocimiento inicial de un activo o un pasivo en una transacción distinta de una combinación de negocios que en el momento de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la base imponible del impuesto no se reconocen. El impuesto diferido se determina aplicando la normativa y los tipos impositivos aprobados o a punto de aprobarse en la fecha del balance y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que resulte probable que se vaya a disponer de ganancias fiscales futuras con las que poder compensar las diferencias temporarias.

Se reconocen impuestos diferidos sobre las diferencias temporarias que surgen en inversiones en dependientes, asociadas y negocios conjuntos, excepto en aquellos casos en que la Sociedad Matriz del Grupo puede controlar el momento de reversión de las diferencias temporarias y además es probable que éstas no vayan a revertir en un futuro previsible.



CLASE 8.^a



OM9816163

h) Arrendamientos

Arrendamiento financiero

Los contratos de arrendamiento se presentan en función del fondo económico de la operación con independencia de su forma jurídica y se clasifican desde el inicio como arrendamientos financieros u operativos.

Un arrendamiento se considera como arrendamiento financiero cuando se transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo objeto del contrato.

Cuando la sociedad actúa como arrendadora de un bien, habitualmente el precio de ejercicio de la opción de compra del arrendatario a la finalización del contrato se registra como una financiación prestada a terceros, por lo que se incluye en el epígrafe “Inversiones Crediticias” del balance de situación, de acuerdo con la naturaleza el arrendatario.

Por otra parte, cuando la sociedad actúa como arrendataria, se registra el coste de los activos arrendados en el balance de situación según la naturaleza del bien objeto del contrato, y, simultáneamente, un pasivo por el mismo importe, que será el menor del valor razonable del bien arrendado o de la suma de los valores actuales de las cantidades a pagar al arrendador más, en su caso, el precio de ejercicio de la opción de compra. Estos activos se amortizan con criterios similares a los aplicados al conjunto de los activos materiales de uso propio.

Los ingresos y gastos financieros con origen en estos contratos se abonan y cargan, respectivamente, a la cuenta de pérdidas y ganancias de forma que el rendimiento se mantenga constante a lo largo de la vida de los contratos.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Sociedad Matriz del Grupo no mantiene estos tipos de arrendamiento.

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 “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.



CLASE 8.^a



OM9816164

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.

i) Reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos se registran por el valor razonable de la contraprestación a recibir y representan los importes a cobrar por los bienes entregados y los servicios prestados en el curso ordinario de las actividades de la sociedad, menos devoluciones, rebajas, descuentos y el impuesto sobre el valor añadido.

La Sociedad Matriz del Grupo reconoce los ingresos cuando el importe de los mismos se puede valorar con fiabilidad, es probable que los beneficios económicos futuros vayan a fluir a la Sociedad Matriz del Grupo y se cumplen las condiciones. No se considera que se pueda valorar el importe de los ingresos con fiabilidad hasta que no se han resuelto todas las contingencias relacionadas con la venta. La Sociedad Matriz del Grupo basa sus estimaciones en resultados históricos, teniendo en cuenta el tipo de cliente, el tipo de transacción y los términos concretos de cada acuerdo.

Los ingresos derivados de contratos a precio fijo por prestación de servicios de asesoramiento, estudio, análisis y divulgación en materia de mercados monetarios se reconocen generalmente en el periodo en que se prestan los servicios sobre una base lineal durante el periodo de duración del contrato.

Si surgieran circunstancias que modificaran las estimaciones iniciales de ingresos ordinarios, costes o grado de avance, se procede a revisar dichas estimaciones. Las revisiones podrían dar lugar a aumentos o disminuciones en los ingresos y costes estimados y se reflejan en la cuenta de resultados en el periodo en el que las circunstancias que han motivado dichas revisiones son conocidas por la Dirección.

Los ingresos por dividendos se reconocen como ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se establece el derecho a recibir el cobro. No obstante lo anterior, si los dividendos distribuidos proceden de resultados generados con anterioridad a la fecha de adquisición no se reconocen como ingresos, minorando el valor contable de la inversión.

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.



CLASE 8.^a



OM9816165

i.1) Comisiones pagadas o cobradas

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.

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.

i.2) Reconocimiento de gastos financieros y de quebrantos de negociación

Los gastos financieros son los intereses y otros costes en que incurre una sociedad en relación con la financiación recibida.

Los gastos financieros se contabilizarán en la cuenta de pérdidas y ganancias como gastos del periodo en que se devengan. No obstante, las sociedades capitalizarán los gastos financieros que se hayan devengado antes de la puesta en condiciones de funcionamiento del inmovilizado, que sean directamente atribuibles a la adquisición construcción o producción de activos cualificados, formando parte de su valor en libros, siempre que sea probable que generen beneficios futuros y puedan valorarse con suficiente fiabilidad.



CLASE 8.^a



0M9816166

Los quebrantos de negociación o las pérdidas que hayan de asumir las entidades como consecuencia de incidencias en la negociación derivadas de diferencias entre las condiciones de las órdenes recibidas de los intermediarios financieros y las de negociación y liquidación de las operaciones realizadas, tales como errores en el proceso de contratación o en los términos de la misma, u otras causas similares, siempre que el resultado de la liquidación implique un perjuicio económico imputable al mediador en la operación, y no a los ordenantes de la misma, se reconocerán en la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento en que se originen o sean conocidos, con independencia del momento de su liquidación.

j) Gastos de personal

Retribuciones a 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.

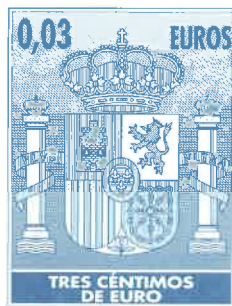
Remuneraciones basadas en instrumentos de capital

Cuando una entidad entregue a sus empleados instrumentos de capital propios, como contraprestación de los servicios recibidos, deberá aplicar el siguiente tratamiento contable:

- Si la entrega de instrumentos de capital se realiza en forma inmediata sin exigirles un periodo específico de servicios para adquirir la titularidad sobre ellos, la entidad reconocerá, en la fecha de concesión, un gasto por la totalidad de los servicios recibidos, abonando su importe a patrimonio neto.
- Si los empleados obtienen el derecho a recibir los instrumentos de capital una vez finalizado un periodo específico de servicios, se reconocerá el gasto por los servicios recibidos y el correspondiente incremento de patrimonio neto a medida que aquéllos presten servicios durante dicho periodo.



CLASE 8.^a



OM9816167

Compromiso por gratificaciones por jubilación

El Convenio Laboral aplicable a los trabajadores de las Sociedades y Agencias de Valores y Bolsa de Madrid establece obligaciones en materia de previsión social. La Sociedad Matriz del Grupo registra estas gratificaciones como gasto del ejercicio en que las mismas se abonan. El efecto de seguir este criterio en lugar del criterio del devengo no es significativo para estas cuentas anuales tomadas en su conjunto.

La Sociedad Matriz del Grupo no mantiene al 31 de diciembre de 2016 y 2015 obligaciones con sus empleados por este concepto de importe significativo.

Indemnizaciones por cese

Se reconocerán como un pasivo y como un gasto sólo cuando la Sociedad Matriz del Grupo 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.

k) 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.

l) Valoración de las cuentas en moneda extranjera

El contravalor en Euros de los activos y pasivos en moneda extranjera mantenidos por las sociedades del Grupo al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

	Euros	
	2016	2015
Dólares Estados Unidos de América	5 599 640,85	6 249 671,48
Libras Esterlinas	271 067,55	131 961,32
Reales Brasileños	-	38 269,47
Franco Suizos	-	16 463,96
Pesos Chilenos	-	13 718,59
	<u>5 870 708,40</u>	<u>6 450 084,82</u>



CLASE 8.ª



0M9816168

El detalle de los saldos de activo y pasivo en moneda extranjera (principalmente dólares de Estados Unidos de América) aportados por las sociedades del Grupo al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se presenta a continuación:

	Euros	
	2016	2015
Inversiones crediticias	2 206 987,25	2 430 807,62
Créditos a intermediarios financieros y a particulares (Notas 5 y 7)	8 433 545,14	6 760 402,30
Resto de activos	207 658,95	286 831,31
Activo material	135 985,81	21 999,00
Caja en moneda extranjera (Nota 5)	18 403,09	16 970,05
Cartera de negociación	-	2 937 738,61
Activo intangible	-	111,51
	<u>11 002 580,24</u>	<u>12 454 860,40</u>
Pasivos financieros a coste amortizado	(1 169 688,15)	(1 126 077,60)
Diferencias por tipo de cambio atribuibles al patrimonio consolidado (Nota 14)	(1 676 502,42)	(1 057 715,10)
Resto de pasivos	(2 285 681,27)	(3 820 982,88)
	<u>(5 131 871,84)</u>	<u>(6 004 775,58)</u>
	<u>5 870 708,40</u>	<u>6 450 084,82</u>

En el reconocimiento inicial, los saldos deudores y acreedores denominados en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional utilizando el tipo de cambio de contado de la fecha de reconocimiento, entendido como el tipo de cambio para entrega inmediata. Con posterioridad al reconocimiento inicial, se aplican las siguientes reglas para la conversión de saldos denominados en moneda extranjera a la moneda funcional:

- Los activos y pasivos de carácter monetario se convierten al tipo de cambio de cierre, entendido como el tipo de cambio medio de contado de la fecha a que se refieren los estados financieros.
- Las partidas no monetarias valoradas al coste histórico se convierten al tipo de cambio de la fecha de adquisición.
- Las partidas no monetarias valoradas al valor razonable se convierten al tipo de cambio de la fecha en que se determina el valor razonable.
- Los ingresos y gastos se convierten aplicando el tipo de cambio de la fecha de la operación.



CLASE 8.^a



OM9816169

No obstante, se utiliza un tipo de cambio medio del periodo para todas las operaciones realizadas en el mismo, salvo que haya sufrido variaciones significativas. Las amortizaciones se convierten al tipo de cambio aplicado al correspondiente activo.

Las diferencias de cambio surgidas en la conversión de los saldos deudores y acreedores denominados en moneda extranjera se registran, en general, en la cuenta de pérdidas y ganancias. No obstante, en el caso de las diferencias de cambio que surgen en partidas no monetarias valoradas por su valor razonable cuyo ajuste a dicho valor razonable se imputa en el epígrafe “Ajustes por valoración” del Patrimonio neto, se desglosa el componente de tipo de cambio de la revalorización del elemento no monetario.

m) Actividades interrumpidas

Una actividad interrumpida es un componente de la sociedad, cuyas operaciones y flujos de efectivo se distinguen claramente del resto, que ha sido vendida o se ha dispuesto de él por otros medios, o bien se ha clasificado como activo no corriente mantenido para la venta. Además, cumple con alguna de las siguientes condiciones:

- Representa una línea de negocio o área geográfica de operaciones, que sean importantes e independientes.
- Forma parte de un plan individual y coordinado para vender o disponer por otros medios de una línea de negocio o área geográfica de operaciones, que sean importantes e independientes.
- Es una entidad dependiente adquirida con la única finalidad de revenderla.

Los resultados después de impuestos que surjan por la valoración a valor razonable menos los costes de venta, o bien por la venta o disposición por otros medios, de un componente de la entidad que se haya clasificado como actividades interrumpidas, se presentarán en la cuenta de pérdidas y ganancias como un único importe dentro de una rúbrica separada del resto de ingresos y gastos originados por las actividades no interrumpidas.



CLASE 8.^a



OM9816170

n) 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 Matriz del Grupo incluye en las cuentas anuales consolidadas 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 dejan de existir o disminuyen.



CLASE 8.^a



OM9816171

o) Impuesto sobre Sociedades

El Impuesto sobre Sociedades se considera como un gasto y se registra en el epígrafe “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, y 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 “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.

4. Gestión de riesgos

La Sociedad Matriz del Grupo y sus sociedades dependientes están obligadas por la normativa vigente - Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Mercado de Valores; Ley 10/2014, de 26 de junio, de ordenación, supervisión y solvencia de entidades de crédito; Real Decreto 217/2008, de 15 de febrero; y Circular 2/2014, de 23 de junio, de la C.N.M.V.- a contar con políticas y procedimientos adecuados para la gestión de riesgos.

En este sentido, el Consejo de Administración de CIMD, S.A. ha aprobado una *Política de Gestión de Riesgos* que aplica a todas y cada una de las empresas que forman el Grupo.

Esta política establece que la gestión de los riesgos, entendida como la gestión, el control y seguimiento de los mismos, recae en tres órganos cada uno con funciones independientes: Consejo de Administración de CIMD, S.A., Consejo de Administración de cada una de las Entidades Dependientes y Unidad de Gestión de Riesgos.

La gestión de los riesgos se asienta sobre cinco pilares:

1. disponer de una adecuada planificación de los recursos propios;
2. identificar, evaluar y medir los riesgos;
3. establecer límites a los niveles de tolerancia a los riesgos;
4. fijar un sistema de control y seguimiento de los riesgos; y



CLASE 8.^a



OM9816172

5. Someter el equilibrio entre recursos propios y riesgos a situaciones de tensión.

Siguiendo la Circular 2/2014, de 23 de junio, de la C.N.M.V., y el Reglamento (UE) 575/2013, en referencia al nivel de exposición y a la calidad de cada tipo de riesgo, se han determinado como riesgos relevantes los riesgos de crédito, concentración, mercado, operativo y liquidez.

Para la valoración de la exposición cada uno de estos riesgos y para la cuantificación de los requerimientos se siguen los criterios recogidos en la *Guía de Autoevaluación del Capital de las ESI* (en adelante, GAC) publicada por la C.N.M.V., y los recogidos en la *Guía del Proceso de Autoevaluación del Capital* (en adelante, PAC), publicada por el Banco de España. De esta forma en la PGR se establecen los siguientes métodos de cálculo:

- Riesgo de crédito: Método estándar
- Riesgo de concentración: Opción simplificada de la GAC.
- Riesgo de mercado: Opción 1 de la GAC.
- Riesgo operativo: Método del Indicador Básico.
- Riesgo de liquidez: Opción simplificada de la GAC.
- Otros riesgos: Opción Simplificada de la GAC.

El nivel de tolerancia se corresponde con los límites establecidos por el órgano competente para cada uno de los riesgos a nivel individual o del conjunto de todos ellos.

En función de la naturaleza y características de cada riesgo, así como de la actividad a la que afecta, se determinan los respectivos límites, bien en valores absolutos o bien en porcentajes. En su caso se determinarán las ponderaciones a las que estén sometidos dichos límites.



CLASE 8.^a



OM9816173

A continuación, se presenta un análisis de los pasivos financieros de la Sociedad Matriz del Grupo y las Entidades Dependientes que se liquidan por el neto agrupados por vencimientos de acuerdo con los plazos pendientes a la fecha de balance hasta la fecha de vencimiento estipulada en el contrato. Los importes que se muestran en las tablas corresponden a los flujos de efectivo estipulados en el contrato sin descontar. Los saldos a pagar dentro de 12 meses equivalen a los valores en libros de los mismos, dado que el efecto del descuento no es significativo.

	Euros			
	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Más de 5 años o sin vencimiento
Al 31 de diciembre de 2016:				
Acreeedores, facturas pendientes de recibir (Nota 12)	19 783 741,63	-	-	-
Remuneraciones pendientes de pago (Nota 12)	9 735 249,55	-	-	-
Préstamos con entidades de crédito (Nota 11)	2 561 735,45	3 061 735,45	2 123 813,62	1 333 333,33
Cesiones temporales de activos (Nota 11)	4 031 919,53	-	-	-
Acreeedores diversos (Nota 12)	3 614 691,27	-	-	-
Otros intermediarios financieros (Nota 11)	1 494 892,97	-	-	-
Deudas con particulares (Nota 11)	1 430 342,22	-	-	-
Hacienda Pública acreedora (Nota 12)	1 193 672,96	-	-	-
Pasivos fiscales Corrientes (Nota 16)	1 144 763,80	-	-	-
Seguridad Social (Nota 12)	915 280,51	-	-	-
Ingresos anticipados (Nota 12)	354 229,72	-	-	-
Pasivos fiscales diferidos (Nota 16)	351 655,11	-	-	-
Otros (Nota 11)	75 088,13	-	-	-
Operaciones pendientes de liquidar (Nota 11)	10 384,17	-	-	-
Fianzas recibidas (Nota 11)	-	-	-	2 123 586,50
Provisiones (Nota 13)	-	-	-	462 782,60

	Euros			
	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Más de 5 años o sin vencimiento
Al 31 de diciembre de 2015:				
Cesiones temporales de activos (Nota 11)	84 766 020,57	-	-	-
Acreeedores, facturas pendientes de recibir (Nota 12)	20 409 173,68	-	-	-
Préstamos con entidades de crédito (Nota 11)	2 286 310,19	2 561 735,45	3 927 923,88	2 666 666,66
Remuneraciones pendientes de pago (Nota 12)	10 571 026,12	-	-	-
Acreeedores diversos (Nota 12)	2 878 913,42	-	-	-
Deudas con particulares (Nota 11)	1 552 197,38	-	-	-
Otros intermediarios financieros (Nota 11)	1 117 586,23	-	-	-
Hacienda Pública acreedora (Nota 12)	1 080 949,31	-	-	-
Seguridad Social (Nota 12)	744 037,67	-	-	-
Pasivos fiscales Corrientes (Nota 16)	733 941,62	-	-	-
Otras operaciones pendientes de liquidar (Nota 11)	727 518,19	-	-	-
Pasivos fiscales diferidos (Nota 16)	632 311,11	-	-	-
Ingresos anticipados (Nota 12)	523 994,21	-	-	-
Operaciones pendientes de liquidar (Nota 11)	518 027,15	-	-	-
Otros (Nota 11)	72 257,54	-	-	-
Provisiones (Nota 13)	-	-	-	411 714,50
Fianzas recibidas (Nota 11)	-	-	-	32 000,50



CLASE 8.^a



0M9816174

b) Estimación del valor razonable

El valor razonable de los instrumentos financieros que se comercializan en mercados activos (tales como los títulos mantenidos para negociar y los disponibles para la venta) se basa en los precios de mercado a la fecha del balance. El precio de cotización de mercado que se utiliza para los activos financieros es el precio corriente comprador.

Se asume que el valor en libros de los créditos y débitos por operaciones comerciales se aproxima a su valor razonable.

5. Tesorería

El detalle del epígrafe “Tesorería” al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

	Euros	
	2016	2015
Bancos centrales, Banco de España	3 621 469,79	68 521,94
Caja en moneda extranjera (Nota 3.I)	18 403,09	16 970,05
Caja en euros	16 287,82	9 677,39
	<u>3 656 160,70</u>	<u>95 169,38</u>

Los componentes de este epígrafe son de libre disposición, no existiendo restricciones para su utilización.

A efectos del estado de flujos de efectivo, el epígrafe “Efectivo o equivalentes de efectivo” al final del ejercicio” al 31 de diciembre de 2016 y 2015 incluye:

	Euros	
	2016	2015
Bancos, cuentas corrientes en euros (Nota 7)	39 938 667,04	37 335 415,38
Bancos, cuentas corrientes en moneda extranjera (Notas 3.I y 7)	8 433 545,08	6 736 078,44
Tesorería	3 656 160,70	95 169,38
Imposiciones a plazo fijo en euros (Nota 7)	3 390 813,80	2 802 805,84
	<u>55 419 186,62</u>	<u>46 969 469,04</u>



CLASE 8.^a



OM9816175

6. Cartera de negociación y Activos financieros disponibles para la venta

El detalle del epígrafe “Cartera de negociación”, al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

	Euros	
	2016	2015
Valores representativos de deuda	4 644 404,94	7 689 564,18
Instrumentos negociables de renta fija	4 646 946,06	7 660 853,33
Intereses devengados instrumentos negociables de renta fija	(2 541,12)	28 710,85
Instrumentos de capital	7 526 507,61	7 230 451,95
Fondos de Inversión gestionados por el Grupo	7 526 507,61	7 230 451,95
Derivados de negociación	141 432,85	-
Derivados financieros (Nota 17)	141 432,85	-
	12 312 345,40	14 920 016,13

El detalle de los “Instrumentos negociables de renta fija” al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

	Euros				
	Valor nominal	Fecha de vencimiento	Valor adquisición	Valor de mercado	Plusvalía/ (Minusvalías)
Al 31 de diciembre de 2016:					
Obligaciones del Estado	3 450 000,00	30.07.2017	3 645 300,30	3 643 790,24	(1 510,06)
Letras del Tesoro	1 000 000,00	12.05.2017	1 001 645,76	1 000 614,70	(1 031,06)
			4 646 946,06	4 644 404,94	(2 541,12)
Al 31 de diciembre de 2015:					
Obligaciones del Estado	3 600 000,00	31.10.2016	3 751 309,96	3 752 011,60	701,64
Bonos Banco Europeo de Inversiones	1 500 000,00	15.04.2016	1 530 120,00	1 553 931,48	23 811,48
Bonos Banco Europeo de Inversiones	1 500 000,00	15.04.2016	1 379 884,27	1 383 807,14	3 922,87
Letras del Tesoro	1 000 000,00	13.05.2016	999 539,10	999 813,96	274,86
			7 660 853,33	7 689 564,18	28 710,85



CLASE 8.^a

INSTRUMENTOS NEGOCIABLES DE RENTA FIJA



0M9816176

El movimiento de los “Instrumentos negociables de renta fija” para los ejercicios 2016 y 2015 es el siguiente:

	Euros			
	Saldo al 31.12.15	Adiciones	Disminuciones	Plusvalías / (Minusvalías)
Instrumentos negociables - renta fija				
Obligaciones del Estado	3 752 011,60	3 645 300,30	(3 751 309,96)	(2 211,70)
Bonos Banco Europeo de Inversiones	1 553 931,48	2 725 745,52	(4 273 610,50)	(6 066,50)
Bonos Banco Europeo de Inversiones	1 383 807,14	2 679 558,51	(4 087 453,41)	24 087,76
Letras del Tesoro	999 813,96	1 001 645,77	(999 539,10)	(1 305,93)
	<u>7 689 564,18</u>	<u>10 052 250,10</u>	<u>(13 111 912,97)</u>	<u>14 503,63</u>
				<u>4 644 404,94</u>

	Euros			
	Saldo al 31.12.14	Adiciones	Disminuciones	Plusvalías / (Minusvalías)
Instrumentos negociables - renta fija				
Obligaciones del Estado	3 843 981,28	3 751 309,96	(3 847 923,56)	4 643,92
Bonos Banco Europeo de Inversiones	-	1 530 120,00	-	23 811,48
Bonos Banco Europeo de Inversiones	-	1 379 884,27	-	3 922,87
Letras del Tesoro	1 045 879,79	999 539,10	(1 049 765,66)	4 160,73
	<u>4 889 861,07</u>	<u>7 660 853,33</u>	<u>(4 897 689,22)</u>	<u>36 539,00</u>
				<u>7 689 564,18</u>

Las plusvalías y minusvalías generadas por los instrumentos negociables de renta fija se encuentran registradas dentro de la rúbrica “Operativa de compraventa de renta fija” perteneciente al epígrafe “Resultados de operaciones financieras – Cartera de negociación” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (Nota 21).

El detalle de los “Fondos de Inversión gestionados por el Grupo” al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

	Euros	
	2016	2015
Intermoney Variable Euro, F.I.	3 937 297,88	3 643 731,04
Intermoney Renta Fija Corto Plazo, F.I.	2 975 200,35	2 982 156,02
Intermoney Gestión Flexible, F.I.	308 549,18	304 390,27
Intermoney Attitude, F.I.	305 460,20	300 174,62
	<u>7 526 507,61</u>	<u>7 230 451,95</u>



CLASE 8.^a



OM9816177

El detalle de las participaciones en “Fondos de Inversión gestionados por el Grupo” al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

	Número de participaciones	Valor de adquisición	Valor de mercado	Euros Plusvalía / (Minusvalía)
Al 31 de diciembre de 2016				
Intermoney Variable Euro, F.I.	27 053,24	3 224 120,53	3 937 297,88	713 177,36
Intermoney Renta Fija Corto Plazo, F.I.	22 114,02	2 506 469,20	2 975 200,35	468 731,15
Intermoney Gestión Flexible, F.I.	30 000,00	300 000,00	308 549,18	8 549,18
Intermoney Attitude, F.I.	30 000,00	300 000,00	305 460,20	5 460,20
		<u>6 330 589,73</u>	<u>7 526 507,62</u>	<u>1 195 917,89</u>
Al 31 de diciembre de 2015				
Intermoney Variable Euro, F.I.	27 053,24	3 224 120,53	3 643 731,04	419 610,51
Intermoney Renta Fija Corto Plazo, F.I.	22 114,02	2 506 469,20	2 982 156,02	475 686,82
Intermoney Gestión Flexible, F.I.	30 000,00	300 000,00	304 390,27	4 390,27
Intermoney Attitude, F.I.	30 000,00	300 000,00	300 174,62	174,62
		<u>6 330 589,73</u>	<u>7 230 451,95</u>	<u>899 862,22</u>

El movimiento de las participaciones en “Fondos de Inversión gestionados por el Grupo” para el ejercicio 2016 y 2015 es el siguiente:

	Saldo al 31.12.15	Adiciones	Disminuciones	Plusvalías / (Minusvalías)	Euros Saldo al 31.12.16
Fondos de Inversión:					
Intermoney Variable Euro, F.I.	3 643 731,04	-	-	293 566,84	3 937 297,88
Intermoney Renta Fija Corto Plazo, F.I.	2 982 156,02	-	-	(6 955,67)	2 975 200,35
Intermoney Gestión Flexible, F.I.	304 390,27	-	-	4 158,91	308 549,18
Intermoney Attitude, F.I.	300 174,62	-	-	5 285,58	305 460,20
	<u>7 230 451,95</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>296 055,66</u>	<u>7 526 507,61</u>
Fondos de Inversión:					
	Saldo al 31.12.14	Adiciones	Disminuciones	Plusvalías / (Minusvalías)	Euros Saldo al 31.12.15
Intermoney Variable Euro, F.I.	3 209 858,78	-	-	433 872,26	3 643 731,04
Intermoney Renta Fija Corto Plazo, F.I.	2 981 139,57	-	-	1 016,45	2 982 156,02
Intermoney Gestión Flexible, F.I.	301 287,29	-	-	3 102,98	304 390,27
Intermoney Attitude, F.I.	-	300 000,00	-	174,62	300 174,62
	<u>6 492 285,64</u>	<u>300 000,00</u>	<u>-</u>	<u>438 166,31</u>	<u>7 230 451,95</u>



CLASE 8.^a



0M9816178

Los beneficios o pérdidas producto de las minusvalías o plusvalías latentes en las inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se encuentran registrados dentro del epígrafe “Resultado de operaciones financieras - Cartera de negociación” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (Nota 21).

Durante los ejercicios 2016 y 2015, se realizaron operaciones de compraventa por cuenta propia en el mercado de renta fija. El movimiento de dichas operaciones para los ejercicios 2016 y 2015 es el siguiente:

	Euros		
	Saldo al 31.12.15	Adiciones	Disminuciones
Operaciones por cuenta propia en el mercado de renta fija	-	29 733 679 269,91	(29 733 679 269,91)
	-	29 733 679 269,91	(29 733 679 269,91)

	Euros		
	Saldo al 31.12.14	Adiciones	Disminuciones
Operaciones por cuenta propia en el mercado de renta fija	-	25 074 157 107,00	(25 074 157 107,00)
	-	25 074 157 107,00	(25 074 157 107,00)

Dicha operativa de compraventa de renta fija ha reportado un beneficio durante los ejercicios 2016 y 2015 por importe neto de 5.952.703,45 euros y por importe de 6.834.975,89 euros, respectivamente. Dicho beneficio neto se registra en el epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada “Resultado de operaciones financieras – Cartera de negociación” (Nota 21). Al 31 de diciembre de 2015 existen operaciones deudoras pendientes de liquidar por importe de 519.277,15 euros, no habiendo operaciones deudoras pendientes de liquidar al 31 de diciembre de 2016 (Notas 7 y 17). Asimismo, al 31 de diciembre de 2015 existen operaciones acreedoras pendientes de liquidar correspondientes a esta operativa por importe de 518.027,15 euros, no habiendo operaciones pendientes de liquidar por este concepto al 31 de diciembre de 2016 (Notas 11 y 17).

Las operaciones pendientes de liquidar al 31 de diciembre de 2015 mencionadas anteriormente han sido liquidadas durante los meses de enero de 2016.



CLASE 8.^a



0M9816179

El epígrafe del balance de situación consolidado “Activos financieros disponibles para la venta” al 31 de diciembre de 2016 y 2015, incluye participaciones de varias sociedades del Grupo en la Sociedad Gestora del Fondo General de Garantía de Inversiones, S.A. en cumplimiento con los términos establecidos en el Real Decreto 948/2001 al cual están sujetos dichas sociedades. El detalle al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

Sociedad dependiente	Número de acciones nominativas	Porcentaje de participación	Euros
Al 31 de diciembre 2016			
CIMD, S.V., S.A.	5	0,50%	1 000,00
Intermoney Valores, S.V., S.A.	6	0,60%	1 200,00
			<u>2 200,00</u>
Al 31 de diciembre 2015			
CIMD, S.V., S.A.	5	0,61%	1 000,00
Intermoney Valores, S.V., S.A.	6	0,65%	1 352,00
			<u>2 352,00</u>

7. Crédito a intermediarios financieros

El detalle del epígrafe “Crédito a intermediarios financieros”, al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

	2016	Euros 2015
Bancos, cuentas corrientes en euros (Nota 5)	39 938 667,04	37 335 415,38
Bancos, cuentas corrientes en moneda extranjera (Notas 3.I y 5)	8 433 545,08	6 736 078,44
Otros intermediarios financieros	6 095 867,27	6 085 655,20
Fianzas y depósitos constituidos	5 480 496,23	5 439 617,82
Adquisiciones temporales de activos	4 141 889,89	84 820 742,67
Imposiciones a plazo fijo (Nota 5)	3 390 813,80	2 802 805,84
Otras operaciones pendientes de liquidar	25 280,12	575 328,24
Operaciones pendientes de liquidar de renta fija (Notas 6 y 17)	-	519 277,15
	<u>67 506 559,43</u>	<u>144 314 920,74</u>

El epígrafe “Bancos, cuentas corrientes en euros” incluye a 31 de diciembre de 2016 y 2015, saldos en entidades bancarias de libre disposición por importe de 39.938.667,04 euros y por importe de 37.335.415,38 euros, respectivamente (Nota 5).

Durante el ejercicio 2016 dichas cuentas corrientes han sido remuneradas a un tipo de interés medio entre un -0,70% y 0,25% (durante el ejercicio 2015 entre un -0,50% y 0,40 %)



CLASE 8.^a
CLASE 8.^a



OM9816180

El epígrafe “Bancos, cuentas corrientes en moneda extranjera” incluye al 31 de diciembre de 2016 y 2015, saldos en entidades bancarias de libre disposición por importe de 8.433.545,09 euros y por importe de 6.736.078,44 euros, respectivamente (Notas 3.I y 5).

Durante el ejercicio 2016 dichas cuentas corrientes han sido remuneradas a un tipo de interés medio entre un -0,70% y un 0,25% (ejercicio 2015: entre un -0,20% y un 0,50%).

Los intereses devengados en los ejercicios 2016 y 2015, derivados de las cuentas corrientes han ascendido a un importe de 109.509,06 euros y a un importe de 209.488,07 euros, respectivamente. Dichos intereses se encuentran registrados dentro del epígrafe “Intereses y rendimientos asimilados” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (Nota 18).

El epígrafe “Otros intermediarios financieros” recoge los saldos pendientes de cobro resultantes de las operaciones corrientes del Grupo con intermediarios financieros.

El saldo del epígrafe “Fianzas y depósitos constituidos” corresponde, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, a garantías y fianzas constituidas según el siguiente detalle:

	Euros	
	2016	2015
Fianzas constituidas con MEFF para mercado energético	3 253 586,15	1 162 000,00
Fianza ante BME	1 121 037,45	2 260 000,00
Garantías MEFF para mercados de futuros	661 966,79	1 947 345,75
Otras garantías	443 905,84	19 531,07
Garantías Kas Bank, N.V.	-	50 741,00
	<u>5 480 496,23</u>	<u>5 439 617,82</u>

El detalle del epígrafe “Adquisiciones temporales de activos” al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

	Euros	
	2016	2015
Bonos, Obligaciones y Letras del Estado y del Tesoro	4 141 889,89	84 820 742,67
	<u>4 141 889,89</u>	<u>84 820 742,67</u>



CLASE 8.^a



0M9816181

El detalle del epígrafe “Bonos, Obligaciones y Letras del Estado y del Tesoro” con vencimiento menor a seis meses a 31 de diciembre de 2016 es el siguiente:

Euros				
	Nominal	Precio adquisición	Intereses devengados	Tipo interés Vencimiento
Obligaciones del Tesoro	3 869 000,00	4 141 979,68	(89,79)	(0,03%) 02.01.2017
	3 869 000,00	4 141 979,68	(89,79)	

El detalle del epígrafe “Bonos, Obligaciones y Letras del Estado y del Tesoro” con vencimiento menor a seis meses a 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

Euros				
	Nominal	Precio adquisición	Intereses devengados	Tipo interés Vencimiento
Obligaciones del Tesoro	58 186 000,00	60 000 510,48	(83,34)	(0,05)% 04.01.2016
Bonos del Tesoro	24 720 000,00	24 820 350,00	(34,47)	(0,05)% 04.01.2016
	82 906 000,00	84 820 860,48	(117,81)	

Los intereses devengados al 31 de diciembre de 2016 y 2015 por las adquisiciones temporales de activos han ascendido a un importe negativo de 301.304,64 euros y a un importe negativo de 114.925,74 euros, respectivamente. Dichos intereses se han registrado en el epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias “Intereses y rendimientos asimilados” (Nota 18).

Por su parte el importe de los intereses devengados pendientes de pago al 31 de diciembre de 2016 y 2015 ascienden a un importe negativo de 89,79 y 117,81 euros, respectivamente. Las adquisiciones temporales de activos han generado un interés anual que ha oscilado durante el ejercicio 2016 entre un -0,40% y un 0,05% (en 2015 entre el -0,20% y un 0,25%).



CLASE 8.^a



OM9816182

El detalle del epígrafe “Imposiciones a plazo fijo” al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

				Euros
Entidad bancaria	Fecha de colocación	Fecha de vencimiento	Imposiciones a plazo fijo	
Al 31 de diciembre de 2016				
Depósito a plazo fijo	Emirates NDB Bank	14.11.2016	14.11.2017	72 365,76
Depósito a plazo fijo	Emirates NDB Bank	29.01.2016	29.01.2017	23 154,44
Depósito a plazo fijo	Novo Banco	14.12.2016	09.01.2017	500 000,00
Depósito a plazo fijo	Novo Banco	09.12.2016	09.01.2017	1 250 000,00
Depósito a plazo fijo	Banco Popular	16.11.2016	30.12.2017	846 414,50
Depósito a plazo fijo	Banco Popular	16.11.2016	30.12.2017	249 901,00
Depósito a plazo fijo	Banco Popular	16.09.2016	16.09.2017	97 500,00
Depósito a plazo fijo	Banco Popular	16.09.2016	16.09.2017	97 500,00
Depósito a plazo fijo	Banco Popular	16.09.2016	16.09.2017	55 000,00
Depósito a plazo fijo	Banco Popular	16.11.2016	30.12.2017	46 317,75
Depósito a plazo fijo	Banco Popular	16.11.2016	30.12.2017	46 317,75
Depósito a plazo fijo	Banco Popular	30.03.2016	30.03.2017	39 630,50
Depósito a plazo fijo	Banco Popular	30.11.2016	30.11.2017	36 899,00
Depósito a plazo fijo	Banco Popular	07.06.2016	07.06.2017	25 000,00
				3 386 000,70

				Euros
Entidad bancaria	Fecha de colocación	Fecha de vencimiento	Imposiciones a plazo fijo	
Al 31 de diciembre de 2015				
Depósito a plazo fijo	Emirates NDB Bank	29.01.2015	29.01.2016	22 226,34
Depósito a plazo fijo	Emirates NDB Bank	14.11.2015	14.11.2016	69 746,81
Depósito a plazo fijo	Banco do Brasil, S.A.	04.06.2014	29.05.2019	3 826,80
Depósito a plazo fijo	Millennium BCP	09.12.2015	11.01.2016	1 000 000,00
Depósito a plazo fijo	Banco Popular	30.01.2015	06.02.2016	112 500,00
Depósito a plazo fijo	Banco Popular	12.01.2015	12.03.2016	269 719,00
Depósito a plazo fijo	Banco Popular	12.01.2015	12.03.2016	46 061,00
Depósito a plazo fijo	Banco Popular	12.01.2015	12.03.2016	735 039,00
Depósito a plazo fijo	Banco Popular	12.01.2015	12.03.2016	46 061,00
Depósito a plazo fijo	Banco Popular	26.03.2015	30.03.2016	137 500,00
Depósito a plazo fijo	Banco Popular	26.03.2015	30.03.2016	45 816,00
Depósito a plazo fijo	Banco Popular	02.06.2015	08.06.2016	25 000,00
Depósito a plazo fijo	Banco Popular	14.09.2015	17.09.2016	250 000,00
Depósito a plazo fijo	Banco Popular	24.11.2015	30.11.2016	26 900,00
				2 790 395,95

El tipo de interés de estas operaciones al 31 de diciembre de 2016 y 2015 varía entre un 0,05% y 0,80% y entre un 0,10% y un 1,74%, respectivamente.



CLASE 8.^a
Operaciones



OM9816183

Los intereses devengados en los ejercicios 2016 y 2015 derivados de las imposiciones a plazo fijo han ascendido a un importe de 8.064,67 euros y 33.146,77 euros, respectivamente, registrándose en el epígrafe “Intereses y rendimientos asimilados” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (Nota 18). Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 están pendientes de cobro por este concepto un importe de 4.813,10 euros y un importe de 12.409,89 euros, respectivamente.

El epígrafe “Otras operaciones pendientes de liquidar” incluye principalmente, al 31 de diciembre de 2015, operaciones pendientes de liquidar de CIMD (Dubai), Ltd., las cuales han sido liquidadas durante el mes de enero de 2016, no habiendo operaciones por este concepto con dicha entidad a 31 de diciembre de 2016.

El detalle del epígrafe “Operaciones en renta fija por cuenta propia pendientes de liquidar” al 31 de diciembre de 2015 clasificados por importe y por mercados de liquidación, es el siguiente:

	<u>Euros</u>	<u>Tipo de interés</u>	<u>Vencimiento</u>
EUROCLEAR	519 277,15	2,50%	21.01.2018
	<u>519 277,15</u>		

Las operaciones pendientes de liquidar al 31 de diciembre de 2015 mencionadas anteriormente fueron liquidadas durante el mes de enero de 2016. Al 31 de diciembre de 2016, no existen operaciones en renta fija pendientes de liquidar.

8. Créditos a particulares y Resto de activos.

El detalle de los epígrafes “Créditos a particulares” del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

	<u>Euros</u>	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Clientes	6 239 294,15	6 066 037,46
Fianzas para locales de oficinas del Grupo	111 704,00	111 844,00
Deudores diversos	6 456,44	387 200,78
Depósitos constituidos	4 760,58	8 930,60
Anticipos acreedores varios	365,14	398,46
	<u>6 362 580,31</u>	<u>6 574 411,30</u>



CLASE 8.^a



0M9816184

El detalle del epígrafe "Clientes" al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

	Euros	
	2016	2015
Cientes por operaciones	6 680 235,93	6 066 037,46
Cientes de dudoso cobro	148 971,89	749 230,36
Deterioro del valor de créditos por operaciones comerciales	(589 913,67)	(749 230,36)
	<u>6 239 294,15</u>	<u>6 066 037,46</u>

El epígrafe "Clientes por operaciones" recoge los saldos pendientes de cobro resultantes de las operaciones corrientes del Grupo.

El epígrafe "Clientes de dudoso cobro" recoge los saldos dudosos de clientes. La variación de la provisión por insolvencias de los ejercicios 2016 y 2015 se encuentra registrada en el epígrafe "Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto) - Inversiones crediticias" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

El movimiento del epígrafe "Deterioro del valor de créditos por operaciones comerciales" durante los ejercicios 2016 y 2015, es el siguiente:

	Euros				
	Saldo al 31.12.15	Altas	Bajas	(+/-) Otros	Saldo al 31.12.16
Deterioro del valor de créditos por operaciones comerciales	(749 230,36)	(383 930,35)	591 197,36	(47 950,32)	(589 913,67)
	<u>(749 230,36)</u>	<u>(383 930,35)</u>	<u>591 197,36</u>	<u>(47 950,32)</u>	<u>(589 913,67)</u>

	Euros				
	Saldo al 31.12.14	Altas	Bajas	(+/-) Otros	Saldo al 31.12.15
Deterioro del valor de créditos por operaciones comerciales	(505 201,29)	(439 401,48)	128 805,44	66 566,97	(749 230,36)
	<u>(505 201,29)</u>	<u>(439 401,48)</u>	<u>128 805,44</u>	<u>66 566,97</u>	<u>(749 230,36)</u>

El epígrafe "Deudores diversos" recoge al 31 de diciembre de 2016 y 2015 el importe a cobrar de particulares por la operativa de las sociedades del Grupo.



CLASE 8.^a



0M9816185

El detalle de los epígrafes “Resto de activos” del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

	Euros	
	2016	2015
Gastos anticipados	887 059,64	744 709,64
Hacienda Pública – I.V.A.	799 925,08	1 973 043,99
Créditos a corto plazo con el personal	71 466,64	65 584,34
Deudores diversos	34 054,22	15 640,97
Anticipos acreedores varios	-	300 081,32
	<u>1 792 505,58</u>	<u>3 099 060,26</u>

9. Activo material

El detalle del epígrafe “Activo material” del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

	Euros	
	2016	2015
Instalaciones técnicas	1 364 708,49	1 371 815,35
Equipo para tratamiento de la información	821 832,18	934 745,19
Mobiliario y enseres	166 577,68	232 843,42
Equipos telefónicos	187 512,47	223 746,69
Inmovilizado material en curso	3 293,29	1 510,85
	<u>2 543 924,11</u>	<u>2 764 661,50</u>

**CLASE 8.^a**

OM9816186

Las variaciones experimentadas durante el ejercicio 2016 y 2015 por las partidas que componen el inmovilizado material y su correspondiente amortización son las siguientes:

	Euros			
	2015	Altas	Bajas	Reclasificaciones
Coste				
Instalaciones técnicas	1 571 256,37	174 430,20	-	-
Equipo para tratamiento de la información	2 963 730,98	95 948,24	-	117 347,14
Mobiliario y enseres	989 255,30	48 905,89	(5 782,87)	-
Equipos telefónicos	2 615 087,51	1 615,67	(3 046,81)	-
Inmovilizado material en curso	1 510,85	119 129,58	-	(117 347,14)
	8 140 841,01	440 029,58	(8 829,68)	-
Amortización acumulada				
Instalaciones técnicas	(199 441,02)	(181 537,06)	-	-
Equipo para tratamiento de la información	(2 028 985,79)	(326 208,39)	-	-
Mobiliario y enseres	(756 411,88)	(115 171,63)	5 782,87	-
Equipos telefónicos	(2 391 340,82)	(37 282,07)	2 572,62	(93,63)
	(5 376 179,51)	(660 199,15)	8 355,49	(93,63)
Inmovilizado material neto	2 764 661,50	(220 169,57)	(474,19)	(93,63)

	Euros			
	31 12 14	Altas	Bajas	Reclasificaciones
Coste				
Instalaciones técnicas	1 778 894,51	265 558,33	(96 683,88)	(376 512,59)
Equipo para tratamiento de la información	3 499 060,51	372 672,26	(1 318 074,76)	410 072,97
Mobiliario y enseres	766 387,90	247 938,18	(67 530,27)	42 459,49
Equipos telefónicos	3 338 427,94	122 893,95	(900 496,38)	54 262,00
Inmovilizado material en curso	189 235,09	1 510,85	(58 953,22)	(130 281,87)
	9 572 005,95	1 010 573,57	(2 441 738,51)	-
Amortización acumulada				
Instalaciones técnicas	(47 841,46)	(155 007,00)	3.407,44	-
Equipo para tratamiento de la información	(2 968 952,50)	(342 776,80)	1 282 743,51	-
Mobiliario y enseres	(550 380,69)	(154 827,23)	-	(51 203,96)
Equipos telefónicos	(3 301 656,26)	(28.421,73)	938.737,17	-
	(6 868 830,91)	(681 032,76)	2 224 888,12	(51 203,96)
Inmovilizado material neto	2 703 175,04	329 540,81	(216 850,39)	(51 203,96)



CLASE 8.^a
REGISTRADA



OM9816187

10. Activo intangible

El detalle del epígrafe “Activo intangible” del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

	Euros	
	2016	2015(*)
Fondo de comercio (Notas 1 y 3.e)		
IM Gestão de Ativos, S.G.F.I., S.A.	11 784 131,12	14 211 459,63
Intermoney Valores, S.V. S.A. – Sucursal em Portugal.	11 516 064,76	13 675 326,91
Wind to Market, S.A.	211 765,61	423 531,22
	56 300,75	112 601,50
Otro Activo Intangible.		
Patentes, licencias, marcas y similares	2 124 043,99	3 050 375,07
Aplicaciones informáticas	1 497 777,78	2 621 111,11
Activos intangibles en curso	568 108,71	346 868,32
	58 157,50	82 395,64
	13 908 175,11	17 261 834,70

(*) Las cifras del ejercicio 2015 se muestran re-expresadas según los cambios en criterios contables indicados en las Notas 2 y 3.e.

El movimiento del epígrafe “Activo intangible” para los ejercicios 2016 y 2015 es el siguiente:

	Euros				
	31.12.15(*)	Altas	Bajas	Traspasos por reclasificaciones	31.12.16
Coste					
Patentes, licencias, marcas y similares	3 370 000,00	-	-	-	3 370 000,00
Aplicaciones informáticas	1 999 498,35	168 530,28	(6 629,13)	209 579,26	2 370 978,76
Activos intangibles en curso	82 395,64	185 341,12	-	(209 579,26)	58 157,50
	5 451 893,99	353 871,40	(6 629,13)	-	5 799 136,26
Amortización acumulada					
Patentes, licencias, marcas y similares	(748 888,89)	(1 123 333,33)	-	-	(1 872 222,22)
Aplicaciones informáticas	(1 652 630,03)	(155 903,85)	5 663,83	-	(1 802 870,05)
	(2 401 518,92)	(1 279 237,18)	5 663,83	-	(3 675 092,27)
	3 050 375,07	(925 365,78)	(965,30)	-	2 124 043,99
Fondo de comercio (Notas 1 y 3.e)	14 211 459,63	(2 427 328,51)	-	-	11 784 131,12
Coste	17 988 611,04	-	-	-	17 988 611,04
Amortización	(3 777 151,41)	(2 427 328,51)	-	-	(6 204 479,92)
Activo intangible neto	17 261 834,70	(3 352 694,29)	(965,30)	-	13 908 175,11

(*) Las cifras del ejercicio 2015 se muestran re-expresadas según los cambios en criterios contables indicados en las Notas 2 y 3.e.



CLASE 8.^a
Patentes, marcas y similares



OM9816188

	Euros			
	31.12.14(*)	Altas	Bajas	Trasposos por reclasificaciones
Coste				31.12.15(*)
Patentes, licencias, marcas y similares	-	3 370 000,00	-	-
Aplicaciones informáticas	2 818 248,51	146 330,99	(985 804,38)	20 723,23
Activos intangibles en curso	14 555,55	88 563,32	-	(20 723,23)
	<u>2 832 804,06</u>	<u>3 604 894,31</u>	<u>(985 804,38)</u>	<u>-</u>
Amortización acumulada				
Patentes, licencias, marcas y similares	-	(748 888,89)	-	-
Aplicaciones informáticas	(2 438 425,21)	(136 532,45)	922 327,63	-
	<u>(2 438 425,21)</u>	<u>(885 421,34)</u>	<u>922 327,63</u>	<u>-</u>
	<u>394 378,85</u>	<u>2 719 472,97</u>	<u>(63 476,75)</u>	<u>-</u>
Fondo de comercio (Notas 1 y 3.e)	804 199,09	13 407 260,54	-	-
Coste	2 873 776,04	15 114 835,00	-	-
Amortización (*)	(2 069 576,95)	(1 707 574,46)	-	-
Activo intangible neto	<u>1 198 577,94</u>	<u>16 126 733,51</u>	<u>(63 476,75)</u>	<u>-</u>
				<u>17 261 834,70</u>

(*) Las cifras del ejercicio 2015 y 2014 se muestran re-expresadas según los cambios en criterios contables indicados en la Notas 2 y 3.e.

Tal y como se menciona en la Nota 1, en el ejercicio 2015 la Sociedad Matriz del Grupo adquirió el 100% del capital social de IM Gestão de Ativos, S.G.F.I., S.A.

La Sociedad Matriz del Grupo llevó a cabo un análisis de asignación del precio pagado entre los distintos activos adquiridos, así como pasivos asociados al negocio adquirido con el objeto de determinar, por diferencia entre el precio pagado y el valor razonable de los activos y pasivos identificados, el fondo de comercio resultante de la transacción.

El detalle del coste de adquisición, los activos y pasivos identificables adquiridos y la determinación del fondo de comercio llevada a cabo en la fecha de toma de control es el siguiente (miles de euros):

	Miles de euros
Coste de la combinación (precio)	22 666
Patrimonio neto previo a la determinación del precio de adquisición	(5 023)
Exceso de precio	17 643
Activos intangibles identificados en el contrato	3 370
Pasivos por impuestos diferidos identificados en la determinación del precio de adquisición	(842)
	<u>2 528</u>
Fondo de comercio	15 115



CLASE 8.^a



OM9816189

El importe recuperable de una Unidad Generadora de Efectivo (en adelante UGE) se determina en base a cálculos del valor en uso. Estos cálculos usan proyecciones de flujos de efectivo basadas en presupuestos financieros aprobados por la dirección que cubren el período total asociado a la duración del contrato de gestión (7 años). Los flujos de efectivo se han estimado mediante el método de descuento de flujos de caja libre, proyectados para el período de 2016 - 2023 en base al cálculo de tasa de actualización o tasa de descuento (WACC), incluyendo una estimación de un flujo de caja a perpetuidad, una vez expire el contrato y su posible ampliación de 5 años a una tasa de crecimiento a perpetuidad apropiada en base al crecimiento estimado a largo plazo del negocio.

En el ejercicio 2016, la Sociedad Matriz ha llevado a cabo un test para evaluar la existencia del potencial deterioro del fondo de comercio surgido por la adquisición de IM Gestão de Ativos, S.G.F.I., S.A. comparando el valor recuperable de la UGE con su valor en libros.

Las hipótesis clave utilizadas para el cálculo del valor en uso son las siguientes:

	2016	2015
Hipótesis clave		
Tasa de descuento	11,00%	12,03%
Coefficiente Beta	1,3	1,3
Prima de riesgo	6,50%	5,90%
Coste de Capital	12,40%	12,30%
Vida útil (en años)	7	7
Crecimiento "g"	1,00%	2,00%

Tras la evaluación anual de los fondos de comercio existentes, no se ha observado que exista deterioro en los mismos en función del valor neto de su amortización, de la evolución del negocio de las sociedades, de su nivel de resultados y del grado de consecución de sus planes de negocio.

Dentro del epígrafe "Patentes, licencias, marcas y similares", como parte del proceso de compra de la sociedad IM Gestão de Ativos, S.G.F.I., S.A., el Grupo CIMD ha procedido a identificar y valorar un activo intangible afluído en la combinación de negocios. Dicho activo intangible se corresponde con una parte del contrato de distribución de los fondos gestionados por IM Gestão de Ativos, S.G.F.I., S.A. a través de la red comercial en Portugal de BCP, basada en el mantenimiento de un volumen mínimo de activos bajo gestión durante los 3 primeros años de vida del mencionado contrato (Nota 1).

La valoración de este activo intangible se ha articulado mediante el método de descuento de los flujos de caja que generaría esta parte del contrato de distribución.

Las principales hipótesis utilizadas para el cálculo son las siguientes: tasa de descuento (13,3%), tipo impositivo (28% para 2015 y 25% para los años restantes) y un ratio de eficiencia calculado como los gastos de explotación sobre las comisiones netas de aproximadamente el 60% a partir de 2016.



CLASE 8.^a

Impresión



OM9816190

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el valor de los activos intangibles identificables adquiridos registrados por la compra de IM Gestão de Ativos, S.G.F.I., S.A. asciende a un importe de 3.370.000,00 euros con una vida útil de 3 años. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, se ha registrado en el epígrafe “Amortización” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada un gasto por amortización por dicho concepto por importe de 1.123.333,33 euros y por importe de 748.888,89 euros, respectivamente.

11. Deudas con intermediarios financieros y Deudas con particulares

El detalle del epígrafe “Deudas con intermediarios financieros” del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

	Euros	
	2016	2015
Préstamos con entidades de crédito	6 080 617,85	7 442 636,18
Otras deudas con entidades de crédito	3 000 000,00	4 000 000,00
Fianzas recibidas	2 123 586,50	32 000,50
Otros intermediarios financieros	1 494 892,97	1 117 586,23
Otros	75 088,13	72 257,54
Otras operaciones pendientes de liquidar	10 384,17	727 518,19
Operaciones pendientes de liquidar - renta fija (Notas 6 y 17)	-	518 027,15
Cesiones temporales de activos	-	79 154 084,70
	<u>12 784 569,62</u>	<u>93 064 110,49</u>

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el detalle del epígrafe “Préstamos con entidades de crédito” es el siguiente:

	Euros	
	2016	2015
Banco Popular Español, S.A.	6 080 617,85	7 385 364,99
Kas Bank, N.V.	-	57 271,19
	<u>6 080 617,85</u>	<u>7 442 636,18</u>



CLASE 8.^a



OM9816191

Con fecha 14 de mayo de 2015, se firmó un préstamo entre Banco Popular Español, S.A. (entidad prestamista) y CIMD, S.A. (entidad prestataria) por importe de 8.000.000,00 euros. Las condiciones esenciales de dicho préstamo son las siguientes:

- Duración: seis (6) años.
- Operación a tipo mixto, los tipos de intereses son:
 - En amortización hasta el 14 de mayo de 2016 de un 1,88%,
 - Resto del período del préstamo: al tipo de referencia vigente el segundo día hábil anterior a la fecha de revisión más un diferencial de un 1,7%.
- Comisiones de apertura del 0,15%, sin comisiones de reembolso anticipado.
- Los gastos de reclamación de posiciones deudoras vencidas hasta 35 euros.
- TAE Variable del 2,018%
- Interés de demora de aplicación: diez por ciento (10,0%)
- La devolución del principal e intereses del préstamo se hará mediante el pago de 12 cuotas semestrales, siendo el importe de cada una de ellas, hasta que se produzca la primera revisión del tipo de interés, de 708.098,54 euros, comprensivas de capital más intereses y con vencimiento consecutivo de la citada periodicidad desde el día 14 de noviembre de 2015 hasta el día 14 de mayo de 2021.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el saldo pendiente de pago incluido en el epígrafe "Préstamos con entidades de crédito" asciende a un importe de 6.080.617,85 euros y 7.385.364,99 euros, respectivamente.

Durante los ejercicios 2016 y 2015 la Sociedad Matriz del Grupo pagó a favor de Banco Popular Español, S.A. un importe total de 1.412.588,10 euros y un importe total de 708.098,54 euros, respectivamente, de los que un importe de 1.286.483,61 euros y un importe de 632.898,54 euros, respectivamente, correspondían a la amortización de principal del préstamo otorgado, un importe de 126.104,49 euros (de los que un importe de 107.840,54 euros y un importe de 18.263,95 euros correspondían a intereses devengados en los ejercicios 2016 y 2015 respectivamente), y un importe de 75.200,00 euros respectivamente, correspondían a los intereses devengados a la fecha de pago.



CLASE 8.^a



0M9816192

Durante los ejercicios 2016 y 2015, los préstamos con entidades de crédito han devengado intereses que se encuentran registrados en el epígrafe “Intereses y Cargas asimiladas” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada por importe de 121.466,52 euros y 93.463,95 euros, respectivamente (Nota 18), quedando pendientes de pago al 31 de diciembre de 2016 y 2015 un importe de 13.625,98 euros y 18.263,95 euros, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se encuentran registrados en el epígrafe “Otras deudas con entidades de crédito” un importe de 3.000.000,00 euros y 4.000.000,00 de euros, respectivamente correspondientes al saldo pendiente pago con Banco Comercial Português por el ajuste del precio de compra pactado en relación IM Gestão de Ativos, S.G.F.I., S.A. (Nota 1).

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 el detalle de “Fianzas recibidas” es el siguiente:

	Euros	
	2016	2015
Fianzas recibidas para operar en mercados energéticos	2 123 586,50	32 000,50
	<u>2 123 586,50</u>	<u>32 000,50</u>

Al 31 de diciembre de 2016, el epígrafe “Otros intermediarios financieros” incluye comisiones a pagar por comercialización de los fondos gestionados por el Grupo por importe de 773.875,73 euros, depósitos con intermediarios financieros por importe de 383.482,03 euros, acreedores varios por un importe de 328.923,47 euros y otras comisiones por diversos conceptos de cuantía menor por importe de 8.611,74 euros.

Al 31 de diciembre de 2015, el epígrafe “Otros intermediarios financieros” incluye comisiones a pagar por comercialización de los fondos gestionados por el Grupo por importe de 403.256,49 euros, depósitos con intermediarios financieros por importe de 181.915,59 euros, acreedores varios por importe de 362.633,87 euros y otras comisiones por diversos conceptos de cuantía menor por importe de 169.780,28 euros.

El detalle del epígrafe “Operaciones en renta fija por cuenta propia pendientes de liquidar” al 31 de diciembre de 2015, clasificados por importe y por mercados de liquidación, es el siguiente:

	Euros	Tipo de interés	Vencimiento
EUROCLEAR	518 027,15	2,50%	21.01.2018
	<u>518 027,15</u>		

Las operaciones pendientes de liquidar al 31 de diciembre de 2015 mencionadas anteriormente han sido liquidadas durante el mes de enero de 2016.



CLASE 8.^a



0M9816193

Al 31 de diciembre de 2015, el detalle del epígrafe “Otras operaciones pendientes de liquidar” corresponde principalmente a operaciones pendientes de CIMD (Dubai), Ltd. las cuales han sido liquidadas durante el mes de enero de 2016, no habiendo operaciones pendientes de liquidar por parte de esta entidad al 31 de diciembre de 2016.

El detalle de las cesiones temporales de activos con intermediarios financieros al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

	Euros	
	2016	2015
Cesiones temporales de activos con intermediarios financieros	-	79 154 084,70
	-	79 154 084,70

El detalle de las cesiones temporales de activos con intermediarios financieros al 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

	Euros				
	Nominal	Precio cesión	Intereses devengados	Tipo interés	Vencimiento
Obligaciones del Tesoro	58 186 000,00	59 991 000,00	(66,60)	(0,04)%	04.01.2016
Bonos del Tesoro	19 086 000,00	19 163 172,19	(20,89)	(0,04)%	04.01.2016
	77 272 000,00	79 154 172,19	(87,49)		

Los intereses devengados al 31 de diciembre de 2016 y 2015 por las cesiones temporales de activos han ascendido a un importe de 290.504,64 euros y a un importe de 105.196,39 euros, respectivamente. Dichos intereses se han registrado en el epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta “Intereses y cargas asimiladas” (Nota 18).

El detalle del epígrafe “Deudas con particulares” del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

	Euros	
	2016	2015
Cesiones temporales de activos	4 031 919,53	5 611 935,87
Depósitos recibidos a corto plazo	1 326 343,89	1 324 722,31
Otros pasivos con particulares	103 998,33	227 475,07
	5 462 261,75	7 164 133,25



CLASE 8.^a



0M9816194

El detalle del epígrafe “Cesiones temporales de activos” con particulares al 31 de diciembre de 2016 es el siguiente:

	Euros				
	Nominal	Precio cesión	Intereses devengados	Tipo interés	Vencimiento
Bonos del Tesoro	3 776 000,00	4 031 919,33	-	0,00%	02.01.2017
	<u>3 776 000,00</u>	<u>4 031 919,33</u>	<u>-</u>		

El detalle del epígrafe “Cesiones temporales de activos” con particulares al 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

	Euros				
	Nominal	Precio cesión	Intereses devengados	Tipo interés	Vencimiento
Bonos del Tesoro	5 600 000,00	5 611 935,87	-	0,00%	04.01.2016
	<u>5 600 000,00</u>	<u>5 611 935,87</u>	<u>-</u>		

El detalle del epígrafe “Depósitos recibidos a corto plazo” recoge depósitos recibidos de clientes para realizar operaciones de futuros y de valores durante los ejercicios 2016 y 2015 por importe de 1.326.343,89 euros y por importe de 1.324.722,31 euros, respectivamente.

12. Resto de pasivos

El saldo registrado en los epígrafes “Resto de pasivos” del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2016 y 2015 está formado por los siguientes importes:

	Euros	
	2016	2015
Acreedores, facturas pendientes de recibir	19 783 741,63	20 409 173,68
Remuneraciones pendientes de pago	9 735 249,55	10 571 026,12
Acreedores diversos	3 614 691,27	2 878 913,42
Hacienda Pública, acreedora	1 193 672,96	1 080 949,31
Seguridad Social	915 280,51	744 037,67
Ingresos anticipados	354 229,72	523 994,21
	<u>35 596 865,64</u>	<u>36 208 094,41</u>

En el epígrafe “Acreedores, facturas pendientes de recibir” al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se recogen principalmente las previsiones de compra de energía a los parques eólicos por importe de 16.864.042,24 euros y por importe de 17.529.632,00 euros, respectivamente, y las propias de la operativa de cada una de las sociedades del Grupo.



CLASE 8.^a



0M9816195

El epígrafe “Remuneraciones pendientes de pago” recoge al 31 de diciembre de 2016 y 2015 las gratificaciones pendientes de pago a los empleados, calculadas como un porcentaje del resultado consolidado del ejercicio.

El epígrafe “Acreedores diversos” incluye al 31 de diciembre de 2016 y 2015 saldos pendientes de pago a proveedores por importe de 3.614.691,27 euros y por importe de 2.878.913,42 euros, respectivamente.

El detalle del epígrafe “Hacienda Pública acreedora” al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

	Euros	
	2016	2015
IRPF	951 343,48	830 902,58
IVA	219 227,85	142 942,59
Otros impuestos	23 101,63	107 104,14
	<u>1 193 672,96</u>	<u>1 080 949,31</u>

13. Provisiones

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el saldo registrado en el epígrafe “Provisiones” del balance de situación consolidado incluye un importe de 462.782,60 euros y un importe de 411.714,50 euros, respectivamente, con el objeto de cubrir riesgos operativos existentes en el Grupo.



CLASE 8.^a



OM9816196

14. Fondos propios

El detalle de los fondos propios al 31 de diciembre de 2016 y 2015 y el movimiento experimentado por los mismos se muestra a continuación:

	Euros		
	31.12.15(*)	Otros movimientos(**)	Resultado del ejercicio
Capital suscrito	2 018 656,83	-	-
Prima de emisión de acciones	3 555 844,89	-	-
Acciones propias	(46 800,00)	-	-
	5 527 701,72	-	-
Reserva legal	465 414,40	-	-
Reservas voluntarias	18 506 822,22	1 846 515,34	-
Reservas sociedades consolidadas	18 710 404,73	(504.382,15)	-
Reservas para acciones propias	46 800,00	-	-
	37 729 441,35	1 342 133,19	-
Ajustes por valoración	1 098 695,02	593 585,18	-
Resultado del ejercicio	8 666 206,21	(8 666 206,21)	7 411 648,11
	53 022 044,30	(6 730 487,84)	7 411 648,11
			53 703 204,57

(*) Las cifras del ejercicio 2015 se muestran re-expresadas según los cambios en criterios contables indicados en la Nota 2.

(**) Las cifras incluyen la distribución del resultado del ejercicio 2015 de la Sociedad Matriz, CIMD, S.A.

	Euros		
	31.12.14(*)	Otros movimientos(**)	Resultado del ejercicio
Capital suscrito	2 018 656,83	-	-
Prima de emisión de acciones	3 555 844,89	-	-
Acciones propias	-	(46 800,00)	-
	5 574 501,72	(46 800,00)	-
Reserva legal	465 414,40	-	-
Reservas voluntarias	15 742 281,12	2 764 541,10	-
Reservas sociedades consolidadas	18 680 912,80	29 491,93	-
Reservas para acciones propias	-	46 800,00	-
	34 888 608,32	2 840 833,03	-
Ajustes por valoración	1 067 690,00	31 005,02	-
Resultado del ejercicio	15 762 026,21	(15 762 026,21)	8 666 206,21
	57 292 826,25	(12 936 988,16)	8 666 206,21
			53 022 044,30

(*) Las cifras del ejercicio 2014 se muestran re-expresadas según los cambios en criterios contables indicados en la Nota 2.

(**) Las cifras incluyen la distribución del resultado del ejercicio 2014 de la Sociedad Matriz, CIMD, S.A.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el capital social de CIMD, S.A. está dividido en un total de 335.883 acciones, de 6,01 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, de las cuales 263.759 acciones son de la Clase A y 72.124 acciones son de la Clase B (estas últimas pertenecen exclusivamente a ICAP Holdings Limited al 31 de diciembre de 2016 y 2015).



CLASE 8.^a
CLASE 8.^a DE ACCIONES DE LA SOCIEDAD MATRIZ DEL GRUPO



0M9816197

Todas las acciones tienen el mismo valor nominal (6,01 euros por acción) y el mismo derecho a voto, diferenciándose en el derecho económico exclusivamente. Las acciones Clase B tienen derechos económicos superiores en un 36,85% a las acciones Clase A.

El detalle de accionistas que poseen una participación superior al 5% al 31 de diciembre de 2016 es el siguiente:

Titular	2016	
	Nº acciones	Porcentaje de participación
ICAP Holdings Limited	72 124	21,4730%
Banco de Crédito Social Cooperativo, S.A.	32 912	9,7987%
Len Investment S.L.	32 744	9,7486%
BBVA, S.A.	30 996	9,2282%
Crédito Agrícola, S.G.P.S., S.A.	29 040	8,6459%
Inmobiliaria Víagrada, S.A.	19 586	5,8312%
Desarrollos Bupel, S.A.	19 497	5,8047%
Ibercaja Banco, S.A.	19 361	5,7642%
Iñigo Trincado Boville	18 311	5,4516%
Jorge Ortega de la Cruz	18 127	5,3968%
Wanaka Inversiones S.L.	18 127	5,3968%

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.

Acciones propias

Durante el ejercicio 2016 no se han producido movimientos de las acciones propias que la Sociedad Matriz del Grupo tiene en autocartera.

El detalle de las acciones propias en autocartera al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

Fecha de compra	Nº de acciones	Euros	
		Precio por acción	Importe
Octubre 2015	360	130,00	46 800,00



CLASE 8.^a



OM9816198

El movimiento de la cuenta de “Reservas para acciones propias” durante los ejercicios 2016 y 2015 ha sido el siguiente:

	Euros		
	31.12.15	Aumentos	Disminuciones
Reserva para acciones propias	46 800,00	-	-
	46 800,00	-	-
	Euros		
	31.12.14	Aumentos	Disminuciones
Reserva para acciones propias	-	46 800,00	-
	-	46 800,00	-

Intereses minoritarios

El desglose del epígrafe “Intereses minoritarios” del balance de situación consolidado se detalla a continuación:

	Euros	
	2016	2015
Capital social	511 500,00	300 000,00
Reservas	492 890,20	442 072,94
Resultado del ejercicio	235 670,01	260 815,16
Dividendo a cuenta del ejercicio corriente	(211 500,00)	(209 997,90)
	<u>1 028 560,21</u>	<u>792 890,20</u>

El capital social de socios externos al 31 de diciembre de 2016 y 2015 está representado por la participación del 30,001% del capital social de la filial Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A., cuyo capital social está representado por 100.000 acciones nominativas de 10 euros de valor nominal cada una.



CLASE 8.^a



0M9816199

Beneficio por acción

i. Beneficio básico por acción

Los beneficios básicos por acción se calculan dividiendo el Resultado neto atribuido al Grupo entre el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio, excluidas, en su caso, las acciones propias adquiridas por el Grupo. El cálculo del beneficio básico por acción del Grupo el siguiente:

	Euros	
	2016	2015(*)
Resultado neto atribuido al Grupo	7 647 318,12	8 927 021,37
Número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación	335 523	335 825
Beneficio básico por acción	22,79	26,58

(*) Las cifras del ejercicio 2015 se muestran re-expresadas según los cambios en criterios contables indicados en la Nota 2.

Al 31 de diciembre de 2016 el beneficio por acción de las Acciones Clase A es igual a 21,12 euros (24,63 euros por acción al 31 de diciembre de 2015).

Asimismo, al 31 de diciembre de 2016 el beneficio por acción de las Acciones Clase B es igual a 28,90 euros (33,71 euros por acción al 31 de diciembre de 2015).

ii. Beneficio diluido por acción

Para proceder al cálculo del beneficio diluido por acción, tanto el importe del resultado atribuible a los accionistas ordinarios, como el promedio ponderado de las acciones en circulación, neto de las acciones propias, deben ser ajustados, en su caso, por todos los efectos dilusivos inherentes a las acciones ordinarias potenciales: opciones sobre acciones para los empleados con plazo fijos determinados, acciones revocables y deuda subordinada.



CLASE 8.^a



OM9816200

De esta manera, el beneficio diluido por acción se ha determinado de la siguiente forma:

	Euros	
	2016	2015(*)
Resultado neto atribuido al Grupo	7 647 318,12	8 927 021,37
Número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación	335 523	335 825
Ajustes para: emisiones para opciones sobre acciones	-	-
Número medio ponderado de acciones ordinarias a efectos del beneficio diluido por acción	335 523	335 825
Beneficio diluido por acción	22,79	26,58

(*) Las cifras del ejercicio 2015 se muestran re-expresadas según los cambios en criterios contables indicados en la Nota 2.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, los beneficios diluidos por acción son iguales a los beneficios básicos por acción al no existir emisiones de acciones revocables o deuda subordinada.

Reservas en sociedades consolidadas

El desglose de estas "Reservas en sociedades consolidadas" al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

Sociedad	Euros	
	2016	2015(*)
CIMD S.A. (Sociedad Matriz)	18 879 189,52	4 812 241,20
Intermoney Valores, S.V., S.A.	7 467 543,22	8 031 794,49
Wind to Market, S.A.	1 932 302,24	2 386 158,67
CIMD, S.V., S.A.	1 434 452,14	4 304 865,21
Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A.	656 594,17	1 031 511,42
Intermoney Brasil, S.A.	7 322,16	(129 967,92)
Intermoney Valora Consulting, S.A.	(486 800,40)	(100 145,67)
Intermoney, S.A.	(1 711 846,12)	(1 099 016,50)
Intermoney Gestión, S.G.I.I.C., S.A.	(2 365 332,05)	(2 511 143,53)
IM Gestão de Ativos, S.G.F.I., S.A.	(3 659 326,73)	(2 077 491,71)
CIMD (Dubai), Ltd	(3 948 075,57)	4 061 599,07
	18 206 022,58	18 710 404,73

(*) Las cifras del ejercicio 2015 se muestran re-expresadas según los cambios en criterios contables indicados en la Nota 2.



CLASE 8.^a

100 000 000 000



OM9816201

Recursos propios mínimos

Con fecha 23 de junio de 2014, la C.N.M.V. emitió la Circular 2/2014 sobre el ejercicio de diversas opciones regulatorias en materia de solvencia para las empresas de servicios de inversión y sus grupos consolidables, de acuerdo con el Reglamento (UE) 575/2013, del Parlamento Europeo sobre los requisitos prudenciales de las entidades de crédito y las empresas de inversión, derogando la anterior normativa aplicable.

El Reglamento (UE) 575/2013 incorpora la información prudencial reservada que periódicamente deben enviar a la C.N.M.V. las Empresas de Servicios de Inversión. Tal información es homogénea con la que se exige en el marco del mercado único dado que responde a un proceso de convergencia entre los diferentes países de la Unión Europea.

Además del ya exigido cumplimiento de los requerimientos de solvencia a nivel individual aplicable a las sociedades dependientes CIMD, S.V., S.A. e Intermoney Valores, S.V., S.A., Intermoney Gestión, S.G.I.I.C., S.A., Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A., IM Gestão de Ativos, S.G.F.I., S.A., CIMD (Dubai) Ltd., las nuevas normas incorporan el cumplimiento de los requerimientos a nivel consolidado.

Al 31 de diciembre de 2016, el ratio de solvencia del Grupo es un 18,30% (14,80% al 31 de diciembre de 2015), lo que supone un superávit de 17.916 miles de euros de recursos propios frente a lo exigido (11.814 miles de euros al 31 de diciembre de 2015).

A nivel individual, al 31 de diciembre de 2016, el ratio de solvencia de Intermoney Valores, S.V., S.A. es un 45,48% (44,67% al 31 de diciembre de 2015), lo que supone un superávit de 16.792 miles de euros de recursos propios frente a lo exigido (16.727 miles de euros al 31 de diciembre de 2015). Para CIMD, S.V., S.A., al 31 de diciembre de 2016, el ratio de solvencia es un 18,04% (17,93% al 31 de diciembre de 2015), lo que supone un superávit de 4.107 miles de euros de recursos propios frente a lo exigido (4.041 miles de euros al 31 de diciembre de 2015).

Estos ratios se cubren íntegramente con recursos propios pertenecientes a la categoría de “capital de nivel 1 ordinario”.

Ajustes por Valoración

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Sociedad Matriz del Grupo incluye en el epígrafe “Ajustes por Valoración – Diferencias de cambio” un importe positivo de 1.692.280,20 euros y un importe de 1.098.695,02 euros, respectivamente, por las diferencias de cambio originadas en el proceso de consolidación de los estados financieros de CIMD (Dubai), Ltd. e IM Brasil Consultores, Ltda.(Nota 3.I).



CLASE 8.^a



0M9816202

15. Propuesta de aplicación de resultados

La propuesta de distribución de los resultados de CIMD, S.A., obtenidos en el ejercicio 2016 que el Consejo de Administración propone para su aprobación a la Junta General de Accionistas y la propuesta del ejercicio 2015 aprobada por la Junta General de Accionistas se detalla a continuación:

	Euros	
	2016	2015
Base de reparto		
Beneficios del ejercicio	7 947 151,00	9 346 527,02
Distribución		
A reservas voluntarias	447 151,00	1 846 515,75
A dividendos	7 500 000,00	7 500 011,27
	7 947 151,00	9 346 527,02



CLASE 8.^a



OM9816203

16. Situación fiscal

La Sociedad Matriz del Grupo tributa por el régimen de tributación consolidada junto con sus filiales CIMD, S.V., S.A., Intermoney, S.A., Intermoney Valores, S.V., S.A., Intermoney Gestión, S.G.I.I.C., S.A., Wind to Market, S.A. e Intermoney Valora Consulting, S.A.

La conciliación de la diferencia existente entre el resultado contable consolidado de los ejercicios 2016 y 2015 y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:

	Euros	
	2016	2015
Resultado contable suma de las Sociedades individuales antes de impuestos (*)	12 123 916,15	12 751 548,29
Diferencias permanentes	(6 058 175,10)	(7 645 244,16)
Donaciones	278 500,00	216 500,00
Sanciones	2 100,00	43,48
Seguro de jubilación	25 746,66	32 120,03
Retenciones dividendos	5 310,15	38 030,00
Amortización	(16 994,68)	(16 346,74)
Provisiones	166 652,00	94 000,00
Amortización fondo de comercio Sucursal Portugal	(21 535,44)	(21 535,44)
Deterioro participadas	3 115 777,00	1 204 354,25
Ajuste pérdidas Sucursal Portugal	1 573 296,00	710 052,29
Otros ajustes	(359 912,77)	(97 834,09)
Exenciones	(10 827 114,02)	(9 804 627,94)
	6 065 741,05	5 106 304,13
Ajustes de consolidación	(3 940 000,00)	(3 899 913,00)
Resultado fiscal consolidado antes de impuestos (*)	2 125 741,05	1 206 391,13
Bases imponibles positivas (resultado fiscal)	2 125 741,05	1 206 391,13
Cuota 25%- 28 %	531 435,26	337 789,52
Deducciones por doble imposición	(5 310,15)	(38 030,00)
Deducciones por formación del personal	(849,73)	(456,52)
Deducciones por donaciones	(96.700,00)	(75 775,00)
Cuota líquida	428 575,38	223 528,00
Ajustes a la base impuesto diferido	(280 656,00)	2 874,78
Gasto por Impuesto de Sociedades de Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A., Intermoney Valores, S.V.- Sucursal em Portugal e IM Gestão de Ativos, S.G.F.I., S.A. (no incluidas en el régimen de consolidación fiscal)	385 013,63	649 138,08
Total Impuesto de Sociedades	532 933,01	875 540,86

(*) Correspondiente a las sociedades incluidas en el régimen de consolidación fiscal.



CLASE 8.ª



0M9816204

De acuerdo a la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto de Sociedades, modificada por el Real Decreto-ley 3/2016, de 2 de diciembre, el tipo general de gravamen del Impuesto sobre Sociedades fue modificado, pasando del 28% (aplicable al ejercicio 2015) al 25% para los períodos impositivos iniciados a partir del 1 de enero de 2016.

El detalle del gasto por Impuesto de Sociedades atribuible a las sociedades que no tributan de forma consolidada al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

	Euros	
	2016	2015
IM Gestão de Ativos, S.G.F.I., S.A.	443 283,54	501 465,52
Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A.	262 054,30	336 597,30
Intermoney Valores, S.V., S.A. – Sucursal em Portugal	9 085,61	15 382,73
Intermoney Valores, S.V., S.A. – Sucursal em Portugal	(329 409,82)	(204 307,47)
Impuesto de Sociedades	385 013,63	649 138,08

El detalle de los activos y pasivos fiscales corrientes por sociedad del Grupo al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

	Euros			
	2016		2015	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
IM Gestão de Ativos, S.G.F.I., S.A.	1 382 071,20	989 306,35	784 963,52	603 814,81
CIMD, S.A.	180 000,00	73 988,96	1 456 989,56	-
Impuesto de Sociedades de Intermoney Valores, S.V., S.A. – Sucursal em Portugal	45 762,11	6 683,72	177 415,88	12 979,94
Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A.	928,61	74 784,77	928,61	117 146,87
IM Brasil Consultores Ltda.	-	-	6 683,68	-
	1 608 761,92	1 144 763,80	2 426 981,25	733 941,62

El detalle de los activos y pasivos fiscales diferidos por sociedad del Grupo al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

	Euros			
	2016		2015	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Impuesto de Sociedades de Intermoney Valores, S.V., S.A. – Sucursal em Portugal	533 717,29	-	204 307,47	-
IM Gestão de Ativos, S.G.F.I., S.A.	281 272,00	-	339 064,00	-
CIMD, S.A.	25 851,15	351 655,11	25 851,15	632 311,11
	840 840,44	351 655,11	569 222,62	632 311,11

CLASE 8.^a

0M9816205

El movimiento de los activos por impuesto diferido al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

	Euros		
	31 12 15	Altas	Bajas
			31 12 16
Intermoney Valores, S.V., S.A. – Sucursal em Portugal	204 307,47	329 409,82	-
IM Gestão de Ativos, S.G.F.I., S.A.	339 066,43	-	(57 794,43)
CIMD, S.A.	25 848,72	2,43	-
	<u>569 222,62</u>	<u>329 412,25</u>	<u>(57 794,43)</u>
			<u>840 840,44</u>

	Euros		
	31 12 14	Altas	Bajas
			31 12 15
Intermoney Valores, S.V., S.A. – Sucursal em Portugal	-	204 307,47	-
IM Gestão de Ativos, S.G.F.I., S.A.	-	339 066,43	-
CIMD, S.A.	28 723,50	-	(2 874,78)
	<u>28 723,50</u>	<u>543 373,90</u>	<u>(2 874,78)</u>
			<u>569 222,62</u>

El movimiento de los pasivos por impuesto diferido al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

	Euros		
	31 12 15	Altas	Bajas
			31 12 16
Coste			
IM Gestão de Ativos, S.G.F.I., S.A. (Nota 12)	(632 311,11)	-	280 656,00
	<u>(632 311,11)</u>	<u>-</u>	<u>280 656,00</u>
			<u>(351 655,11)</u>

	Euros		
	31 12 14	Altas	Bajas
			31 12 15
Coste			
IM Gestão de Ativos, S.G.F.I., S.A. (Nota 12)	-	(842 000,00)	209 688,89
	<u>-</u>	<u>(842 000,00)</u>	<u>209 688,89</u>
			<u>(632 311,11)</u>

Las sociedades CIMD, S.A., CIMD, S.V., S.A. Intermoney Valores, S.V., S.A., Intermoney, S.A., Intermoney Gestión, S.G.I.I.C., S.A., Intermoney Titulización S.G.F.T., S.A., Intermoney Valora Consulting, S.A y Wind to Market, S.A. tienen abiertos a inspección los cuatro últimos ejercicios para todos los impuestos que les son aplicables.



CLASE 8.^a



0M9816206

La sociedad Intermoney Valores, S.V., S.A. – Sucursal em Portugal tiene abiertos a inspección por parte de las autoridades tributarias portuguesas los tres últimos ejercicios para todos los impuestos que le son aplicables.

La sociedad IM Brasil Consultores Ltda. tiene abiertos a inspección por parte de las autoridades tributarias brasileñas todos los impuestos que le son aplicables desde su constitución.

La sociedad IM Gestão de Ativos, S.G.F.I., S.A. tiene abiertos a inspección por parte de las autoridades tributarias portuguesas los tres últimos ejercicios para todos los impuestos que le son aplicables.

Debido a posibles interpretaciones diferentes de la normativa fiscal aplicable a algunas operaciones, podrían existir determinados pasivos fiscales de carácter contingente. Sin embargo, en opinión de la Sociedad Matriz del Grupo y de sus asesores fiscales, la posibilidad de que se materialicen estos pasivos es remota y, en cualquier caso, la deuda tributaria que de ellos pudiera derivarse no afectaría significativamente a las cuentas anuales consolidadas.

17. Cuentas de riesgo y compromiso y Otras cuentas de orden

La composición del epígrafe “Avales y garantías concedidas” al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es la siguiente:

	Euros	
	2016	2015
Avales y garantías concedidas	12 439 911,20	11 141 010,37
Colateral – Euroclear	3 450 000,00	3 600 000,00
Fianzas constituidas ante BME	1 250 000,00	1 512 550,90
Colateral – RBC	1 000 000,00	1 000 000,00
Otras garantías ante intermediarios para operar en el mercado	112 474,47	490 159,72
Fianzas constituidas ante Sociedad Compensación y Liquidación de Valores	-	2 260 000,00
	<u>18 252 385,67</u>	<u>20 003 720,99</u>

El valor nominal de los futuros contratados por las sociedades del Grupo al 31 de diciembre de 2016 y 2015 por importe de 3.843.330,02 euros y por importe de 2.789.700,00 euros se encuentra registrado en la rúbrica “Derivados financieros” dentro de las Cuentas de Riesgo y Compromiso del balance de situación consolidado.



CLASE 8.^a
CLASE 8.ª DE LA CLASIFICACIÓN DE LAS ACTIVIDADES ECONÓMICAS



OM9816207

La composición del epígrafe “Otras cuentas de riesgo y compromiso” al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es la siguiente:

	Euros	
	2016	2015
Operaciones pendientes de liquidar por compras de valores de renta variable (Notas 6 y 11)	10 384,17	-
Operaciones pendientes de liquidar por ventas de valores de renta fija (Notas 6 y 7)	-	519 277,15
Operaciones pendientes de liquidar por compras de valores de renta fija (Notas 6 y 11)	-	518 027,15
	<u>10 384,17</u>	<u>1 037 304,30</u>

La composición del epígrafe “Depósito de títulos” al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es la siguiente:

	Euros	
	2016	2015
Cédulas Hipotecarias depositadas	5 714 364 500,00	6 981 689 000,00
Títulos depositados	137 192 913,59	158 441 662,36
Títulos de terceros en la Central de Anotaciones	4 031 919,53	84 766 108,06
Renta fija (cuenta propia)	<u>110 060,15</u>	<u>54 752,42</u>
	<u>5 855 699 393,27</u>	<u>7 224 951 522,84</u>

La composición del epígrafe “Otras cuentas de orden” al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es la siguiente:

	Euros	
	2016	2015
Patrimonio fondos gestionados por el Grupo	1 745 118 038,95	1 589 906 336,22
Disponible no condicionado a la vista de entidades de crédito	20 000 000,00	40 000 000,00
Instrumentos financieros propios y de terceros en poder de otras entidades	16 643 485,67	17 791 488,65
Ordenes de clientes de compra de valores pendientes de liquidar	-	242 809,07
Ordenes de clientes de venta de valores pendientes de liquidar	-	<u>46 927,15</u>
	<u>1 781 761 524,62</u>	<u>1 647 987 561,09</u>

El importe registrado en la rúbrica “Patrimonio fondos gestionado por el Grupo” al 31 de diciembre de 2016 y 2015 corresponde a las sociedades IM Gestão de Ativos, S.G.F.I., S.A. e Intermoney Gestión, S.G.I.I.C., S.A.



CLASE 8.^a



OM9816208

La composición del epígrafe “Cartera gestionadas” al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es la siguiente:

	Euros	
	2016	2015
Fondos de inversión nacionales y extranjeros	34 192 400,78	15 549 270,53
Acciones	6 464 776,53	9 826 098,96
Valores de renta fija	4 439 701,38	4 995 772,28
Adquisiciones temporales de activos con pacto de recompra	276 258,00	2 257 863,42
Efectivo en intermediarios financieros	169 766,05	164 218,48
	<u>45 542 902,74</u>	<u>32 793 223,67</u>

El detalle del número de clientes y el total de sus patrimonios gestionados por la sociedad Intermoney Valores, S.V., S.A., a cierre del 31 de diciembre de 2016 y 2015, clasificados por tramos representativos de las carteras gestionadas es el siguiente:

Tramos	2016		2015	
	Clientes	Euros	Clientes	Euros
Hasta 60 miles de euros	18	289 322,11	18	192 477,83
De 61 miles de euros a 300 miles de euros	18	3 413 539,24	10	1 238 122,39
De 301 miles de euros a 600 miles de euros	13	5 275 673,14	5	1 985 764,25
De 601 miles de euros a 1.500 miles de euros	10	9 895 658,73	6	4 988 590,47
Más de 1.501 miles de euros	4	26 668 709,52	3	24 388 268,73
	<u>63</u>	<u>45 542 902,74</u>	<u>42</u>	<u>32 793 223,67</u>

18. Margen de intereses

El detalle del epígrafe “Intereses y rendimientos asimilados” e “Intereses y cargas asimiladas” al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

	Euros	
	2016	2015
Intereses y rendimientos asimilados	(183 730,91)	127 870,99
Cuentas corrientes (Nota 7)	109 509,06	209 488,07
Adquisiciones temporales de activo (Nota 7)	(301 304,64)	(114 925,74)
Imposiciones a plazo fijo (Nota 7)	8 064,67	33 146,77
Otros intereses y rendimientos	-	161,89
Intereses y cargas asimiladas	33 556,04	(146 451,60)
Intereses préstamos (Nota 11)	(121 466,52)	(93 463,95)
Cesiones temporales de activos (Nota 11)	290 504,64	105 196,39
Avales	(46 106,81)	(56 529,61)
Otros gastos financieros	(89 375,27)	(101 654,43)
	<u>(150 174,87)</u>	<u>(18 580,61)</u>



CLASE 8.^a



0M9816209

19. Comisiones percibidas

El detalle del epígrafe “Comisiones percibidas” al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

	Euros	
	2016	2015
Ingresos por las actividades propias de las sociedades del Grupo	71 355 562,19	69 609 406,62
Ingresos por la compra - venta de energía eléctrica	2 099 515,53	1 817 133,04
Descuentos por volumen de transacciones realizadas	(29 143,81)	(79 677,97)
	<u>73 425 933,91</u>	<u>71 346 861,69</u>

El detalle de los “Ingresos por la compra – venta de energía eléctrica” a través de la filial Wind to Market, S.A. al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

	Euros	
	2016	2015
Ventas de energía eléctrica	321 544 052,51	443 504 746,72
Compras de energía eléctrica	(319 444 536,98)	(441 687 613,68)
	<u>2 099 515,53</u>	<u>1 817 133,04</u>

Como se indica en la Nota 1, el Grupo se encuentra radicado en España, Portugal, Brasil y en los Emiratos Árabes Unidos (Dubai).

Los ingresos por comisiones percibidas por áreas geográficas a 31 de diciembre de 2016 y 2015 son los siguientes:

	Euros	
	2016	2015
Unión Europea	50 796 902,92	51 154 064,78
Emiratos Árabes Unidos (Dubai)	22 628 785,72	20 178 338,60
Brasil	245,27	14 458,31
	<u>73 425 933,91</u>	<u>71 346 861,69</u>



CLASE 8.^a



OM9816210

20. Comisiones pagadas, Diferencias de cambio y Otras cargas de explotación

El detalle del epígrafe “Comisiones pagadas” al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

	Euros	
	2016	2015
Gastos por comisiones de tramitación de órdenes	18 461 399,24	15 973 509,62
Gastos por liquidación de operaciones realizadas	1 325 763,72	737 041,01
Incidencias operativas	57 977,89	206 613,06
	<u>19 845 140,85</u>	<u>16 917 163,69</u>

El detalle de las “Incidencias operativas” al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

Mercado de negociación	2016		2015	
	Número de casos	Euros	Número de casos	Euros
Instrumentos derivados	26	9 713,12	68	25 129,85
Renta fija	24	29 437,99	20	62 259,05
Renta variable	933	18 826,78	1 463	118 533,16
Depósito	-	-	1	691,00
	<u>983</u>	<u>57 977,89</u>	<u>1 552</u>	<u>206 613,06</u>

Las “Diferencias de cambio” provenientes de las transacciones realizadas ascienden a unas pérdidas de 341.283,23 euros y de 219.362,53 euros al 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente.

El epígrafe “Otras cargas de explotación” al 31 de diciembre de 2016 y 2015 incluye principalmente gastos por aportaciones al Fondo de General de Garantías de Inversiones así como tasas pagadas a la C.N.M.V., por importe total de 195.642,91 euros y por importe de 187.136,32 euros, respectivamente.



CLASE 8.^a



OM9816211

21. Resultado de operaciones financieras

El detalle del epígrafe “Resultado de operaciones financieras – Cartera de negociación” al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

	Euros	
	2016	2015
Operativa compraventa de renta fija (Nota 6)	5 952 703,45	6 834 975,89
Operativa compraventa de instrumentos de capital (Nota 6)	296 055,66	438 166,31
Operativa compraventa de derivados	28 234,81	(24 784,14)
Operativa de compraventa de renta fija – Instrumentos negociables (Nota 6)	14 503,63	36 539,00
Otros	(83 534,32)	(25 222,38)
	<u>6 207 963,23</u>	<u>7 259 674,68</u>

El detalle del epígrafe “Resultado de operaciones financieras – Otros” al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

	Euros	
	2016	2015
Comercialización de Instituciones de Inversión Colectiva	241 634,77	194 520,87
	<u>241 634,77</u>	<u>194 520,87</u>

22. Gastos de personal

El detalle del epígrafe “Gastos de personal” al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

	Euros	
	2016	2015
Sueldos y gratificaciones	29 246 095,64	29 798 984,43
Cuotas a la Seguridad Social	3 780 326,54	3 667 308,97
Otros gastos de personal	1 059 348,42	1 112 555,46
Indemnizaciones por despidos	1 368 373,15	1 112 235,08
	<u>35 454 143,75</u>	<u>35 691 083,94</u>



CLASE 8.^a



OM9816212

23. Gastos generales

El detalle del epígrafe “Gastos generales” al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

	Euros	
	2016	2015
Comunicaciones	4 008 309,40	4 213 477,60
Otros servicios de profesionales independientes	1 992 515,35	2 799 270,82
Representación y desplazamiento	1 344 590,79	1 332 268,30
Alquileres de inmuebles e instalaciones	1 338 426,21	1 286 809,68
Conservación y reparación	1 053 692,29	1 003 049,61
Otros servicios	530 938,15	607 324,44
Donaciones y sanciones	425 743,73	325 177,99
Tributos	276 570,39	132 627,62
Publicidad y propaganda	225 512,81	247 249,61
Seguros	153 246,45	145 346,31
Suministros	117 054,54	128 811,40
Servicios bancarios	81 357,74	143 673,68
Total	11 547 957,85	12 365 087,06

24. Información sobre el periodo medio de pago a proveedores. Disposición adicional tercera. “Deber de información” de la Ley 15/2010, de 5 de julio

De acuerdo con lo establecido en la disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, por la que se modifica la disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, y en relación a la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales sobre aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales calculado en base a lo establecido en la Resolución de 29 de enero de 2016 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, el detalle del periodo medio de pago a proveedores efectuado durante el ejercicio 2016 y 2015 por la Sociedad es el siguiente:

	2016	2015
	Días	Días
Periodo medio de pago proveedores	26,12	24,03
Ratio de operaciones pagadas	26,27	25,15
Ratio de operaciones pendientes de pago	17,83	38,72
	Euros	
	2016	2015
Total pagos realizados	312 254 766	485 477 656
Total pagos pendientes	2 173 399	3 506 062



CLASE 8.^a



OM9816213

25. Otras informaciones

Los miembros del Consejo de Administración de las diferentes Compañías del Grupo no han percibido cantidad alguna por el hecho de pertenecer al mismo. No obstante, los miembros del órgano de administración y el personal de alta dirección de las sociedades del Grupo han devengado en concepto de sueldos o remuneraciones durante los ejercicios 2016 y 2015 un importe de 8.230 miles de euros y 4.472 miles de euros, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 no hay concedidos anticipos o créditos a los citados miembros del Consejo de Administración.

Los honorarios de los auditores externos de PricewaterhouseCoopers correspondientes a la auditoría de la Sociedad Matriz del Grupo y sus Sociedades Dependientes para los ejercicios 2016 y 2015 han ascendido a 153 miles de euros y a 180 miles de euros, respectivamente. Asimismo, los honorarios devengados durante los ejercicios 2016 y 2015 por otros servicios prestados al Grupo ascendieron a 41 miles de euros y 34 miles de euros, respectivamente.

Los honorarios de los auditores externos de Mazars correspondientes a la auditoría de la IM Gestão de Ativos, S.G.F.I., S.A. para el ejercicio 2016 han ascendido a 20 miles de euros.

Los honorarios de los auditores externos de KPMG correspondientes a la auditoría de la IM Gestão de Ativos, S.G.F.I., S.A. para el ejercicio 2015 han ascendido a 47 miles de euros. Asimismo, los honorarios devengados durante los ejercicios 2015 por otros servicios prestados por dicha firma a la sociedad ascendieron a 6 miles de euros.

Al 31 de diciembre de 2016 el Consejo de Administración de la Sociedad Matriz del Grupo estaba formado por 9 hombres.

Las operaciones globales de la Sociedad Matriz del Grupo y sus Sociedades Dependientes se rigen por Leyes relativas a la protección del medioambiente (Leyes Medioambientales) y a la seguridad y salud del trabajador (Leyes sobre Seguridad Laboral). La Sociedad Matriz del Grupo considera que cumple sustancialmente tales Leyes y que mantiene procedimientos diseñados para garantizar y fomentar su cumplimiento.

La Sociedad Matriz del Grupo y sus Sociedades Dependientes han adoptado las medidas oportunas en relación con la protección y mejora del medioambiente y la minimización, en su caso, del impacto medioambiental, cumpliendo la normativa vigente al respecto. Durante los ejercicios 2016 y 2015, la Sociedad Matriz del Grupo y sus Sociedades Dependientes no han realizado inversiones significativas de carácter medioambiental ni ha considerado necesario registrar ninguna provisión para riesgos y cargas de carácter medioambiental.



CLASE 8.^a



OM9816214

No existen contingencias significativas relacionadas con la protección y mejora del medioambiente.

Al 31 de diciembre de 2016, los Administradores de la Sociedad y las personas vinculadas a los mismos, tal y como se describen en el artículo 231 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, manifiestan que no han incurrido en ninguna situación de conflicto de interés que haya tenido que ser objeto de comunicación de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 229 de la Ley anteriormente mencionada.

26. Departamento de Atención al Cliente

Con arreglo a la orden ECO 734/2004, del 11 de marzo, el titular del Departamento de Atención al cliente no ha recibido ni quejas ni reclamaciones para los ejercicios 2016 y 2015, de ningún cliente del Grupo.

27. Hechos posteriores

A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas, no se han producido hechos posteriores significativos desde el cierre del ejercicio 2016.



CLASE 8.^a



0M9816215

ANEXO I

CORRETAJE E INFORMACIÓN MONETARIA Y DE DIVISAS, S.A.

BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 (Expresado en miles de euros)

Activo	2016	2015 (*)
Activo no corriente	43 092	44 113
Inmovilizado intangible	61	57
Inmovilizado material	476	461
Inversiones en empresas del Grupo a largo plazo	42 417	43 457
Instrumentos de patrimonio	40 826	43 457
Crédito a empresas	1 591	
Inversiones financieras a largo plazo	112	112
Otros activos financieros	112	112
Activo por impuesto diferido	26	26
Activo corriente	17 375	17 673
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	301	1 547
Deudores varios	10	5
Personal	1	1
Otros créditos con las Administraciones Públicas	290	1 541
Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a corto plazo	5 842	1 852
Otros activos financieros	5 764	-
Créditos a empresas	78	1 852
Inversiones financieras a corto plazo	2 170	2 098
Instrumentos de patrimonio	2 154	2 098
Otros activos financieros	16	-
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	9 033	12 156
Periodificaciones a corto plazo	29	20
Total activo	60 467	61 786

(*) Se expresan única y exclusivamente a efectos comparativos.

CLASE 8.^a

OM9816216

ANEXO I

CORRETAJE E INFORMACIÓN MONETARIA Y DE DIVISAS, S.A.

BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(Expresado en miles de euros)

	2016	2015 (*)
Fondos propios	34 339	33 892
Capital	2 018	2 018
Prima de emisión	3 556	3 556
Reservas	20 865	19 019
(Acciones y participaciones en patrimonio propias)	(47)	(47)
Resultado del ejercicio	7 947	9 346
Pasivo no corriente	14 507	19 733
Deudas a largo plazo	6 519	9 083
Deudas con entidades de crédito	6 519	9 083
Deudas con empresas del Grupo a largo plazo	7 988	10 650
Pasivo corriente	11 621	8 161
Provisiones a corto plazo	243	412
Deudas a corto plazo	2 583	2 302
Deudas con entidades de crédito	2 576	2 302
Otros pasivos financieros	7	-
Deudas con empresas del Grupo a corto plazo	6 134	3 094
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	2 656	2 345
Acreedores varios	269	95
Personal (remuneraciones pendientes de pago)	2 112	2 047
Administraciones Públicas	275	203
Periodificaciones a corto plazo	5	8
Total fondos propios y pasivo	60 467	61 786

(*) Se expresan única y exclusivamente a efectos comparativos.



CLASE 8.^a
 DEPOSITO DE VALORES



0M9816217

ANEXO I

CORRETAJE E INFORMACIÓN MONETARIA Y DE DIVISAS, S.A.

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 (Expresada en miles de euros)

	2016	2015(*)
Operaciones continuadas		
Importe neto de la cifra de negocios	1 868	1 793
Gastos de personal	(4 007)	(4 062)
Sueldos, salarios y asimilados	(3 585)	(3 667)
Cargas sociales	(422)	(395)
Otros gastos de explotación	(2 223)	(1 971)
Servicios exteriores	(2 216)	(1 966)
Tributos	(7)	(5)
Amortización del inmovilizado	(103)	(105)
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	-	(6)
Otros resultados	(177)	(16)
Resultado de explotación	(4 642)	(4 367)
Ingresos financieros	14 811	13 726
De participaciones en instrumentos de patrimonio	14 767	13 704
De empresas del Grupo	14 767	13 704
De terceros	-	-
De valores negociables y otros instrumentos financieros	44	22
De empresas del Grupo	9	-
De terceros	35	22
Gastos financieros	(323)	(234)
Por deudas con empresas del Grupo	(181)	(106)
Por deudas con terceros	(142)	(128)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	56	89
Diferencias de cambio	(138)	1
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(3 124)	(1 191)
Resultados financieros	11 282	12 391
Resultado antes de impuestos	6 640	8 024
Impuesto sobre beneficios	1 307	1 322
Resultado del ejercicio	7 947	9 346

(*) Se expresan única y exclusivamente a efectos comparativos.



CLASE 8.^a



0M9816218

CORRETAJE E INFORMACIÓN MONETARIA Y DE DIVISAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2016

En el ejercicio 2016 CIMD, SA y el Grupo CIMD han conseguido cumplir el presupuesto 2016, si bien la ejecución del mismo ha sido diferente a lo esperado.

Para las empresas participadas por CIMD, SA especializadas en la intermediación institucional en los Mercados Monetarios, de Renta Fija y, en general, de activos financieros, el año 2016 ha sido muy complicado, como se explica más adelante al hablar en detalle de cada una de ellas.

Las compañías participadas por CIMD, SA especializadas en Consultoría han conseguido superar la importante crisis de los años inmediatamente anteriores, reorganizándose, diversificando servicios y haciendo un esfuerzo comercial muy importante.

La diversificación de actividades de CIMD, SA en este ejercicio 2016 ha sido complementada en el sector energético al iniciarse la comercialización de energía por su participada Wind to Market, SA.

A continuación exponemos un breve resumen de la gestión durante el año 2016 de cada una de las sociedades participadas.

CIMD, SV, SA

El ejercicio 2016 ha sido para el bróker del Grupo CIMD un gran año en la medida en que se han alcanzado con creces los objetivos presupuestados y dentro de un sector que no ha tenido un año fácil.

El Banco Central Europeo (BCE) ha mantenido a lo largo del ejercicio 2016 el *Quantitative Easing* (QE) lo que ha afectado a algunas áreas de intermediación, como por ejemplo la de repos. La crisis financiera y una regulación muy estricta siguen limitando la actividad de los bancos europeos. Además, los tipos de interés en mínimos históricos han reducido la actividad de toma de posiciones en los bancos. Y así lo atestiguan los ingresos y resultados del conjunto de nuestra competencia, no solo española, si no también internacional.

Aun así, hemos aprovechado los procesos de fusiones internacionales de 2016, y la desaparición de algún competidor en España, para mejorar nuestra cuota de presencia y nuestra rentabilidad.

La evolución de los tipos de interés cercanos al cero marcados por el BCE (y en negativo en el mercado de repos), así como una actividad limitada de negocio interbancario, imposibilita el crecimiento en las áreas de corto plazo, aun cuando mantenemos una cuota de mercado significativa y seguimos mejorando en los mercados en los que estábamos peor situados.



CLASE 8.^a



OM9816219

También seguimos apostando por una mayor presencia en el mercado de derivados OTC, en donde la incorporación de personal con experiencia para intentar competir a nivel europeo está resultando satisfactoria.

Nuestro crecimiento en volumen e ingresos en el mercado de Deuda Pública viene dado por nuestra apuesta por incorporar a gente con talento para intentar intermediar bonos europeos, donde se ha producido parte de nuestro crecimiento. Y esto, a pesar del QE, ya que la intervención del BCE ha conllevado una mayor iliquidez en el mercado. Nuestra política de transparencia de contrapartidas y de comisiones cobradas creemos que sigue siendo una de las claves que nos ha llevado a una buena situación relativa con respecto a nuestra competencia, alcanzando máximos de cuotas históricas.

Por último, el área de Derivados de tipos de interés ha tenido un pequeño repunte de actividad, destacando la capacidad de nuestro terminal de futuros en cuanto a rapidez de ejecución y flexibilidad.

El Beneficio después de Impuestos del ejercicio 2016 ha sido de 3.035 miles de euros, un 46% superior al del ejercicio 2015. Durante el ejercicio 2016 se repartió un dividendo a cuenta de 2.950 miles de euros. Está previsto distribuir a Reservas Voluntarias la diferencia del resultado del ejercicio 2016.

INTERMONEY VALORES, SV, SA

Durante el año 2016 el negocio del crédito se ha desarrollado en un entorno difícil y con menor valor para el inversor.

La renta variable ha sido un ganador natural de flujo inversor en busca de rentabilidad, pero los volúmenes han descendido de forma generalizada a pesar de que los índices han subido moderadamente. España ha supuesto un caso aparte por una caída de volúmenes del doble (-32.07%) que la de nuestro entorno por una cuestión operativa (Reforma del Sistema Español de Liquidación y Compensación de Valores) y un índice que cerraba el año con ligeras pérdidas (-2.01%).

En la renta fija, a pesar de las dificultades impuestas por la continuidad del QE del BCE, que han generado una asimetría rentabilidad riesgo con una parte importante de la curva a corto plazo en negativo, hemos mantenido nuestra capacidad operativa gracias a la generación de ideas, el seguimiento de las posiciones de nuestros clientes y la visión de Mercado. El desarrollo de la política de tipos del BCE será determinante para la renta fija.

Intermoney Valores, SV, SA ha sido capaz de mantenerse como una referencia en el Mercado de Renta Fija mientras que en la Renta Variable, con una posición en el ranking muy similar a la del año pasado con el puesto 19 de las 48 Sociedades de Valores Miembros del Mercado y una cuota del 1.21% del Mercado (vs. el 18 en 2014 y el 19 en el 2015), hemos vuelto a ser más rentables.



CLASE 8.^a

0,03 EUROS



OM9816220

Este aumento de rentabilidad de la actividad viene determinado por un aumento de la facturación recurrente de la operativa en Mercados Internacionales y por la continuidad de un modelo de negocio de valor añadido basado tanto en el análisis de compañías de pequeña y mediana capitalización, como en la capacidad de organización de eventos empresa-inversor donde se genera una visibilidad y conocimiento corporativo de primer nivel. Nuestra presencia en estas reuniones en Madrid, Barcelona, Bilbao, etc. y los seminarios sectoriales organizados con las empresas más relevantes de cada sector tienen un impacto en la capacidad de los clientes de reconocer valor.

No hemos perdido ninguna de nuestras capacidades originales de proporcionar acceso eficiente y competitivo a los diferentes mercados y creemos que cubrimos casi todo el espectro de perfil inversor institucional con esta filosofía mixta: valor + acceso eficiente.

Específicamente hablando de Intermoney Valores - Sucursal en Portugal, el ejercicio 2016 ha sido más accidentado. La evolución económica y su impacto en el funcionamiento de los mercados financieros originaron ya a lo largo de los dos últimos años una pérdida de valor, existiendo actualmente menos entidades participantes en los mercados y se ha acentuado la caída de volúmenes de transacciones.

Para adecuar la estructura de la Sucursal a la nueva realidad de mercado y hacer frente a desafíos futuros, a finales de 2016 se adoptaron una serie de medidas para reducir costes y hacer viable desde el punto de vista financiero las actividades realizadas en ella.

En 2016 el equipo de research elaboró 80 informes e inició cobertura de dos nuevas empresas, aumentando a nueve el número de empresas que cubren en el mercado portugués.

El Beneficio después de Impuestos del ejercicio 2016 ha sido de 438 miles de euros, claramente afectado por la reestructuración de la Sucursal en Portugal. Durante el ejercicio 2016 se repartió un dividendo a cuenta de 400 miles de euros. Está previsto distribuir a Reservas Voluntarias la diferencia del resultado del ejercicio 2016.

CIMD (DUBAI), LTD

En este ejercicio 2016 el resultado de nuestra gestión en la filial de Dubái ha sido muy positivo, habiendo alcanzado los objetivos presupuestados, y con una diversificación mayor de clientes.

Esta inercia de buenos resultados nos lleva a seguir perseverando en la apertura de nuevos clientes a los cuales cubrir desde Dubái, teniendo en cuenta que el periodo de maduración desde el primer contacto hasta conseguir operar de manera recurrente (cuando se consigue) con los clientes es de más dos años de media.



CLASE 8.^a



0M9816221

Seguimos concentrando nuestros esfuerzos en dos actividades principales, *funding* e intermediación de renta fija, aunque también ofrecemos ejecución en los mercados de derivados organizados con un equipo dedicado, que también está intentando aportar nuevos clientes a las otras actividades.

El precio de las materias primas, sobre todo el petróleo, es la principal fuente de ingresos de nuestros clientes en la zona, con el impacto que tuvo en la primera mitad del año, pero en la segunda tuvimos una mayor actividad también como consecuencia del repunte de los precios.

Tampoco ayudó en la primera mitad de 2016 la escasa rentabilidad que ofrecen los activos en renta fija, pero esto fue cambiando conforme se confirmaban las expectativas de subida de tipos en EE.UU.

No podemos dejar de ser cautos con nuestras expectativas para 2017 por mucho que nuestra filial está cada vez más asentada (cumplimos cinco años), pero nuestra capacidad para alcanzar los objetivos vendrá dada por nuestra capacidad de desarrollar las relaciones con más clientes y en más productos.

IM Gestão de Ativos, SGFI, SA (IMGA)

El ejercicio 2016 de nuestra filial de gestión de fondos en Portugal ha sido difícil en cuanto a la coyuntura económica local en que se ha desarrollado. Sin embargo, estamos satisfechos con los resultados obtenidos.

En 2016, siguiendo la estrategia definida en el momento de la adquisición de IMGA, procedimos a la internalización de algunos fondos e iniciamos la comercialización en la red del Banco BIC. Esperamos que a principios de 2017 consigamos nuevos acuerdos con dos redes más para la distribución y comercialización de fondos en Portugal.

A nivel internacional hemos realizado nuevos contactos con el objetivo de comercializar nuestros fondos en diferentes países europeos. En este sentido, el primer mercado donde se registrarán los fondos IMGA será el mercado español.

El equipo de gestión aprovechó 2016 para reforzarse técnicamente y personalmente, con el objetivo de poder dotar a la estructura con la capacidad necesaria para hacer frente al plan estratégico definido y a los desafíos futuros.

En 2016 el mercado de fondos de inversión en Portugal volvió a caer en el número total de activos bajo gestión. IMGA mantuvo el total de activos gestionados por encima de €1.6 mil millones la mayor parte del año, reforzando su cuota de mercado, pasando del 13.3% al 14.6%.

En cuanto a ingresos, IMGA es la cuarta sociedad gestora en Portugal y ocupa la segunda posición en términos de margen financiero bruta (antes del pago de la comisión por distribución).



CLASE 8.^a



0M9816222

INTERMONEY GESTIÓN, SGIIC, SA

El año 2016 acabó con un crecimiento mundial positivo pero débil en un entorno marcado por eventos políticos de importante calado.

Las captaciones netas acumuladas durante el año 2016 en fondos de inversión domiciliados en España han sido de 13.820 millones de euros, frente a los 24.733 millones de euros del año anterior. Por su parte las IIC extranjeras captaron de los ahorradores en el mismo periodo 3.500 millones de euros. El patrimonio en fondos mobiliarios españoles se situaba a finales del año en 235.341 millones de euros, lo que supone un incremento del 7% con respecto al año anterior. Como referencia, el patrimonio en IIC extranjeras en España finalizaba el año en 125.000 millones de euros (con un incremento del 5,9% en el año) y el de SICAV en 32.794 millones de euros (una reducción del -3,8% en el año).

El patrimonio agregado de la inversión colectiva en España (incluyendo IIC Inmobiliarias) volvía a finalizar el año en niveles máximos históricos.

La evolución del patrimonio bajo gestión de Intermoney Gestión, SGIIC, SA ha estado por encima del buen momento que mantiene el sector. A pesar de un escenario tan complejo como el vivido en el año 2016, las IIC bajo gestión han continuado su buen comportamiento con respecto a los índices de referencia y a sus comparables, tanto en el medio como en el largo plazo.

Especialmente destacable es el comportamiento de Intermoney Variable Euro, FI, que, en un año especialmente complicado para la renta variable europea, ha obtenido una rentabilidad del 8,06% frente a 4,7% del Eurostoxx 50 (incluyendo dividendos) con una volatilidad significativamente menor. El fondo se ha situado, un año más, entre los diez primeros fondos de renta variable zona euro comercializados en España.

INTERMONEY TITULIZACIÓN, S.G.F.T, S.A.

Durante el ejercicio 2016 los bancos centrales, con el objetivo de estimular la concesión de crédito, han seguido manteniendo una política monetaria laxa, aunque la FED en diciembre comenzó la subida de tipos de interés que se espera continúe en 2017.

En el marco europeo se observa un repunte de la titulización de activos, tanto retenidas para descuento en BCE como para su colocación en mercado. Las emisiones más habituales han sido préstamos hipotecarios, préstamos automóvil, consumo y tarjetas de crédito. En el caso de las entidades españolas se observa un comportamiento similar, aunque la parte colocada en mercado sigue siendo muy escasa, prueba de que las condiciones ofrecidas por el BCE desincentivan la captación de recursos en mercado. Además, cuando las entidades han decidido acudir al mercado lo han hecho con cédulas hipotecarias, por ser este producto más competitivo.



CLASE 8.^a



OM9816223

Por todo ello, a pesar del ligero repunte, la actividad de titulización sigue estando a niveles muy por debajo de los pre-crisis y los importes colocados siguen siendo prácticamente nulos en todos los segmentos y tipo de activos. No obstante, la situación de los tipos de interés a niveles extraordinariamente bajos y la mayor exigencia de capital a las entidades financieras, está consolidando el acceso de empresas no financieras al mercado de capitales, en algunos casos mediante operaciones de titulización. En este sentido el mercado MARF está jugando un papel importante.

La constitución de fondos de titulización por parte de Intermoney Titulización, SGFT, SA durante el ejercicio 2016 ha sido similar al ejercicio previo, manteniendo su actividad de constitución de fondos de naturaleza privada, de volumen reducido y dirigidos exclusivamente a inversores cualificados, al tiempo que ha constituido cuatro fondos de naturaleza pública cuyos bonos han sido retenidos por las correspondientes entidades cedentes, para su uso como colateral en las operaciones del Euro sistema. El volumen total emitido ha ascendido a más de 6.047 millones de euros. Adicionalmente, actualmente asesora al gobierno de Colombia, a través de un contrato del Banco Mundial, sobre la titulización de microcréditos.

El Resultado después de impuestos ha sido de 786 miles de euros, frente a los 869 miles de euros del ejercicio anterior, habiéndose realizado en el ejercicio un pago de dividendo a cuenta por 705 miles de euros.

INTERMONEY, SA

Durante el ejercicio 2016 el entorno económico y de negocio ha sido complicado para esta consultora por la fuerte competencia y los costes derivados de la presión regulatoria que han puesto presión sobre la capacidad de mejorar la remuneración de nuestros proyectos.

En este ejercicio 2016, a pesar de haber seguido manteniendo índices de rotación no deseada elevados, hemos conseguido cerrar la gran mayoría de proyectos antiguos que lastraban la rentabilidad de la compañía mejorando los resultados finalmente obtenidos.

Para paliar los efectos de las salidas de personal se han continuado realizando contrataciones y llevando a cabo actividades de formación interna encaminadas a la mejora de la cualificación de nuestros consultores.

El equipo ha realizado, y sigue realizando, un gran esfuerzo para mantener el nivel de calidad exigido en la ejecución de proyectos, tanto por los clientes como por la propia compañía. Esto sigue redundando en una mejora de la credibilidad de la compañía que esperamos poder trasladar a una mayor rentabilidad en el futuro próximo.



CLASE 8.^a



0M9816224

El Departamento de Análisis de la Sociedad se constituye como un referente de opinión financiera y económica a nivel nacional e internacional. En este sentido, contribuye con sus previsiones al panel de expertos del Banco Central Europeo sobre economía europea y al panel de Funcas sobre economía española.

Dentro de sus funciones el Departamento ha seguido realizando informes y estudios macroeconómicos y ha incrementado la presencia en medios con la redacción de artículos que se han publicado en diarios económicos y publicaciones especializadas.

Asimismo, se ha mantenido el apoyo comercial por parte de nuestros economistas a las diferentes compañías del Grupo, participando en visitas a clientes y en eventos para los que han sido requeridos.

Finalmente han seguido manteniendo la presencia en los ALCOs de las entidades donde Intermoney, S.A. presta dichos servicios.

El Beneficio después de Impuestos del ejercicio 2016 ha sido de 11 mil euros. Está previsto distribuir a Reservas Voluntarias la totalidad del importe.

INTERMONEY VALORA CONSULTING, SA

En el plano normativo, la adaptación de las entidades financieras a los cambios normativos más recientes (Circular 4/2016 de Banco de España, Solvencia II) o de inminente aplicación (MiFID II) está suponiendo un aumento de la demanda de servicios de asesoramiento externo, entorno en el que Intermoney Valora Consulting, SA mantiene su posición de liderazgo en consultoría financiera cuantitativa especializada en servicios de valoración y riesgos, aportando un creciente valor añadido a sus clientes.

Adicionalmente a sus actividades para el sector financiero, durante 2016 IM Valora ha continuado sus servicios de consultoría para otros sectores económicos, siendo destacable el desarrollo de sus servicios para el sector energético, tanto en España como en el exterior.

Es destacable el avance en la Instalación de herramientas informáticas propietarias de valoración y de gestión de riesgos, que han sido adaptadas e instaladas en diversas entidades financieras: ALADIN, destinada a la valoración de instrumentos financieros, VECTOR, destinada a la valoración de coberturas y realización de pruebas de eficacia prospectivas y retrospectivas y, SIGMA, orientada a la medición de riesgos, análisis de rentabilidad (performance attribution) y reporting a terceros (clientes, supervisores).



CLASE 8.ª

ESPANISCH



0M9816225

En Consultoría para el Sector Energético, la desaparición del déficit tarifario del sistema eléctrico, gracias a las últimas reformas del sector, ha traído una relativa estabilidad regulatoria que ha permitido, a su vez, una incipiente recuperación del apetito inversor en energías renovables. En este contexto, en enero del año pasado se celebró la primera subasta del nuevo sistema de promoción de tecnologías limpias, que se saldó con la adjudicación de 500 MW de potencia eólica y 200 MW de biomasa con un descuento del 100% sobre el incentivo, es decir, sin prima de ningún tipo. Más recientemente, el Ministerio de Energía, Turismo y Agenda Digital anunció el concurso de unos 3.000 MW adicionales de instalaciones de generación “verdes” para mediados de 2017.

Este entorno económico y regulatorio ha propiciado la solicitud de servicios de consultoría especializada, orientados al apoyo a inversores para su participación en este tipo procesos de competencia competitiva.

Los resultados después de impuestos en el ejercicio 2016 han sido de 130 miles de euros, y se ha distribuido un dividendo a cuenta durante el mismo de 115 miles de euros. Se distribuirán a reservas voluntarias los 15 miles de euros restantes.

WIND TO MARKET, S.A (W2M)

El sector eléctrico ha tenido un periodo de estabilidad regulatoria, como hemos señalado ya y después de la intensa actividad de los años anteriores. No ha habido instalación de nueva potencia de instalaciones de energía renovable desde enero 2016, cogeneración o residuos (RCR) y no parece que las empresas adjudicadas en la subasta del año anterior vayan a poner nuevas instalaciones en marcha a corto plazo.

La competencia en el sector de la prestación de servicios de representación se ha recrudecido durante el año, reduciendo los márgenes de actividad de gestión de la energía para generadores RCR independientes. Los clientes de la cartera de W2M no han participado como esperábamos en los mercados de servicios de ajuste del operador del sistema, que se abrió para los RCR a principios del 2016.

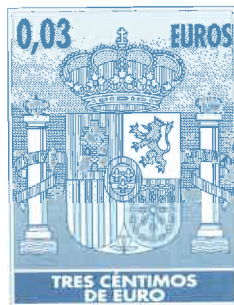
En un entorno hostil de mercado sin crecimiento y aumento de la competencia W2M ha mantenido su posición de liderazgo en la prestación de servicios de representación para RCR, acceso a mercados de certificados de emisiones de gases de efecto invernadero y de garantías de origen de la electricidad.

Durante 2016 hemos puesto las bases para la comercialización de electricidad a profesionales bajo la marca AEQ y acabamos el año con unos 1.000 puntos de suministro de electricidad. Hemos ido desarrollando herramientas online para nuestros canales comerciales y para nuestros clientes que les permita tener más y mejor información sobre sus suministros.



CLASE 8.^a

15 10 100



0M9816226

El Beneficio después de Impuestos del ejercicio 2016 ha sido de 506 miles de euros. Se han distribuido 475 miles de euros en el año 2016 y está previsto distribuir a Reservas Voluntarias el resto del resultado.

Durante el 2017 tendremos que adaptar los sistemas y la operativa al mercado intradiario continuo europeo, cuya puesta en marcha está prevista para el primer trimestre de 2018. El nuevo funcionamiento del mercado intradiario deberá permitirnos mejorar el error de previsión de generación horaria de nuestros clientes renovables.

AEQ continuará su senda de crecimiento, ampliando su red de distribución comercial y extendiendo la tecnología a disposición de sus canales y clientes. AEQ se va a consolidar como una empresa diferente, que ofrece un suministro de energía transparente, a precios justos y competitivos.



CLASE 8.^a



0M5539894

CORRETAJE E INFORMACIÓN MONETARIA Y DE DIVISAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS E INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO DE 2016

El Consejo de Administración de Corretaje e Información Monetaria y de Divisas, S.A., en su reunión de fecha 27 de marzo de 2017 formula las cuentas anuales consolidadas y el informe de gestión consolidado de la Sociedad y sus filiales correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016, firmando todos los señores Administradores, extendidas en cuatro ejemplares, todos ellos en papel timbrado del Estado, numerados correlativamente e impresos por una cara, conforme a continuación se detalla:

Ejemplar	Documento	Número de folios en papel timbrado
Primer ejemplar	Cuentas anuales Consolidadas	Del 0M9816121 al 0M9816217
	Informe de Gestión Consolidado	Del 0M9816218 al 0M9816226
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Consolidadas	Del 0M9816227 al 0M9816323
	Informe de Gestión Consolidado	Del 0M9816324 al 0M9816332

D. Iñigo Trincado Boville

D. Luis E. Navarro Barrionuevo

D. Rafael de Mena Arenas

D. Sérgio Manuel Raposo Frade (representante permanente de Crédito Agrícola S.G.P.S., S.A.)

D. Rafael Burz Csonka

D. Enrique Arrufat Guerra

D. José Antonio Ordás Porras

D. Antonio de Parellada Durán (representante permanente de Banco de Crédito Social Cooperativo, S.A.)

D. Rafael Galán Mas

D. Javier de la Parte Rodríguez