

Tusquets Consultores, S.L. y Sociedades Dependientes

Cuentas Anuales Consolidadas e Informe
de Gestión Consolidado correspondientes
al ejercicio anual terminado el 31 de
diciembre de 2014, junto con el Informe
de Auditoría Independiente

INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

Al Accionista Único de Tusquets Consultores, S.L.,

Informe sobre las cuentas anuales consolidadas

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas adjuntas de Tusquets Consultores, S.L. (en adelante, la Sociedad dominante) y sociedades dependientes (en adelante, el Grupo), que comprenden el balance consolidado a 31 de diciembre de 2014, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de cambios en el patrimonio neto 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 Tusquets Consultores, S.L. y sociedades dependientes, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable al Grupo en España, que se identifica en la Nota 1 de la memoria consolidada 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 Tusquets Consultores, S.L. y sociedades dependientes a 31 de diciembre de 2014, así como de sus resultados consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Párrafos de énfasis

Llamamos la atención sobre la Nota 11 de la memoria consolidada adjunta en la que se describe que el Grupo mantiene una inversión en Elite Private Equity Opportunity PLC, que mantiene a su vez, entre otras, inversiones en Elite Unique Opportunity PLC. Esta inversión se encuentra registrada en el balance consolidado adjunto por importe total de 26.326.913,55 euros. A 31 de diciembre de 2014, las carteras de dichos fondos incluyen, entre otros activos, fondos subyacentes valorados en 3.312.011,00 euros y 5.115.321,00 de dólares americanos, respectivamente, cuyos valores razonables han sido estimados, de acuerdo con sus administradores, considerando su valor neto contable no auditado. Los estados financieros auditados de dichos fondos subyacentes no están disponibles en la fecha de este informe de auditoría independiente. En consecuencia, el valor neto contable de los fondos subyacentes podría verse ajustado una vez completadas las auditorías de los estados financieros de los mismos. Adicionalmente, la cartera de Elite Private Equity Opportunity PLC incluye, entre otros activos, una inversión en acciones no cotizadas cuyo valor razonable ha sido determinado por el Investment Manager de acuerdo con las Guías Internacionales de Valoración de Private Equity y Capital Riesgo (IPEV Guidelines). En consecuencia, si se dispusiera de transacciones recientes o datos observables de mercado, la valoración de dicha participación podría ser diferente de la presentada en las cuentas anuales adjuntas. Siendo así, el valor realizable de estas inversiones podría diferir del valor razonable estimado. Esta cuestión no modifica nuestra opinión.

Adicionalmente, llamamos la atención sobre la Nota 11 de la memoria consolidada adjunta que indica que, a 31 de diciembre de 2014, el Grupo mantiene una inversión en los fondos Cheyne Spec SIT Realis Fund, IIG Trade Opp. Invest Shares, Laurus Offshore A2 Benchmark, Valens Unit-Offsh. Fund B Inst Main y Valens Unit-Offshore SI S.02/08 por importe conjunto de 583.938,20 euros, los cuales no habiendo podido hacer frente a la totalidad de los reembolsos solicitados han decidido modificar de forma significativa sus condiciones de reembolso, no disponiéndose, en la fecha de emisión de este informe de auditoría independiente, de información al respecto del análisis del plazo de recuperación de estas inversiones. En todo caso, el Grupo valora su participación en estos fondos sobre la base del último valor liquidativo comunicado por los respectivos administradores. La evolución del mercado de gestión de activos en general y el negocio de la inversión libre en particular determinará el momento en el cual dichos fondos podrían hacer frente a los reembolsos solicitados, así como la propia evolución del valor de las participaciones. Esta cuestión no modifica nuestra opinión.

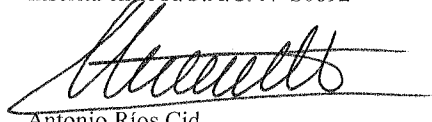
Por último, llamamos la atención sobre la Nota 13 de la memoria consolidada adjunta, en la que se indica que al 31 de diciembre de 2014 el Grupo mantiene registrado en su balance consolidado un inmueble por importe de 1.518.210,00 euros. El valor razonable de dicho inmueble ha sido determinado por un experto independiente por el método residual en base al supuesto de edificación. En consecuencia, si se dispusiera de transacciones recientes o se utilizaran hipótesis y métodos de valoración diferentes, la valoración podría diferir de la presentada en estas cuentas anuales consolidadas. Esta cuestión no modifica nuestra opinión.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2014 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación de la sociedad Tusquets Consultores, S.L. 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 2014. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado 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 Tusquets Consultores, S.L. y sociedades dependientes.

DELOITTE, S.L.

Inscrita en el R.O.A.C. N° S0692



Antonio Ríos Cid

30 de abril de 2015

COL·LEGI
DE CENSORS JURATS
DE COMPTES
DE CATALUNYA

Membre exercent:

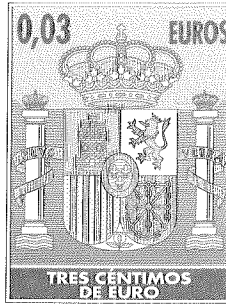
DELOITTE, S.L.

Any 2015 Núm. 20/15/04741
IMPORT COL·LEGIAL: 96,00 EUR

.....
Informe subjecte a la taxa establerta
a l'article 44 del text refós de la
Llei d'auditoria de comptes, aprovat per
Reial decret legislatiu 1/2011, d'1 de juliol.
.....



CLASE 8.ª



OM0269577

TUSQUETS CONSULTORES, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

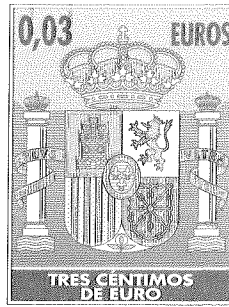
BALANCES CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(Euros)

ACTIVO	Nota	31/12/2014	31/12/2013 (*)	PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Nota	31/12/2014	31/12/2013 (*)
TESORERÍA	7	6.948,98	5.833,88	PASIVO			
CARTERA DE NEGOCIACIÓN:		106.404,16	5.142.173,72	CARTERA DE NEGOCIACIÓN		-	-
Valores representativos de deuda		-	-	OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS		-	-
Instrumentos de capital	11	106.404,16	5.142.173,72	PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO:	16	5.459.214,27	7.830.873,28
Derivados de negociación		-	-	Deudas con intermediarios financieros	17	5.201.777,19	7.604.632,35
Otros activos financieros		-	-	Deudas con particulares		257.437,08	226.240,93
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS:		-	-	Empréstitos y pasivos subordinados		-	-
Valores representativos de deuda		-	-	Otros pasivos financieros		-	-
Otros instrumentos de capital		-	-	DERIVADOS DE COBERTURA		-	-
Otros activos financieros		-	-	PASIVOS ASOCIADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA		-	-
Pro-memoria: Prestados o en garantía		-	-	PROVISIONES:		-	-
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA:		37.642.257,69	40.727.898,66	Fondos para pensiones y obligaciones similares		-	-
Valores representativos de deuda		-	-	Provisiones para impuestos		-	-
Otros instrumentos de capital	11	37.642.257,69	40.727.898,66	Otras provisiones		-	-
INVERSIONES CREDITICIAS:		2.600.151,43	3.877.866,91	PASIVOS FISCALES:		802.402,28	1.203.523,70
Crédito a intermediarios financieros	8	1.968.186,26	1.512.565,94	Corrientes		-	-
Crédito a particulares	9	502.707,88	2.190.771,50	Diferidos	23	802.402,28	1.203.523,70
Otros activos financieros	10	129.257,29	174.529,47	RESTO DE PASIVOS	15	1.545.682,90	10.090.367,90
CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO		-	-	TOTAL PASIVO		7.807.299,35	19.124.764,88
Pro-memoria: Prestados o en garantía		-	-	FONDOS PROPIOS		33.340.345,89	32.286.025,55
DERIVADOS DE COBERTURA		-	-	CAPITAL:			
ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA:		-	-	Escriturado	18	41.576.530,00	41.576.530,00
Valores representativos de deuda		-	-	Menos: Capital no exigido		-	-
Instrumentos de capital		-	-	PRIMA DE EMISIÓN	19	3.908.036,21	5.963.926,68
Activo material		-	-	RESERVAS	20	(15.032.214,24)	(14.541.425,40)
Otros		-	-	RESERVAS DE ENTIDADES VALORADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIP.	12	(207.477,56)	(211.113,14)
PARTICIPACIONES:		267.974,48	1.126.967,67	OTROS INSTRUMENTOS DE CAPITAL		-	-
Entidades del grupo		-	-	Menos: Valores propios		-	-
Entidades multigrupo	12	267.974,48	1.126.967,67	RESULTADO DEL EJERCICIO	6	3.095.469,48	(502.892,59)
Entidades asociadas		-	-	Menos: Dividendos y retribuciones		-	-
CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES		-	-	AJUSTES POR VALORACIÓN	21	2.763.661,19	2.392.350,22
ACTIVO MATERIAL:		2.692.410,89	2.676.220,94	Activos financieros disponibles para la venta		2.457.918,00	1.977.611,11
De uso propio	13	2.692.410,89	2.676.220,94	Coberturas de los flujos de efectivo		-	-
Inversiones inmobiliarias		-	-	Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero		-	-
ACTIVO INTANGIBLE:		73.515,42	82.629,20	Diferencias de cambio		305.743,19	414.739,11
Fondo de comercio		-	-	Resto de ajustes por valoración		-	-
Otro activo intangible	14	73.515,42	82.629,20	INTERESES MINORITARIOS		-	-
ACTIVOS FISCALES:		229.517,23	32.463,48	TOTAL PATRIMONIO NETO		38.104.007,08	34.677.375,77
Corrientes		-	-				
Diferidos	23	229.517,23	32.463,48				
RESTO DE ACTIVOS	15	292.126,17	130.086,19				
TOTAL ACTIVO		43.911.306,43	53.802.140,65	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		43.911.306,43	53.802.140,65
Pro-memoria:							
Cuentas de riesgo y compromiso	27	4.280.766,01	5.007.268,71				
Otras cuentas de orden		-	-				

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 38 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance consolidado al 31 de diciembre de 2014.



OM0269578

CLASE 8.ª

TUSQUETS CONSULTORES, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**

(Euros)

	Nota	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013 (*)
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	30	9.905,93	3.763,23
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	31	(315.407,46)	(443.425,79)
MARGEN DE INTERESES		(305.501,53)	(439.662,56)
RENDIMIENTOS DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL	11 y 32	3.686.331,59	15.580,62
RESULTADOS DE ENTIDADES VALORADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN	12	(856.725,87)	(4.341,78)
COMISIONES PERCIBIDAS	33	6.330.989,09	2.334.442,11
COMISIONES SATISFECHAS	34	(40.641,25)	(30.629,34)
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS (neto):	35	56.604,04	731.280,44
Cartera de negociación		(1.097,01)	710.998,11
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		57.701,05	20.282,33
Otros		-	-
DIFERENCIAS DE CAMBIO (neto)		61.917,18	44.195,50
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	33	593.309,06	378.804,43
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	1	(20.000,04)	(20.000,40)
MARGEN BRUTO		9.506.282,27	3.009.669,02
GASTOS DE PERSONAL	37	(3.303.873,03)	(1.839.107,80)
GASTOS GENERALES	38	(2.066.719,07)	(1.091.524,99)
AMORTIZACIÓN	13 y 14	(59.565,29)	(68.991,38)
DOTACIONES A PROVISIONES (neto)	11	(976.011,00)	-
PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS FINANCIEROS (neto):		(618.324,19)	-
Inversiones crediticias	9	(34.793,38)	-
Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	11	(583.530,81)	-
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN		2.481.789,69	10.044,85
PÉRDIDAS POR DETERIORO DEL RESTO DE ACTIVOS (neto):		-	(62.646,28)
Activos materiales	13	-	(62.646,28)
Activos intangibles		-	-
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		2.481.789,69	(52.601,43)
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	23	613.679,79	(450.291,16)
RESULTADO DEL EJERCICIO POR OPERACIONES CONTINUADAS		3.095.469,48	(502.892,59)
RESULTADO DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS (neto)		-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO		3.095.469,48	(502.892,59)
RESULTADO ATRIBUIDO A INTERESES MINORITARIOS		-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO AL GRUPO		3.095.469,48	(502.892,59)
PÉRDIDAS POR PARTICIPACIÓN			
Básico	5	0,74	(0,12)
Diluido	5	0,74	(0,12)

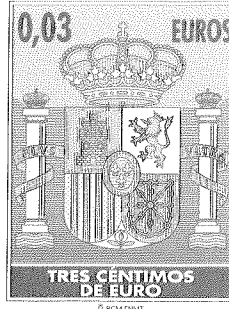
(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 38 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014.





CLASE 8.ª



OM0269580

B) Estados totales de cambios en el patrimonio neto consolidados correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013:

(Euros)

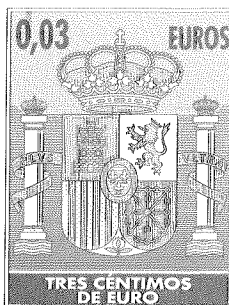
	Capital	Prima de Emisión	Reservas	Otros Instrumentos de Capital	Menos: Valores Propios	Resultado del Ejercicio	Total Fondos Propios	Ajustes por Valoración	Subvenciones Donaciones y Legados	Total Patrimonio Neto
SALDO FINAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 (*)	41.576.530,00	5.963.926,68	(11.527.945,28)	-	-	(3.224.593,26)	32.787.918,14	1.577.376,87	-	34.365.295,01
Total ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	-	-	-	(502.892,59)	(502.892,59)	814.973,35	-	312.080,76
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	(3.224.593,26)	-	-	3.224.593,26	-	-	-	-
Aumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Conversión de pasivos financieros en capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incrementos de otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de pasivos financieros a otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de otros instrumentos de capital a pasivos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos / remuneraciones a socios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con instrumentos de capital propio (neto)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	-	-	(3.224.593,26)	-	-	3.224.593,26	-	-	-	-
Incremento (reducción) por combinaciones de negocio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagos con instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resto de incrementos (reducciones) de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO FINAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 (*)	41.576.530,00	5.963.926,68	(14.752.538,54)	-	-	(502.892,59)	32.285.025,55	2.392.350,22	-	34.677.375,77
Total ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	-	-	-	3.095.469,48	3.095.469,48	371.310,98	-	3.466.780,46
Otras variaciones del patrimonio neto	-	(2.055.888,47)	(487.153,26)	-	-	502.892,59	(2.040.149,14)	-	-	(2.040.149,14)
Aumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Conversión de pasivos financieros en capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incrementos de otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de pasivos financieros a otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de otros instrumentos de capital a pasivos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos / remuneraciones a socios (véase Nota 19)	-	(2.055.888,47)	-	-	-	-	(2.055.888,47)	-	-	(2.055.888,47)
Operaciones con instrumentos de capital propio (neto)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (reducción) por combinaciones de negocio	-	-	(502.892,59)	-	-	502.892,59	-	-	-	-
Pagos con instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resto de incrementos (reducciones) de patrimonio neto (véase Nota 20)	-	-	15.739,33	-	-	-	15.739,33	-	-	15.739,33
SALDO FINAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014	41.576.530,00	3.908.038,21	(15.239.691,80)	-	-	3.095.469,48	33.340.345,88	2.763.661,20	-	36.104.007,08

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 38 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014.



CLASE 8.ª



OM0269581

TUSQUETS CONSULTORES, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria consolidada

Correspondiente al ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2014

1. Reseña histórica del Grupo, bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas y otra información

a) *Reseña histórica*

Tusquets Consultores, S.L., Sociedad Dominante del Grupo Tusquets Consultores (en adelante, la Sociedad Dominante) se constituyó como sociedad limitada en España el 27 de mayo de 2004 por un período de tiempo indefinido, y fue inscrita en el Registro Mercantil de Barcelona en el tomo 36.630, folio 30 hoja B-28.610 inscripción 1ª. El domicilio social de la Sociedad Dominante se encuentra en, calle Moneders, nº5, 08034 Barcelona.

La Sociedad Dominante es cabecera de un grupo de entidades que se dedican a actividades diversas, principalmente financieras, y que constituyen, junto con la Sociedad Dominante, el Grupo Tusquets Consultores (en adelante, el Grupo).

Las actividades que conforman el objeto social de la Sociedad Dominante son las siguientes:

- Dirigir y gestionar la participación en el capital de otras sociedades, mediante la compra, venta e intereses en todo tipo de sociedades, tanto españolas como extranjeras, actuando como sociedad "holding", quedando expresamente excluidas las actividades para cuyo ejercicio la Ley exija requisitos especiales, en tanto no queden cumplidos por la Sociedad Dominante, así como las reservadas a las Instituciones de Inversión Colectiva y Sociedades de Valores.
- Dirigir y gestionar la actividad de las compañías participadas, lo cual incluye, entre otros conceptos, la prestación de servicios de asesoramiento y apoyo a las mismas.
- Asesorar y aconsejar a terceros, prestar servicios de consultoría, asistencia y asesoramiento, realizar estudios e informes, en relación con la gestión empresarial y el desarrollo de los negocios.

Las actividades integrantes del objeto social podrán ser desarrolladas total o parcialmente de modo indirecto, mediante la titularidad de acciones y participaciones en sociedades con objeto idéntico o análogo.

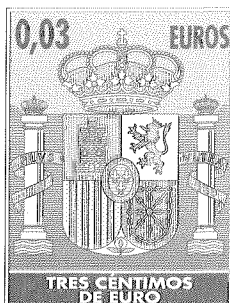
El Grupo desarrolla, a través de su sociedades dependientes AM Trea Capital, S.G.I.I.C., S.A. y Trea Capital Partners, Sociedad de Valores, S.A. (Sociedad Unipersonal), las actividades propias de las sociedades gestoras de instituciones de inversión colectiva y de las sociedades de valores, respectivamente.

Con fecha 28 de octubre de 2013, el Consejo de Administración de AM Trea Capital, S.G.I.I.C., S.A. acordó ampliar la actividad de AM Trea Capital, S.G.I.I.C., S.A. a la administración, representación, gestión y comercialización de entidades de capital riesgo, en los términos establecidos en la Ley 25/2005, de 24 de noviembre, reguladora de las entidades de capital riesgo y sus sociedades gestoras (derogada y sustituida posteriormente por la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, por la que se regulan las entidades de capital-riesgo, otras entidades de inversión colectiva de tipo cerrado y las sociedades gestoras de entidades de inversión colectiva de tipo cerrado). Posteriormente, con fecha 16 de junio de 2014 se ha producido la inscripción en el registro administrativo correspondiente de la CNMV la actualización del programa de actividades.



CLASE 8.^a

ANEXO 1



0M0269582

Adicionalmente, el Accionista Único de AM Trea Capital, S.G.I.I.C., S.A. (Trea Capital Partners, Sociedad de Valores, S.A.) ha acordado en su reunión el 26 de marzo de 2015 continuar la actividad que constituye el objeto social de dicha sociedad mediante la aprobación de un plan de negocio dotando a AM Trea Capital, S.G.I.I.C., S.A. de los medios oportunos que, de acuerdo con su Accionista Único, asegura la continuidad de las operaciones propias a su objeto social. Asimismo, su Accionista Único ha manifestado su compromiso de apoyo patrimonial y financiero a AM Trea Capital, S.G.I.I.C., S.A. En base al cumplimiento de este plan de negocio, los Administradores de AM Trea Capital, S.G.I.I.C., S.A. entienden que se podrá continuar con la actividad de su Sociedad, por lo que sus correspondientes cuentas anuales se han formulado bajo el principio de empresa en funcionamiento.

b) Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas

Marco normativo de información financiera aplicable al Grupo

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo, que se han preparado a partir de los registros contables de la Sociedad Dominante, han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad Dominante (en reunión de su Consejo de Administración celebrada el día 26 de marzo de 2015) de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación al Grupo, que es el establecido en:

- a. El Código de Comercio y la restante legislación mercantil.
- b. La Circular 7/2008, de 26 de noviembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y otras normas de obligado cumplimiento aprobadas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores y, en lo no previsto en éstas, el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, la Circular 4/2004, de 22 de diciembre de Banco de España y las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas como Reglamentos de la Comisión Europea en vigor, en la medida en que no se opongan a lo establecido por las normas anteriores.
- c. Las normas de obligado cumplimiento aprobadas por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas en desarrollo del Plan General de Contabilidad y sus normas complementarias.
- d. El resto de normativa contable española que resulte de aplicación.

Imagen fiel

Las cuentas anuales consolidadas adjuntas han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad Dominante y del resto de entidades que conforman el Grupo al 31 de diciembre de 2014 y se formulan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, los principios y criterios contables en él contenidos, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Grupo al 31 de diciembre de 2014 y de los resultados de sus operaciones y de los cambios en el patrimonio neto que se han generado durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha.

Estas cuentas anuales consolidadas se someterán a aprobación por el Socio Único de la Sociedad Dominante, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna.

Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2013 fueron formuladas por los Administradores de la Sociedad Dominante en la reunión de su Consejo de Administración celebrada el 24 de marzo de 2014 y aprobadas por su Socio Único el 17 de junio de 2014.

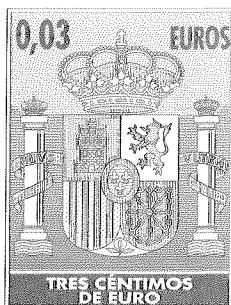
Principios contables no obligatorios aplicados

No se han aplicado principios contables no obligatorios. Adicionalmente, los Administradores han formulado estas cuentas anuales consolidadas teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo en dichas cuentas anuales consolidadas. No existe ningún principio contable que, siendo obligatorio, haya dejado de aplicarse.



CLASE 8.ª

INDUSTRIAL



0M0269583

Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

Los resultados y determinación del patrimonio son sensibles a los principios y políticas contables, criterios de valoración y estimaciones seguidas por los Administradores de la Sociedad Dominante para la elaboración de las cuentas anuales consolidadas. Los principales principios y políticas contables y criterios de valoración se indican en la Nota 4.

En la elaboración de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2014 se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad Dominante para valorar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

- La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos (véanse Notas 8 a 15).
- El valor razonable de determinados instrumentos financieros (véase Nota 11).
- La determinación del valor recuperable y la vida útil de activos intangibles y activos materiales (véanse Notas 13 y 14).
- La estimación de las provisiones (véase Nota 22)
- La recuperabilidad de determinados créditos fiscales (véase Nota 23).

A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2014, podría 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 Circular 7/2008, de 26 de noviembre, de la CNMV, de forma prospectiva.

Comparación de la información y corrección de errores

Las cifras correspondientes al ejercicio anual 2013, incluidas en las cuentas anuales consolidadas adjuntas del ejercicio 2014, se presentan única y exclusivamente a efectos comparativos y, por consiguiente, no constituyen las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2014.

Agrupación de partidas

Determinadas partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, consolidados, se presentan de forma agrupada para facilitar su comprensión, si bien, en la medida en que sea significativa, se ha incluido la información desagrupada en las correspondientes notas de la memoria consolidada.

Cambios en los criterios contables

Durante el ejercicio 2014 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2013

Impacto medioambiental

Dadas las actividades a las que se dedica el Grupo, éste no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones o contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la misma. Por este motivo, no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria respecto a información de cuestiones medioambientales.

Fondo de Garantía de Inversiones

La sociedad dependiente, Trea Capital Partners, Sociedad de Valores, S.A., está integrada en el Fondo de Garantía de Inversiones. El importe de las contribuciones realizadas por esta sociedad a dicho fondo, durante el ejercicio 2014 y 2013, ha ascendido a 20.000,04 y 20.000,40 euros, respectivamente, que se encuentran registrados en el epígrafe "Otras cargas de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.



Sociedad de Valores

Asimismo, en la norma segunda de la Circular 2/2014 se exime del cumplimiento de los requisitos de liquidez que establece el Reglamento (UE) n.º 575/2013 en su parte sexta, a aquellas empresas de servicios de inversión y a sus grupos consolidables para las que la CNMV haya determinado que no están obligados a mantener un colchón de capital contra riesgos sistémicos, de acuerdo con lo previsto en las normas de incorporación al ordenamiento español de la Directiva 2013/36/UE. En consecuencia, estas empresas de servicios de inversión deben seguir aplicando el coeficiente de liquidez establecido en la Circular 7/2008, de 26 de noviembre, de la CNMV. Al 31 de diciembre de 2014, el Grupo no está obligado a mantener un colchón de capital contra riesgos sistémicos, por lo que sigue aplicando el coeficiente de liquidez establecido en la Circular 7/2008, de 26 de noviembre, de la CNMV, equivalente al 10% del total de sus pasivos computables y materializado en activos de bajo riesgo y elevada liquidez. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el Grupo cumplía dicho coeficiente.

Sociedades Gestoras

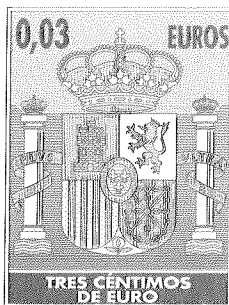
a) Un capital social de 300.000 euros, íntegramente desembolsados, incrementado:

- En un 0,02% del valor efectivo del patrimonio de las Instituciones de Inversión Colectiva y las entidades reguladas en la Ley 25/2005, de 24 de noviembre, reguladora de las entidades de capital-riesgo y sus sociedades gestoras, que administren y/o gestionen en la parte que dicho patrimonio exceda de 250 millones de euros, incluidas las carteras gestionadas por delegación. En ningún caso la suma exigible del capital inicial y de la cantidad adicional deberá sobrepasar los 10 millones de euros.
- En unos recursos propios mínimos calculados en función del valor efectivo del patrimonio gestionado a terceros, cuando se realice la actividad de gestión discrecional e individualizada de carteras, incluidas las gestionadas por delegación.
- Cuando se preste el servicio de comercialización de acciones o participaciones de Instituciones de Inversión Colectiva, los recursos propios mínimos deberán incrementarse en una cantidad de 100 miles de euros con carácter previo al inicio de tal actividad, más un 0,5 por mil del patrimonio efectivo de los partícipes o accionistas cuya comercialización se haya realizado directamente.



CLASE 8.ª

0,03 EUROS



OM0269585

- Un 4% de los ingresos brutos por comisiones que se obtengan por la administración y/o gestión de las Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre y de las Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre o instituciones extranjeras similares. Esta exigencia se determinará como el promedio de los citados ingresos en los tres últimos años.

Para calcular los recursos propios exigibles a que se refieren los párrafos anteriores, se deducirán del patrimonio de las Instituciones de Inversión Colectiva Gestionadas, Entidades de Capital Riesgo gestionadas y carteras de terceros el correspondiente a inversiones de éstas en otras instituciones o Entidades de Capital Riesgo que estén a su vez gestionadas por las sociedades gestoras.

- b) el 25 por ciento del importe de los gastos de estructura cargados a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio precedente.

Considerando los préstamos participativos otorgados a AM Trea Capital, S.G.I.I.C., S.A., al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los recursos propios de la mencionada Sociedad excedían el importe requerido por la normativa vigente.

El artículo 102 del Reglamento de Instituciones de Inversión Colectiva (Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio) establece que las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva invertirán sus recursos propios, al menos en un 60% en valores admitidos a negociación en alguno de los mercados de los señalados en el artículo 30.1 a) de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, en cuentas a la vista o en depósitos en entidades de crédito y el 40% restante en activos adecuados al cumplimiento del fin social. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, AM Trea Capital, S.G.I.I.C., S.A. cumplía con este requisito legal.

Asimismo, el artículo 104 del mencionado reglamento establece que las inversiones de las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva no podrán superar el 25% de sus recursos propios en valores emitidos o avalados por una misma entidad o entidades pertenecientes al mismo grupo económico. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, AM Trea Capital, S.G.I.I.C., S.A. cumplía con este requisito legal.

Hechos posteriores

Con fecha 13 de febrero de 2015 se ha aprobado el Real Decreto 83/2015 que modifica el reglamento vigente, Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio. En opinión de los Administradores de AM Trea Capital, S.G.I.I.C., S.A., la entrada en vigor de dicha modificación no tendrá un impacto significativo para la mencionada Sociedad.

2. Principios de consolidación: Entidades dependientes, multigrupo y asociadas

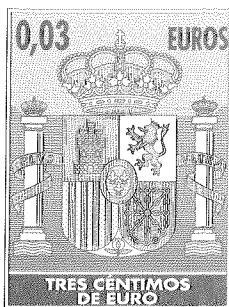
Los principios de consolidación más importantes aplicados en la elaboración de estas cuentas anuales consolidadas han sido los siguientes:

1. La consolidación se ha realizado por el método de integración global para las sociedades sobre las que la Sociedad Dominante tiene un dominio efectivo por tener mayoría de votos en sus órganos de representación y decisión. El valor de la participación de los socios minoritarios en el patrimonio y en los resultados del ejercicio se reconoce, en su caso, en los capítulos "Intereses Minoritarios" y "Resultados atribuido a Intereses Minoritarios" del balance y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidados adjuntos, respectivamente, con el límite, en todo caso, del valor de su participación en el neto patrimonial de cada sociedad.



CLASE 8.ª

ESPANISCHES PATENTEN



OM0269586

2. La consolidación se ha realizado por el método de la participación para las sociedades sobre las que la Sociedad Dominante, por un acuerdo contractual, controla conjuntamente con otros accionistas no vinculados entre sí. Las participaciones en entidades multigrupo se consolidan por el método de la participación, es decir, se registran inicialmente a su coste, y se incrementa o disminuye su importe en libros para reconocer la porción que corresponde en el resultado del ejercicio obtenido por la entidad participada, después de la fecha de adquisición.
3. Todos los saldos deudores y acreedores y demás transacciones y resultados procedentes de las operaciones efectuadas entre las sociedades del Grupo se han eliminado en el proceso de consolidación.
4. En las sociedades dependientes en las que se han seguido criterios de contabilización y valoración distintos a los de la Sociedad Dominante, se ha procedido, en el proceso de consolidación, a su ajuste de acuerdo con los criterios del Grupo, con el fin de presentar las cuentas anuales consolidadas de forma homogénea.

Al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad Dominante no está obligada a formular cuentas anuales consolidadas con un alcance superior al contemplado en las presentes cuentas anuales consolidadas.

Entidades dependientes

Se consideran "Entidades dependientes" aquellas que, junto con la Sociedad Dominante, constituyen una unidad de decisión; esta unidad de decisión se manifiesta, general aunque no únicamente, por la propiedad de la Sociedad Dominante, directa o indirecta, del 50% o más de los derechos de voto de las entidades participadas o, aun siendo inferior o nulo este porcentaje, si la existencia de otras circunstancias o acuerdos determinan la existencia de unidad de decisión. Al 31 de diciembre de 2014, la participación en todas las Entidades dependientes del Grupo es superior al 50%. Asimismo, tal y como se indica en la nota 11 de la memoria, al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad Dominante mantiene participaciones superiores al 50% en determinadas entidades que no se han considerado entidades dependientes.

A este respecto, la Comisión Nacional del Mercado de Valores, en un escrito emitido con fecha 28 de mayo de 2009, indicó que a efectos de supervisión en base consolidada, se constituirá un grupo consolidable de empresas de servicios de inversión según lo dispuesto en la letra b) del artículo 86.4 de la Ley del Mercado de Valores, siendo las sociedades que componen dicho Grupo las siguientes:

- Tusquets Consultores, S.L.
- Trea Capital Partners, Sociedad de Valores, S.A.
- Amifem, A.B.

Posteriormente se han incorporado a dicho Grupo las siguientes sociedades:

- AM Trea Capital, S.G.I.I.C., S.A.
- Trazerland Proyectos, S.L.
- Logistpark Invest, S.L.

Durante el presente ejercicio ha salido del Grupo consolidable la sociedad Trea Life, S.A. (véase Nota 3 y 11).

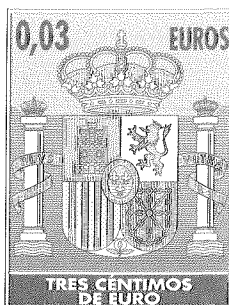
Según lo estipulado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores en este mismo escrito, la entidad obligada a efectos de lo dispuesto en el artículo 86.4 de la Ley del Mercado de Valores es Tusquets Consultores, S.L.

En el Anexo I de esta Memoria se facilita información significativa sobre estas participaciones.



CLASE 8.ª

CON SUMINISTROS



OM0269587

Entidades multigrupo

El Grupo considera como “Entidades multigrupo” las que no son dependientes y que, por un acuerdo contractual, controla de forma conjunta con otros accionistas. Al 31 de diciembre de 2014, bajo esta categoría se ha incluido una participación del 49,96% mantenida en Can Martín Eivissa, S.L.

Al 31 de diciembre de 2013, en esta categoría también se incluía una participación del 50% mantenida en Cami – Fix, S.L. cuya Junta General de Accionistas acordó con fecha 20 de diciembre de 2014 disolver la sociedad, resultando del balance de liquidación un activo neto de cero euros (véase Nota 12).

En el Anexo I de esta Memoria se facilita información significativa sobre estas participaciones.

Entidades asociadas

Se consideran “Entidades asociadas”, en su caso, aquellas sociedades sobre las que la Sociedad Dominante tiene capacidad para ejercer una influencia significativa, aunque no constituyen una unidad de decisión con la sociedad ni se encuentran bajo control conjunto. Habitualmente, esta capacidad se manifiesta en una participación (directa o indirecta) igual o superior al 20% de los derechos de voto de la entidad participada.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el Grupo no mantiene ninguna participación significativa, directa o indirecta, en el capital de entidades clasificadas como asociadas.

3. Cambios en el perímetro de consolidación

Con fecha 12 de diciembre de 2013, el Grupo constituyó la sociedad Trea Life, S.A. y realizó suscripciones dinerarias por importe global de 500.000,00 euros que le confieren, al 31 de diciembre de 2013, una participación directa del 100% del capital social. Con ello, dicha participación se integró en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2013 mediante el método de integración global.

Posteriormente, durante el ejercicio 2014, el Grupo ha suscrito nuevas acciones de Trea Life, S.A. por importe de 100.000,00 euros, por lo que el valor a coste de la participación de la mencionada sociedad al 31 de diciembre de 2014 asciende a 600.000,00 euros.

Adicionalmente, durante el ejercicio 2014, otros inversores han suscrito participaciones significativas en Trea Life, S.A. habiéndose reducido el porcentaje de participación directa del Grupo al 31 de diciembre de 2014 al 9,45% sobre un capital social de 6.350.000 euros. Como consecuencia de ello, Trea Life, S.A. no forma parte del perímetro de consolidación, por lo que ha pasado a tener la consideración de activo financiero disponible para la venta en estas cuentas anuales consolidadas (véase Nota 11).

4. Normas de registro y valoración

En la elaboración de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2014 se han aplicado los siguientes principios y políticas contables y criterios de valoración, de acuerdo con lo establecido en la Circular 7/2008, de 26 de noviembre, de la CNMV:

a) *Definiciones y clasificación de los instrumentos financieros*

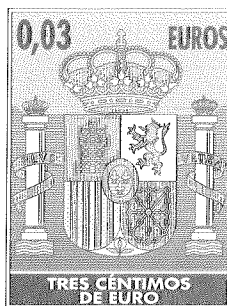
i. *Definiciones*

Un “instrumento financiero” es un contrato que da lugar a un activo financiero en una entidad y, simultáneamente, a un pasivo financiero o instrumento de capital en otra entidad.

Un “instrumento de capital (o de patrimonio neto)” es un negocio jurídico que evidencia una participación residual en los activos de la entidad que lo emite una vez deducidos todos sus pasivos.



CLASE 8.ª



OM0269588

Un “derivado financiero” es un instrumento financiero cuyo valor cambia como respuesta a los cambios en una variable observable de mercado (tal como un tipo de interés, de cambio, el precio de un instrumento financiero o un índice de mercado), cuya inversión inicial es muy pequeña en relación a otros instrumentos financieros con respuesta similar a los cambios en las condiciones de mercado y que se liquida, generalmente, en una fecha futura.

ii. Clasificación de los activos financieros a efectos de valoración

Los activos financieros se presentan agrupados en el balance consolidado dentro de las diferentes categorías en las que se clasifican, a efectos de su gestión y valoración, salvo que deban presentarse, en su caso, como “Activos no corrientes en venta”, o correspondan a “Tesorería”, “Derivados de cobertura” o “Participaciones”, en cuyo caso se muestran de forma independiente.

Por tanto, los activos financieros se incluyen a efectos de su valoración en alguna de las siguientes carteras:

- Cartera de negociación: incluye aquellos activos que se adquieren con la intención de realizarse a corto plazo o que forman parte de una cartera de instrumentos financieros identificados y gestionados conjuntamente, para la que hay evidencia de actuaciones recientes para obtener ganancias a corto plazo y los instrumentos derivados que no hayan sido designados como instrumentos de cobertura.
- Activos Financieros Disponibles para la Venta: en esta categoría se incluyen los valores representativos de deuda no clasificados como inversión a vencimiento, cartera de negociación u otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, y los instrumentos de capital emitidos por entidades distintas de las dependientes, asociadas o multigrupo, siempre que no se hayan considerado cartera de negociación o como otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.
- Inversiones crediticias: incluye los activos financieros que no negociándose en un mercado activo ni siendo obligado valorarlos por su valor razonable, sus flujos de efectivo son de importe determinado o determinable y en los que se recuperará todo el desembolso realizado por el Grupo, excluidas las razones imputables a la solvencia del deudor. Por lo tanto, incluye los valores no cotizados representativos de deuda, la financiación prestada a terceros con origen en las actividades típicas realizadas por el Grupo y las deudas contraídas con éste por los usuarios de los servicios que presta.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el Grupo no mantenía activos financieros clasificados en la cartera de otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias ni en la cartera de inversión a vencimiento.

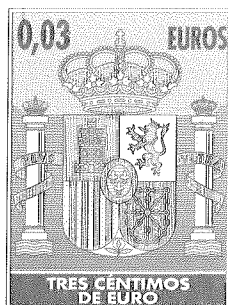
iii. Clasificación de los activos financieros a efectos de presentación

Los activos financieros se desglosan en función de su instrumentación en los siguientes epígrafes del balance consolidado:

- Tesorería: saldos en efectivo y saldos deudores con disponibilidad inmediata en el Banco de España y otros bancos centrales.
- Crédito a intermediarios financieros: créditos de cualquier naturaleza a nombre de intermediarios financieros, salvo los instrumentados por algún procedimiento que los haga negociables.
- Crédito a particulares: saldos deudores de todos los créditos o préstamos concedidos por el Grupo, salvo los instrumentados como valores negociables, así como los concedidos a entidades de crédito.
- Valores Representativos de Deuda: obligaciones y demás valores que supongan una deuda para su emisor, que devengan una remuneración consistente en un interés, implícito o explícito, establecido contractualmente, e instrumentados en títulos o en anotaciones en cuenta, cualquiera que sea el sujeto emisor.



CLASE 8.^a
INVENTARIO



OM0269589

- Otros instrumentos de capital: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas o participación en fondos y sociedades de inversión colectiva, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor, salvo que se trate de participaciones en entidades dependientes, multigrupo y asociadas.
- Otros activos financieros: otros saldos deudores a favor del Grupo por operaciones que no tengan la naturaleza de créditos como por ejemplo: saldos pendientes de cobro de las cámaras y de organismos liquidadores por operaciones en bolsa y mercados organizados y fianzas dadas en efectivo, entre otros conceptos.

iv. Clasificación de los pasivos financieros a efectos de valoración

Los pasivos financieros se presentan agrupados en el balance consolidado dentro de las diferentes categorías en las que se clasifican, a efectos de su gestión y valoración, salvo que deban presentarse, en su caso, como "Pasivos Asociados con Activos no Corrientes en Venta", o correspondan a "Derivados de Cobertura", en cuyo caso se muestran de forma independiente.

La totalidad de los pasivos financieros del Grupo se incluyen, a efectos de su valoración, en la cartera de "Pasivos Financieros a Coste Amortizado", que recoge los pasivos financieros que no tienen cabida en los restantes capítulos del pasivo del balance consolidado y que responden a actividades de financiación, cualquiera que sea su forma de instrumentalización y su plazo de vencimiento.

v. Clasificación de los pasivos financieros a efectos de presentación

Los pasivos financieros se incluyen, en función de su instrumentación, en las siguientes partidas:

- Deudas con intermediarios financieros: saldos acreedores por obligaciones pendientes de pago a intermediarios financieros, tales como préstamos y créditos recibidos, cesiones temporales de activos, provisiones de fondos para ejecutar compra de valores, depósitos en efectivo recibidos en garantía de operaciones, saldos a pagar a las cámaras y entidades compensación y liquidación, saldos transitorios por operaciones con valores por cuenta de los clientes, desembolsos pendientes por la suscripción de valores y otros débitos similares, excepto los instrumentados en valores negociables.
- Deudas con particulares: recoge los saldos acreedores por obligaciones pendientes de pago a particulares, tales como los préstamos y créditos recibidos, cesiones temporales de activos, provisiones para ejecutar órdenes de compra de valores, depósitos en efectivo recibidos en garantía de operaciones, desembolsos pendientes por la suscripción de valores y otros débitos similares, excepto los instrumentados en valores negociables.

b) Valoración y registro de resultados de los activos y pasivos financieros

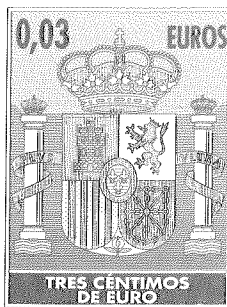
Generalmente, los activos y pasivos financieros se registran inicialmente por su valor razonable que, salvo evidencia en contra, será el precio de la transacción. Dicho importe se ajustará por los costes de transacción que sean directamente atribuibles a la adquisición del activo financiero o a la emisión del pasivo financiero, excepto para los instrumentos financieros que se incluyan en la categoría de valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias. Posteriormente, y con ocasión de cada cierre contable, se procede a valorarlos de acuerdo con los siguientes criterios:

i. Valoración de los activos financieros

Los activos financieros (excepto las inversiones crediticias, las inversiones a vencimiento, los instrumentos de capital cuyo valor razonable no pueda determinarse de forma suficientemente objetiva y los derivados financieros que tengan como activo subyacente a estos instrumentos de capital y se liquiden mediante entrega de los mismos) se valoran a su "valor razonable", sin deducir ningún coste de transacción en que pueda incurrirse en su venta o cualquier otra forma de disposición.



CLASE 8.^a
VALORES FINANCIEROS



OM0269590

Se entiende por valor razonable de un instrumento financiero, en una fecha dada, el importe por el que podría ser comprado o vendido en esa fecha entre dos partes interesadas, en condiciones de independencia mutua y debidamente informadas en la materia. El valor razonable se determinará sin deducir los costes de transacción en los que pudiera incurrirse en la enajenación. La referencia más objetiva y habitual del valor razonable de un instrumento financiero es el precio que se pagaría por él en un mercado organizado, transparente y profundo ("precio de cotización" o "precio de mercado").

Cuando no existe precio de mercado para un determinado instrumento financiero para estimar su valor razonable, se recurre al establecido en transacciones recientes de instrumentos análogos y, en su defecto, a modelos de valoración suficientemente contrastados por la comunidad financiera internacional; teniéndose en consideración las peculiaridades específicas del instrumento a valorar y, muy especialmente, los distintos tipos de riesgos que el instrumento lleva asociados. No obstante lo anterior, 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 instrumento financiero no coincida exactamente con el precio al que el instrumento podría ser comprado o vendido en la fecha de su valoración.

La cartera de "Inversión Crediticia" y "Inversión a vencimiento" se valora 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 o pasivo financiero corregido (en más o en menos, según sea el caso) por los reembolsos de principal y la parte imputada sistemáticamente a las cuentas de pérdidas y ganancias de la diferencia entre el coste inicial y el correspondiente valor de reembolso al vencimiento. En el caso de los activos financieros, el coste amortizado incluye, además, las correcciones a su valor motivadas por el deterioro que hayan experimentado.

El "tipo de interés efectivo" es el tipo de actualización que iguala exactamente el valor inicial de un instrumento financiero a la totalidad de sus flujos de efectivo estimados por todos los conceptos a lo largo de su vida remanente. 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, en su caso, con la tasa de rendimiento vigente por todos los conceptos hasta la primera revisión del tipo de interés de referencia que vaya a tener lugar.

Las participaciones en el capital de otras entidades cuyo valor razonable no pueda determinarse de forma suficientemente objetiva y los derivados financieros que, en su caso, tengan como activo subyacente estos instrumentos y se liquiden mediante entrega de los mismos, se mantienen a su coste de adquisición; corregido, en su caso, por las pérdidas por deterioro que hayan experimentado.

Los importes por los que figuran registrados los activos financieros representan, en todos los aspectos significativos, el máximo nivel de exposición al riesgo de crédito del Grupo en cada fecha de presentación de los estados financieros.

ii. Valoración de los pasivos financieros

Los pasivos financieros se valoran generalmente a su coste amortizado, tal y como éste ha sido definido anteriormente, excepto los incluidos, en su caso, en los capítulos "Cartera de Negociación", "Otros Pasivos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Pérdidas y Ganancias" y "Pasivos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Patrimonio Neto" que se valoran a su valor razonable.

iii. Técnicas de valoración

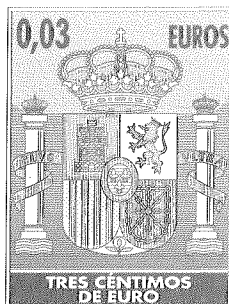
La principal técnica de valoración aplicada por el Grupo en la valoración de los instrumentos financieros valorados a valor razonable es la correspondiente a la utilización de cotizaciones publicadas en los mercados activos.

Para la valoración de las participaciones mantenidas en instituciones de inversión colectiva, el Grupo emplea el valor neto de los activos publicado por las entidades depositarias.



CLASE 8.ª

CONSEJO DE REGULACIÓN DE VALORES



OM0269591

iv. Registro de resultados

Como norma general, las variaciones en el valor razonable de los activos y pasivos financieros se registran con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada; diferenciándose entre las que tienen su origen en el devengo de intereses o dividendos (que se registran en los capítulos "Intereses y Rendimientos Asimilados", "Intereses y Cargas Asimiladas" y "Rendimientos de Instrumentos de Capital", según proceda); las originadas por el deterioro en la calidad crediticia de los activos que se registran en el capítulo "Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)" y las que correspondan a otras causas, que se registran, por su importe neto, en el capítulo "Resultados de Operaciones Financieras" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

Los ajustes por cambios en el valor razonable con origen en "Activos Financieros Disponibles para la Venta" se registran transitoriamente, netos de su correspondiente efecto fiscal, en el patrimonio neto como "Ajustes por Valoración"; salvo que procedan, en su caso, de diferencias de cambio con origen en activos financieros monetarios que se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias. Las partidas cargadas o abonadas al epígrafe "Ajustes por Valoración" permanecen formando parte del patrimonio neto del Grupo hasta que se produce la baja del activo en el que tienen su origen; en cuyo momento se cancelan contra la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

c) Baja del balance de los activos y pasivos financieros

Los activos financieros sólo se dan de baja del balance consolidado cuando se han extinguido los flujos de efectivo que generan o cuando se han transferido sustancialmente a terceros los riesgos y beneficios que llevan implícitos. Similarmente, los pasivos financieros sólo se dan de baja del balance consolidado cuando se han extinguido las obligaciones que generan o cuando se adquieren (bien sea con la intención de cancelarlos, bien con la intención de recolocarlos de nuevo).

d) Compensaciones de saldos

Se compensan entre sí - y, consecuentemente, se presentan en el balance consolidado por su importe neto - 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 y en los que una de las partes contratantes sea una entidad financiera.

Adicionalmente, se compensan los saldos de las operaciones pendientes de liquidar con un mismo sistema o cámara de compensación y liquidación de una bolsa o un mercado activo, siempre que concurren en el mismo momento y estén nominados en idéntica moneda.

e) Deterioro del valor de los activos financieros

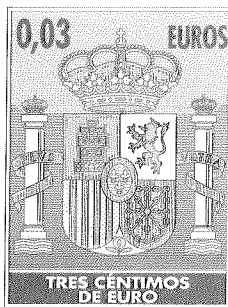
i Definición

Un activo financiero se considera deteriorado (y, consecuentemente, se corrige su valor en libros para reflejar el efecto de su deterioro) cuando existe una evidencia objetiva de que se han producido eventos que dan lugar a:

- En el caso de instrumentos de deuda (créditos y valores representativos de deuda), un impacto negativo en los flujos de efectivo futuros que se estimaron en el momento de formalizarse la transacción.
- En el caso de instrumentos de capital, que no pueda recuperarse íntegramente su valor en libros.

Como criterio general, la corrección del valor en libros de los instrumentos financieros por causa de su deterioro se efectúa con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del período en el que tal deterioro se manifiesta y las recuperaciones de las pérdidas por deterioro previamente registradas, en caso de producirse, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del período en el que el deterioro deja de existir o se reduce.





OM0269593

CLASE 8.ª

ANEXO 8.ª

Las dotaciones anuales en concepto de amortización de los activos materiales se realizan con contrapartida en el capítulo "Amortización" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y, básicamente, equivalen a los porcentajes de amortización siguientes (determinados en función de los años de la vida útil estimada, como promedio, de los diferentes elementos):

	Porcentaje Anual
Construcciones y edificios	2%
Instalaciones técnicas	10%
Mobiliario y otros	20%
Equipos procesos de información	25%

Con ocasión de cada cierre contable, se analiza si existen indicios de que el valor neto de los elementos de su activo material excede de su correspondiente importe recuperable; en cuyo caso, se reduce el valor en libros del activo de que se trate hasta su importe recuperable y se ajustarán los cargos futuros en concepto de amortización en proporción a su valor en libros ajustado y a su nueva vida útil remanente, en el caso de ser necesaria una reestimación de la misma.

De forma similar, cuando existen indicios de que se ha recuperado el valor de un activo material, el Grupo registra la reversión de la pérdida por deterioro contabilizada en periodos anteriores y ajusta, en consecuencia, los cargos futuros en concepto de amortización. En ningún caso, la reversión de la pérdida por deterioro de un activo puede suponer el incremento de su valor en libros por encima de aquél que tendría si no se hubieran reconocido pérdidas por deterioro en ejercicios anteriores.

El Grupo reconoce contablemente, en su caso, cualquier pérdida (o su reversión) que haya podido producirse en el valor registrado de activos materiales con origen en su deterioro, utilizando el epígrafe "Pérdidas por Deterioro del Resto de Activo – Activos materiales" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Asimismo, al menos al final del ejercicio se procede a revisar la vida útil estimada, el valor residual y método de amortización de los elementos del inmovilizado material de uso propio, de cara a detectar cambios significativos en los mismos que, de producirse, se ajustarán mediante la correspondiente corrección del cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias de ejercicios futuros de la dotación a su amortización en virtud de la nuevas vidas útiles.

Los gastos de conservación y mantenimiento de los activos materiales de uso propio se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio en que se incurren. Por el contrario, los importes invertidos en mejoras que contribuyen a aumentar la capacidad o eficiencia o a alargar la vida útil de dichos bienes se registran como mayor coste de los mismos.

g) Activos intangibles

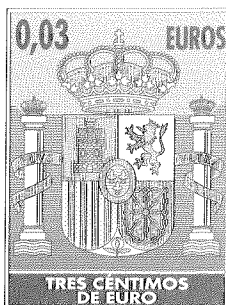
Son activos no monetarios e identificables (susceptibles de ser separados de otros activos), aunque sin apariencia física, que surgen como consecuencia de un negocio jurídico o que han sido desarrollados, en su caso, por el Grupo. Sólo se reconocen contablemente aquellos activos intangibles cuyo coste puede estimarse de manera fiable y de los que el Grupo estima probable obtener beneficios económicos en el futuro.

Los activos intangibles se reconocen inicialmente por su coste de adquisición o producción y, posteriormente, se valoran a su coste menos, según proceda, su correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro que hayan experimentado.

Pueden ser de vida útil indefinida (cuando, sobre la base de los análisis realizados de todos los factores relevantes, se concluye que no existe un límite previsible del periodo durante el cual se espera que generarán flujos de efectivo netos a favor del Grupo) o de vida útil definida (en los restantes casos).



CLASE 8.ª



OM0269594

En los activos intangibles de vida útil definida, al menos al final del ejercicio se procede a revisar la vida útil estimada, el valor residual y método de amortización de los elementos del inmovilizado inmaterial, de cara a detectar cambios significativos en los mismos que, de producirse, se ajustarán mediante la correspondiente corrección del cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de ejercicios futuros de la dotación a su amortización en virtud de la nuevas vidas útiles.

Los activos intangibles de vida útil indefinida no se amortizan, si bien, con ocasión de cada cierre contable, el Grupo revisa sus respectivas vidas útiles remanentes con objeto de asegurarse de que éstas siguen siendo indefinidas o, en caso contrario, de proceder en consecuencia. Los activos intangibles con vida útil definida se amortizan en función de la misma, aplicando criterios contables similares a los adoptados para la amortización de los activos materiales.

Las dotaciones anuales en concepto de amortización de los activos intangibles se realizan con contrapartida en el capítulo "Amortización" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y, básicamente, equivale al porcentaje de amortización siguiente (determinado en función de los años de vida útil estimada, como promedio, de los diferentes elementos):

	Porcentaje Anual
Aplicaciones Informáticas	20%

El Grupo reconoce contablemente cualquier pérdida (o reversión) que haya podido producirse en el valor registrado de los activos intangibles con origen en su deterioro, utilizando como contrapartida el epígrafe "Pérdidas por Deterioro del Resto de Activos – Activos intangibles" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Los criterios para el reconocimiento de las pérdidas por deterioro de estos activos y, en su caso, de las recuperaciones de las pérdidas por deterioro registradas en ejercicios anteriores son similares a los aplicados para los activos materiales (véase apartado f) anterior).

h) Contabilización de las operaciones de arrendamiento

Los arrendamientos se clasifican como arrendamientos financieros siempre que las condiciones de los mismos se deduzca que se transfieren al arrendatario sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo objeto del contrato. Los demás arrendamientos se clasifican como arrendamientos operativos.

i. Arrendamiento operativo

En las operaciones de arrendamiento operativo, la propiedad del bien arrendado, y sustancialmente todos los riesgos y ventajas que recaen sobre el bien, permanecen en el arrendador.

Los ingresos y gastos derivados de acuerdos de arrendamiento operativo se cargan en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en el ejercicio en que devengan.

Cualquier cobro o pago que pudiera realizarse al contratar un arrendamiento operativo, se tratará como un cobro o pago anticipado que se imputará a resultado a lo largo del periodo del arrendamiento, a medida que se cedan o reciban los beneficios del activo arrendado.

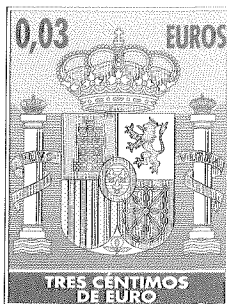
ii. Arrendamiento financiero

En las operaciones de arrendamiento financiero en las que el Grupo actúa como arrendatario, se presenta el coste de los activos arrendados en el balance según la naturaleza del bien objeto del contrato y, simultáneamente, un pasivo por el mismo importe. Dicho importe será el menor entre el valor razonable del bien arrendado y el valor actual al inicio del arrendamiento de las cantidades mínimas acordadas, incluida la opción de compra, cuando no existan dudas razonables sobre su ejercicio. No se incluirán en su cálculo las cuotas de carácter contingente, el coste de los servicios y los impuestos repercutibles por el arrendador.

La carga financiera total del contrato se imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio en que se devenga, aplicando el método del tipo de interés efectivo.



CLASE 8.^a
ACTIVOS Y PASIVOS



OM0269595

Los activos registrados por este tipo de operaciones se amortizan con criterios similares a los aplicados al conjunto de los activos materiales, atendiendo a su naturaleza.

i) Activos fiscales y Pasivos Fiscales

Los capítulos "Activos Fiscales" y "Pasivos Fiscales" del balance consolidado incluyen el importe de todos los activos y pasivos de naturaleza fiscal como consecuencia del Impuesto sobre Sociedades, diferenciando entre: "Corrientes" (importes a recuperar o a pagar por impuestos en los próximos doce meses) y "Diferidos" (importes de los impuestos a pagar o a recuperar en ejercicios futuros, incluidos los derivados de bases imponibles negativas o de créditos por deducciones o bonificaciones fiscales pendientes de compensar).

j) Resto de activos y pasivos

El capítulo "Resto de Activos" recoge el importe de los activos no registrados en otras partidas, entre los que figuran las fianzas constituidas por la entidad en garantía de arrendamientos, anticipos y créditos al personal y otros activos.

El capítulo "Resto de Pasivos" recoge el importe de las obligaciones a pagar con naturaleza de pasivos financieros no incluidos en otras categorías, entre los que se incluyen los saldos acreedores por operaciones de arrendamiento financiero, las remuneraciones pendientes de pago a cierre del ejercicio, las fianzas y otras periodificaciones de pasivo.

Ambos capítulos incluyen los saldos de todas las cuentas de periodificación, excepto las correspondientes a intereses devengados que se recogen en los epígrafes en los que estén recogidos los instrumentos financieros que los generan.

k) Provisiones y contingencias

Las provisiones son obligaciones actuales, surgidas como consecuencia de sucesos pasados, que están claramente especificadas en cuanto a su naturaleza a la fecha a la que se refieren los estados financieros, pero resultan indeterminadas en cuanto a su importe o momento de cancelación, a cuyo vencimiento, y para cancelarlas, se espera desprenderse de recursos que incorporen beneficios económicos.

Los pasivos contingentes son obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya existencia está condicionada a que ocurra, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad del Grupo. Incluye las obligaciones actuales cuya cancelación no es probable que origine una disminución de recursos que incorporen beneficios económicos o cuyo importe no pueda ser cuantificado con la suficiente fiabilidad.

Las cuentas anuales consolidadas recogen, en su caso, aquellas provisiones significativas con respecto a las que 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 consolidadas, sino que, en caso de existir, se informa sobre ellos en la Memoria consolidada.

Las provisiones (que se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible sobre las consecuencias del suceso en el que traen su causa y son reestimadas con ocasión de cada cierre contable) se utilizan para afrontar las obligaciones específicas para las que fueron originalmente reconocidas; procediéndose a su reversión, total o parcial, cuando dichas obligaciones dejan de existir o disminuyen.

l) Reconocimiento de ingresos y gastos

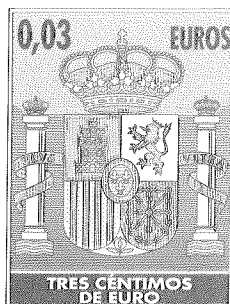
Como criterio general, los ingresos y gastos se reflejan contablemente en función de su periodo de devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

Seguidamente se resumen los criterios más significativos utilizados por el Grupo para el reconocimiento de sus ingresos y gastos:



CLASE 8.ª

0,03 EUROS



OM0269596

i. Ingresos y gastos por intereses y conceptos asimilados

Con carácter general, los ingresos y gastos por intereses y conceptos asimilables a ellos se reconocen contablemente en los capítulos "Intereses y rendimientos asimilados" e "Intereses y cargas asimiladas" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, respectivamente, en función de su período de devengo, por aplicación del método de interés efectivo. Los dividendos percibidos de otras sociedades se reconocen como ingreso en el capítulo "Rendimientos de instrumentos de capital" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en el momento en que nace el derecho a percibirlos por el Grupo. Los importes correspondientes a intereses y dividendos devengados con anterioridad a la fecha de adquisición, no se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias, cancelándose el activo correspondiente cuando se cobre.

ii. Comisiones, honorarios y conceptos asimilados

Los ingresos y gastos en concepto de comisiones y honorarios asimilados se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada con criterios distintos según sea su naturaleza. Los más significativos son:

- Los que tienen su origen en transacciones o servicios que se prolongan a lo largo del tiempo, durante la vida de tales transacciones o servicios.
- Los que responden a un acto singular, cuando se produce el acto que los origina.

iii. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

m) Gastos financieros y quebrantos de negociación

Los gastos financieros se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada como gastos del período en que se devengan, en el capítulo "Intereses y cargas asimiladas" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, excepto en el caso en el que sean capitalizables por ser atribuibles directamente a la adquisición, producción o construcción de activos cualificados. Los quebrantos de negociación, entendiéndose como las pérdidas como consecuencia de incidencias en la negociación de las operaciones realizadas, se reconocerán en el capítulo "Comisiones satisfechas" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

n) Indemnizaciones por despido

De acuerdo con la legislación vigente, el Grupo tiene la obligación de indemnizar a aquellos empleados con los que, bajo determinadas condiciones, rescinda sus relaciones laborales. En opinión de los Administradores de la Sociedad Dominante, al 31 de diciembre de 2014, no existían razones que hicieran necesaria la contabilización de una provisión adicional por este concepto a dichas fechas.

ñ) Compromiso por pensiones

Al cierre de los ejercicios 2014 y 2013, el Grupo no tenía adquirido ningún compromiso con sus empleados en materia de pensiones.

o) Impuesto sobre Beneficios

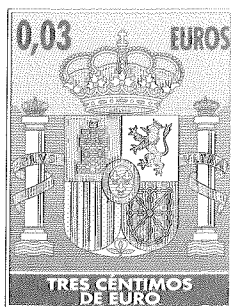
El gasto por impuesto sobre beneficios del ejercicio viene determinado por el impuesto a pagar respecto al resultado fiscal de dicho ejercicio, una vez consideradas las variaciones, en su caso, producidas en dicho ejercicio en los activos y pasivos registrados derivadas de las diferencias temporarias, de los créditos por deducciones y bonificaciones fiscales y de bases las impositivas negativas.

Existe una diferencia temporaria cuando existe una diferencia entre el valor en libros y la base fiscal de un elemento patrimonial. Se considera como base fiscal de un elemento patrimonial el importe atribuido al mismo a efectos fiscales. Una diferencia temporaria imponible es aquella que generará en el futuro la obligación para el Grupo de realizar algún pago a la Administración correspondiente. Una diferencia temporaria deducible es aquella que generará para el Grupo algún derecho de reembolso o un menor pago a realizar a la Administración correspondiente en el futuro.



CLASE 8.ª

IMPUESTOS



OM0269597

Los créditos por deducciones y bonificaciones y los créditos por bases imponible negativas son importes que, habiéndose producido o realizado la actividad u obtenido el resultado para generar su derecho, no se aplican fiscalmente en la declaración correspondiente hasta el cumplimiento de los condicionantes establecidos en la normativa tributaria para ello, considerándose probable por parte del Grupo su aplicación en ejercicios futuros.

Se consideran activos y pasivos por impuestos corrientes aquellos impuestos que se prevén recuperables o pagaderos de la Administración correspondiente en un plazo que no excede a los 12 meses desde la fecha de su registro. Por su parte, se consideran activos y pasivos por impuestos diferidos aquellos importes que se espera recuperar o pagar, respectivamente, de la Administración correspondiente en ejercicios futuros.

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias imponible significativas. Por su parte, el Grupo sólo registra activos por impuestos diferidos con origen en diferencias temporarias deducibles, en créditos por deducciones o bonificaciones o por la existencia de bases imponible negativas si se considera probable que la Sociedad vaya a disponer de ganancias fiscales futuras contra las que poder hacerlos efectivos.

No se registran ni activos ni pasivos con origen en impuestos diferidos cuando inicialmente se registre un elemento patrimonial, que no surja en una combinación de negocios y que en el momento de su registro no haya afectado ni al resultado contable ni al resultado fiscal.

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

Las sociedades del Grupo no están sujetas al impuesto sobre beneficios bajo régimen de declaración sobre bases consolidadas, por lo que cada una de ellas realiza la declaración de forma individualizada.

La Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, establece el tipo de gravamen general del Impuesto sobre Sociedades en el 25%. No obstante, la disposición transitoria trigésima cuarta de la mencionada Ley establece para el ejercicio 2015 un tipo de gravamen transitorio del 28% y mantiene en todo caso el tipo de gravamen del 30% para los períodos impositivos cerrados el 31 de diciembre de 2014.

p) Plazos residuales de las operaciones y tipos de interés medios

En el Anexo II se facilita el detalle de los vencimientos de las partidas que integran los saldos de varios epígrafes del balance consolidado así como los tipos de interés medios al cierre de los ejercicios 2014 y 2013.

q) Transacciones en moneda extranjera

La moneda funcional del Grupo es el euro. Consecuentemente, las operaciones en otras divisas distintas del euro se consideran denominadas en moneda extranjera y se registran según los tipos de cambio vigentes en las fechas de las operaciones.

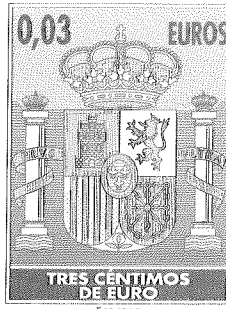
En la Nota 36 se detalla el contravalor en euros de los activos y pasivos totales en moneda extranjera mantenidos por el Grupo al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

En general, los saldos denominados en moneda extranjera se han convertido a euros utilizando los tipos de cambio de cierre publicados por Bloomberg.

Las diferencias de cambio que se producen al convertir los saldos denominados en moneda extranjera a la moneda funcional se registran, generalmente, por su importe neto, en el capítulo "Diferencias de Cambio (neto)", de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada; a excepción de las diferencias de cambio producidas en instrumentos financieros clasificados a su valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, las cuales se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada sin diferenciarlas del resto de variaciones que pueda sufrir su valor razonable y las diferencias de cambio producidas en instrumentos clasificados con activos financieros disponibles para la venta que se reconocerán en patrimonio neto.



CLASE 8.ª



OM0269598

r) Saldos y transacciones con partes vinculadas

Se consideran saldos y transacciones con partes vinculadas a todas aquellas que se produzcan entre el Grupo y las entidades o personas que cumplan los requisitos establecidos en la Norma 54ª.1 de la Circular 7/2008, de 26 de noviembre.

El Grupo realiza todas sus operaciones con vinculadas a valores de mercado. Adicionalmente, los precios de transferencia se encuentran adecuadamente soportados por lo que los Administradores de la Sociedad Dominante consideran que no existen riesgos significativos por este aspecto de los que puedan derivarse pasivos de consideración en el futuro.

s) Estados de flujos de efectivo

La Circular 7/2008 de la CNMV, indica que no será obligatorio el estado de flujos de efectivo cuando a la fecha de cierre del ejercicio concurren, al menos, dos de las circunstancias siguientes:

- 1) Que el total de las partidas del activo no supere los dos millones ochocientos cincuenta mil euros. A estos efectos, se entenderá por total activo el total que figura en el modelo del balance.
- 2) Que el importe neto de su cifra anual de negocios no supere los cinco millones setecientos mil euros.
- 3) Que el número medio de trabajadores empleados durante el ejercicio no sea superior a 50.

Al 31 de diciembre de 2014 tanto el importe total de las partidas de activo como el importe neto de la cifra de negocios (considerando como tal la suma del importe de los epígrafes "Comisiones percibidas" y "Otros productos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta) es superior a los mínimos exigidos por la normativa. Al 31 de diciembre de 2013, tanto el número medio de trabajadores como el importe de la cifra de negocios es inferior a los mínimos exigidos por la normativa.

t) Estados de cambios en el patrimonio neto

Los estados de cambios en el patrimonio neto consolidados que se presentan en estas cuentas anuales consolidadas muestran el total de las variaciones habidas en el patrimonio neto durante el ejercicio. Esta información se presenta desglosada a su vez en dos estados: los estados de ingresos y gastos reconocidos y los estados totales de cambios en el patrimonio neto. A continuación se explican las principales características de la información contenida en ambas partes de los estados:

Estados de ingresos y gastos reconocidos consolidados

En esta parte de los estados de cambios en el patrimonio neto consolidados se presentan los ingresos y gastos generados por el Grupo como consecuencia de su actividad durante el ejercicio, distinguiendo aquellos registrados como resultados en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio y los otros ingresos y gastos registrados, de acuerdo con lo dispuesto en la normativa vigente, directamente en el patrimonio neto.

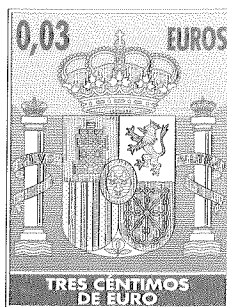
Por tanto, en estos estados se presentan:

- a) El resultado del ejercicio.
- b) El importe neto de los ingresos y gastos reconocidos transitoriamente como ajustes por valoración en el patrimonio neto.
- c) El importe neto de los ingresos y gastos reconocidos definitivamente en el patrimonio neto, en su caso.
- d) El impuesto sobre beneficios devengado, en su caso, por los conceptos indicados en las letras b) y c) anteriores.
- e) El total de los ingresos y gastos reconocidos, calculados como la suma de las letras anteriores.



CLASE 8.ª

IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS



OM0269599

Las variaciones habidas en los ingresos y gastos reconocidos en el patrimonio neto como ajustes por valoración se desglosan en:

- Ganancias (pérdidas) por valoración: recoge el importe de los ingresos, netos de los gastos originados en el ejercicio, reconocido directamente en el patrimonio neto.
- Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada: recoge el importe de las ganancias o pérdidas por valoración reconocidas previamente en el patrimonio neto, aunque sea en el mismo ejercicio, que se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.
- Otras reclasificaciones: recoge el importe de los traspasos realizados en el ejercicio entre partidas de ajustes por valoración conforme a los criterios establecidos en la normativa vigente.

Los importes de estas partidas se presentan por su importe bruto, mostrándose su correspondiente efecto impositivo, en su caso, en la rúbrica "Impuesto sobre beneficios" del estado.

Estados totales de cambios en el patrimonio neto consolidados

En esta parte de los estados de cambios en el patrimonio neto consolidados se presentan todos los cambios habidos en el patrimonio neto, incluidos los que tienen su origen en cambios en los criterios contables y en correcciones de errores, en su caso. Este estado muestra, por tanto, una conciliación del valor en libros al comienzo y al final del ejercicio de todas las partidas que forman el patrimonio neto, agrupando los movimientos habidos en función de su naturaleza en las siguientes partidas:

- Ajustes por cambios en criterios contables y por errores: que incluye, en su caso, los cambios en el patrimonio neto que surgen como consecuencia de la reexpresión retroactiva de los saldos de los estados financieros con origen en cambios en los criterios contables o en la corrección de errores.
- Ingresos y gastos reconocidos en el ejercicio: recoge, de manera agregada, el total de las partidas registradas en el estado de ingresos y gastos reconocidos anteriormente indicadas.
- Otras variaciones del patrimonio neto: recoge el resto de partidas registradas en el patrimonio neto, como pueden ser distribución de resultados, operaciones con instrumentos de capital propios, pagos con instrumentos de capital, traspasos entre partida del patrimonio neto y cualquier otro incremento o disminución del patrimonio neto.

5. Distribución de los resultados de la Sociedad Dominante y beneficio por acción

a) Distribución de los resultados de la Sociedad Dominante

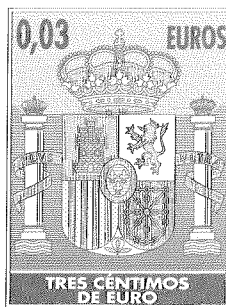
La propuesta de distribución del resultado de la Sociedad Dominante correspondiente al ejercicio 2014 que el Consejo de Administración de la misma propondrá para su aprobación al Socio Único, así como la aplicación del resultado del ejercicio 2013 aprobada por el Socio Único, son las siguientes:

	Euros	
	2014	2013
Bases de reparto:		
Beneficio/(Pérdidas) del ejercicio	(1.239.045,85)	(698.846,84)
Distribución:		
Resultados negativos de ejercicios anteriores	(1.239.045,85)	(698.846,84)
Total	(1.239.045,85)	(698.846,84)

Los resultados de las sociedades dependientes consolidadas se aplican en la forma en que se acuerda por el Accionista Único.



CLASE 8.ª



OM0269600

b) Beneficio (Pérdida) por acción de la Sociedad Dominante

i. Pérdidas básicas por participación

Las pérdidas básicas por participación se determinan dividiendo el resultado neto de la Sociedad Dominante (individual) en un período entre el número medio ponderado de las participaciones en circulación durante ese período, excluido el número medio de las participaciones propias mantenidas a lo largo del mismo.

De acuerdo con ello:

	Euros	
	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013
Resultado neto del ejercicio (euros)	(1.239.045,85)	(698.846,84)
Número medio ponderado de acciones en circulación (Nota 18)	4.157.653	4.157.653
Beneficio (pérdida) básico por acción (euros)	(0,30)	(0,17)

ii. Pérdidas diluidas por participación

Las pérdidas por participación diluidas se calculan como el cociente entre el resultado neto del período atribuible a los socios ordinarios ajustados por el efecto atribuible a las participaciones ordinarias potenciales con efecto dilutivo y el número medio ponderado de participaciones ordinarias en circulación durante el período, ajustado por el promedio ponderado de las participaciones ordinarias que serían emitidas si se convirtieran todas las participaciones ordinarias potenciales en acciones ordinarias de la Sociedad Dominante (individual).

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 no existían participaciones ordinarias con efecto dilutivo.

c) Resultados del ejercicio atribuibles al Grupo

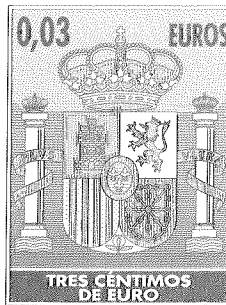
La aportación de las sociedades del grupo consolidable al resultado del Grupo del ejercicio 2014 y 2013 ha sido la siguiente:

	Euros	
	2014	2013
Tusquets Consultores, S.L.	(1.170.357,25)	(640.441,23)
De sociedades consolidadas por integración global:		
Trea Capital Partners, Sociedad de Valores, S.A.	5.132.138,51	219.891,74
Amifem, A.B.	31.044,86	30.572,63
AM Trea Capital, S.G.I.I.C., S.A.	(29.472,10)	(100.694,44)
Trazerland Proyectos, S.L.	(11.158,67)	(71,77)
Logistpark Invest, SLU	-	(45,77)
Trea Life, S.A.	-	(7.761,97)
De sociedades consolidadas por el método de participación:	(856.725,87)	(4.341,78)
Beneficios (Pérdidas)	3.095.469,48	(502.892,59)

La aportación de los resultados que figura en el cuadro anterior ha sido obtenida a partir de los resultados de cada entidad (véase Anexo I), una vez realizados los correspondientes ajustes de homogeneización y consolidación, siendo los más significativos los correspondientes a intereses devengados por préstamos otorgados entre empresas del Grupo y las dotación al deterioro de participación en empresas del grupo.



CLASE 8ª



OM0269601

6. Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración de la Sociedad Dominante y a la Alta Dirección del Grupo

Durante los ejercicios 2014 y 2013, la Alta Dirección de la Sociedad Dominante, formada por un hombre que a su vez es miembro del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante, ha percibido en concepto de retribuciones a corto plazo un importe de 200.200,00 euros, en ambos ejercicios.

En los ejercicios 2014 y 2013, los miembros restantes del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante han percibido remuneraciones por un importe de 100 euros cada uno. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante está compuesto por un hombre y dos mujeres.

En los ejercicios 2014 y 2013, los miembros del Consejo de Administración y de la Alta Dirección de la Sociedad Dominante no han percibido remuneración alguna por las funciones desarrolladas como consejeros de las Sociedades filiales.

Al 31 de diciembre de 2014 se mantienen deudas con miembros del Consejo de Administración y la Alta Dirección de la Sociedad Dominante por importe de 257.437,08 euros. Al 31 de diciembre de 2013 se mantenían créditos y deudas con miembros del Consejo de Administración y la Alta Dirección de la Sociedad Dominante por importe de 1.609.688,53 y 226.240,93 euros, respectivamente (véanse Notas 9 y 17).

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, no existían compromisos en materia de pensiones y seguros de vida, ni avales ni compromisos por garantías con los miembros actuales o anteriores del Consejo de Administración y de la Alta Dirección.

Al cierre del ejercicio 2014 los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante no han comunicado a los demás miembros del Consejo de Administración situación alguna de conflicto, directo o indirecto, que ellos o personas vinculadas a ellos, según se define en la Ley de Sociedades de Capital, pudieran tener con el interés de la Sociedad Dominante.

7. Tesorería

La composición del saldo de este capítulo del activo del balance consolidado al cierre de los ejercicios 2014 y 2013 corresponde íntegramente a los saldos mantenidos en caja.

8. Crédito a Intermediarios financieros

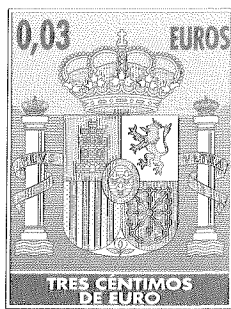
a) Desglose

La composición de los saldos de este epígrafe del activo del balance consolidado al cierre de los 2014 y 2013 atendiendo a la clasificación, naturaleza y moneda de las operaciones se indica a continuación:

	Euros	
	2014	2013
Clasificación:		
Inversiones crediticias	1.968.186,26	1.512.565,94
	1.968.186,26	1.512.565,94
Naturaleza:		
Cuentas a la vista	270.394,50	744.426,91
Cuentas a cobrar	1.497.791,76	768.139,03
Depósitos en entidades de crédito	200.000,00	-
	1.968.186,26	1.512.565,94
Moneda:		
Euro	1.936.408,82	1.282.113,64
Otras monedas	31.777,44	230.452,30
	1.968.186,26	1.512.565,94



CLASE 8.ª



OM0269602

Los intereses devengados durante los ejercicios 2014 y 2013 por los créditos con intermediarios financieros, han ascendido a 93,54 y 431,37 euros, respectivamente, y se encuentran registrados en el capítulo "Intereses y rendimientos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (véase Nota 30).

Cuentas a la vista

El saldo del epígrafe "Cuentas a la vista" del detalle anterior recoge los saldos de las cuentas corrientes mantenidos por el Grupo en entidades financieras, que están remuneradas a tipos de interés de mercado. El detalle de las cuentas corrientes mantenidas por la Sociedad al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

	Euros	
	2014	2013
Cuentas corrientes:		
Banc Sabadell	107.978,07	358.764,71
Novagalicia Banco	9.618,50	5.432,02
Pictet	93.381,63	323.001,03
Banco Santander	-	38,42
Inversis Banco	27.601,17	214,46
Banco Mediolanum	26.446,95	55.502,03
Otras cuentas corrientes	3.402,29	396,29
Otras cuentas corrientes (Amifem)	1.965,89	1.077,95
	270.394,50	744.426,91

Depósitos en entidades de crédito

Al 31 de diciembre de 2014, el saldo del epígrafe "Depósitos en entidades de crédito" del detalle anterior recoge dos imposiciones a plazo fijo con Banco de Sabadell, S.A. por importe de 150.000 y 50.000 euros con vencimiento el 10 de diciembre de 2016 y 6 de septiembre de 2016 que devengan un tipo de interés anual equivalente (T.A.E.) del 1,15% y 1,60%, respectivamente.

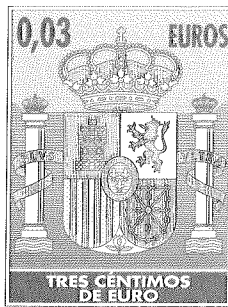
Cuentas a cobrar

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el saldo del epígrafe "Cuentas a cobrar" del detalle anterior recoge los saldos pendientes de cobro con entidades financieras y del mercado de capitales en concepto de servicios de gestión y asesoramiento.

En la Nota 24 se facilita información de los vencimientos y de los tipos de interés medios de las partidas que integran los saldos de este epígrafe del balance consolidado.

b) Pérdidas por deterioro

En los ejercicios 2014 y 2013 no se han puesto de manifiesto pérdidas por deterioro en los saldos registrados en este epígrafe del balance consolidado.



OM0269603

CLASE 8.ª

JANUARI 2014

9. Crédito a particulares

a) Desglose

A continuación se indica el desglose del saldo de este epígrafe del activo del balance consolidado, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, atendiendo a la clasificación, naturaleza y moneda de las operaciones:

	Euros	
	2014	2013
Clasificación:		
Inversiones crediticias	502.707,88	2.190.771,50
	502.707,88	2.190.771,50
Naturaleza:		
Créditos a empresas del grupo, multigrupo y asociadas	-	23.861,31
Créditos a socios y consejeros de la Sociedad Dominante	-	1.609.688,53
Créditos a socios y consejeros de entidades del grupo	46.548,60	-
Otros créditos a particulares	456.159,28	557.221,66
	502.707,88	2.190.771,50
Moneda:		
Euro	61.148,60	1.748.427,07
Otras monedas	441.559,28	442.344,43
	502.707,88	2.190.771,50

Al 31 de diciembre de 2013, el saldo de la cuenta "Créditos a empresas del grupo, multigrupo y asociadas" correspondía a créditos pendientes de cobro mantenidos con la sociedad Cami – Fix, S.L. por importe de 23.861,31 (véase Nota 28). Durante el ejercicio 2014, la Junta General de Accionistas de Cami – Fix, S.L. acordó en su reunión el 20 de diciembre de 2014 disolver y liquidar la sociedad, resultando del balance de liquidación un activo neto de cero euros (véanse Nota 2 y 12). Como consecuencia de ello, los créditos pendientes de cobro se han deteriorado en su totalidad por importe de 34.793,38 euros, que se encuentran registrados en el epígrafe "Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto) – Inversiones crediticias" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

A 31 de diciembre de 2013, la cuenta "Créditos a socios y consejeros" incluía a un préstamo concedido al Socio Único de Tusquets Consultores, S.L., por importe de 1.609.688,53 euros. Posteriormente, con fecha 30 de noviembre de 2014, el Accionista Único de la Sociedad Dominante ha acordado distribuir un dividendo con cargo a prima de emisión por importe de 2.055.888,47 euros de los cuáles 100.000,00 euros se han entregado en efectivo y 1.955.888,47 euros mediante la compensación del mencionado préstamo (véase Nota 19).

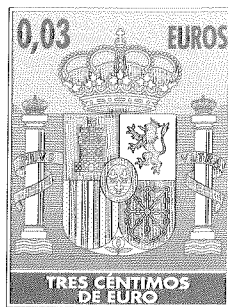
Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el saldo de la cuenta "Otros créditos a particulares", incluye principalmente créditos pendientes de cobro con un tercero por parte de la sociedad del Grupo Amifem, AB que ascienden a 441.559,28 y 442.344,43 euros, respectivamente.

Los rendimientos generados por los créditos a particulares han ascendido durante los ejercicios 2014 y 2013 a 9.812,39 y 3.331,86 euros y se registran en el capítulo "Intereses y rendimientos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (véase Nota 30).

En la Nota 24 se facilita información de los vencimientos y de los tipos de interés medios de las partidas que integran los saldos de este epígrafe del balance consolidado.



CLASE 8.ª



OM0269604

b) Pérdidas por deterioro

En los ejercicios 2014 y 2013 no se han puesto de manifiesto pérdidas por deterioro en los saldos registrados en este epígrafe del balance consolidado, distintos a los ya mencionados.

10. Otros activos financieros

a) Desglose

A continuación se indica el desglose del saldo de este epígrafe del activo del balance consolidado, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, atendiendo a la clasificación, naturaleza y moneda de las operaciones:

	Euros	
	2014	2013
Clasificación:		
Inversiones crediticias	129.257,29	174.529,47
	129.257,29	174.529,47
Naturaleza:		
Otros créditos a particulares	129.257,29	174.529,47
	129.257,29	174.529,47
Moneda:		
Euro	129.257,29	174.529,47
Otras monedas	-	-
	129.257,29	174.529,47

El saldo registrado en concepto de "Otros créditos a particulares" corresponde a importes pendientes de cobro por servicios de asesoramiento a entidades no financieras.

Los importes registrados en este epígrafe no devengan intereses.

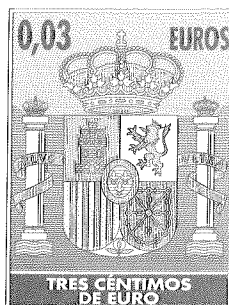
En la Nota 24 se facilita información de los vencimientos de las partidas que integran los saldos de estos epígrafes del balance consolidado.

b) Pérdidas por deterioro

En los ejercicios 2014 y 2013 no se han puesto de manifiesto pérdidas por deterioro en los saldos registrados en este epígrafe del balance consolidado.



CLASE 8.ª



OM0269605

11. Instrumentos de capital y otros instrumentos de capital

a) Desglose

El desglose del saldo de los epígrafes "Activos financieros disponibles para la venta" y "Cartera de negociación" atendiendo a su clasificación, cotización, moneda y naturaleza al cierre de los ejercicios 2014 y 2013 es el siguiente:

	Euros	
	2014	2013
Clasificación:		
Activos financieros disponibles para la venta	37.642.257,69	40.727.898,66
Cartera de negociación	106.404,16	5.142.173,72
	37.748.661,85	45.870.072,38
Cotización:		
Cotizados	413.143,90	348.616,01
No cotizados (*)	37.335.517,95	45.521.456,37
	37.748.661,85	45.870.072,38
Moneda:		
Euro	35.939.341,58	34.283.605,69
Otras monedas	1.809.320,27	11.586.466,69
	37.748.661,85	45.870.072,38
Naturaleza:		
Acciones de sociedades nacionales	366.628,22	919.040,16
Acciones de sociedades extranjeras	749.816,20	10.116.065,18
Participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva	36.632.217,43	34.834.967,04
	37.748.661,85	45.870.072,38

(*) Incluye las participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva

Instrumentos de capital – Cartera de negociación

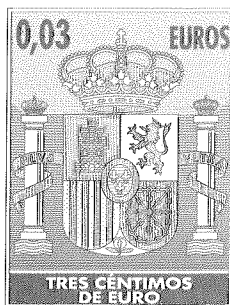
La composición de los instrumentos de capital clasificados como cartera de negociación, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es la siguiente:

Ejercicio 2014

	Coste	Valor razonable
Participaciones de IIC en AM Trea Capital SGIIC S.A.		
ACAPITAL RV SICAV, S.A.	9.940,06	6.871,62
TESORERÍA DINÁMICA SICAV, S.A.	187,03	224,39
TREA GLOBAL BOND, FI CLASE A	10.000,00	11.035,80
GESIURIS GLOBAL STRATEGY, FI	22.228,86	22.992,00
XENIA FLEXIBLE, FI	70.000,00	65.280,35
	112.355,95	106.404,16



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS DE CAPITAL



0M0269606

Ejercicio 2013

	Coste	Valor razonable
Participaciones en instituciones de inversión		
PCH-SHORT-TERM MM EUR-I DY	139.238,40	138.695,20
BLUEBAY-INV GRADE BOND B	287.474,70	298.070,40
PICTET SICAV II US HIGH YIELD	102.093,75	108.258,75
PICTET EUR HIGH YIELD (*)	109.036,45	109.758,78
PRIV WLTH MG-EURO GOV BONDS A	320.390,40	323.439,20
HENDERSON HORIZ PAN EUR EQ A2	252.019,96	313.713,79
NEPTUNE INV EUROPEAN OPP B	228.490,20	273.513,73
ODDO AVENIR EUROPE PARTE A CAP	227.823,00	275.341,07
SISF EUROP SPECIAL SITUAT A CA	244.649,52	285.331,61
UNI GLOBAL MINIM.VAR.EUROPE B1	250.244,11	291.905,10
GAM STAR-US ALL CAP EQU O	197.849,57	250.600,57
PICTET-US EQUITY VALUE SEL	211.411,10	258.130,68
PICTET EMERGING MKTS IDX P	188.182,17	176.403,41
CHEYNE SPEC SIT REALIS FUND	79.669,65	89.982,40
IIG TRADE OPP. INVEST SHARES	259.802,20	325.984,57
LAURUS OFFSHORE A2 BENCHMARK	25.869,13	15.391,63
MARSHALL WACE EUREKA A1	724.930,41	864.408,54
VALENS UNIT-OFFSH. FUND B INST MAIN (**)	197.363,04	190.713,90
VALENS UNIT-OFFSHORE SI S.02/08 (**)	77.668,04	75.051,41
DRAKE ABSOLUTE RETURN FUND B S1B (**)	29.761,18	28.758,53
Participaciones de IIC en AM Trea Capital, SGIIC, SA	112.355,95	107.501,17
Instrumentos de patrimonio cotizados		
INMOBILIARIA COLONIAL	249.795,00	1.633,32
BANC SABADELL	421.686,42	223.566,90
3I GROUP	262.976,71	116.019,06
	5.200.781,06	5.142.173,72

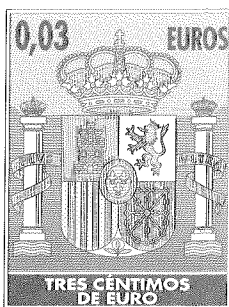
(*) La participación en Pictet EUR High Yield se ha obtenido tras el canje por las participaciones del fondo Pictet SICAV II EUR High Yield que tuvo lugar el 15 de noviembre de 2013. Esta operación no ha dado lugar a resultado alguno.

(**) Las participaciones en estos fondos se han obtenido tras "redemption in kind" al Grupo de los fondos Atticum Multistrategy A y Atticum Dynamic A con fecha 1 de agosto 2013 (véase Nota 11.b.).

Con fecha 16 de junio de 2014 el Consejo de Administración de la sociedad del grupo Trea Capital Partners, S.V., S.A. acordó, con efectos 1 de enero de 2014, reclasificar los activos clasificados en el epígrafe "Cartera de negociación – Instrumentos de capital" al epígrafe "Activos financieros disponibles para la venta – Otros instrumentos de capital" como consecuencia del reducido volumen y frecuencia de contratación de los mencionados activos. Dicha reclasificación no ha afectado, sin embargo, a las participaciones de IIC mantenidas por la sociedad del grupo AM Trea Capital, SGIIC, SA. De acuerdo con lo establecido en la Norma 22ª.12 de la Circular 7/2008, la reclasificación de estos activos financieros se realiza por el valor razonable del día de la reclasificación, sin revertir los resultados, y considerando este valor como su coste.



CLASE 8.ª



OM0269607

Instrumentos de capital – Activos financieros disponibles para la venta

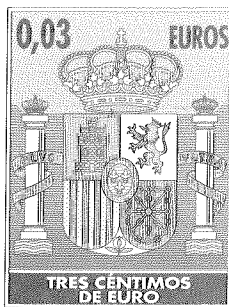
La composición de los instrumentos de capital clasificados como activos financieros disponibles para la venta, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es la siguiente:

Ejercicio 2014

	Coste	Valor razonable
Participaciones en instituciones de inversión colectiva		
MEDIOLANUM ALPHA PLUS S FI	2.657.113,39	2.803.152,65
ELITE PRIVATE EQUITY OPPORTUNITY PLC	23.795.511,11	26.326.913,55
TREA 3G CREDIT OPPORTUNITY E EUR	560.469,79	569.838,78
TREA 3G CREDIT OPPORTUNITY C USD	500.000,04	538.894,55
TREA ABSOLUTE 6, FI	500.000,00	476.731,11
PICTET-US EQUITY SELECT-P	211.411,10	322.602,86
BLUEBAY-INV GRADE BOND B	298.070,40	317.248,80
PICTET EUR HIGH YIELD	109.758,78	113.314,48
HENDERSON HORIZ PAN EUR EQ A2	313.713,79	333.726,33
NEPTUNE INV EUROPEAN OPP B	273.513,73	266.937,25
ODDO AVENIR EUROPE PARTE A CAP	275.341,07	285.669,02
SISF EUROP SPECIAL SITUAT A CA	285.331,61	296.300,13
UNI GLOBAL MINIM.VAR.EUROPE B1	291.905,10	319.206,64
GAM STAR-US ALL CAP EQU O	250.600,57	306.966,35
PICTET EMERGING MKTS IDX P	176.403,41	193.857,67
CHEYNE SPEC SIT REALIS FUND (*)	58.647,91	76.242,28
IIG TRADE OPP. INVEST SHARES (*)	325.984,57	195.358,95
LAURUS OFFSHORE A2 BENCHMARK (*)	15.391,63	15.154,33
MARSHALL WACE EUREKA A1	864.408,54	950.514,90
VALENS UNIT-OFFSH. FUND B INST MAIN (*)	183.000,96	207.147,86
VALENS UNIT-OFFSHORE SI S.02/08 (*)	79.539,56	90.034,78
Instrumentos de patrimonio cotizados		
INMOBILIARIA COLONIAL	1.633,32	853,32
BANC SABADELL	223.566,90	262.474,38
3I GROUP	116.019,06	149.816,20
Instrumentos de patrimonio no cotizados		
FONDO GENERAL DE GARANTÍA	604,00	604,00
TREA LIFE, S.A.	600.000,00	600.000,00
LA HEREDAD DE LOS ALBARES, S.L.	210.085,29	102.696,52
BLACK TORO CAPITAL PARTNERS SARL	1.520.000,00	1.520.000,00
	34.698.025,63	37.642.257,69



CLASE 8.ª



OM0269608

Ejercicio 2013

	Coste	Valor razonable
Participaciones en instituciones de inversión colectiva		
PARTICIPACIONES MEDIOLANUM ALPHA PLUS S FI	2.657.112,84	2.771.969,81
PARTICIPACIONES ELITE PRIVATE EQUITY OPPORTUNITY PLC	23.814.911,76	26.185.307,56
PARTICIPACIÓN TREA 3G CREDIT OPPORTUNITY E EUR	560.469,79	585.992,21
PARTICIPACIÓN TREA 3G CREDIT OPPORTUNITY C USD	500.000,04	490.743,02
Instrumentos de patrimonio no cotizados		
ACCIONES FONDO GENERAL DE GARANTÍA	624,00	624,00
LIFE MARINA IBIZA, SL	583.530,81	583.530,81
LA HEREDAD DE LOS ALBARES, SL	210.085,29	109.685,13
IGEN BIOTECH GROUP AG	10.000.046,12	10.000.046,12
	38.326.780,65	40.727.898,66

Al cierre de los ejercicios 2014 y 2013, las variaciones en el valor razonable de estas acciones y participaciones, aparecen registradas en el epígrafe "Ajustes por valoración – Activos financieros disponibles para la venta" del pasivo del balance consolidado a dicha fecha adjunto.

Participaciones en instituciones de inversión colectiva

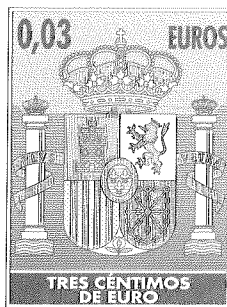
Los instrumentos financieros disponibles para la venta corresponden a vehículos de inversión, instituciones de inversión colectiva y sociedades de capital riesgo, cuyo valor razonable, para aquellos que no disponen de un valor liquidativo publicado, se ha obtenido a partir del valor determinado por la entidad depositaria de los títulos.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el Grupo mantiene participaciones en los fondos *Cheyne Spec SIT Realis Fund*, *IIG Trade Opp. Invest Shares*, *Laurus Offshore A2 Benchmark*, *Valens Unit-Offsh. Fund B Inst Main* y *Valens Unit-Offshore SI S.02/08* por importe conjunto de 583.938,20 y 725.882,44 euros, respectivamente, los cuales no habiendo podido hacer frente a la totalidad de los reembolsos solicitados han decidido modificar de forma significativa sus condiciones de reembolso. A la fecha de formulación de las cuentas anuales adjuntas no se dispone de información al respecto del análisis del plazo de recuperación de estas inversiones. No obstante, los Administradores de la Sociedad Dominante del Grupo, esperan de forma razonable recuperar las correspondientes inversiones por los importes que figuran en estas cuentas anuales consolidadas.

La inversión mantenida en *Elite Private Equity Opportunity PLC* corresponde a una participación mayoritaria. El valor de las participaciones de este fondo a 31 de diciembre de 2014 y 2013, se ha fijado a partir del valor neto de los activos del fondo, el cual ha sido determinado por Caceis Ireland Limited Company (administrador del fondo), siendo la entidad depositaria Banc Sabadell. Esta participación no se ha considerado como dependiente (véase Nota 2) al tratarse únicamente de un vehículo de inversión con la finalidad de adquirir participaciones poco significativas en otras instituciones de inversión colectiva y/o sociedades. A continuación se detalla el valor razonable neto de la cartera de inversión de este fondo a 31 de diciembre de 2014 y 2013:



CLASE 8.^a
ACTIVIDADES



OM0269609

	Euros	
	2014	2013
Elite Private Equity Opportunity PLC		
Cevian K II LTD	5.465.838,00	5.222.652,18
Goldman Sachs ISS In	1.231.994,00	1.911.474,94
Goldman Sachs Mezzanine Partner	56.323,00	107.956,62
Goldman Sachs Private Equity PA	962.279,00	766.318,37
Goldman Sachs WLR Opportunities	63.510,00	96.029,91
Goldman Sachs Vintage Fd IV Off	129.698,00	129.225,04
Goldman Sachs EDMC I	3.127,00	147.028,96
Goldman Sachs PVT EQ	397.250,00	527.781,25
Goldman Sachs Vintage Fd V Off	488.864,00	487.856,08
Elite Unique Opportunity PLC	8.123.441,00	9.169.610,96
Apax Europe VII – SideCar	997.042,00	1.014.198,80
Apax Europe VII – B	4.565.198,00	4.834.422,51
Memora, S.A.	1.294.215,00	1.299.455,79
Mediterrania Capital	140.494,00	4.986,30
Mount Kellett K Part	433.464,00	441.678,58
Prax Capital China G	1.283.399,00	459.499,26
3i India Infrastructure	696.450,00	723.365,43
Tesorería	1.513.899,00	364.330,32
Cuentas a cobrar	164,00	29.347,27
Cuentas a pagar	(1.519.735,45)	(1.551.911,01)
	26.326.913,55	26.185.307,56

Al 31 de diciembre de 2014, las carteras de los fondos *Elite Private Equity Opportunity PLC* y *Elite Unique Opportunity PLC* incluyen fondos subyacentes valorados en 3.312.011,00 euros y 5.115.321,00 dólares americanos (4.213.261,68 euros), respectivamente, cuyos valores razonables han sido determinados, de acuerdo con los Administradores de los respectivos fondos subyacentes, considerando su valor neto contable. Los estados financieros auditados de dichos fondos subyacentes no están disponibles en la fecha de formulación de estas cuentas anuales. El valor neto contable de los fondos subyacentes podría verse ajustado una vez completadas las auditorías de cuentas de los mismos.

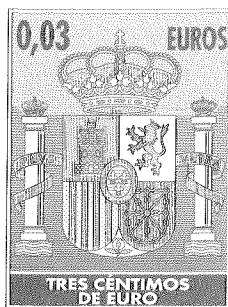
Asimismo, *Elite Private Equity Opportunity PLC* mantiene inversiones por importe de 1.294.215 euros en acciones no cotizadas de Memora, S.A. cuyo valor razonable ha sido determinado por el *Investment Manager* de acuerdo con las guías de valoración establecidas por el *International Private Equity and Venture Capital Valuation*. Las hipótesis consideradas en la valoración han sido las siguientes:

- Presupuesto estimado de EBITDA para el periodo comprendido entre enero y diciembre de 2015.
- El múltiplo EBITDA de las transacciones recientes de adquisición de acciones de Memora, S.A.
- La variación de múltiplos de comparables de diferentes gestoras de inversiones entre enero y diciembre de 2015 analizada por el *Investment Manager* detectando un deterioro del múltiplo.

En relación a la inversión mencionada en el párrafo anterior, si se dispusiera de transacciones recientes o datos observables de mercado la valoración de las participaciones podría ser diferente de la presentada en las cuentas anuales del fondo.



CLASE 8.ª



OM0269610

Instrumentos de patrimonio cotizados

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el valor razonable de las acciones mantenidas por el Grupo en Inmobiliaria Colonial, Banc Sabadell y *3i Group* se ha determinado a partir del valor de mercado que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia, si existe, o inmediato hábil anterior, o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre, utilizando el mercado más representativo por volumen de negociación.

Instrumentos de patrimonio no cotizados

De conformidad al artículo 8 de los estatutos sociales de la Gestora del Fondo General de Garantía de Inversores, S.A., que establece que toda entidad adherida al Fondo General de Garantía de Inversores debe ser titular, al menos de una acción de la sociedad, al 31 de diciembre de 2014 la Sociedad mantiene 604 acciones de la mencionada gestora (624 acciones al 31 de diciembre de 2013).

En relación a la participación que mantiene el Grupo en Trea Life, S.A. (véase Nota 3 y 11.b.2), los Administradores de la Sociedad Dominante del Grupo han determinado que su valor razonable no difiere significativamente de su coste, por lo que no han registrado pérdidas por deterioro ni variaciones de valor razonable.

En relación a la participación que mantiene el Grupo en la Heredad de los Albares, S.L., el Grupo toma como referencia el valor neto contable para determinar su valor razonable.

El importe de los dividendos cobrados, en los ejercicios 2014 y 2013, correspondientes a las inversiones mantenidas por el Grupo, han ascendido a 3.686.331,59 y 15.580,62 euros, respectivamente, que se incluyen en el epígrafe "Rendimientos de Instrumentos de Capital" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (véase Nota 32). De la totalidad de los dividendos percibidos en el ejercicio 2014, 3.680.899,68 euros corresponden a las distribuciones realizadas por el fondo *Elite Private Equity Opportunity PLC*.

b) Adquisiciones y enajenaciones

El movimiento que se ha producido en estos epígrafes del balance consolidado en los ejercicios 2014 y 2013 ha sido el siguiente:

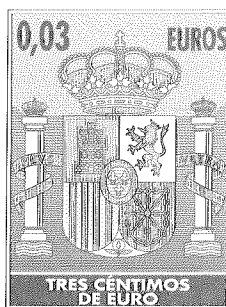
Ejercicio 2014

	Euros
Saldo al 1 de enero de 2014	45.870.072,38
Compras y suscripciones	2.236.077,46
Ventas y reembolsos	(911.834,83)
Deterioro	(583.530,81)
Cambios en el perímetro de consolidación	(9.400.046,12)
Variación del valor razonable	537.923,77
Saldo al 31 de diciembre de 2014	37.748.661,85



CLASE 8.ª

REGISTRADO EN EL I.D. 1.º



OM0269611

Ejercicio 2013

	En euros
Saldo al 1 de enero de 2013	36.214.574,12
Compras y suscripciones	10.031.602,14
Ventas y reembolsos	(2.297.509,21)
Deterioro	-
Variación del valor razonable	1.921.405,33
Saldo al 31 de diciembre de 2013	45.870.072,38

b.1) Cartera de negociación

Durante el ejercicio 2014, al margen de la reclasificación contable mencionada en la Nota 11.a), el Grupo no ha realizado operaciones significativas en la cartera de negociación.

b.2) Activos financieros disponibles para la venta

Compras y suscripciones

Durante el ejercicio 2014, el Grupo ha suscrito participaciones en los Fondos *Trea Absolute 6, FI*, *Pictet-US Equity Select-P*, *Valens Unit-Offshore SI S.02/08* y *Mediolanum Alpha Plus S, FI*, así como comprado acciones de Banco de Sabadell, S.A., por importe conjunto de 716.077,46 euros.

Adicionalmente, con fecha 7 de noviembre de 2014, y en el marco del proceso de creación del fondo Black Toro Capital, el Grupo anticipó a BTC Investments 2012 Sarl un importe de 1.520.000,00 euros para la concesión de un préstamo por el mismo importe a la sociedad Antibióticos de León SLU con el objetivo de que la misma adquiriera una unidad productiva. Posteriormente, con fecha 29 de diciembre de 2014, BTC Investments 2012 Sarl cedió el derecho de crédito del mencionado préstamo y la correspondiente obligación en forma de anticipo a Black Toro Capital Partners Sarl. Finalmente, con fecha 30 de diciembre de 2014, Black Toro Capital Partners Sarl capitalizó la deuda mantenida por el mencionado anticipo mediante la emisión de 15.200 acciones de 100 euros de valor nominal cada una, por lo que ha pasado a tener una participación mayoritaria en el capital social de Black Toro Capital Partners Sarl del 99,19% sobre un capital social de 1.532.500 euros. Los Administradores de la Sociedad Dominante no han considerado esta participación como dependiente (véase Nota 2), al tratarse únicamente de una sociedad cuya finalidad es adquirir participaciones poco significativas en otras sociedades en el marco del proceso de creación del fondo Black Toro Capital.

Ventas y reembolsos

Durante el ejercicio 2014, el Grupo ha reembolsado participaciones en los Fondos *Elite Private Equity Opportunity PLC*, *PCH-Short-Term MM Eur-I DY*, *Pictet SICAV II US High Yield, Priv With MG-Euro Gov Bonds A*, *Pictet-US Equity Value SEL*, *Cheyne Spec SIT Realis Fund*, *Valens Unit-Offsh. Fund B Inst Main*, y *Drake Absolute Return Fund B S1B* por importe conjunto de 911.834,83 euros, lo que ha supuesto unos beneficios para el Grupo de 57.701,05 euros que se encuentran registrados en el epígrafe "Resultados de operaciones financieras (neto)" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

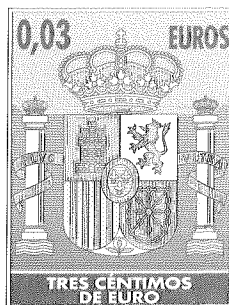
Cambios en el perímetro de consolidación

Durante el ejercicio 2014, y como consecuencia de diversas operaciones societarias, al 31 de diciembre de 2014 el Grupo ha reducido su porcentaje de participación directa en Trema Life, S.A al 9,45%. Como consecuencia de ello, Trema Life, S.A no forma parte del perímetro de consolidación, por lo que ha pasado a tener la consideración de activo financiero disponible para la venta en estas cuentas anuales consolidadas (véase Nota 3).



CLASE 8.^a

PROTECCIÓN DE DISEÑO



OM0269612

Adicionalmente, con fecha 17 de diciembre de 2013 la sociedad del grupo Trea Life, S.A. adquirió el 10% del capital social de Igen Biotech Group AG, sociedad mercantil suiza constituida el 29 de mayo de 2013, por importe 10.000.046,12 euros. Al 31 de diciembre de 2013, como consecuencia de la consolidación de Trea Life, S.A. por el método de integración global, la participación en Igen Biotech Group AG se registró en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2013 en el epígrafe "Activos financieros disponibles para la venta – Otros instrumentos de capital". Al 31 de diciembre de 2014, y como consecuencia de la salida del perímetro de consolidación de Trea Life, S.A., la participación en Igen Biotech Group AG no se ha registrado en estas cuentas anuales consolidadas.

c) *Pérdidas por deterioro*

En relación con la participación en Life Marina Ibiza, S.L., con fecha 22 de enero de 2013, los administradores solicitaron el concurso de acreedores. Posteriormente, con fecha 17 de marzo de 2014 esta sociedad se ha declarado en situación de liquidación según el Auto del Juzgado Mercantil nº 1 de Palma de Mallorca. En dicho proceso se ha nombrado a un experto independiente para determinar el valor de liquidación de la sociedad. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas, no se dispone del valor liquidación. No obstante, debido a la condición de la Sociedad Dominante de fiador de la póliza de crédito que Life Marina Ibiza, S.L. mantiene en Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, y como consecuencia de la posterior ejecución de dicha fianza con fecha 31 de octubre de 2014 por importe de 976.011,00 euros, que se ha registrado en el epígrafe "Dotaciones a provisiones (neto)" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta, los Administradores de la Sociedad Dominante del Grupo han decidido deteriorar en su totalidad el valor de la participación de Life Marina Ibiza, S.L. por importe de 583.530,81 euros, que se ha registrado en el epígrafe "Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto) – Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

12. Participaciones

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el saldo del epígrafe del balance consolidado "Participaciones - Entidades multigrupo", incluye la participación del 49,96% mantenida en Can Martin Eivissa, S.L. por importe de 267.974,46 y 1.123.971,21 euros, respectivamente. La mencionada sociedad es propietaria de una finca rústica en Ibiza cuyo valor razonable ha sido determinado por un experto independiente por el método residual en base al supuesto de edificación. Al 31 de diciembre de 2014, el valor razonable de la mencionada finca rústica se ha reducido significativamente, lo que ha supuesto para el Grupo unos resultados negativos de entidades valoradas por el método de la participación de 856.725,87 euros. Si se dispusiera de transacciones recientes o se utilizaran hipótesis y métodos de valoración diferentes, el valor razonable de la mencionada finca podría diferir de la presentada en los estados financieros de Can Martin Eivissa, S.L. y, en consecuencia, el valor de la participación del 49,96% mantenida por el Grupo en la mencionada sociedad podría diferir asimismo de la presentada en estas cuentas anuales consolidadas.

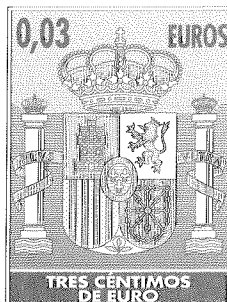
Al 31 de diciembre de 2013, adicionalmente a la participación señalada en el párrafo anterior, el saldo del epígrafe del balance consolidado "Participaciones - Entidades multigrupo", incluía la participación del 50% mantenida en Cami – Fix, S.L. por importe de 2.996,46 euros. Con fecha 20 de diciembre de 2014, la Junta General de Accionistas de la mencionada sociedad acordó disolver la sociedad, resultando del balance de liquidación un activo neto de cero euros (véase Nota 2).

La participación mantenida en dichas sociedades, que no cotizan en ningún mercado activo, aportan, al 31 de diciembre de 2014, unas reservas negativas de entidades valoradas por el método de la participación de 207.477,56 euros (211.113,14 euros al 31 de diciembre de 2013) y unos resultados negativos de entidades valoradas por el método de la participación del ejercicio 2014 de 856.725,87 euros (4.341,78 euros en el ejercicio 2013).

En el Anexo I de esta Memoria se facilita información significativa sobre estas participaciones.

CLASE 8.^a

FISCALIDAD



OM0269613

13. Activo material

El movimiento habido en este epígrafe del balance consolidado en los ejercicios 2014 y 2013, así como la información más significativa que afecta a este epígrafe ha sido la siguiente:

Ejercicio 2014

	Euros				
	Terrenos y Construcciones	Instalaciones Técnicas	Mobiliario y otros	Equipo de Procesamiento Información	Total
Coste:					
Saldo al 1 de enero de 2014	2.520.894,31	213.213,78	90.996,06	76.587,10	2.901.691,25
Adiciones	22.293,75	-	32.127,30	3.302,91	57.723,96
Retiros	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2014	2.543.188,06	213.213,78	123.123,36	79.890,01	2.959.415,21
Amortización acumulada:					
Saldo al 1 de enero de 2014	(13.144,86)	(80.507,54)	(67.591,67)	(64.226,24)	(225.470,31)
Dotaciones	(3.032,76)	(21.321,48)	(10.312,30)	(6.867,47)	(41.534,01)
Retiros	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2014	(16.177,62)	(101.829,02)	(77.903,97)	(71.093,71)	(267.004,32)
Activo material neto:					
Saldo al 31 de diciembre de 2014	2.527.010,44	111.384,76	45.219,39	8.796,30	2.692.410,89

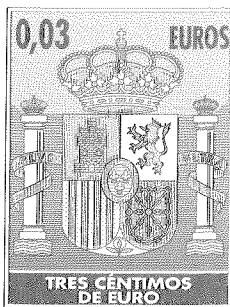
Ejercicio 2013

	Euros				
	Terrenos y Construcciones	Instalaciones Técnicas	Mobiliario y otros	Equipo de Procesamiento Información	Total
Coste:					
Saldo al 1 de enero de 2013	2.500.894,31	274.929,70	209.865,17	99.555,97	3.085.245,15
Adiciones	20.000,00	-	-	5.299,34	25.299,34
Retiros	-	(61.715,92)	(118.869,11)	(28.268,21)	(208.853,24)
Saldo al 31 de diciembre de 2013	2.520.894,31	213.213,78	90.996,06	76.587,10	2.901.691,25
Amortización acumulada:					
Saldo al 1 de enero de 2013	(10.112,10)	(90.943,73)	(112.726,16)	(76.594,02)	(290.376,01)
Dotaciones	(3.032,76)	(25.290,15)	(17.077,92)	(15.900,43)	(61.301,26)
Retiros	-	35.726,34	62.212,41	28.268,21	126.206,96
Saldo al 31 de diciembre de 2013	(13.144,86)	(80.507,54)	(67.591,67)	(64.226,24)	(225.470,31)
Activo material neto:					
Saldo al 31 de diciembre de 2013	2.507.749,45	132.706,24	23.404,39	12.360,86	2.676.220,94



CLASE 8.ª

ACTIVO INMOBILIARIO



OM0269614

Durante el ejercicio 2013, tras el cese de la operativa habitual como sociedad de gestión de instituciones de inversión colectiva de la sociedad del grupo AM Trea Capital, S.G.I.I.C., S.A., se pusieron de manifiesto pérdidas por deterioro asociadas a los activos materiales de uso propio. En consecuencia, el Grupo reconoció un deterioro del valor de sus activos materiales por importe de 62.646,28 euros que se registraron en el epígrafe "Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto) – Activos materiales" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

Con fecha 27 de diciembre de 2012, el socio único de la sociedad dominante, suscribió y desembolsó la totalidad de una ampliación de capital no dineraria, que incluyó la aportación de un inmueble (correspondiente a una finca rústica en Ibiza) por importe de 1.518.210,00 euros. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el valor razonable de dicho inmueble ha sido determinado por un experto independiente por el método residual en base al supuesto de edificación. En consecuencia, si se dispusiera de transacciones recientes o se utilizaran hipótesis y métodos de valoración diferentes, la valoración podría diferir de la presentada en estas cuentas anuales consolidadas.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, bajo el capítulo de "Terrenos y construcciones" se incluye un pago a cuenta por importe de 343.380,00 euros, en ambos ejercicios, correspondiente al pago inicial para la adquisición de un activo inmobiliario.

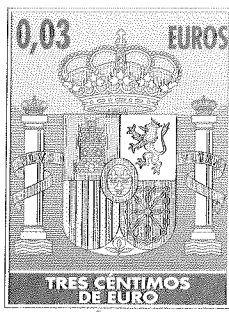
Durante el ejercicio 2014 la sociedad del grupo Trea Capital Partners, S.V., S.A. ha trasladado su domicilio social a la Avenida Diagonal, Nº 640, 3º E, 08017 de Barcelona. Como consecuencia de ello, la mencionada sociedad ha formalizado un contrato de arrendamiento operativo, que se inició el 1 de octubre de 2014 y la duración del mismo es de cinco años, pudiéndose renovar por un periodo adicional de otros cinco años, a voluntad de las partes. Con posterioridad a la formalización del contrato, la sociedad del grupo Trea Capital Partners, S.V., S.A. ha realizado obras de adecuación en el local arrendado por importe de 22.293,75 euros que se encuentran registrados en el epígrafe "Activo material" del balance consolidado adjunto. Al 31 de diciembre de 2014 las mencionadas obras de adecuación se encuentran todavía en ejecución. La amortización de estas inversiones se iniciará una vez finalizadas las obras de adecuación y en función de la duración del contrato de arrendamiento.

Adicionalmente, y como consecuencia del traslado del domicilio social, la sociedad del grupo Trea Capital Partners, S.V., S.A. ha adquirido elementos de mobiliario, material y otros equipos de oficina por importe de 32.127,30 euros que se encuentran registrados en el epígrafe "Activo material" del balance.

Al 31 de diciembre de 2014 no existen elementos de inmovilizado material en uso completamente amortizados (10.336,24 euros al 31 de diciembre de 2013).

Tal y como se indica en la Nota 38, al cierre de los ejercicios 2014 y 2013 el Grupo tenía contratada una operación de arrendamiento financiero sobre su inmovilizado material.

Es política del Grupo formalizar pólizas de seguros para cubrir posibles riesgos a los que están sujetos diversos elementos de su inmovilizado material. Al cierre del ejercicio 2014, no existía déficit de cobertura relacionado con dichos riesgos.



OM0269615

CLASE 8.ª
INFORMACIÓN**14. Activo intangible**

El movimiento habido en este epígrafe del balance consolidado en los ejercicios 2014 y 2013, así como la información más significativa que afecta a este epígrafe han sido los siguientes:

Ejercicio 2014

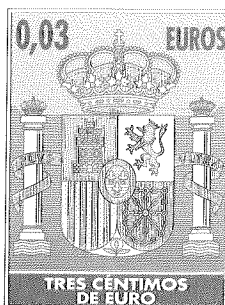
	Euros
	Aplicaciones Informáticas
Coste:	
Saldo a 1 de enero de 2014	92.896,34
Adiciones	8.917,50
Retiros	-
Saldo a 31 de diciembre de 2014	101.813,84
Amortización acumulada:	
Saldo a 1 de enero de 2014	(10.267,14)
Dotaciones	(18.031,28)
Retiros	-
Saldo a 31 de diciembre de 2014	(28.298,42)
Activo intangible neto:	
Saldo a 31 de diciembre de 2014	73.515,42

Ejercicio 2013

	Euros
	Aplicaciones Informáticas
Coste:	
Saldo a 1 de enero de 2013	68.364,59
Adiciones	24.531,75
Retiros	-
Saldo a 31 de diciembre de 2013	92.896,34
Amortización acumulada:	
Saldo a 1 de enero de 2013	(2.577,02)
Dotaciones	(7.690,12)
Retiros	-
Saldo a 31 de diciembre de 2013	(10.267,14)
Activo intangible neto:	
Saldo a 31 de diciembre de 2013	82.629,20



CLASE 8.ª



OM0269616

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 existen elementos de inmovilizado intangible en uso completamente amortizados por importe de 4.121,20 euros.

El resto de activos intangibles corresponden a aplicaciones informáticas con vida útil definida.

Durante los ejercicios 2014 y 2013 no se han puesto de manifiesto pérdidas por deterioro que afecten a estas partidas del balance del Grupo.

15. Resto de activos y pasivos

La composición del saldo de estos epígrafes del balance consolidado al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es la siguiente:

Ejercicio 2014

	Euros	
	Activo	Pasivo
Periodificaciones	93.541,12	-
Administraciones Públicas	96.902,37	341.432,47
Anticipos personal / Remuneraciones pendientes de pago	101.682,68	1.007.925,90
Otros activos y pasivos no financieros	-	196.324,43
	292.126,17	1.545.682,80

Ejercicio 2013

	Euros	
	Activo	Pasivo
Periodificaciones	46.879,37	-
Administraciones Públicas	73.634,08	199.156,97
Anticipos personal / Remuneraciones pendientes de pago	-	120.275,65
Otros activos y pasivos no financieros	9.572,74	9.770.935,28
	130.086,19	10.090.367,90

Periodificaciones

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la cuenta "Periodificaciones" del activo incluye, principalmente, gastos anticipados a terceros por los servicios prestados a la Sociedad en concepto, principalmente, de asesoramiento y consultoría.

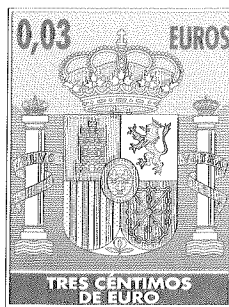
Administraciones Públicas

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la cuenta de "Administraciones públicas" del activo incluye, entre otros, 70.597,33 euros que corresponden al importe que el Grupo ha estimado recuperable por las liquidación del IVA del ejercicio 2010. No obstante, tal y como se indica en la Nota 23, la recuperación de dicho saldo está condicionada a que se resuelva favorablemente el recurso interpuesto ante el Tribunal Económico-Administrativo Regional de Cataluña (TEARC).

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la cuenta "Administraciones públicas" del pasivo incluye, entre otros, el importe a pagar en concepto de retenciones practicadas a efectos del impuesto sobre la renta de las personas físicas por importe de 225.758,74 y 171.850,36 euros, respectivamente, así como las deudas pendientes de pago a la Seguridad Social por importe de 27.732,31 y 22.226,15 euros, respectivamente.



CLASE 8.ª



OM0269617

Otros activos y pasivos no financieros

Al 31 de diciembre de 2014, el saldo de la cuenta "Otros activos y pasivos no financieros" del pasivo, incluye servicios profesionales prestados por distintos expertos pendientes de pago (véase Nota 38).

Al 31 de diciembre de 2013, el saldo de la cuenta "Otros activos y pasivos no financieros" del pasivo, incluía 9.588.836,11 euros en concepto de desembolsos anticipados realizado por cada uno de los socios inversores en el marco de los compromisos pactados en el acuerdo de inversión de Trea Life, S.A. (véanse Notas 3 y 11).

16. Deudas con intermediarios financieros

La composición del saldo de este epígrafe del balance consolidado, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, atendiendo a los criterios de clasificación, a su naturaleza y a su moneda, se indica a continuación:

	Euros	
	2014	2013
Clasificación:		
Pasivos financieros a coste amortizado	5.201.777,19	7.604.632,35
	5.201.777,19	7.604.632,35
Naturaleza:		
Préstamos y créditos	279.519,58	317.573,86
Arrendamiento financiero	2.409,90	11.754,59
Pólizas de crédito a corto plazo	4.919.847,71	7.273.299,00
Otras deudas	-	2.004,90
	5.201.777,19	7.604.632,35
Moneda:		
Euro	5.201.777,19	7.604.632,35
	5.201.777,19	7.604.632,35

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el saldo de la cuenta "Pólizas de crédito a corto plazo", corresponde a una póliza de crédito mantenida con Banc Sabadell. El tipo de interés medio devengado por esta póliza durante los ejercicios 2014 y 2013 es del 3,75% y del 5% respectivamente.

A continuación se presenta un detalle de la póliza de crédito contratada con Banc Sabadell al 31 de diciembre de 2014.

	Euros		
	Importe dispuesto	Límite concedido	Vencimiento
Póliza de crédito con Banc Sabadell	4.919.847,71	7.750.000,00	01/07/2017

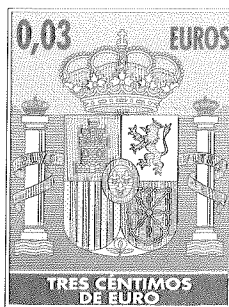
El saldo registrado en la cuenta "Préstamos y créditos" incluye, entre otros, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el préstamo concedido por Abanca (anteriormente denominado Novagalicia Banco) para la adquisición del local en el que el Grupo desarrolla su actividad, siendo el importe pendiente de amortizar de 277.771,39 y 317.573,86 euros, respectivamente. Dicho préstamo que fue subrogado el 5 de junio de 2009 y cuyo vencimiento es el 5 de diciembre de 2020, devenga un tipo de interés anual de 4,25%.

El saldo registrado en la cuenta "Arrendamiento financiero" incluye, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, un contrato de arrendamiento financiero con Abanca (anteriormente denominado Novagalicia Banco) para la explotación de equipos de procesamiento de información por un importe inicial de 43.551,59 euros, siendo el importe pendiente de amortizar al 31 de diciembre de 2014 y 2013 de 2.409,90 y 11.754,59 euros,



CLASE 8.ª

CONSEJO REGULADOR



OM0269618

respectivamente. Dicho contrato de arrendamiento financiero se formalizó con fecha 16 de marzo de 2011, devenga un tipo de interés del 5% y el vencimiento es el 16 de marzo de 2015 (véanse Nota 38).

El gasto correspondiente a los intereses devengados por las deudas mantenidas con intermediarios financieros durante los ejercicios 2014 y 2013, ascienden a 315.407,46 y 442.635,78 euros, respectivamente, que se encuentra registrado en el epígrafe "Intereses y cargas asimiladas" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta (véase Nota 31).

En la Nota 24 se facilita información de los vencimientos y de los tipos de interés medios de las partidas que integran los saldos de este epígrafe de los balances consolidados.

17. Deudas con particulares

El saldo del epígrafe "Deudas con Particulares" a 31 de diciembre de 2014 y 2013 corresponde a la deuda mantenida por el socio único de la Sociedad Dominante. Esta deuda no ha devengado ningún gasto por intereses durante el ejercicio 2014 y 2013.

En la Nota 24 se facilita información de los vencimientos y de los tipos de interés medios de las partidas que integran los saldos de este epígrafe del balance consolidado.

18. Capital escriturado

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el capital social de la Sociedad Dominante estaba compuesto por 4.157.653 acciones de 10 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el único socio de la Sociedad Dominante era:

	Nº Acciones		% Participación
	2014	2013	
D. Carles Tusquets Trias de Bes	4.157.653	4.157.653	100%

La Sociedad Dominante, por tanto, está sujeta al régimen de unipersonalidad.

19. Prima de emisión

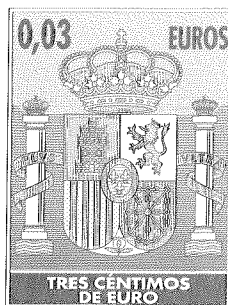
La prima de emisión, originada como consecuencia de la aportación realizada por el socio único como consecuencia de la ampliación de capital llevada a cabo durante el ejercicio 2009, tiene las mismas restricciones y puede destinarse a los mismos fines que las reservas voluntarias de la Sociedad Dominante, incluyendo su conversión en capital social.

El Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital permite expresamente la utilización de la prima de emisión de acciones para ampliar el capital social de las entidades en las que figura registrada y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo.

Con fecha 30 de noviembre de 2014, el Accionista Único de la Sociedad ha acordado distribuir un dividendo con cargo a prima de emisión por importe de 2.055.888,47 euros de los cuáles 100.000,00 euros se han entregado en efectivo y 1.955.888,47 euros mediante la compensación de la deuda que mantenía la Sociedad con su Accionista Único (véase Nota 9).



CLASE 8.ª



OM0269619

20. Reservas

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

	Euros	
	2014	2013
Reservas de la Sociedad Dominante		
Reserva Legal	602,00	602,00
Reservas Voluntarias	463.659,86	463.659,86
Resultados de ejercicios anteriores	(3.479.222,74)	(2.780.375,90)
Ajustes y eliminaciones de consolidación	498.395,85	439.990,24
Total Reservas de la Sociedad Dominante	(2.516.565,03)	(1.876.123,80)
Reservas en Sociedades Consolidadas		
Amifem, A.B.	(450.676,26)	(481.248,89)
Trea Capital Partners, S.V., S.A.	(11.056.230,53)	(11.276.122,27)
AM Trea Capital, S.G.I.I.C., S.A.	(717.013,96)	(616.319,52)
Trazerland Proyectos, S.L.	(291.232,85)	(291.161,08)
Logispark Invest, S.L.	(495,61)	(449,84)
Reservas en Sociedades Puestas en equivalencia		
Can Martin Eivissa, S.L.	(207.477,56)	(195.373,81)
Cami – Fix, S.L. (*)	-	(15.739,33)
Total Reservas Consolidadas	(12.723.126,77)	(12.876.414,74)
Total Reservas	(15.239.691,80)	(14.752.538,54)

(*) La Junta General de Accionistas de la sociedad acordó con fecha 20 de diciembre de 2014 disolver la sociedad, resultando del balance de liquidación un activo neto de cero euros (véanse Notas 2 y 12).

Reserva legal

De acuerdo con la normativa vigente, las sociedades que obtengan beneficios en el ejercicio económico deberán destinar un 10% del mismo a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social, excepto cuando existan pérdidas acumuladas que hicieran que el patrimonio neto del Grupo fuera inferior a la cifra de capital social, en cuyo caso el beneficio se destinará a la compensación de dichas pérdidas y destinándose el 10% del beneficio restante a dotar la correspondiente reserva legal.

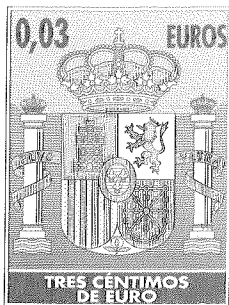
La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital social en la parte que exceda del 10% del capital social ya aumentado. Salvo para esta finalidad, mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 la reserva legal no se encuentra totalmente constituida. No se han realizado aportaciones al no haberse obtenido un resultado positivo durante el ejercicio terminado en dicha fecha.



CLASE 8.ª

INFORMACIÓN



OM0269620

Reservas voluntarias

El saldo de este epígrafe del balance consolidado recoge el importe de las reservas que son de libre disposición.

21. Ajustes por valoración

El desglose por sociedades del grupo del epígrafe "Ajustes por Valoración", al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es como sigue:

	Euros	
	2014	2013
Tusquets Consultores, S.L. (Sociedad Dominante)	(77.269,67)	(69.268,22)
Amifem, A.B.	305.743,20	414.739,11
Trea Capital Partners, Sociedad de Valores, S.A.	2.535.187,67	2.046.879,33
	2.763.661,20	2.392.350,22

22. Provisiones y contingencias

Al 31 de diciembre de 2014, el Grupo mantiene participaciones en determinados activos financieros que fueron objeto de aportación de socios durante el ejercicio 2012. Previamente, dichas participaciones se encontraban depositadas en Pictet & Cie como garantía para, en su caso, hacer frente a posibles reclamaciones del caso Madoff, al haber estado en algún momento invertidas, directa o indirectamente, con Bernard L. Madoff Investment Securities LLC.

Con fecha 21 de diciembre de 2012, Pictet & Cie acordó con el Grupo el traspaso de las inversiones pero manteniendo la garantía por importe máximo de 1.195 miles de euros. Dicha garantía pretende cubrir el riesgo de Pictet debido a la reclamación que fue presentada contra todos los inversores existentes y anteriores de ciertos fondos cuyos activos habían estado invertidos o relacionados directa o indirectamente con el fraude piramidal Madoff descubierto en diciembre de 2009. La reclamación, presentada en juzgados norteamericanos, insta a la reclamación a los inversores de los reembolsos recibidos previos al descubrimiento del delito, además de intereses y costos. Estas demandas también se dirigen contra los intermediarios financieros, entre los que se encuentra Pictet que ha actuado como intermediario de los inversores y titular de las cuentas ómnibus que contenían dichas inversiones.

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas, los Administradores de la Sociedad Dominante del Grupo y sus asesores consideran que es remota la posibilidad de que la resolución de la reclamación suponga un desembolso de recursos económicos significativo para el Grupo.

23. Situación fiscal

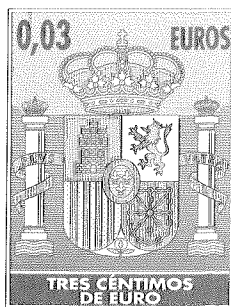
a) Saldos corrientes con las Administraciones Públicas

El Grupo no mantenía saldos corrientes de activo y pasivo con Administraciones Públicas salvo los contabilizados en el epígrafe "Resto de activos" y "Resto de pasivos" del balance consolidado (véase Nota 15).



CLASE 8.ª

PROTECCIÓN DE DISEÑO



OM0269621

b) Conciliación del resultado contable y de la base imponible fiscal

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 no se ha registrado ninguna cuenta a cobrar por parte del Grupo en concepto de impuesto sobre sociedades.

En relación a las diferencias temporales, durante el ejercicio 2013 la Sociedad Dominante del Grupo registró un pasivo por impuesto diferido sobre una base por importe de 1.629.381,68 euros, equivalente a la reducción del coste fiscal de la participación en Trea Capital Partners, SV, SA como consecuencia del deterioro a nivel individual de dicha participación. Asimismo, durante el ejercicio 2013 se recuperó parte del valor de los fondos propios de la sociedad Trea Capital Partners, SV, S.A., por lo que se revirtió un importe de 128.411,15 euros sobre la base del importe inicialmente registrado como pasivo por impuestos diferidos, por lo que al 31 de diciembre de 2013 el importe registrado como pasivo por impuesto diferido se realizó sobre una base de 1.500.970,53 euros. Posteriormente, durante el ejercicio 2014 se ha recuperado el valor de los fondos propios de la sociedad Trea Capital Partners, SV, SA, por lo que al 31 de diciembre de 2014 se ha revertido la totalidad del mencionado deterioro fiscal. En consecuencia, al cierre del ejercicio el Grupo ha registrado un ingreso por este concepto por importe de 450.291,16 euros que se encuentra clasificado en el epígrafe "Impuestos sobre beneficios" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta (véase Nota 23.c).

Adicionalmente, durante el ejercicio 2014 los Administradores de la Sociedad Dominante del Grupo han decidido deteriorar en su totalidad el valor de la participación de Life Marina Ibiza, S.L. por importe de 583.530,81 euros (véase Nota 11.c). Como consecuencia de ello, la Sociedad ha registrado una diferencia temporaria positiva sobre la base del mencionado importe, lo que ha supuesto para el fondo un ingreso por importe de 163.388,63 euros que se encuentra clasificado en el epígrafe "Impuestos sobre beneficios" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta (véase Nota 23.c).

Por último, al 31 de diciembre de 2014 la Sociedad ha registrado diferencias permanentes por otros conceptos por importe de 32.102,79 euros.

Al cierre del ejercicio 2014, el detalle de vencimiento de las bases imponibles negativas y de las deducciones pendientes de tomar era el siguiente:

Tusquets Consultores, S.L.

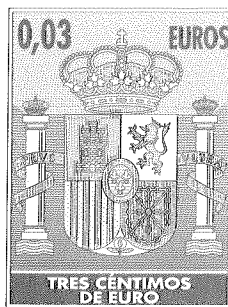
Año de generación	Importe
2014	1.239.045,85
2013	114.061,53
2012	1.709.917,37
2011	170.898,62
2010	110.028,00
2009	120.312,59
2008	142.012,84
2007	126.895,67

Trea Capital Partners, Sociedad de Valores, S.A.

Año de generación	Importe (euros)
2012	1.320.395,63
2011	412.153,61
2010	1.144.968,43
2009	3.953.641,55



CLASE 8.^a
84812200



OM0269622

AM Trea Capital, S.G.I.I.C., S.A.

Año de generación	Importe (euros)
2014	28.416,10
2013	102.662,93
2012	308.986,05
2011	320.899,57
2010	238.403,73
2009	236.651,23
2008	422.657,26
2007	179.640,78

Trazerland Proyectos, S.L.

Año de generación	Importe (euros)
2014	1.654,93
2010	262.662,81

Como consecuencia de la entrada en vigor de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, se ha modificado sustancialmente el tratamiento de la compensación de bases imponibles negativas destacando la aplicabilidad de dichas bases imponibles en un futuro sin límite temporal.

c) Activos y pasivos fiscales

El detalle de los activos y pasivos fiscales diferidos a 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el que se presenta a continuación:

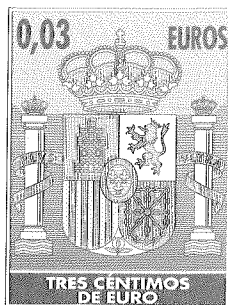
	En euros	
	2014	2013
Activos Fiscales		
Impuestos Diferidos (activos financieros disponibles para la venta)	66.128,60	32.463,48
Otros impuestos diferidos (Nota 23.b)	163.388,63	-
	229.517,23	32.463,48
Pasivos Fiscales		
Impuestos Diferidos (activos financieros disponibles para la venta)	802.402,28	753.232,54
Otros impuestos diferidos (Nota 23.b)	-	450.291,16
	802.402,28	1.203.523,70

Los activos y pasivos por impuesto diferido se valoran según los tipos de gravamen esperados en el momento de su reversión, según la normativa que esté vigente o aprobada y pendiente de publicación en la fecha de cierre del ejercicio, y de acuerdo con la forma en que racionalmente se prevea recuperar o pagar el activo o el pasivo. En su caso, la modificación de la legislación tributaria (en especial la modificación de los tipos de gravamen) da lugar a la correspondiente variación en el importe de los pasivos y activos por impuesto diferido.



CLASE 8.ª

0,03 EUROS



OM0269623

En este sentido, y como consecuencia de la entrada en vigor de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, el tipo gravamen general se reducirá en el plazo de dos años del 30% al 28% y del 28% al 25% en los ejercicios fiscales 2015 y 2016, respectivamente. Los Administradores de la Sociedad Dominante han analizado los impuestos diferidos existentes al 31 de diciembre de 2014 y han estimado que la fecha más probable de reversión de los mismos tendrá lugar con posterioridad al cierre del ejercicio 2015, por lo que consideran que el tipo de gravamen correcto a aplicar en la valoración de los impuestos diferidos es el 25%.

d) Ejercicios pendientes de comprobación y actuaciones inspectoras

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al cierre del ejercicio 2014 las sociedades del Grupo tienen abiertos a inspección los ejercicios 2010, 2011, 2012 y 2013 del Impuesto sobre Sociedades y los ejercicios 2010 (según los casos), 2011, 2012, 2013 y 2014 para los demás impuestos que le son de aplicación. Los Administradores de la Sociedad Dominante consideran que se han practicado adecuadamente las liquidaciones de los mencionados impuestos, por lo que, aún en caso de que surgieran discrepancias en la interpretación normativa vigente por el tratamiento fiscal otorgado a las operaciones, los eventuales pasivos resultantes, en caso de materializarse, no afectarían de manera significativa a las cuentas anuales adjuntas.

Con fecha 4 de julio de 2011, la sociedad del grupo Trea Capital Partners, Sociedad de Valores, S.A. recibió comunicación del inicio de un procedimiento de gestión tributaria de comprobación limitada por el concepto "Impuesto sobre el Valor Añadido" (IVA), ejercicio 2010, por el periodo comprendido entre la declaración del Impuesto sobre el Valor Añadido del primer trimestre del ejercicio 2010 y el cuarto trimestre de ese mismo ejercicio.

Con fecha 29 de mayo de 2012, la sociedad del grupo Trea Capital Partners, Sociedad de Valores, S.A. recibió la notificación de la resolución, dictada en fecha 25 de mayo de 2012, por la Agencia Tributaria, por el concepto de Impuesto sobre el Valor Añadido (IVA) del ejercicio 2010, periodos 1T, 2T, 3T y 4T. No obstante, con fecha 29 de junio de 2012, la mencionada sociedad del grupo interpuso dicha resolución ante el Tribunal Económico-Administrativo Regional de Cataluña (TEARC) al no estar conforme con la misma.

24. Plazos residuales y tipo de interés medio de las operaciones

En el Anexo II, se presenta el desglose, por vencimientos, de los saldos de determinados epígrafes de instrumentos financieros del balance consolidado adjunto.

25. Gestión del riesgo

La información referente a las políticas de gestión de riesgos así como la naturaleza y nivel asumido de los mismos, se detalla a continuación:

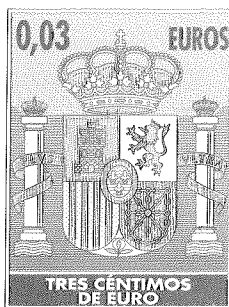
a) Estructura de gestión del riesgo

El Consejo de Administración y la Dirección General de la Sociedad Dominante tutelan y supervisan las políticas contables y los sistemas y procedimientos de control interno en relación con todos los riesgos de la actividad del Grupo.

El objetivo fijado en cuanto a la medición y control de riesgos es revisar periódicamente los límites del alcance de los tipos de riesgos que afectan o pueden afectar a la actividad y los activos del Grupo. De esta manera se establecen y actualizan los límites operativos de cada una de las áreas con un direccionamiento enfocado a la optimización en la utilización de los distintos instrumentos que a su vez permiten una gestión adecuada y un control, acotación y minimización de dichos riesgos.



CLASE 8.ª
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



OM0269624

En el ámbito organizativo, existe una segregación de funciones entre las unidades de negocio donde se originan los riesgos y las unidades de seguimiento y control de los mismos.

El Grupo pone especial énfasis en la identificación, medición, control y seguimiento de los siguientes riesgos:

- Riesgo de mercado.
- Riesgo de crédito.
- Riesgo de liquidez.
- Riesgo operativo.
- Otros riesgos.

El Área de Control de Riesgos (Controller) es el área responsable de llevar a cabo de forma permanente la actividad de identificación, medición y control de los riesgos que puedan afectar a las carteras gestionadas por cuenta propia.

El Área de Control de Riesgos depende directa y funcionalmente del Director General del Grupo, e informa puntualmente sobre el resultado de sus trabajos tanto al Director General como a la Unidad de Control.

Así mismo el Área dispone de un proceso de actuación en caso de superación de los límites de inversiones establecidos internamente.

b) Exposición al riesgo

Valor razonable de los instrumentos financieros

El Grupo determina el valor razonable de los instrumentos financieros tomando como referencia las cotizaciones publicadas en mercados activos. En el caso de participaciones no cotizadas, en su mayoría inversiones en instituciones de inversión colectiva, la Sociedad determina su valor razonable a partir del valor neto de los activos publicados por las entidades depositarias.

El valor razonable de los activos y pasivos financieros registrados en el balance consolidado al 31 de diciembre de 2014 y 2013 a coste no difiere significativamente de su valor en libros.

Los activos y pasivos financieros cuyo vencimiento es superior a un año y/o devengan un tipo de interés fijo, son poco significativos, a excepción de los siguientes:

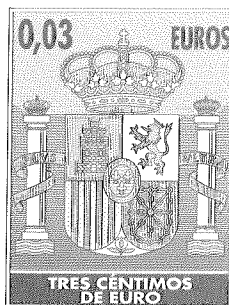
- Deuda mantenida con el socio único de la Sociedad Dominante por importe de 257.437,08 euros (véase Nota 17). Considerando los plazos en los que se esperan que se realicen las aportaciones, los Administradores estiman que el valor razonable de la deuda no difiere significativamente de su valor en libros.

Riesgo de mercado

Definido como el riesgo de incurrir en pérdidas ante movimientos adversos en los precios de los activos en los que se mantengan posiciones.



CLASE 8.ª



OM0269625

El VaR, con un nivel de confianza del 99% y un horizonte temporal de un mes, para ciertas posiciones de las inversiones financieras de la entidad a 31 de diciembre de 2014:

Denominación	ISIN	VAR (95%) (Monthly: 1 years)	% Cartera
3i GROUP PLC	GB00B1YW4409	-5,75%	0,37%
ACC BANCO SABADELL	ES0113860A34	-4,31%	0,65%
BLUEBAY-INV GRADE BOND B EUR	LU0179826135	-0,02%	0,78%
GAM STAR-US ALL CAP EQU O USD	IE00B1W3Y897	-2,67%	0,76%
HENDERSON HORIZ PAN EUR EQ A2	LU0138821268	-2,11%	0,82%
IIG TRADE OPP. INVEST SHARES	CWN4419K1499	0,36%	0,48%
INMOBILIARIA COLONIAL	ES0139140042	-7,27%	0,00%
KINETICS FUND ASA	KYG5255U1720	-6,93%	0,00%
MARSHALL WACE EUREKA A1 EUR	IE00B65GJK75	-1,74%	2,34%
MEDIOLANUM ALPHA PLUS	ES0139008033	-0,66%	6,91%
NEPTUNE INV EUROPEAN OPP B EUR	GB00B60T5Q99	-4,36%	0,66%
ODDO AVENIR EUROPE PARTE A CAP	FR0000974149	-2,73%	0,70%
PICTET EMERGING MKTS IDX P USD	LU0188499254	-6,99%	0,48%
PICTET EUR HIGH YIELD P	LU0133807163	-1,54%	0,28%
PICTET-US EQUITY SEL-P USD	LU0256840108	-2,98%	0,80%
SISF EUROP SPECIAL SITUAT A CA	LU0246035637	-2,44%	0,73%
TREA 3G CREDIT OPPRT C USD	LU0629658435	-3,12%	1,33%
TREA 3G CREDIT OPPRT E EUR HED	LU0629658609	-3,13%	1,40%
TREA ABSOLUTE 6, FI	ES0180677009	-3,18%	1,18%
UNI GLOBAL MINIM.VAR.EUROPE B1	LU0191819951	-2,29%	0,79%

En el resto de inversiones de la cartera propia no se han aplicado las medidas VaR a los portafolios de las carteras debido a:

- la inconsistencia de los datos históricos dados los hechos societarios relevantes comentados anteriormente.
- el peso específico de las inversiones en *private equity*.

Para estos activos se realizaron en su momento los *Back Testing* necesarios.

No obstante, se han analizado las volatilidades del resto de los activos que componen la cartera del Grupo.

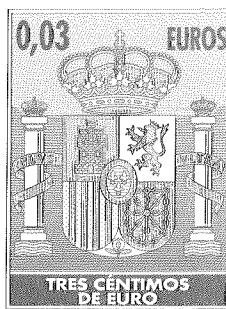
Riesgo de cambio

Entendido como el riesgo de que se produzcan variaciones en el valor de mercado de las posiciones denominadas en divisas distintas a la de origen del país como consecuencia de las variaciones en los tipos de cambio.

El Grupo mantiene inversiones directas e indirectas en monedas distintas del euro, básicamente en dólares americanos, coronas suecas, y francos suizos (véanse Notas 8, 9 y 11). En determinados fondos durante el 2014 se ha tomado la posición de cobertura frente a la divisa por disminución de la exposición directa a ésta:



CLASE 8.ª
MARCA DE REGISTRO



OM0269626

Riesgo de tipo de interés

En cuanto al riesgo de tipo de interés las oscilaciones de los mercados no han afectado directamente a la cartera del Grupo por no tener un riesgo directo a los movimientos de la curva de tipos.

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito se origina en la posibilidad de pérdida derivada del incumplimiento total o parcial de los clientes del Grupo con contrapartidas de sus obligaciones financieras con el mismo. El Grupo realiza un seguimiento de sus clientes con el objetivo de anticipar posibles deterioros en la financiación concedida. No existe una concentración excesiva en clientes sino que se mantiene una diversificación de las contrapartes para evitar concentraciones de riesgos.

Los saldos en depósitos a la vista, las imposiciones a plazo fijo y, en su caso, las adquisiciones temporales de activos se realizan con contrapartes de alta calificación crediticia.

Riesgo de Contrapartida

Vendrá representado por la pérdida en que se incurriría en caso de incumplimiento de la Contraparte al tener que reponer la posición en el mercado.

Como consecuencia de la política de diversificación de riesgos llevada a cabo por el Grupo, por el momento no se considera necesario llevar a la práctica un control específico de riesgo de contraparte.

Riesgo de Emisor

Es el riesgo de incurrir en pérdidas por cambios en la percepción que el mercado tiene sobre la solvencia del emisor de un activo que integra la cartera. Las pérdidas vendrían derivadas de que el emisor no pudiera hacer frente, a su vencimiento, al reintegro de la inversión.

Debido a que la cartera gestionada está suficientemente diversificada y a los trabajos de "due diligence" que se llevan a cabo, previos a las correspondientes inversiones, no se considera preciso establecer controles específicos por riesgo emisor.

Riesgo de liquidez

Es el riesgo causado por la imposibilidad de hacer/deshacer una posición en mercado debido a que no se encuentre contrapartida, por falta de liquidez en el mercado o porque tiene un coste elevado y que, como consecuencia de ello, resulte imposible hacer frente a las obligaciones de pago.

Periódicamente el responsable de cada Área de Gestión de inversiones ha realizado un análisis de la liquidez real de la cartera.

A nivel societario se ha implementado un sistema de gestión diario de la tesorería de cada cartera que ha redundado en un mayor y eficaz control de los indicadores de liquidez del Grupo.

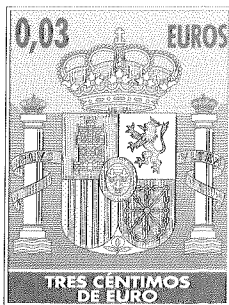
Dadas las diferentes características de los activos incluidos en la cartera de inversiones la liquidez ha merecido especial atención en el ejercicio. Se ha implementado un sistema de control de la misma, equilibrando el total del Grupo balanceando las distintas alternativas que presentaban cada uno de los subyacentes. A su vez, se han dispuesto de los recursos externos de liquidez necesarios para un normal desenvolvimiento de la actividad del Grupo.

Dado el carácter de las inversiones del Grupo, no se ha estimado la pérdida potencial y por lo tanto el consecuente exceso o defecto de liquidez por la venta anticipada de activos. No obstante, dicho indicador está incluido en las previsiones de tesorería.

Por su parte, el coeficiente de liquidez, establecido como el límite de las inversiones del Grupo en activos de bajo riesgo y elevada liquidez no inferior al 10% de los saldos acreedores a corto plazo, una vez excluidos (en su caso) los saldos acreedores de clientes, ha sido mantenido permanentemente dentro de sus parámetros de configuración.



CLASE 8.ª
INDUSTRIAL



OM0269627

Para hacer frente a los vencimientos de las posiciones de pasivo y a los compromisos de inversión que los Administradores esperan que se exijan durante los próximos 12 meses (véanse Nota 27 y Anexo II), el Grupo dispone de la liquidez que le confiere la póliza de crédito a corto plazo mantenida con Banc Sabadell (véase Nota 16 y Anexo II).

Riesgo operativo

Es el riesgo causado por la posible ocurrencia de sucesos inesperados o fallos relacionados con la infraestructura operativa interna y externa, siendo sus características principales:

Las acciones del Grupo para mitigar dichos riesgos han sido la implantación de:

- Una estructura organizativa efectiva de las distintas áreas de la actividad.
- Una planificación y seguimiento del presupuesto anual.
- Políticas de personal adecuadamente retribuido y formado.
- Sistemas de seguridad informática.
- Reglamento de Conducta interno.
- Conciliación y dobles chequeos de la información y valoraciones.

Riesgo político/legal

Supone el riesgo de pérdida debido a que una operación no pueda ser ejecutada por no existir una formalización contractual completa, clara o adecuada, o por no ajustarse al marco legal que regula la actividad del Grupo, así como los riesgos derivados de cambios en impuestos, retenciones, etc., que puedan afectar de manera directa o indirecta al precio de un activo. La opinión de los asesores legales ha de ser obligatoria en la puesta en marcha de nuevos productos o en la entrada en nuevos mercados.

En este sentido todos los contratos firmados por el Grupo han sido revisados por los asesores jurídicos externos, y puestos en conocimiento de la Unidad de Control.

Los riesgos de acontecimientos y de sector han sido especialmente monitorizados en un año de especiales turbulencias financieras, no dándose incidencia alguna que resaltar.

También han sido tutelados los:

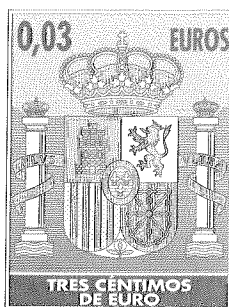
- Límites por intermediario.
- Límites por divisa.
- Límites de operaciones por gestor.

En cuanto al riesgo de liquidación de operaciones, no ha habido ningún aspecto que remarcar.

26. Gestión de Capital

La Circular 2/2014, de 23 de junio, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre el ejercicio de diversas opciones regulatorias en materia de solvencia para las empresas de servicios de inversión y sus grupos consolidables, regula los recursos propios mínimos que han de mantener dichas entidades, la forma en la que se determinan dichos recursos propios, y los procesos e información sobre el nivel de solvencia que deben realizar las entidades, así como de la información de carácter público que deben elaborar. El objeto de esta circular es regular las opciones que el Reglamento (UE) n.º 575/2013, de 26 de junio de 2013, sobre los requisitos prudenciales de las entidades de crédito y las empresas de inversión, y por el que se modifica el Reglamento (UE) n.º 648/2012, atribuye a las autoridades competentes nacionales, aplicables a los grupos consolidables de empresas de servicios de inversión y a las empresas de servicios de inversión españolas integradas o no en un grupo consolidable, relativas a aquellas materias que se consideran necesarias para la aplicación del citado Reglamento (UE) n.º 575/2013 desde el 1 de enero de 2014. Esta circular también deroga la Circular 12/2008, de 30 de diciembre, de la CNMV, sobre solvencia de las empresas de servicios de inversión y sus grupos consolidables.

Los requerimientos de recursos propios mínimos que establece la mencionada Circular se calculan en función de la exposición del Grupo a los riesgos de mercado, de crédito, de liquidez, operativos, y otros que puedan derivarse de su actividad.



OM0269628

CLASE 8.ª

La estrategia de gestión de los recursos propios del Grupo ha consistido en mantener en todo momento unos niveles de recursos propios superiores a los establecidos en la normativa vigente. De cara a garantizar el cumplimiento de estos riesgos, el Grupo realiza una supervisión continua del perfil de riesgos y del ámbito de control establecido, que pretenden poner de manifiesto posibles debilidades en las políticas de gestión y control de riesgos, así como los medios y sistemas informáticos, que pudieran incidir en un incremento de las necesidades de recursos propios.

Los resultados de esta supervisión continua son informados mediante el Informe de Solvencia, aprobados por el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante del Grupo.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, y durante dichos ejercicios, los recursos propios computables del Grupo excedían a los requeridos por la normativa en vigor en cada momento.

27. Cuentas de orden

Recogen los saldos representativos de derechos, obligaciones y otras situaciones jurídicas que en el futuro puedan tener repercusiones patrimoniales, así como aquellos otros saldos que se precisan para reflejar todas las operaciones realizadas por el Grupo, aunque no comprometan su patrimonio.

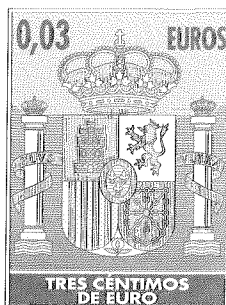
La composición al 31 de diciembre de 2014 y 2013, del saldo de este epígrafe es la siguiente:

	Euros	
	31/12/2014	31/12/2013
Cuentas de riesgo y compromiso	4.280.766,01	5.007.268,71
	4.280.766,01	5.007.268,71

La cuenta "Cuentas de riesgo y compromiso" a 31 de diciembre de 2014 y 2013, corresponde íntegramente a los desembolsos pendientes de realizar por los compromisos de inversión adoptados por el Grupo.

31 de diciembre de 2014

TITULAR	INVERSIÓN	COMPROMISO		PENDIENTE
		\$	€	€
ELITE OPPORTUNITY	Priv. Concentrate Energy	3.800.000,00	2.916.060,27	-
ELITE OPPORTUNITY	Goldman Sachs Mezzanine	1.250.000,00	960.300,01	48.016,54
ELITE OPPORTUNITY	Goldman Sachs Vintage Fd IV Off	1.000.000,00	762.972,96	160.974,32
ELITE OPPORTUNITY	Goldman Sachs Vintage Fd V Off	3.000.000,00	2.304.720,03	670.712,33
ELITE OPPORTUNITY	Goldman Sachs WLR Opportunities	1.000.000,00	639.145,27	134.205,04
ELITE OPPORTUNITY	P.E. Partners Asia	5.000.000,00	3.862.543,97	1.112.472,04
ELITE OPPORTUNITY	Goldman Sachs EDMC I	800.000,00	614.592,01	-
ELITE OPPORTUNITY	Goldman Sachs Mount Kellet	1.000.000,00	823.655,38	-
ELITE OPPORTUNITY	3i India	3.500.000,00	2.765.521,79	124.843,55
ELITE OPPORTUNITY	Prax Capital	2.000.000,00	1.647.310,77	728.378,22
ELITE OPPORTUNITY	Apax	n.a.	8.263.987,64	463.855,36
ELITE OPPORTUNITY	Memora	n.a.	1.300.000,00	-
ELITE OPPORTUNITY	Goldman Sachs ISS Investors	n.a.	2.395.252,95	-
ELITE OPPORTUNITY	Mediterranea	n.a.	1.000.000,00	837.308,61
TOTAL		22.350.000,00	30.256.063,05	4.280.766,01



OM0269629

CLASE 8.ª

31 de diciembre de 2013

TITULAR	INVERSIÓN	COMPROMISO		PENDIENTE
		\$	€	€
ELITE OPPORTUNITY	Priv. Concentrate Energy	3.800.000,00	2.721.788,96	77.925,08
ELITE OPPORTUNITY	Goldman Sachs Mezzanine	1.250.000,00	710.656,46	212.084,59
ELITE OPPORTUNITY	Goldman Sachs Vintage Fd IV Off	1.000.000,00	734.868,86	140.732,20
ELITE OPPORTUNITY	Goldman Sachs Vintage Fd V Off	3.000.000,00	1.687.143,56	587.419,32
ELITE OPPORTUNITY	Goldman Sachs WLR Opportunities	1.000.000,00	540.404,86	133.770,59
ELITE OPPORTUNITY	P.E. Partners Asia	5.000.000,00	2.602.743,06	1.078.360,56
ELITE OPPORTUNITY	Goldman Sachs EDMC I	800.000,00	606.428,14	-
ELITE OPPORTUNITY	Goldman Sachs Mount Kellet	1.000.000,00	516.651,74	138.618,60
ELITE OPPORTUNITY	Cevian Capital Class B	-	2.500.000,00	-
ELITE OPPORTUNITY	Cevian Capital Class A	-	1.666.666,67	-
ELITE OPPORTUNITY	3i India	3.500.000,00	2.216.683,98	371.596,55
ELITE OPPORTUNITY	Prax Capital	2.000.000,00	529.787,20	960.533,36
ELITE OPPORTUNITY	Apax	n.a.	7.768.387,25	328.125,37
ELITE OPPORTUNITY	Memora	n.a.	1.300.000,00	-
ELITE OPPORTUNITY	Goldman Sachs ISS Investors	n.a.	2.468.323,00	-
ELITE OPPORTUNITY	Mediterranea	n.a.	978.102,49	978.102,49
TOTAL		22.350.000,00	29.548.636,23	5.007.268,71

El tipo de cambio utilizado para determinar el capital pendiente de desembolso corresponde al publicado por Bloomberg a 31 de diciembre de 2014 y 2013.

28. Partes vinculadas

a) Saldos y operaciones con sociedades del Grupo, multigrupo y asociadas

El detalle de operaciones y saldos mantenidos con sociedades vinculadas, al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

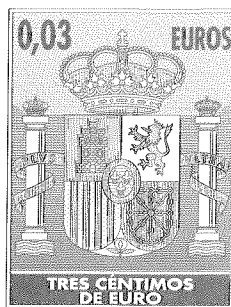
	Euros	
	2014	2013
Activo:		
Crédito a particulares (Nota 9)	-	23.861,31
	-	23.861,31

b) Operaciones con miembros del Consejo de Administración y Alta Dirección

La información sobre los diferentes conceptos retribuidos devengados por el Consejo de Administración y la Alta Dirección del Grupo y, en su caso, el saldo de las operaciones de riesgo directo concertados con el Consejo de Administración y la Alta Dirección del Grupo se detallan en la Nota 6.



CLASE 8.ª



OM0269630

c) Operaciones con otras partes vinculadas

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 existen personas físicas y jurídicas, que entran dentro del concepto de partes vinculadas y que realizan con el Grupo operaciones propias de una relación comercial normal con una entidad financiera, por importes no significativos, en condiciones de mercado o de empleado, según proceda.

29. Departamento de Atención al Cliente

En virtud de la Orden del Ministerio de Economía 734/2004, de 11 de marzo, sobre departamentos y servicios de atención al cliente y al defensor del cliente de las entidades financieras que desarrolla la Ley 35/2002, de 22 de noviembre, de Medidas de Reforma del Sistema Financiero, la Sociedad de Valores del Grupo mantiene un Departamento de Atención al Cliente, y ha establecido un reglamento que regula de forma sistemática y completa el funcionamiento de dicho Departamento, asegurando el fácil acceso por parte de los clientes al sistema de reclamación, así como una ágil tramitación y resolución de las quejas o reclamaciones interpuestas por aquéllos.

En este sentido, el informe anual sobre el desarrollo de la función del Departamento de Atención al Cliente al que hace mención el artículo 17 de la mencionada Orden se ha presentado al Consejo de Administración de la sociedad de valores del Grupo el 26 de marzo de 2015. En base al mencionado informe, durante el ejercicio 2014, el Departamento de Atención al Cliente de la Sociedad no ha recibido ninguna reclamación.

30. Intereses y rendimientos asimilados

Este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada comprende los intereses devengados en el ejercicio por todos los activos financieros cuyo rendimiento, implícito o explícito, se obtiene de aplicar el método del tipo de interés efectivo, con independencia de que se valoren por su valor razonable. Los intereses se registran por su importe bruto, sin deducir, en su caso, las retenciones de impuestos realizadas en origen.

Seguidamente se desglosa el origen de los intereses y rendimientos asimilados devengados por el Grupo en los ejercicios 2014 y 2013:

	Euros	
	2014	2013
Crédito a intermediarios financieros (Nota 8)	93,54	431,37
Crédito a particulares (Nota 9)	9.812,39	3.331,86
	9.905,93	3.763,23

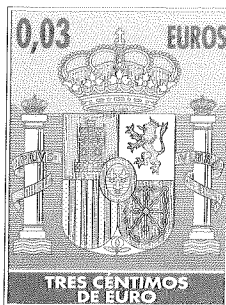
31. Intereses y cargas asimiladas

Este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada comprende los intereses devengados en el ejercicio por todos los pasivos financieros con rendimiento, implícito o explícito que se obtienen de aplicar el método del tipo de interés efectivo, con independencia de que se valoren por su valor razonable.

Durante los ejercicios 2014 y 2013, el saldo registrado bajo este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada incluye, principalmente, los intereses devengados por las deudas mantenidas con los intermediarios financieros (véase Nota 16).



CLASE 8.ª



OM0269631

32. Rendimientos de instrumentos de capital

Incluye los dividendos y retribuciones de instrumentos de capital correspondientes a beneficios generados por las entidades participadas con posterioridad a la adquisición de la participación.

El saldo de este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta del ejercicio 2014 corresponde principalmente a las distribuciones realizadas por el fondo Elite Private Equity Opportunity PLC por importe de 3.680.899,68 euros (véase Nota 11). Asimismo, el saldo de este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta del ejercicio 2013 corresponde íntegramente a saldos devengados por las acciones clasificadas en su momento como cartera de negociación.

33. Comisiones percibidas y otros productos de explotación

El saldo registrado en el epígrafe "Comisiones percibidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta, corresponde íntegramente a comisiones percibidas por servicios de gestión de carteras de inversión.

Al 31 de diciembre de 2014, la sociedad de valores del grupo tiene el mandato de gestión de 15 Fondos de Inversión y 15 Sociedades de Inversión de Capital Variable (véase Anexo III) cuyas sociedades gestoras son Mediolanum Gestión, S.G.I.I.C., S.A. e Inversis Gestión, S.A., SGIIC. Por este servicio, el Grupo ha percibido una comisión de gestión por importe de 1.896.731,24 euros.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2014, la sociedad de valores del grupo tiene el mandato de gestión de instituciones de inversión colectiva domiciliadas en estados miembros de la Unión en Europea (véase Anexo III). Por este servicio, el Grupo ha percibido una comisión de gestión por importe de 1.488.064,07 euros.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2014, la sociedad de valores del grupo ha percibido 23.517,49 euros en concepto de comisión por comercialización de los fondos gestionados por Gamax Management AG y por la comercialización del fondo Axiom Fund.

Durante el ejercicio 2014 la sociedad de valores del grupo ha percibido una comisión de 2.875.000,00 euros por la colocación de una emisión de deuda de Aigües de Barcelona, Empresa Metropolitana de Gestió del Cicle Integral de l'Aigua, S.A.

En el epígrafe "Otros productos de explotación" se incluyen comisiones devengadas por servicios de asesoramiento de operaciones singulares.

El saldo correspondiente a las comisiones de gestión pendientes de cobro se encuentra registrado en el epígrafe "Otros activos financieros" del balance consolidado adjunto (véase Nota 10).

34. Comisiones satisfechas

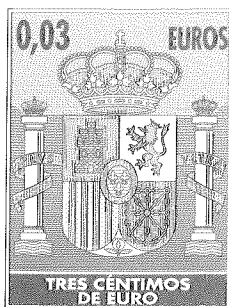
El desglose del saldo de este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, de los ejercicios 2014 y 2013, es el siguiente:

	Euros	
	2014	2013
Comisiones cedidas a representantes y a otras entidades	40.641,25	30.629,34
	40.641,25	30.629,34

Dentro de la cuenta "Comisiones cedidas a representantes y otras entidades" se incluyen, fundamentalmente, las comisiones cedidas en concepto de servicios de custodia y administración de valores e intermediación en operaciones del mercado de valores.



CLASE 8.^a
SECURITIES



OM0269632

35. Resultados de operaciones financieras

Dicho epígrafe incluye el importe de los resultados obtenidos en la compraventa de instrumentos financieros así como las variaciones del valor razonable de los activos clasificados como cartera de negociación (véase Nota 11).

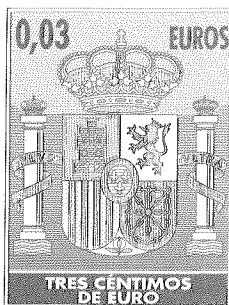
El desglose del saldo de este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2014 y 2013, en función del origen y la naturaleza de las partidas que lo conforman es:

	Euros	
	2014	2013
Instrumentos financieros clasificados como:		
Cartera de negociación	(1.097,01)	710.998,11
Instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	57.701,05	20.282,33
	56.604,04	731.280,44
Origen:		
Renta variable	-	56.379,80
Derivados de negociación	-	-
Instituciones de inversión colectiva	56.604,04	674.900,64
	56.604,04	731.280,44

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la cuenta "Instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias" corresponde al resultado por bajas en las instituciones de inversión colectiva clasificados en el epígrafe "Activos financieros disponibles para la venta – Otros instrumentos de capital" (véase Nota 11).

36. Diferencias de cambio

El desglose del contravalor en euros de los principales saldos de activo y pasivo del balance consolidado, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, mantenidos en moneda extranjera, atendiendo a la naturaleza de las partidas que los integran y a las divisas más significativas en las que se encuentran denominados, es el siguiente:



OM0269633

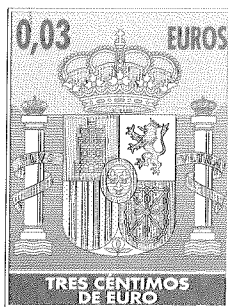
CLASE 8.ª

Ejercicio 2014

Naturaleza de los Saldos en Moneda Extranjera:	Contravalor en Euros	
	Activos	Pasivos
Tesorería		
Dólares americanos (USD)	373,13	-
Libras esterlinas (GBP)	256,37	-
Francos suizos (CHF)	13,12	-
	642,62	-
Inversiones crediticias / Pasivos financieros a coste amortizado		
Dólares americanos (USD)	29.811,55	-
Coronas suecas (SEK)	1.965,89	-
	31.777,44	-
Instrumentos de capital		
Dólares americanos (USD)	1.659.504,07	
Libras esterlinas (GBP)	149.816,20	-
	1.809.320,27	-
Total saldos denominados en moneda extranjera	1.841.740,33	-

Ejercicio 2013

Naturaleza de los Saldos en Moneda Extranjera:	Contravalor en Euros	
	Activos	Pasivos
Tesorería		
Dólares americanos (USD)	624,29	-
Libras esterlinas (GBP)	181,04	-
Francos suizos (CHF)	74,55	-
	879,88	-
Inversiones crediticias / Pasivos financieros a coste amortizado		
Dólares americanos (USD)	229.374,35	-
Coronas suecas (SEK)	1.077,95	226.240,93
	230.452,30	226.240,93
Instrumentos de capital		
Dólares americanos (USD)	1.470.401,51	
Libras esterlinas (GBP)	116.019,06	-
Francos suizos (CHF)	10.000.046,12	-
	11.586.466,69	-
Total saldos denominados en moneda extranjera	11.817.798,87	226.240,93



OM0269634

CLASE 8.ª
ANEXO 1**37. Gastos de personal****a) Composición**

El desglose del saldo de este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de los ejercicios 2014 y 2013, en función del origen y la naturaleza de las partidas que lo conforman es:

	Euros	
	2014	2013
Sueldos y salarios	3.080.429,41	1.624.151,53
Seguridad Social	222.290,52	212.944,32
Indemnizaciones	-	-
Otros gastos de personal	1.153,10	2.011,95
	3.303.873,03	1.839.107,80

b) Número de empleados

El número medio de empleados del Grupo durante los ejercicios 2014 y 2013 detallado por categorías profesionales es el siguiente:

	2014	2013
Directivo	4	4
Técnicos	14	12
Administrativos	7	5
	25	21

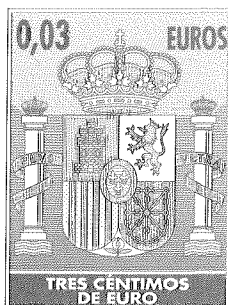
El número de empleados del Grupo al cierre de los ejercicios 2014 y 2013 distribuido por categorías profesionales y género, es el siguiente:

	2014		2013	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Directivos	3	1	4	1
Técnicos	13	2	12	1
Administrativos	3	6	2	4
	19	9	18	6

Los importes pendientes de pago al cierre del ejercicio en concepto de gastos de personal se registran en el capítulo "Resto de pasivos" del balance consolidado adjunto (véase Nota 15).



CLASE 8.ª



OM0269635

38. Gastos generales

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas correspondientes a los ejercicios 2014 y 2013 es el siguiente:

	Euros	
	2014	2013
Arrendamientos	106.502,29	120.216,01
Reparaciones y mantenimiento	24.742,98	10.200,53
Servicios Profesionales Independientes	1.514.236,34	709.079,17
Seguros	8.081,89	23.118,50
Publicidad y Propaganda	249.134,39	79.428,82
Suministros	44.771,60	32.786,96
Otros	89.918,15	77.128,88
Otros Tributos	29.331,43	39.566,12
Total gastos generales	2.066.719,07	1.091.524,99

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, bajo la cuenta "Servicios profesionales" se incluyen 16.465,00 euros, en ambos ejercicios, correspondientes a los honorarios y gastos de Deloitte, S.L. por los servicios de auditoría de las cuentas individuales, 7.715,00 euros, en ambos ejercicios, por los servicios de auditoría de las cuentas consolidadas, y 8.915,00 euros, en ambos ejercicios, por otros trabajos. Durante el ejercicio 2014 y 2013 las sociedades vinculadas a Deloitte, S.L. han prestado servicios de naturaleza fiscal y normativo cuyos honorarios ascienden a 28.701,00 y 27.830,00 euros.

Servicios profesionales independientes

Al cierre del ejercicio 2014, el saldo de la cuenta "Servicios de profesionales independientes" incluye, entre otros, el gasto devengado por los servicios recibidos en concepto de auditoría interna, cumplimiento normativo y asesoría jurídica proporcionados por las sociedades Informa Consulting Compliance, S.L., Gabinete de Servicios Empresariales Siglo XXI, S.L. y Pastor & M. Monche Abogados por importe conjunto de 111.486,11 euros.

Asimismo, durante el ejercicio 2014 el Grupo ha contratado los servicios de KPMG Asesores, S.L. para el asesoramiento en la puesta en marcha del fondo Black Toro Capital. Por este servicio, KPMG Asesores, S.L. ha percibido una comisión por importe de 107.700,81 euros.

Al 31 de diciembre de 2014, los agentes de la sociedad de valores del grupo han percibido una comisión por sus servicios por importe de 151.184,16 euros.

Durante el ejercicio 2014 el Grupo ha firmado un contrato de asesoramiento con la sociedad Puente América Capital, S.L.U. En virtud de dicho contrato, Puente América Capital, S.L.U. se compromete a prestar a la Sociedad servicios de estudio de mercado y servicios de asesoramiento en la elaboración y diseño de productos y estrategias nuevas o ya existentes así como en operaciones en el mercado de capitales. Por este servicio, Puente América Capital, S.L.U. ha percibido una comisión por importe de 531.063,50 euros.

Arrendamientos financieros

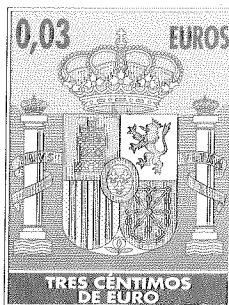
Al cierre del ejercicio 2014 el Grupo, en su condición de arrendatario financiero, mantiene un contrato de arrendamiento financiero con Abanca (anteriormente denominado Novagalicia Banco) para la adquisición de elementos de procesamiento informáticos clasificados en el epígrafe "Inmovilizado material" del balance consolidado (véanse Notas 13 y 16). Dicho contrato de arrendamiento financiero tiene vencimiento de 16 de marzo de 2015 y devenga un tipo de interés nominal del 5%.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el valor actual de los pagos mínimos pendientes de realización por parte del Grupo para el mantenimiento del contrato de arrendamiento financiero sobre el inmovilizado material adquirido asciende a 2.409,90 y 13.991,97 euros, respectivamente.



CLASE 8.ª

ARRENDAMIENTO FINANCIERO



OM0269636

Al cierre del ejercicio 2014 y 2013 el Grupo tiene contratado con los arrendadores las siguientes cuotas de arrendamiento mínimas (incluyendo, si procede, las opciones de compra), de acuerdo con los actuales contratos en vigor, sin tener en cuenta repercusión de gastos comunes, incrementos futuros por IPC, ni actualizaciones futuras de rentas pactadas contractualmente (en euros):

Ejercicio 2014

Arrendamientos Financieros Cuotas Mínimas (*)	2014
	Valor Nominal
Menos de un año	2.928,15
Entre uno y cinco años	-
Más de cinco años	-
Total	2.928,15

(*) Las variaciones con respecto a las cifras establecidas en el contrato de arrendamiento financiero afecto corresponden a la aplicación del 21% del impuesto sobre el valor añadido (sin deducir la parte no deducible).

Ejercicio 2013

Arrendamientos Financieros Cuotas Mínimas (*)	2013
	Valor Nominal
Menos de un año	11.712,60
Entre uno y cinco años	2.928,15
Más de cinco años	-
Total	14.640,75

(*) Las variaciones con respecto a las cifras establecidas en el contrato de arrendamiento financiero afecto corresponden a la aplicación del 21% del impuesto sobre el valor añadido (sin deducir la parte no deducible).

Dado el vencimiento del contrato de leasing durante el primer trimestre del próximo ejercicio, los Administradores de la Sociedad Dominante del Grupo estiman que no existen diferencias significativas entre el valor nominal y el valor actual de las cuotas a pagar.

Las cuotas de arrendamiento financiero devengadas durante los ejercicios 2014 y 2013 ascienden a 11.712,60 euros en ambos casos, de las cuales 335,19 y 790,01, respectivamente, corresponden a intereses devengados del contrato que se hallan registrados en el epígrafe "Intereses y cargas asimiladas" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta (véase Nota 16).



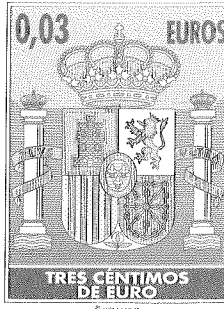
Anexo I – Sociedades dependientes integradas en el Grupo

Denominación / Actividad	Domicilio social	% Participación		Capital Social	Beneficio (Pérdida) ejercicio	Resto del patrimonio	Valor teórico contable	Deterioro del ejercicio	Auditor
		Directa	Indirecta						
AMIFEM A.B. / Inversión	Estocolmo (Suecia)	100%	-	11.651,21	(689.639,69)	2.467.204,60	1.789.216,12	(934.631,90)	Deloitte Suecia
AM TREA CAPITAL, S.G.I.I.C., S.A. / Sociedad Gestora de IIC	C/ Agustina Saragossa 3-5 L. 2 08017 Barcelona (España)	100%	-	521.500,00	(28.416,10)	(225.314,12)	267.769,78	(28.416,10)	Deloitte, S.L.
TRAZERLAND PROYECTOS, SL / Inversión	C/ Agustina Saragossa 3-5 L. 2 08017 Barcelona (España)	100%	-	653.006,00	(1.654,93)	(264.395,20)	390.265,73	-	n.a.
TREA CAPITAL PARTNERS, Sociedad de Valores, SA / Sociedad de Valores	C/ Agustina Saragossa 3-5 L. 2 08017 Barcelona (España)	100%	-	22.025.700,00	4.189.648,89	9.101.227,28	40.342.776,31	-	Deloitte, S.L.
LOGISPARK INVEST, SL	C/ Agustina Saragossa 3-5 L. 2 08017 Barcelona (España)	100%	-	3.006,00	-	(495,61)	3.006,00	-	n.a.

Datos a 31 de diciembre de 2014 (en euros)



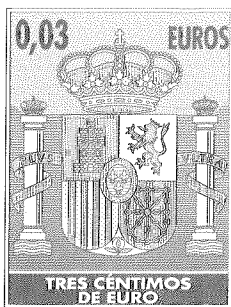
CLASE 8.^a



OM0269638



CLASE 8.^a

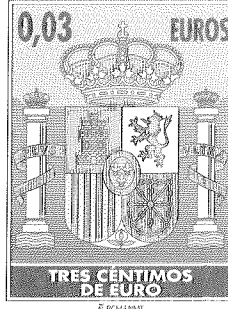


OM0269639

Datos a 31 de diciembre de 2013 (en euros)									
Denominación / Actividad	Domicilio social	% Participación		Capital Social	Beneficio (Pérdida) ejercicio	Resto del patrimonio	Valor teórico contable	Deterioro del ejercicio	Auditor
		Directa	Indirecta						
AMIFEM A.B. / Inversión	Estocolmo (Suecia)	100%	-	11.651,21	69.983,97	2.642.212,84	2.723.848,02	-	Deloitte Suecia
AM TREA CAPITAL, S.G.I.I.C., S.A. / Sociedad Gestora de IIC	C/ Agustina Saragossa 3-5 L. 2 08017 Barcelona (España)	100%	-	521.500,00	(102.662,93)	(122.651,19)	296.185,88	(102.662,93)	Deloitte, S.L
TRAZERLAND PROYECTOS, SL / Inversión	C/ Agustina Saragossa 3-5 L. 2 08017 Barcelona (España)	100%	-	653.000,00	9.622,51	(272.356,78)	390.265,73	-	n.a.
TREA CAPITAL PARTNERS, Sociedad de Valores, SA / Sociedad de Valores	C/ Agustina Saragossa 3-5 L. 2 08017 Barcelona (España)	100%	-	22.025.700,00	128.411,15	10.637.613,28	40.342.776,31	(1.629.381,68)	Deloitte, S.L
LOGISPARK INVEST, SL	C/ Agustina Saragossa 3-5 L. 2 08017 Barcelona (España)	100%	-	3.006,00	(45,47)	2.556,16	3.006,00	-	n.a.
TREA LIFE, S.A.	Boulevard de la Foire 8A, L-1528 de Luxemburgo	100%	-	500.000,00	(7.761,97)	-	500.000,00	-	n.a.



CLASE 8.^a



OM0269640

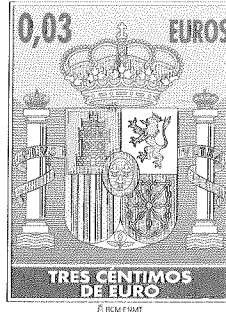
Anexo I - Sociedades multigrupo

Denominación / Actividad	Datos a 31 de diciembre de 2014 (en euros)					Auditor
	Domicilio social	% Participación		Capital Social	Beneficio (Pérdida) ejercicio	Resto del patrimonio
		Directa	Indirecta			
CAN MARTIN EIVISSA, SL / Promoción inmobiliaria	Av/ España 26 -BJ/IZ 08017 Eivissa (España)	-	49,96%	2.466.446,00	(1.714.299,18)	(216.703,79)
						-

Denominación / Actividad	Datos a 31 de diciembre de 2013 (en euros)					Auditor
	Domicilio social	% Participación		Capital Social	Beneficio (Pérdida) ejercicio	Resto del patrimonio
		Directa	Indirecta			
CAN MARTIN EIVISSA, SL / Promoción inmobiliaria	Av/ España 26 -BJ/IZ 08017 Eivissa (España)	-	49,96%	2.466.446,00	(6.102,74)	(218.601,05)
CAMI - FIX, SL / Inversión	Av/ España 26 -BJ/IZ 08017 Eivissa (España)	50%	-	20.000,00	(2.585,71)	(14.040,68)
						-



CLASE 8.ª



0M0269641

Anexo II – Plazos residuales de las operaciones

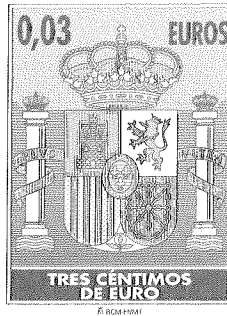
Ejercicio 2014	A la vista	Hasta 1 mes	Entre 1 y 3 meses	Entre 3 y 12 meses	Entre 1 y 5 años	Más de 5 años	Indeterminado	Total	Tipo de interés medio del ejercicio
Activos financieros:									
Tesorería	6.948,98	-	-	-	-	-	-	6.948,98	-
Cartera	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cartera de negociación	-	-	-	-	-	-	37.642.257,69	37.642.257,69	-
Inversiones crediticias	-	-	-	-	-	-	106.404,16	106.404,16	-
Cred. Intermediarios financieros	270.394,50	1.059.911,87	-	437.879,89	200.000,00	-	-	1.968.186,26	1,15%
Cred. Particulares	-	-	-	46.548,60	14.600,00	-	441.559,28	502.707,88	-
Otros activos financieros	-	-	-	63.649,91	46.822,98	-	18.784,40	129.257,29	-
Resto de activos	-	101.682,68	26.305,04	93.541,12	-	-	70.597,33	292.126,17	-
Total	277.343,48	1.161.594,55	26.305,04	641.619,52	261.422,98	-	38.279.602,86	40.647.888,43	-
Compromisos de pago en cuentas de orden	-	-	-	-	-	-	4.280.766,01	4.280.766,01	-
Pasivos financieros:									
Deudas con intermediarios financieros	-	6.642,94	-	4.963.784,99	231.349,26	-	-	5.201.777,19	3,75%
Deudas con particulares	-	-	-	-	3.006,00	-	254.431,08	257.437,08	-
Otros pasivos financieros	-	341.432,47	196.324,43	1.007.925,90	-	-	-	1.545.682,80	-
Total	-	348.075,41	196.324,43	5.971.710,89	234.355,26	-	254.431,08	7.004.897,07	-
POSICIÓN DE LIQUIDEZ	277.343,48	813.519,14	(170.019,39)	(5.330.091,37)	27.067,72	-	33.744.405,77	29.362.225,35	-
POSICIÓN DE LIQUIDEZ (ACUMULADA)	277.343,48	1.090.862,62	920.843,23	(4.409.248,14)	(4.382.180,42)	(4.382.180,42)	29.362.225,35	29.362.225,35	-

Según se desprende de esta matriz de liquidez, al 31 de diciembre de 2014 el Grupo mantiene un fondo de maniobra negativo. No obstante, en opinión de los Administradores de la sociedad dominante del Grupo no se prevén dificultades para hacer frente a los próximos vencimientos de deuda debido a la disponibilidad de liquidez que ofrece la póliza de crédito de la Sociedad mantenida con Banc Sabadell (véase Nota 16).

Adicionalmente, la Sociedad mantiene posiciones de elevada liquidez en activos clasificados como cartera clasificados en "Indeterminado". De liquidarse dichos activos, la Sociedad podría hacer frente a los vencimientos de pasivos a corto plazo.



CLASE 8.^a



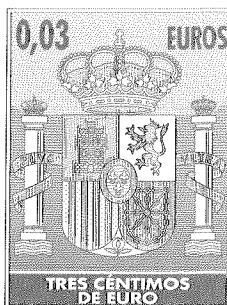
0M0269642

Ejercicio 2013	A la vista	Hasta 1 mes	Entre 1 y 3 meses	Entre 3 y 12 meses	Entre 1 y 5 años	Más de 5 años	Indeterminado	Total	Tipo de interés medio del ejercicio
Activos financieros:									
Tesorería	5.833,88	-	-	-	-	-	-	5.833,88	-
Cartera	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	-	-	-	-	-	-	40.727.898,66	40.727.898,66	-
Cartera de negociación	-	-	-	-	-	-	5.142.173,72	5.142.173,72	-
Inversiones crediticias	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cred. Intermediarios financieros	744.426,91	-	768.139,03	-	-	-	-	1.512.565,94	0,10%
Cred. Particulares	-	-	83.248,54	55.490,00	-	-	2.052.032,96	2.190.771,50	2,58%
Otros activos financieros	-	-	174.529,47	-	-	-	-	174.529,47	-
Total	750.260,79	-	1.025.917,04	55.490,00	-	-	47.922.105,34	49.753.773,17	-
Compromisos de pago en cuentas de orden	-	-	-	2.459.181,26	1.931.008,31	-	617.079,14	5.007.268,71	-
Pasivos financieros:									
Deudas con intermediarios financieros	2.004,90	-	-	7.322.446,08	2.409,97	277.771,40	-	7.604.632,35	5,65%
Deudas con particulares	-	-	-	-	-	-	226.240,93	226.240,93	-
Otros pasivos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	2.004,90	-	-	9.781.627,34	1.933.418,28	277.771,40	843.320,07	12.838.141,99	-
POSICIÓN DE LIQUIDEZ	748.255,89	-	1.025.917,04	(9.726.137,34)	(1.933.418,28)	(277.771,40)	47.078.785,27	36.915.631,18	-
POSICIÓN DE LIQUIDEZ (ACUMULADA)	748.255,89	748.255,89	1.774.172,93	(7.951.964,41)	(9.885.382,69)	(10.163.154,09)	36.915.631,18	36.915.631,18	-



CLASE 8.ª

CLASE 8.ª



OM0269643

Anexo III

Detalle de Instituciones de Inversión Colectiva

La sociedad de valores del grupo ha gestionado durante el ejercicio 2014 las siguientes Instituciones de Inversión Colectiva domiciliadas en España:

Fondos de Inversión

Nº Registro oficial	Denominación
829	MEDIOLANUM ACTIVO, FI (1)
1045	MEDIOLANUM ALPHA PLUS, FI (1)
12	MEDIOLANUM CRECIMIENTO, FI (1)
827	MEDIOLANUM ESPAÑA R.V., FI (1)
1048	MEDIOLANUM EUROPA R.V., FI (1)
1965	MEDIOLANUM EXCELLENT, FI (1)
3713	MEDIOLANUM FONDCUENTA, FI (1)
1294	MEDIOLANUM MERCADOS EMERGENTES, FI (1)
3712	MEDIOLANUM PREMIER, FI (1)
132	MEDIOLANUM RENTA, FI (1)
4753	MEDIOLANUM SMALL & MID CAPS ESPAÑA, FI (1)
4774	TREA ABSOLUTE 6, FI (2)
3855	TREA GLOBAL BOND, FI (2)
4782	TREA RENTAS EMERGENTES, FI (2)
3856	XENIA FLEXIBLE, FI (2)

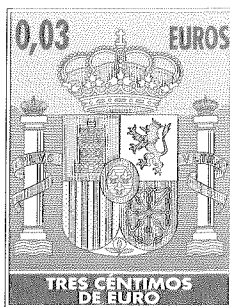
Sociedades de Inversión de Capital Variable

Nº Registro oficial	Denominación
1380	A CAPITAL RV S.I.C.A.V., S.A. (2)
893	ARAGONYFAS, SICAV, S.A. (1)
3428	BUCEFALIA INVERSIONES, SICAV, S.A. (1)
2131	DENARIO INVERSIONES 2001, SICAV S.A. (1)
1973	DON CURRO INVERSIONES, SICAV S.A. (1)
1240	GLOBAL FINANCIAL INCOME, SICAV, S.A. (1)
3195	INBARSAVE, SICAV, S.A. (1)
2472	MIX-GLOBAL INVERSIONS, SICAV, S.A. (1)
2058	MORCOTE INVERSIONES, SICAV, S.A. (1)
968	OLIVARDA, SICAV S.A. (1)
1846	RCSCCH 1604, SICAV S.A. (1)
1050	SAGITARI 2000, SICAV S.A. (1)
2984	TESORERIA DINAMICA, SICAV, S.A. (2)
2637	USATEGI INVERSIONES, SICAV S.A. (1)
4131	VALORES EL TALLAR, SICAV, S.A. (2)

- (1) La Sociedad Gestora de estos Fondos de Inversión es Mediolanum Gestión, S.G.I.I.C., S.A.
(2) La Sociedad Gestora de estos Fondos de Inversión es Inversis Gestión, S.A., SGIIC.



CLASE 8.ª
DISEÑO DE MARCA



0M0269644

Anexo III

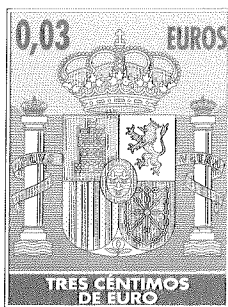
Detalle de Instituciones de Inversión Colectiva (cont.)

La sociedad de valores del grupo ha gestionado durante el ejercicio 2014 las siguientes Instituciones de Inversión Colectiva domiciliadas en un estado miembro de la Unión Europea:

Nº Registro oficial	Denominación	Domicilio	Administrador
B 160.815	TREA SICAV – 3G Credit Opportunities	Luxemburgo	Degroof Gestion Institutionnelle
C25848	Challenge Spain Equity Fund	Irlanda	Mediolanum Asset Management Limited
C23376	Challenge European Equity Fund	Irlanda	Mediolanum Asset Management Limited
C47346	Elite Opportunities Plc	Irlanda	CACEIS Ireland Limited



CLASE 8.ª



OM0269645

Anexo IV

Información del Grupo Tusquets Consultores para el cumplimiento del artículo 70 bis.Uno de la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores – introducido por la Ley 10/2014, de 26 de junio, de ordenación, supervisión y solvencia de entidades de crédito– (“Informe Anual de Empresas de Servicios de Inversión”)

La presente información se ha preparado en cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 70 bis.Uno de la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores –introducido por la Ley 10/2014, de 26 de junio, de ordenación, supervisión y solvencia de entidades de crédito y publicada en el Boletín Oficial del Estado del 27 de junio de 2014– y la Disposición transitoria decimosegunda de la mencionada Ley 10/2014, de 26 de junio, que transpone el artículo 89 de la Directiva 2013/36/UE del Parlamento Europeo y del Consejo de 26 de junio de 2013 relativa al acceso a la actividad de las entidades de crédito y a la supervisión prudencial de las entidades de crédito y las empresas de inversión, por la que se modifica la Directiva 2002/87/CE (CRD IV) y se derogan las Directivas 2006/48/CE y 2006/49/CE.

a) Denominación, naturaleza y ubicación geográfica de la actividad

Tusquets Consultores, S.L., Sociedad Dominante del Grupo Tusquets Consultores (en adelante, la Sociedad Dominante) se constituyó como sociedad limitada en España el 27 de mayo de 2004 por un periodo de tiempo indefinido, y fue inscrita en el Registro Mercantil de Barcelona en el tomo 36.630, folio 30 hoja B-28.610 inscripción 1ª. El domicilio social de la Sociedad Dominante se encuentra en, calle Moneders, nº5, 08034 Barcelona.

La Sociedad Dominante es cabecera de un grupo de entidades que se dedican a actividades diversas, principalmente financieras, y que constituyen, junto con la Sociedad Dominante, el Grupo Tusquets Consultores (en adelante, el Grupo).

Las actividades que conforman el objeto social de la Sociedad Dominante son las siguientes:

- a. Dirigir y gestionar la participación en el capital de otras sociedades, mediante la compra, venta e intereses en todo tipo de sociedades, tanto españolas como extranjeras, actuando como sociedad “holding”, quedando expresamente excluidas las actividades para cuyo ejercicio la Ley exija requisitos especiales, en tanto no queden cumplidos por la Sociedad Dominante, así como las reservadas a las Instituciones de Inversión Colectiva y Sociedades de Valores.
- b. Dirigir y gestionar la actividad de las compañías participadas, lo cual incluye, entre otros conceptos, la prestación de servicios de asesoramiento y apoyo a las mismas.
- c. Asesorar y aconsejar a terceros, prestar servicios de consultoría, asistencia y asesoramiento, realizar estudios e informes, en relación con la gestión empresarial y el desarrollo de los negocios.

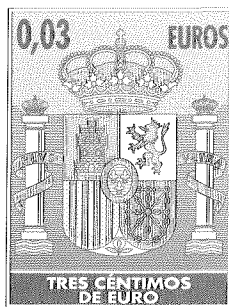
Las actividades integrantes del objeto social podrán ser desarrolladas total o parcialmente de modo indirecto, mediante la titularidad de acciones y participaciones en sociedades con objeto idéntico o análogo.

El Grupo desarrolla, a través de su sociedades dependientes AM Trea Capital, S.G.I.I.C., S.A. y Trea Capital Partners, Sociedad de Valores, S.A. (Sociedad Unipersonal), las actividades propias de las sociedades gestoras de instituciones de inversión colectiva y de las sociedades de valores, respectivamente.



CLASE 8.ª

CLASE 8.ª



OM0269646

Trea Capital Partners, Sociedad de Valores, S.A. (Sociedad Unipersonal) se constituyó por tiempo indefinido el 12 de septiembre de 2006, bajo la denominación de Triple A Gestiones, Sociedad de Valores, S.A. y fue inscrita el 26 de octubre de 2006 en el Registro Mercantil de Barcelona. Con fecha 26 de septiembre de 2006 la Sociedad cambió su denominación por la actual, inscribiendo dicho cambio en el Registro Mercantil de Barcelona con fecha 11 de noviembre de 2006.

Trea Capital Partners, Sociedad de Valores, S.A. (Sociedad Unipersonal) está inscrita en el Registro de Sociedades y Agencias de Valores de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (en adelante, la CNMV), con el número 221, no siendo miembro de ninguna Bolsa de Valores. Su domicilio social se encuentra en Avenida Diagonal, Nº 640, 3º E, 08017 de Barcelona (anteriormente en C/ Agustina Saragossa 3-5, local 2, 08017 de Barcelona).

Tal y como establecen sus Estatutos Sociales, Trea Capital Partners, Sociedad de Valores, S.A. (Sociedad Unipersonal) es una Empresa de Servicios de Inversión y su actividad está sujeta a lo establecido en la Ley 24/1988, de 28 de julio, reguladora del Mercado de Valores (modificada por la Ley 37/1998, de 16 de noviembre, de Reforma del Mercado de Valores, por la Ley 47/2007, de 19 de diciembre, por la Ley 5/2009, de 29 de junio y por la Ley 12/2010, de 30 de junio), en la Ley 10/2014, de 26 de junio, de ordenación, supervisión y solvencia de entidades de crédito, en la Ley 44/2002, de 22 de noviembre, de Medidas de Reforma del Sistema Financiero, en la Ley 13/1992, de 1 de junio, de recursos propios y supervisión en base consolidada de las entidades financieras, en el Real Decreto-ley 14/2013, de 29 de noviembre, de medidas urgentes para la adaptación del derecho español a la normativa de la Unión Europea en materia de supervisión y solvencia de entidades financieras, en el Real Decreto 1.820/2009, de 27 de noviembre, en el Real Decreto 216/2008, en el Real Decreto 364/2007, de 16 de marzo, en el Real Decreto 217/2008, de 15 de febrero, sobre régimen jurídico de las empresas de servicios de inversión y demás entidades que prestan servicios de inversión (modificado por el Real Decreto 1.820/2009, de 27 de noviembre), así como en la normativa emanada de la CNMV.

Las actividades que conforman el objeto social de Trea Capital Partners, Sociedad de Valores, S.A. (Sociedad Unipersonal) y que se reflejan en su programa de actividades incluye la prestación de los siguientes servicios de inversión:

- a) La recepción y transmisión de órdenes de clientes en relación con uno o más instrumentos financieros.
- b) La negociación por cuenta propia.
- c) La gestión discrecional e individualizada de carteras de inversión con arreglo a los mandatos conferidos por los clientes.
- d) La colocación de instrumentos financieros sin base en un compromiso firme.
- e) El asesoramiento en materia de inversión.

Y la realización de las siguientes actividades complementarias a dichos servicios de inversión:

- a) El asesoramiento a empresas sobre estructura del capital, estrategia industrial y cuestiones afines, así como el asesoramiento y demás servicios en relación con fusiones y adquisiciones de empresas.
- b) Los servicios de cambio de divisas, cuando estén relacionados con la prestación de servicios de inversión.

Los servicios de inversión y, en su caso, las actividades complementarias se prestarán sobre los siguientes instrumentos financieros:

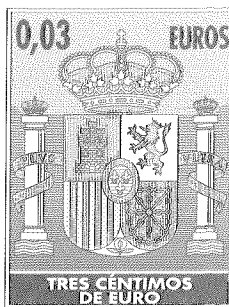
- a) Los valores negociables emitidos por personas o entidades, públicas o privadas, y agrupados en emisiones. Tendrá la consideración de valor negociable cualquier derecho de contenido patrimonial, cualquiera que sea su denominación, que por su configuración jurídica propia y régimen de transmisión, sea susceptible de tráfico generalizado e impersonal en un mercado financiero.

Se considerarán en todo caso valores negociables:



CLASE 8.^a

WARRANTS



OM0269647

1. Las acciones de sociedades y los valores negociables equivalentes a las acciones, así como cualquier tipo de valores negociables que den derecho a adquirir acciones o valores equivalentes a las acciones, por su conversión o por el ejercicio de los derechos que confieren.
 2. Las cuotas participativas de las cajas de ahorro y las cuotas participativas de la asociación de la Confederación Española de Cajas de Ahorros.
 3. Los bonos, obligaciones y valores análogos, representativos de parte de un empréstito, incluidos los convertibles o canjeables.
 4. Las cédulas, bonos y participaciones hipotecarias.
 5. Los bonos de titulización.
 6. Las participaciones y acciones de instituciones de inversión colectiva.
 7. Los instrumentos del mercado monetario entendiendo por tales las categorías de los instrumentos que se negocian habitualmente en el mercado monetario, tales como las letras del Tesoro, certificados de depósito y pagarés, salvo que sean librados singularmente, excluyéndose los instrumentos de pago que deriven de operaciones comerciales antecedentes que no impliquen captación de fondos reembolsables.
 8. Las participaciones preferentes.
 9. Las cédulas territoriales.
 10. Los "warrants" y demás valores negociables derivados que confieran el derecho a adquirir o vender cualquier otro valor negociable, o que den derecho a una liquidación en efectivo determinada por referencia, entre otros, a valores negociables, divisas, tipos de interés o rendimientos, materias primas, riesgo de crédito u otros índices o medidas.
 11. Los demás a los que las disposiciones legales o reglamentarias atribuyan la condición de valor negociable.
 12. Las cédulas y bonos de internacionalización.
- b) Contratos de opciones, futuros, permutas, acuerdos de tipos de interés a plazo y otros contratos de instrumentos financieros derivados relacionados con valores, divisas, tipos de interés o rendimientos, u otros instrumentos financieros derivados, índices financieros o medidas financieras que puedan liquidarse en especie o en efectivo.
- c) Instrumentos financieros derivados para la transferencia del riesgo de crédito.
- d) Contratos financieros por diferencias.

Y la realización de los siguientes servicios accesorios:

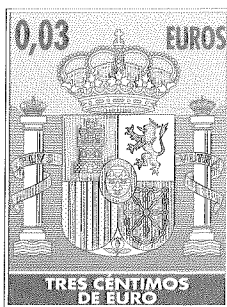
- a) Servicios de inversión/auxiliares sobre instrumentos no contemplados en el artículo 2 de la Ley de Mercado de Valores:
1. Recepción y transmisión de órdenes por cuenta de terceros.
 2. Asesoramiento sobre inversiones.
 3. Gestión de patrimonios.

Para el desarrollo de sus actividades el Grupo, además de la oficina sita en el domicilio social Avda. Diagonal 640 de Barcelona, cuenta con otras oficinas, una en Barcelona y otra en Madrid sita en Calle Velázquez 70, a través de las cuales realiza las actividades propias de su objeto social. Adicionalmente, en la oficina de Barcelona se realiza la toma de decisiones sobre la cartera propia de Trea Capital Partners, Sociedad de Valores, S.A. (Sociedad Unipersonal).

El Grupo desarrolla toda su actividad en España.



CLASE 8.^a



OM0269648

b) Volumen de negocio

El volumen de negocio del Grupo Tusquets Consultores, en el ejercicio 2014, ha ascendido a 9.506.282,27 euros. En este sentido, se ha considerado como volumen de negocio, el margen bruto, según aparece en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del Grupo Tusquets Consultores del ejercicio 2014.

c) Número de empleados a tiempo completo

Los 28 empleados con los que cuenta el Grupo al cierre del ejercicio 2014, lo son a tiempo completo.

d) Resultado bruto antes de impuestos

El resultado bruto antes de impuestos del Grupo Tusquets Consultores, correspondiente al ejercicio 2014, asciende a 2.481.789,69 euros.

e) Impuestos sobre el resultado

El impuesto sobre el resultado del Grupo Tusquets Consultores, correspondiente al ejercicio 2014, asciende a 613.679,79 euros. El importe positivo corresponde a la activación de diferencias temporarias.

f) Subvenciones o ayudas públicas recibidas

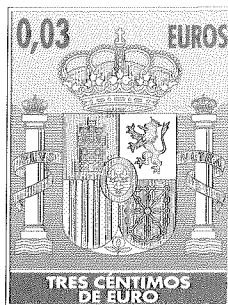
En el ejercicio 2014 el Grupo Tusquets Consultores no ha recibido subvenciones o ayudas públicas.

g) Rendimiento de los activos

El rendimiento de los activos del Grupo Tusquets Consultores, al cierre del ejercicio 2014, calculado como el cociente entre su beneficio neto del ejercicio 2014 y el importe total de su activo al 31 de diciembre de 2014, es de 7,05%.



CLASE 8.^a
COMERCIO



OM0269649

TUSQUETS CONSULTORES, S.L y Sociedades Dependientes

Informe de Gestión

**Correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2014**

1. Entorno económico de los mercados financieros

El ejercicio 2014 fue un año difícil; las expectativas de crecimiento mundial eran altas, pero la realidad fue bastante decepcionante, sobre todo en la zona euro y en algunas economías emergentes. Los programas de estímulo, como el del Banco Central de Japón, (80 billones de yenes por año) no logró impulsar la economía japonesa y los "Abenomics" han resultado insatisfactorios hasta ahora.

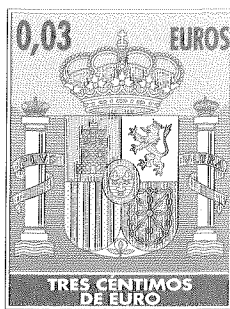
Por otra parte, la economía de Estados Unidos lideró el crecimiento global y los datos económicos apuntan a un impulso sostenido en 2015. La caída en picado del precio del crudo asustó a los mercados y provocó preocupación sobre los datos de inflación, generando además periodos de volatilidad que pueden ser una característica regular del próximo año. El crecimiento, o la ausencia de éste (dependiendo de la región), el dinero barato capaz de generar burbujas y los mercados de renta variable en máximos históricos serán temas a vigilar a medida que avancemos en 2015.

En este contexto, las expectativas sobre las variables macro para 2015 son:

- 1) **Baja Inflación:** Riesgos todavía sesgados a la baja y los bajos costes de la energía siguen presionando la inflación general a nivel mundial. El pobre crecimiento de los salarios está también presionando a la baja las tasas de inflación subyacente. Esta inflación benigna avala la necesidad de una política monetaria más laxa por parte de los bancos centrales, y que es crucial para hacer frente a esta dinámica negativa. Sin embargo, el desempleo sugiere que la brecha se está cerrando en regiones como los EE.UU. y el Reino Unido y la presión inflacionaria podría resurgir al alza en el 2015; este contexto activaría políticas monetarias más restrictivas en estas regiones y posibles subidas de tipos.
- 2) **Volatilidad:** Mientras el BCE se ha comprometido a expandir su balance con la compra de activos la Fed se acerca a una fase de normalización de la política. Este cambio en la política de la Fed probablemente traerá volatilidad consigo; sin embargo, un endurecimiento gradual de su política monetaria planteará a priori una baja amenaza a largo plazo para los activos de riesgo si el crecimiento se mantiene en la buena dirección.
- 3) **Crecimiento desigual:** Europa y Japón son una fuente de preocupación, así como China, ya que continúa en una senda de desaceleración. 2015 es un año crucial para la recuperación global, el riesgo de decepción en un contexto de recuperación desigual y frágil, después de una crisis profunda, es importante, especialmente si el crecimiento es insuficiente en las áreas antes mencionadas. Mientras que el impulso de Estados Unidos continúa liderando la recuperación global, la capacidad de su economía para desacoplarse de una recesión mundial significativa es incierta.
- 4) **Geopolítica:** Los riesgos derivados de Ucrania y Grecia siguen siendo una fuente de volatilidad, aunque no son problemas nuevos. El ascenso de euroescépticos y partidos populistas en toda Europa podría causar nerviosismo tan pronto como las elecciones generales se acerquen. La probabilidad de que un gobierno de coalición en países como España y el Reino Unido podría causar parálisis y bloquear nuevas reformas.
- 5) **La dispersión en los mercados emergentes:** El crecimiento en los países emergentes se desaceleró en 2014, según estimaciones del FMI. Rusia y Brasil, que ya están luchando contra un crecimiento más lento, se verán afectados más negativamente por menores precios del petróleo. El aumento de los tipos de interés en EE.UU. y el fortalecimiento del dólar afectarán a las economías que dependen de financiación externa. Los países que han implementado reformas para mejorar su flexibilidad a medida que disminuyen su crecimiento serán los mejor situados para superar estas dificultades.



CLASE 8.ª
REGISTRADA



OM0269650

2. Situación del Grupo y evolución de los negocios.

En el ejercicio 2014 se ha continuado con el objetivo de desarrollar más las diferentes áreas del negocio consolidando y el posicionamiento del Grupo en cuanto a la actividad de gestión de activos y, por otro lado, desarrollando la actividad de private equity.

En este sentido, por un lado se ha procedido a lanzar nuevos fondos con distintos perfiles de inversión, y por otro lado a establecer las bases para la gestión de activos de capital riesgo y direct lending.

Se ha apostado también en la parte de asesoramiento incrementándose el volumen de negocio, esperándose una consolidación del mismo dada la incorporación como asesor registrado al MARF (Mercado Alternativo de Renta Fija).

La previsión del negocio para los siguientes ejercicios continúa basándose en la gestión especializada de patrimonios, la expansión hacia nuevas áreas de negocio y la internacionalización tanto de la marca como de los productos TREA.

3. Política y gestión de riesgos

El Consejo de Administración y la Dirección General del Grupo basándose en lo especificado en el Manual de Medición y Control de riesgos tutelan y supervisan las políticas contables y los sistemas y procedimientos de control interno en relación con todos los riesgos de la actividad del Grupo.

El objetivo fijado en cuanto a la medición y control de riesgos es revisar periódicamente los límites del alcance de los tipos de riesgos que afectan o pueden afectar a la actividad y los activos del Grupo. De esta manera se establecen y actualizan los límites operativos de cada una de las áreas con un direccionamiento enfocado a la optimización en la utilización de los distintos instrumentos que a su vez permiten una gestión adecuada y un control, acotación y minimización de dichos riesgos.

En el ámbito organizativo, existe una segregación de funciones entre las unidades de negocio donde se originan los riesgos y las unidades de seguimiento y control de los mismos.

Por su parte, se pone especial énfasis en la identificación, medición, control y el seguimiento de riesgos.

4. Acontecimientos posteriores

No existen acontecimientos posteriores al cierre del ejercicio 2014 distintos de los señalados en la memoria consolidada.

5. Acciones propias

Las sociedades del Grupo no realizan operaciones con acciones propias.

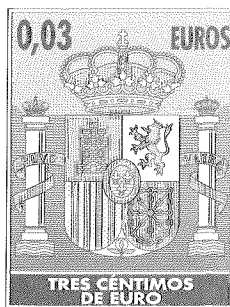
6. Actividades de I+D

No se realizan actividades de I+D.



CLASE 8.ª

CLASE 8.ª



0M0269651

7. Uso de instrumentos financieros por el Grupo

Durante el ejercicio 2014, el Grupo no ha realizado actividades inversoras o de otra índole distintas a las señaladas en la memoria que deriven en una especial atención a sus posiciones de riesgo de mercado, crédito o liquidez. No obstante, ha seguido manteniendo los controles necesarios para la correcta gestión de estas áreas de riesgo, incluido el riesgo operativo, cumpliendo en todo momento los límites y coeficientes establecidos por la normativa vigente para empresas de servicios de inversión.

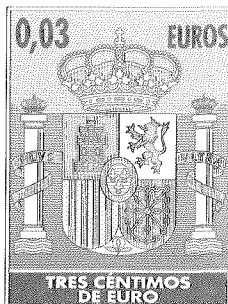
8. Información sobre los aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales

Nada que reseñar distinto de lo comentado en la Memoria (véase Nota 38).



CLASE 8.^a

AL PAGO DE LOS DERECHOS DE PATENTE



OM0269652

TUSQUETS CONSULTORES, S.L. y Sociedades dependientes

Formulación de Cuentas Anuales

Diligencia que extienden los Administradores de Tusquets Consultores, SL, para hacer constar que, tras la formulación de las cuentas anuales consolidadas e informe de gestión correspondientes al ejercicio 2014 de Tusquets Consultores, SL y Sociedades Dependientes, por el Consejo de Administración de la citada sociedad en su reunión del día 26 de marzo de 2015, los Consejeros han procedido a la firma del presente documento, comprensivo de las mencionadas cuentas anuales consolidadas e informe de gestión, que se compone de 75 hojas de papel timbrado referenciadas con la numeración OM0269577 a OM0269651, ambas inclusive, más esta hoja número OM0269652, figurando la firma de cada uno de los Consejeros a continuación de la presente diligencia.

Barcelona, 26 de marzo de 2015

Don Carlos Tusquets Trias de Bes

Doña Rosa Cañada Muñoz

Don Pol Tusquets Batlle