

**Corretaje e Información Monetaria
y de Divisas, S.A. y Sociedades Dependientes**

Informe de Auditoría independiente,
cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2018
e Informe de gestión consolidado de 2018



Informe de auditoría de cuentas anuales consolidadas emitido por un auditor independiente

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

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Corretaje e Información Monetaria y de Divisas, S.A. (la Sociedad dominante) y sus sociedades dependientes, (el Grupo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2018, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria, todos ellos consolidados, correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Grupo a 31 de diciembre de 2018, así como de sus resultados y flujos de efectivo, todos ellos consolidados, correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la Nota 2 de la memoria consolidada) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales consolidadas* de nuestro informe.

Somos independientes del Grupo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales consolidadas en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales consolidadas del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales consolidadas en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

Aspectos más relevantes de la auditoría

Modo en el que se han tratado en la auditoría

Comprobación del valor neto contable de los fondos de comercio

Con fecha 18 de mayo de 2015, la Sociedad matriz del Grupo CIMD adquirió el 100% de las participaciones de la Sociedad Millennium BCP Gestão de Ativos, S.G.F.I., S.A. (actualmente denominada IM Gestão de Ativos, S.G.F.I., S.A.).

Producto de esa adquisición, el Grupo registró un fondo de comercio en los estados financieros consolidados. Este fondo de comercio es sometido con carácter anual por parte de la Dirección del Grupo a una evaluación para determinar si existe deterioro, mediante el cálculo del valor en uso de cada Unidad Generadora de Efectivo (UGE).

La metodología de valoración utilizada por la Dirección para la obtención del valor en uso asociado a la Sociedad IM Gestão de Ativos, S.G.F.I., S.A. es la del descuento de los flujos libres de caja futuros asociados a dicha Sociedad para un período de proyección de 5 años.

La estimación del valor en uso de cada UGE incluye un elevado nivel de juicio puesto que se basa en asunciones sobre aspectos como las tasas de descuento, los flujos de caja y las tasas de crecimiento a largo plazo utilizadas. Los modelos son sensibles a las variables e hipótesis utilizadas, existiendo, por su naturaleza, riesgo de incorrecciones en la valoración de los mismos, sujeta a incertidumbre, motivo por el cual consideramos que la valoración del mismo, es un aspecto relevante de la auditoría.

Ver Notas 1, 3. e) y 10 de las cuentas anuales consolidadas adjuntas.

A continuación, se describen los principales procedimientos de auditoría realizados, con la colaboración de nuestros expertos en valoraciones, para verificar el valor neto contable del fondo de comercio proveniente de la adquisición de IM Gestão de Ativos, S.G.F.I., S.A.:

- La evaluación de la metodología utilizada por la Dirección para la estimación del deterioro del fondo de comercio.
- La revisión de la tasa de descuento utilizada por la Dirección así como un recálculo de la misma incluyendo la validación de los inputs claves con datos externos.
- Validación de la capacidad de predicción fiable de los Administradores y de la Dirección mediante la comparación de las previsiones de años anteriores y las evaluaciones de los deterioros con los resultados ocurridos.

Adicionalmente, hemos recalculado la amortización del fondo de comercio contabilizada en el ejercicio tal y como establece el Real Decreto 602/2016, de 2 de diciembre.

Asimismo, hemos revisado la adecuación de la información desglosada en las cuentas anuales consolidadas adjuntas.

No se han identificado diferencias, por encima de un rango razonable, en las pruebas descritas anteriormente respecto a la valoración del fondo de comercio detallado, así como su registro contable y su desglose en las cuentas anuales consolidadas.

Proceso de consolidación

Las distintas Sociedades del Grupo CIMD se dedican a realizar servicios de inversión, gestión, consultoría y comercialización de energía. El Grupo, tal y como se detalla en la Nota 1, está formado por 10 Sociedades con domicilio social en España, Portugal y Dubái.

Hemos realizado una revisión del proceso de consolidación llevado a cabo por la Dirección de la Sociedad dominante al 31 de diciembre de 2018. En el marco de dicha revisión, hemos efectuado, principalmente, los siguientes procedimientos:

- Entendimiento de la estructura del Grupo, así como de las dependencias jerárquicas en el mismo.

Aspectos más relevantes de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
<p>El proceso de consolidación implica los siguientes procesos realizados por la Dirección de la Sociedad dominante:</p> <ul style="list-style-type: none"> • La integración de los saldos de las diferentes filiales del Grupo. • La homogeneización de los saldos a los criterios contables utilizados por el Grupo que se rige bajo la Circular 7/2008, de 26 de noviembre, de la C.N.M.V. y posteriores modificaciones. • La conversión al euro, moneda de presentación de las cuentas anuales consolidadas del Grupo, de los saldos en moneda extranjera correspondientes a la filial del Grupo CIMD Dubái, Ltd. <p>La complejidad de este proceso, así como el elevado volumen de saldos del Grupo correspondientes a las diferentes filiales, hacen que esta área haya sido de especial relevancia en nuestra auditoría.</p> <p>Ver Notas 1 y 3 de las cuentas anuales consolidadas adjuntas.</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Re-ejecución del proceso de consolidación llevado a cabo por la Dirección de la Sociedad dominante, comprobando la totalidad de ajustes tanto de integración como de homogeneización realizados en el mismo. • Obtención de evidencia suficiente y adecuada sobre los saldos provenientes de las diferentes Sociedades filiales relevantes en el contexto del Grupo, mediante la auditoría de dichos saldos, o la recepción de reportings e informes de auditoría sobre las referidas cuentas anuales emitidos por otras firmas de auditoría, si aplica. • Verificación de los tipos de cambio aplicados a los saldos provenientes de la filial CIMD Dubái, Ltd. <p>No se han identificado diferencias, por encima de un rango razonable, en las pruebas descritas anteriormente respecto al proceso de consolidación.</p>

Liquidación y disolución de Intermoney Valores, Sociedad de Valores - sucursal en Portugal

Con fecha 27 de noviembre de 2018, el Consejo de Administración de Intermoney Valores, Sociedad de Valores, S.A. acordó el cese de actividad y posterior liquidación y disolución de la Sucursal en Portugal haciéndose efectiva la misma, el 31 de diciembre de 2018.

Producto de ese proceso de liquidación, la sucursal aportó a las cuentas anuales de la Sociedad unas pérdidas antes de impuestos por importe de 2.608.923,20 euros al cierre del ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2018.

Ver Nota 1 de las cuentas anuales adjuntas.

Hemos realizado una revisión del proceso de liquidación llevado a cabo por la Dirección de la Sociedad durante el ejercicio 2018. En el marco de dicha revisión, hemos realizado los siguientes procedimientos:

- Obtener evidencia de auditoría suficiente y adecuada sobre los saldos en la fecha de liquidación, mediante la recepción de los correspondientes informes emitidos por los auditores de la Sucursal en Portugal.
- Comprobación del correcto registro contable de los saldos aportados por la Sucursal en las cuentas anuales de la Sociedad, al cierre del ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2018.

Aspectos más relevantes de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
	<ul style="list-style-type: none"> Comprobación, con la involucración de nuestros expertos en el área fiscal, de la estimación efectuada por la Dirección de la Sociedad, del impacto fiscal en la misma así como en el Grupo CIMD, correspondiente a la disolución de Intermoney Valores, Sociedad de Valores, S.A. – Sucursal em Portugal . <p>No se han identificado diferencias, por encima de un rango razonable, en las pruebas descritas anteriormente respecto al efecto contable y registro de la liquidación de la Sucursal en Portugal.</p>
<p><i>Reconocimiento de ingresos por las actividades propias de las Sociedades del Grupo</i></p> <p>Las Sociedades que integran el Grupo CIMD se dedican, principalmente, a prestar servicios de intermediación en operaciones de instrumentos financieros por cuenta de terceros o cuenta propia, administración y representación de vehículos de inversión, intermediación y comercialización de energía y a la realización de distintos proyectos de consultoría tal y como se describe en la Nota 1 de las cuentas anuales consolidadas adjuntas.</p> <p>Dichas actividades son realizadas por las distintas Sociedades que componen el Grupo domiciliadas en España, Portugal y Dubái.</p> <p>Los principales ingresos del Grupo están constituidos por comisiones percibidas y los resultados de operaciones financieras cuando la intermediación se realiza por cuenta propia.</p> <p>El reconocimiento de ingresos de las distintas Sociedades del Grupo ha sido considerado un área significativa dentro del marco de nuestra auditoría dada su relevancia en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada</p> <p>Ver Nota 19 de las cuentas anuales consolidadas adjuntas.</p>	<p>Nuestro trabajo se ha centrado, para las Sociedades de Grupo domiciliadas en España, en el análisis, evaluación y comprobación del control interno, así como en la realización de pruebas de detalle.</p> <p>Respecto al sistema de control interno, entre otros, hemos procedido a realizar los siguientes procedimientos respecto a la actividad de intermediación:</p> <ul style="list-style-type: none"> Entendimiento del proceso de intermediación de los principales tipos de operaciones financieras con las que trabajan las Sociedades del Grupo, así como del proceso de intermediación de energía. Comprobación del diseño y la efectividad operativa de los controles establecidos en el proceso de intermediación por la Dirección para la operativa de renta fija por cuenta propia. Verificación de la efectividad de los controles generales informáticos sobre los aplicativos involucrados en el proceso.

Aspectos más relevantes de la auditoría

Modo en el que se han tratado en la auditoría

Adicionalmente, hemos realizado pruebas de detalle para los diferentes servicios prestados por las distintas sociedades del Grupo consistentes en:

- Confirmación de los saldos mantenidos en cuentas de efectivo en entidades financieras y revisión de las correspondientes conciliaciones bancarias.
- Solicitud, para una muestra de clientes, de la confirmación de la facturación e ingresos pendientes de cobro al 30 de septiembre de 2018.
- Verificación de la correcta liquidación para una muestra de facturas emitidas.
- Verificación de la exactitud y existencia mediante la comprobación de boletas y órdenes de clientes para una muestra de operaciones intermediadas en los mercados financieros.
- Verificación de los ingresos registrados por los servicios de asesoramiento mediante la revisión de una muestra de operaciones.
- Recálculo global de la comisión de gestión cobrada por las Sociedades Gestoras de IICs o Fondos de Titulización, comprobando que los tipos de comisión aplicados se corresponden con los recogidos con los tipos comunicados a la Comisión Nacional del Mercado de Valores a través de los folletos informativos.
- Confirmación con OMIE (Operador del Mercado Ibérico de Energía) de los ingresos y gastos procedentes de la intermediación de energía al 31 de diciembre de 2018.
- Re-ejecución del cálculo de provisiones por insolvencia de aquellos clientes que presentan impagos.
- Verificación de cumplimiento de las tarifas máximas detalladas en el tarifario adjunto en la web de la CNMV en el caso de intermediación de operaciones a clientes minoristas.

Aspectos más relevantes de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
	<ul style="list-style-type: none"> <li data-bbox="861 470 1471 593">• Comprobación del correcto registro contable y devengo de los ingresos pendientes de cobro al 31 de diciembre de 2018. <li data-bbox="861 616 1471 750">• Comprobación de la inexistencia de asientos inusuales sobre las cuentas contables en las que se registran estos ingresos. <p data-bbox="861 772 1471 1052">Adicionalmente, para las Sociedades pertenecientes al Grupo domiciliadas en Portugal y Dubái, hemos obtenido evidencia suficiente y adecuada sobre sus saldos, mediante la recepción de los correspondientes reportings o informes de auditoría sobre sus cuentas anuales o información financiera al 31 de diciembre de 2018 emitidos por PwC Portugal y Dubái o por otras firmas de auditoría.</p> <p data-bbox="861 1075 1471 1321">Como resultado de los procedimientos realizados descritos anteriores, no se han identificado diferencias, por encima de un rango razonable, en las pruebas descritas anteriormente sobre el reconocimiento de ingresos por las actividades propias de las sociedades del Grupo, así como su registro contable y su desglose en las cuentas anuales consolidadas.</p>

Otra información: Informe de gestión consolidado

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión consolidado del ejercicio 2018, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad dominante y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales consolidadas no cubre el informe de gestión consolidado. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión consolidado, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión consolidado con las cuentas anuales consolidadas, a partir del conocimiento del Grupo obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma. Asimismo, nuestra responsabilidad consiste en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión consolidado son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Sí, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2018 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores de la Sociedad dominante 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, de la situación financiera y de los resultados consolidados del Grupo, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable al Grupo en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales consolidadas libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales consolidadas, los administradores de la Sociedad dominante son responsables de la valoración de la capacidad del Grupo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los citados administradores tienen intención de liquidar el Grupo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales consolidadas

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales consolidadas en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

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

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

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales consolidadas, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Grupo.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad dominante.

- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad dominante, del principio contable de empresa en funcionamiento y basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Grupo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales consolidadas o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Grupo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales consolidadas, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales consolidadas representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.
- Obtenemos evidencia suficiente y adecuada en relación con la información financiera de las entidades o actividades empresariales dentro del Grupo para expresar una opinión sobre las cuentas anuales consolidadas. Somos responsables de la dirección, supervisión y realización de la auditoría del Grupo. Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.

Nos comunicamos con los administradores de la Sociedad dominante en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los administradores de la Sociedad dominante, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales consolidadas del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

Describimos esos riesgos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



José María Sanz Olmeda (5434)

28 de marzo de 2019



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2019 Núm. 01/19/06993

98,00 EUR

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



0N5613428

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

BALANCE CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

(Expresado en euros)

	2018	2017 ^(*)
Activo		
Tesorería (Nota 5)	2 291 340,03	3 733 330,80
Cartera de negociación (Nota 6)	<u>13 709 221,20</u>	<u>18 936 690,08</u>
Valores representativos de deuda	2 338 909,81	7 572 455,27
Instrumentos de capital	11 260 996,45	11 080 282,19
Derivados de negociación	109 314,94	283 952,62
Otros activos financieros	-	-
<i>Pro-memoria: Prestadas o en garantía</i>	-	-
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
Valores representativos de deuda	-	-
Otros instrumentos de capital	-	-
Otros activos financieros	-	-
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	-	-
Activos financieros disponibles para la venta (Nota 6)	<u>2 200,00</u>	<u>2 200,00</u>
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de capital	2 200,00	2 200,00
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	-	-
Inversiones crediticias	<u>81 755 093,75</u>	<u>145 253 542,82</u>
Crédito a intermediarios financieros (Nota 7)	68 133 618,87	131 970 310,97
Crédito a particulares (Nota 8)	13 621 474,88	13 283 231,85
Otros activos financieros	-	-
Cartera de inversión a vencimiento	-	-
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	-	-
Derivados de cobertura	-	-
Activos no corrientes en venta	<u>610,00</u>	<u>610,00</u>
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de capital	610,00	610,00
Activo material	-	-
Otros	-	-
Participaciones	-	-
Entidades del Grupo	-	-
Entidades multigrupo	-	-
Entidades asociadas	-	-
Contratos de seguros vinculados a pensiones	-	-
Activo material (Nota 9)	<u>1 701 678,98</u>	<u>2 148 252,09</u>
De uso propio	1 701 678,98	2 148 252,09
Inversiones inmobiliarias	-	-
Activo Intangible (Nota 10)	<u>9 922 878,55</u>	<u>12 779 454,17</u>
Fondo de comercio (Notas 1 y 3.e)	7 197 540,48	9 356 802,62
Otro activo intangible	2 725 338,07	3 422 651,55
Activos fiscales (Nota 16)	<u>1 404 706,50</u>	<u>1 207 926,49</u>
Corrientes	144 168,41	281 329,97
Diferidos	1 260 538,09	926 596,52
Resto de activos (Nota 8)	<u>3 742 559,25</u>	<u>2 562 949,66</u>
Total activo	<u><u>114 530 288,26</u></u>	<u><u>186 619 956,11</u></u>

* Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos



CLASE 8.^a



ON5613429

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

BALANCE CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

(Expresado en euros)

	2018	2017 ^(*)
Pasivo y patrimonio neto		
Pasivos financieros a coste amortizado	18 156 492,04	77 728 398,40
Deudas con intermediarios financieros (Nota 11)	8 702 786,88	72 177 599,51
Deudas con particulares (Nota 11)	9 453 705,16	5 550 798,89
Empréstitos y pasivos subordinados	-	-
Otros pasivos financieros	-	-
Derivados de cobertura	-	-
Pasivos asociados con activos no corrientes en venta	-	-
Provisiones (Nota 13)	500 285,97	431 391,01
Fondos para pensiones y obligaciones similares	-	0,05
Provisiones para impuestos y otras contingencias legales	-	-
Otras provisiones	500 285,97	431 390,96
Pasivos fiscales (Nota 16)	163 696,45	359 821,82
Corrientes	163 696,45	289 177,38
Diferidos	-	70 644,44
Resto de pasivos (Nota 12)	44 116 730,14	52 480 742,02
Total pasivo	62 937 204,60	131 009 353,25
Fondos propios		
Capital (Nota 14)	2 018 656,83	2 018 656,83
Escriturado	2 018 656,83	2 018 656,83
Menos: Capital no exigido	-	-
Prima de emisión (Nota 14)	3 555 844,89	3 555 844,89
Reservas (Nota 14)	40 759 734,59	39 514 705,40
Otros instrumentos de capital (Nota 14)	(71 100,00)	(46 800,00)
Menos: Valores propios	(71 100,00)	(46 800,00)
Resultado del ejercicio (Nota 14)	2 959 596,32	9 358 712,09
Menos: Dividendos y retribuciones	-	-
Ajustes por valoración (Nota 14)	930 356,66	(87 300,20)
Activos financieros disponibles para la venta	-	-
Coberturas de los flujos de efectivo	-	-
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	-	-
Diferencias de cambio (Nota 14)	930 356,66	(87 300,20)
Resto de ajustes por valoración	-	-
Subvenciones, donaciones y legados	-	-
Total patrimonio neto atribuible a la entidad dominante	50 153 089,29	54 313 819,01
Intereses minoritarios (Nota 14)	1 439 994,37	1 305 783,85
Total pasivo y patrimonio neto	114 530 288,26	186 619 956,11

* Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos



ON5613430

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

BALANCE CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

(Expresado en euros)

Pro-memoria	2018	2017 ^(*)
Avales y garantías concedidas (Nota 17)	14 651 867,37	18 347 809,67
Otros pasivos contingentes	-	-
Compromisos de compraventa de valores a plazo	-	-
Valores propios cedidos en préstamo	-	-
Desembolsos comprometidos por aseguramiento de emisiones	-	-
Derivados financieros (Nota 17)	6 189 142,53	4 976 481,77
Otras cuentas de riesgo y compromiso (Nota 17)	-	130 044 867,51
Total cuentas de riesgo y compromiso	20 841 009,90	153 369 158,95
Déposito de títulos (Nota 17)	3 905 475 374,73	3 896 434 869,31
Otras cuentas de orden (Nota 17)	2 001 154 121,37	2 380 002 340,97
Carteras gestionadas (Nota 17)	19 051 183,51	55 193 283,13
Total otras cuentas de orden	5 925 680 679,61	5 331 630 492,41

* Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos



ON5613431

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

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018
(Expresada en euros)

	2018	2017**
Intereses y rendimientos asimilados	17 813,88	249 637,66
Intereses y cargas asimiladas	(206 874,66)	(440 844,63)
Margen de intereses (Nota 18)	(189 060,78)	(191 206,97)
Rendimiento de instrumentos de capital	-	-
Comisiones percibidas (Nota 19)	67 767 107,55	77 417 673,01
Comisiones pagadas (Nota 20)	(13 054 423,36)	(16 525 571,04)
Resultado de operaciones financieras (neto) (Nota 21)	2 665 154,17	5 459 395,20
Cartera de negociación (Nota 21)	2 665 154,17	5 459 395,20
Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
Instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio (neto) (Nota 20)	(14) 271,92)	271 252,41
Otros productos de explotación	-	-
Otras cargas de explotación (Nota 20)	(90 869,02)	(95 586,87)
Margen bruto	56 956 636,64	66 335 955,74
Gastos de personal (Nota 22)	(37 700 534,07)	(39 872 340,40)
Gastos generales (Nota 23)	(11 987 664,20)	(11 780 552,59)
Amortización (Notas 9 y 10)	(3 490 738,00)	(4 496 492,68)
Dotaciones a provisiones (neto)	-	-
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)	(187 452,43)	50 131,62
Inversiones crediticias (Nota 8)	(187 452,43)	50 131,62
Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
Resultado de la actividad de explotación	3 590 247,94	10 236 701,69
Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto)	(56 068,68)	-
Activos materiales (Nota 9)	(25 846,61)	-
Activos intangibles	(40 222,07)	-
Resto	-	-
Ganancias / (Pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta	8 510,94	9 300,71
Diferencia negativa en combinaciones de negocios	-	-
Ganancias / (Pérdidas) de activos no corrientes en venta no clasificados como operaciones interrumpidas	-	-
Resultado antes de impuestos	3 532 690,20	10 246 002,40
Impuesto sobre beneficios (Nota 16)	(438 883,36)	(610 066,66)
Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas	3 093 806,84	9 635 935,74
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	-	-
Resultado del ejercicio	3 093 806,84	9 635 935,74
Resultado atribuido a la entidad dominante (Nota 14)	2 959 596,32	9 358 712,09
Resultado atribuido a intereses minoritarios	134 210,52	277 223,65
Beneficio por acción		
Básico (Nota 14)	8,82	28,72
Diluido (Nota 14)	8,82	28,72

* Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos



ON5613432

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

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018
(Expresado en euros)**

a) Estado de ingresos y gastos reconocidos

	2018	2017**
Resultado del ejercicio	3 093 806,84	9 635 935,74
Otros ingresos / gastos reconocidos	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	-	-
Ganancias / (Pérdidas) por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Coberturas de los flujos de efectivo	-	-
Ganancias / (Pérdidas) por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Importes transferidos al valor inicial de las partidas cubiertas	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	-	-
Ganancias / (Pérdidas) por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Diferencias de cambio	1 017 656,86	(1 779 580,40)
Ganancias / (Pérdidas) por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	1 017 656,86	(1 779 580,40)
Activos no corrientes en venta	-	-
Ganancias / (Pérdidas) por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Ganancias / (Pérdidas) actuariales en planes de pensiones	-	-
Resto de ingresos y gastos reconocidos	-	-
Impuesto sobre beneficio	-	-
Total ingresos y gastos del ejercicio	4 111 463,70	7 856 355,34
Atribuidos a la entidad dominante (Nota 14)	3 977 253,17	7 579 131,69
Atribuidos a intereses minoritarios (Nota 14)	134 210,53	277 223,65

* Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos

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

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

(Expresado en Euros)

b) Estados totales de cambios en el patrimonio neto

	PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE										
	FONDOS PROPIOS										
	Capital	Prima emisión	Reservas	(Patrimonio propio y de la Sociedad Dominante)	Otros instrumentos de capital	Resultado del ejercicio	Patrimonio neto atribuido a la Sociedad Dominante	Ajustes por valoración	Total fondos propios	Socios externos	Total patrimonio neto
Saldo final en 2017 ^(*)	2 018 656,83	3 555 844,89	39 514 705,40	(46 800,00)	-	9 358 712,09	54 401 119,21	(87 300,20)	54 313 819,01	1 305 783,85	55 619 602,86
Ajustes por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores de ejercicios anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial ajustado en 2018	2 018 656,83	3 555 844,89	39 514 705,40	(46 800,00)	-	9 358 712,09	54 401 119,21	(87 300,20)	54 313 819,01	1 305 783,85	55 619 602,86
Total ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	-	-	-	2 959 596,32	2 959 596,32	-	2 959 596,32	134 210,52	3 093 806,84
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incrementos de otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos / remuneraciones a socios	-	-	(1 093 228,48)	-	-	(6 405 771,52)	(7 500 000,00)	-	(7 500 000,00)	-	(7 500 000,00)
Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con instrumentos de capital propio (neto)	-	-	2 338 257,67	(74 300,00)	-	(2 951 940,37)	(637 982,90)	1 017 626,86	379 673,96	-	379 673,96
Resto de incrementos / (reducciones) del patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo final en 2018	2 018 656,83	3 555 844,89	40 759 734,59	(71 100,00)	-	2 959 596,32	49 222 732,63	930 356,66	50 153 089,29	1 439 994,37	51 593 083,66

* Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos



0N5613433

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

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

(Expresado en Euros)

	PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE										
	FONDOS PROPIOS										
	Capital	Prima emisión	Reservas	(Patrimonio propio y de la Sociedad Dominante)	Otros instrumentos de capital	Resultado del ejercicio	Patrimonio neto atribuido a la Sociedad Dominante	Ajustes por valoración	Total fondos propios	Socios externos	Total patrimonio neto
Saldo final en 2016 ⁽¹⁾	2 018 656,83	1 555 844,89	39 071 574,54	(46 900,00)	-	7 411 648,11	52 010 924,37	1 692 280,20	53 703 704,57	1 028 560,21	54 731 764,78
Ajustes por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores de ejercicios anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial ajustado en 2017	2 018 656,83	1 555 844,89	39 071 574,54	(46 900,00)	-	7 411 648,11	52 010 924,37	1 692 280,20	53 703 704,57	1 028 560,21	54 731 764,78
Total ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	-	-	-	9 358 712,09	9 358 712,09	-	9 358 712,09	277 223,64	9 635 935,73
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incrementos de otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos / remuneraciones a socios	-	-	-	-	-	(7 500 000,00)	(7 500 000,00)	-	(7 500 000,00)	-	(7 500 000,00)
Traspasos entre partidas de patrimonio Neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con instrumentos de capital propio (neto)	-	-	441 130,86	-	-	88 351,89	531 482,75	(1 779 580,40)	(1 248 097,65)	-	(1 248 097,65)
Resto de incrementos / (reducciones) del patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo final en 2017	2 018 656,83	1 555 844,89	39 514 705,40	(46 800,00)	-	9 358 712,09	54 401 119,21	(87 300,20)	54 313 819,01	1 305 783,85	55 619 602,86

* Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos



0N5613434



0N5613435

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

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018
(Expresado en euros)**

	<u>2018</u>	<u>2017^(*)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de explotación (+/-)	7 310 838,14	10 319 804,71
Resultado del ejercicio (+/-) (Nota 14)	3 093 806,84	9 635 935,74
Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación (+/-)	3 805 476,77	4 158 017,24
Amortización (Notas 9 y 10)	3 490 738,00	4 496 492,68
Pérdidas netas por deterioro de valor de los activos (+/-) (Notas 8, 9 y 10)	253 521,11	(57 918,96)
Dotaciones netas a provisiones para riesgos (+/-)	-	-
Resultado por venta de activos no financieros (+/-)	-	-
Resultado por venta de participaciones (+/-)	-	-
Otras partidas (+/-)	61 217,66	(280 556,48)
Resultado ajustado (+/-)	6 899 283,61	13 793 952,98
Aumento (Disminución) neta en los activos de explotación (+/-)	69 377 341,68	(78 484 979,55)
Inversiones crediticias (+/-) (Notas 7 y 8)	64 362 430,32	(71 384 403,08)
Cartera de negociación (+/-) (Nota 6)	6 396 300,96	(6 624 344,68)
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (+/-)	-	-
Activos financieros disponibles para la venta (+/-) (Nota 6)	-	-
Otros activos de explotación (+/-) (Notas 8 y 16)	(1 381 389,60)	(476 231,79)
Aumento (Disminución) neta en los pasivos de explotación (+/-)	(68 965 787,15)	75 010 831,28
Pasivos financieros a coste amortizado (+/-) (Nota 11)	(59 571 906,36)	59 481 567,03
Cartera de negociación (+/-)	-	-
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (+/-)	-	-
Otros pasivos de explotación (+/-) (Notas 12 y 16)	(8 491 242,29)	15 715 887,71
Cobros / pagos por impuesto sobre beneficios (+/-) (Nota 12)	(902 638,50)	(186 623,46)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión (+/-)	(505 819,58)	(549 307,40)
Pagos (-)	(505 819,58)	(549 307,40)
Cartera de inversión a vencimiento (-)	-	-
Participaciones (-)	-	-
Activos materiales (-) (Nota 9)	(437 759,50)	(295 188,52)
Activos intangibles (-) (Nota 10)	(68 060,08)	(254 118,88)
Otras unidades de negocio (-)	-	-
Activos no corrientes y pasivos asociados en venta (-)	-	-
Otros pagos relacionados con actividades de inversión (-)	-	-

* Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos



ON5613436

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

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018
(Expresado en euros)

	2018	2017**
Cobros (+)		
Cartera de inversión a vencimiento (+)	-	-
Participaciones (+)	-	-
Activos materiales (+)	-	-
Activos intangibles (+)	-	-
Otras unidades de negocio (+)	-	-
Activos no corrientes y pasivos asociados en venta (+)	-	-
Otros cobros relacionados con actividades de inversión (+)	-	-
Flujos de efectivo de las actividades de financiación (+/-)	(24 300,00)	-
Pagos (-)	(24 300,00)	-
Amortización instrumentos de patrimonio (-)	-	-
Adquisición instrumentos de capital propio (-) (Nota 14)	-	-
Devolución y amortización de obligaciones y otros valores negociables (-)	(24 300,00)	-
Devolución y amortización de pasivos subordinados, préstamos y otras financiaciones recibidas (-)	-	-
Cobros (+)	-	-
Emisión instrumentos de patrimonio (+)	-	-
Emisión y enajenación de instrumentos de capital propio (+)	-	-
Emisión de obligaciones y otros valores negociables (+)	-	-
Emisión de pasivos subordinados, préstamos y otras financiaciones (+)	-	-
Dívidendos pagados y remuneración de otros instrumentos de patrimonio (-) (Nota 14)	(7 500 000,00)	(7 500 000,00)
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio en el efectivo y equivalentes de efectivo (+/-)	141 271,92	(271 252,41)
Aumento (disminución) neta del efectivo y equivalentes de efectivo	(578 009,52)	1 999 244,90
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio (+/-) (Nota 5)	57 418 431,52	55 419 186,62
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del ejercicio (+/-) (Nota 5)	56 840 422,00	57 418 431,52

* Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos



ON5613437

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

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

(Expresada en euros)

1. Actividad e información de carácter general

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

La Sociedad Matriz del Grupo tiene por objeto:

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

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



a) Entidades dependientes

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

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

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

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

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

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

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



ON5613439

Dicho fondo de comercio fue transferido a la sociedad absorbente de Intermoney Portugal, S.F.C., S.A. (Intermoney Valores, S.V., S.A.) en el marco de la operación societaria de fusión que tuvo lugar durante el ejercicio 2012 y cuyo objeto fue convertir la filial portuguesa en sucursal de Intermoney Valores, S.V., S.A, dando lugar a la sociedad Intermoney Valores, S.V., S.A. – Sucursal em Portugal. De acuerdo con lo permitido por el Real Decreto 602/2016, de 2 de diciembre, la Sociedad Matriz del Grupo en el ejercicio 2016 procedió a valorar el fondo de comercio consolidado a coste de adquisición, minorado por la amortización acumulada en base a una vida útil de diez años, habiéndose registrado de forma retroactiva el efecto de la amortización de dicho fondo de comercio de consolidación. Tras la evaluación del mencionado fondo de comercio, no se observó que existiera deterioro en el mismo en función de la evolución de la sociedad resultante de la absorción, su nivel de resultados y el grado de consecución de su plan de negocio, adicional al valor neto de amortización de dicho fondo de comercio.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 y en base a dicho cálculo, de acuerdo con la vida útil de diez años, el fondo de comercio de consolidación correspondiente a esta sociedad se encuentra totalmente amortizado.

Con fecha 27 de noviembre de 2018 el Consejo de Administración de Intermoney Valores, S.V., S.A. acordó el cese de la actividad de la Sucursal que se constituyó en Portugal (Intermoney Valores, S.V., S.A. – Sucursal em Portugal) y su extinción y cierre con efecto 31 de diciembre de 2018 (Nota 1b), traspasándole los activos y pasivos existentes a Intermoney Valores, S.V., S.A.

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

La filial Intermoney Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. (en adelante, Intermoney Gestión, S.G.I.I.C., S.A.) tiene como objeto exclusivo el desarrollo de todas las actividades permitidas a las sociedades gestoras de instituciones de inversión colectiva previstas en el artículo 40 de la Ley de Instituciones de Inversión Colectiva, incorporándose al Grupo en el ejercicio 2000 tras la adquisición de la sociedad Gescatalana, S.A. y su cambio de denominación por la actual.

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

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



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

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 y en base a dicho cálculo, de acuerdo con la vida útil de diez años, el fondo de comercio de consolidación correspondiente a esta sociedad se encuentra totalmente amortizado.

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

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



Con fecha 14 de diciembre de 2018, la Junta General de Accionistas de la filial Intermoney, S.A. aprobó una aportación de socios por importe de 650.000 euros con el fin de compensar las pérdidas registradas en el ejercicio 2018, el cual fue desembolsado por la Sociedad Matriz del Grupo en su porcentaje de participación correspondiente (99,99%).

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

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

Tras la fusión por absorción en 2014 de Intermoney Valora Consulting, S.A., como sociedad absorbente, e Intermoney Energía, S.A., como sociedad absorbida, el objeto social de la filial Intermoney Valora Consulting, S.A. al 31 de diciembre de 2018 incluye la prestación de servicios de consultoría financiera, la valoración de empresas y proyectos y la prestación de otros servicios de apoyo en operaciones corporativas, la prestación de servicios de apoyo a unidades de control de sociedades gestoras, la realización de estudios e investigaciones en relación con la energía y los mercados energéticos, el desarrollo, comercialización y mantenimiento de programas de software relacionados con los mercados energéticos, con los sistemas energéticos así como con la energía y sus fuentes, y la asistencia, asesoramiento y formación en relación con las materias y actividades citadas en los epígrafes anteriores.

- **CIMD (Dubai) Limited:**

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

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

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



ON5613442

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

- Ajuste al precio en base a la variación del patrimonio neto de la sociedad, sucedida en el período comprendido entre el 31 de diciembre de 2013 y la fecha de finalización de la transacción, el cual ascendía a un importe total de 2.915.457,00 euros.
- Ajuste al precio en base a un porcentaje mínimo de cartera de fondos gestionados y de comisiones de gestión relacionadas con los fondos distribuidos por BCP en su red comercial en los siguientes tres ejercicios a partir de la fecha de la operación de compraventa (mayo 2015), y cuyo importe total asciende a 4.000.000,00 euros. CIMD, S.A. estimó altamente probable el pago contingente a BCP en base a las condiciones establecidas en el acuerdo, por lo que, teniendo en cuenta la normativa de aplicación, este importe fue considerado en su totalidad como mayor precio de la operación y se encontraban registrados al 31 de diciembre de 2017 en el epígrafe "Deudas con intermediarios financieros" del balance de situación un importe de 1.750.000,00 euros, dicho pago se hizo efectivo el día 17 de mayo de 2018, no registrándose importe alguno por este concepto al 31 de diciembre de 2018 (Nota 11).

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

De acuerdo con el método de adquisición, la comparación entre los valores razonables asignados a los activos adquiridos y pasivos asumidos de IM Gestão de Ativos, S.G.F.L., S.A., junto con los activos intangibles identificados, y el precio de compra detallado anteriormente como contraprestación de la operación, generó un fondo de comercio inicial de 15.114.835,00 euros. De acuerdo con lo permitido por el Real Decreto 602/2016, de 2 de diciembre, la Sociedad Matriz del Grupo ha procedido a valorar el fondo de comercio consolidado a coste de adquisición, minorado por la amortización acumulada en base a una vida útil de siete años, habiéndose registrado de forma retroactiva el efecto de la amortización de dicho fondo de comercio de consolidación. Por ello, el fondo de comercio de consolidación de la sociedad al 31 de diciembre de 2018 y 2017 asciende a un importe neto de 7.197.540,48 euros y a un importe neto de 9.356.802,62 euros, respectivamente (Notas 3.e y 10). Tras la evaluación del mencionado fondo de comercio, no se ha observado que exista deterioro en el mismo en función de la evolución de la sociedad, su nivel de resultados y el grado de consecución de su plan de negocio, adicional al valor neto de amortización de dicho fondo de comercio.



ON5613443

Al 31 de diciembre de 2018, todas las entidades mencionadas tienen su domicilio, al igual que la Sociedad Matriz del Grupo, en Madrid, Calle Príncipe de Vergara 131, planta 3ª, excepto:

- CIMD (Dubai) Limited, que tiene su domicilio en Liberty House Building, Level 7, Office 711, DIFC, P.O. Box 506776, Dubai, Emiratos Árabes Unidos;
- IM Gestão de Ativos, S.G.F.I., S.A. que tiene su domicilio en Avenida da República, nº 25, 5ª A, Lisboa, Portugal.

La información relevante de las participaciones en Entidades Dependientes al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es la siguiente:

	Euros					
	Valor en libros de la Inversión	% de participación directa	% de participación indirecta	Capital ¹	Reservas ²	Resultados del ejercicio
Al 31 de diciembre de 2018						
CIMD, S.A. (Sociedad Matriz)	-	-	-	5 574 501,72	20 148 363,21	4 615 893,00
CIMD, S.V., S.A.	3 005 053,04	99,99%	0,01%	3 005 000,00	1 266 575,39	3 298 007,85
Intermoney, S.A.	663 663,02	99,99%	0,01%	337 000,00	740 625,15	(405 536,44)
Intermoney Valores, S.V., S.A. ³	13 260 495,92	99,99%	0,01%	15 000 000,00	5 807 394,52	(2 249 745,11)
Intermoney Gestión, S.G.I.I.C., S.A.	1 076 756,00	99,96%	0,04%	1 054 009,60	(241 731,52)	347 774,00
Wind to Market, S.A.	866 535,14	99,99%	0,01%	961 000,00	1 159 927,63	1 109 196,66
Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A.	1 193 465,90	70,00%	0,00%	1 705 000,00	2 617 612,85	447 368,39
Intermoney Valora Consulting, S.A.	1 091 538,62	99,99%	0,01%	667 000,82	358 444,68	203 002,00
CIMD (Dubai) Ltd	783 567,39	100,00%	0,00%	1 100 000,00*	972 492,61*	5 097 450,90*
IM Gestão de Ativos, S.G.F.I., S.A.	13 685 517,00	100,00%	0,00%	1 000 000,00	3 371 262,58	1 809 636,25
Al 31 de diciembre de 2017						
CIMD, S.A. (Sociedad Matriz)	-	-	-	5 574 501,72	21 265 891,74	6 406 771,47
CIMD, S.V., S.A.	3 005 053,04	99,99%	0,01%	3 005 000,00	1 770 065,29	2 756 510,10
Intermoney, S.A.	382 958,02	99,99%	0,01%	337 000,00	57 475,71	33 149,44
Intermoney Valores, S.V., S.A. ³	13 260 495,92	99,99%	0,01%	15 000 000,00	4 867 485,80	939 908,49
Intermoney Gestión, S.G.I.I.C., S.A.	1 076 756,00	99,96%	0,04%	1 054 009,60	(179 183,14)	247 451,62
Wind to Market, S.A.	866 535,14	99,99%	0,01%	961 000,00	2 081 078,58	178 849,05
Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A.	1 193 465,90	70,00%	0,00%	1 705 000,00	1 723 534,02	924 078,83
Intermoney Valora Consulting, S.A.	931 538,62	99,99%	0,01%	667 000,82	279 474,74	168 969,94
CIMD (Dubai) Ltd	712 198,22	100,00%	0,00%	1 100 000,00*	5 574 364,13*	11 622 153,59*
IM Gestão de Ativos, S.G.F.I., S.A.	16 285 517,00	100,00%	0,00%	1 000 000,00	3 278 278,36	1 592 984,22

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

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

³ En esta participación se incluye la Sucursal de esta sociedad en Portugal.

* Importes expresados en USD.



b) Hechos relevantes

Ejercicio 2018:

- **Extinción y cierre de Intermoney Valores, S.V., S.A. – Sucursal em Portugal:**

Con fecha 27 de noviembre de 2018, el Consejo de Administración acordó el cese de la actividad de la Sucursal que se constituyó en Portugal y su extinción y cierre con efecto 31 de diciembre de 2018, produciéndose una pérdida antes de impuestos en el ejercicio por importe total de 2.608.923,20 euros registrándose en los correspondientes epígrafes de la cuenta de pérdidas y ganancias.

- **Creación de un Sistema Organizado de Contratación en CIMD, S.V., S.A. denominado CIMD OTF:**

Como consecuencia de la entrada en aplicación de la normativa MIFID II/MIFIR, y tras la correspondiente ampliación del programa de actividades, en el ejercicio 2018 la filial CIMD,S.V., S.A. ha creado un Sistema Organizado de Contratación consistente en una plataforma en la que se distinguen tres segmentos de negociación independientes entre sí:

- Segmento de Renta Fija.
- Segmento de Derivados sobre Materias Primas.
- Segmento de Otros Derivados.

Dicho Sistema Organizado de Contratación está regulado por un Reglamento de funcionamiento específico aprobado por la CNMV y por unas circulares operativas que desarrollan dicho funcionamiento.

- **Aportación de Socios en Intermoney, S.A.:**

Con fecha 14 de diciembre de 2018, la Junta General de Accionistas de Intermoney, S.A. acordó por unanimidad realizar una aportación de socios por importe de 650.000,00 euros con el fin de compensar las pérdidas y restablecer el equilibrio patrimonial.

- **Amortización del Fondo de Comercio generado por la adquisición de IM Gestão de Ativos, S.G.F.I., S.A.:**

A fecha 31 de diciembre de 2018, y en base a la vida útil determinada para el fondo de comercio identificado en la adquisición de la inversión en IM Gestão de Ativos, S.G.F.I., S.A., la Sociedad ha procedido a amortizar el mismo en un importe total de 2.159.262,15 euros.



Ejercicio 2017:

- **Gestión TUCANA INVERSIONES S.A., S.I.C.A.V.:**

Con fecha 3 de febrero de 2017, la CNMV aprobó la revocación del acuerdo de gestión de Santander Private Banking S.A., S.G.I.I.C y el otorgamiento a Intermoney Gestión S.G.I.I.C, S.A. como entidad encargada de la administración y gestión de TUCANA INVERSIONES S A., S.I.C.A.V.

- **Constitución IMDI FUNDS, F.I.:**

Con fecha 17 de marzo de 2017, la CNMV procedió a la inscripción de IMDI Funds, F.I. en el registro administrativo de fondos de inversión de carácter financieros, así como a Intermoney Gestión, S.G.I.I.C., S.A. como entidad gestora.

- **Ampliación programa de actividades Intermoney Gestión, S.G.I.I.C., S.A.:**

Con fecha 25 de julio de 2017, la CNMV notificó la autorización para la modificación del programa de actividades de Intermoney Gestión, S.G.I.I.C., S.A., para incluir la comercialización de IIC.

- **Amortización del Fondo de Comercio generado por la adquisición de IM Gestão de Ativos, S.G.F.I., S.A.:**

A fecha 31 de diciembre de 2017, y en base a la vida útil determinada para el fondo de comercio identificado en la adquisición de la inversión en IM Gestão de Ativos, S.G.F.I., S.A., la Sociedad ha procedido a amortizar el mismo en un importe total de 2.159.262,15 euros.

- **Traspaso de gestión de fondos a IM Gestão de Ativos, S.G.F.I., S.A.:**

Con fecha 27 de abril de 2017, IM Gestão de Ativos, S.G.F.I., S.A. adquirió la gestión de 8 fondos mobiliarios provenientes de la sociedad Crédito Agrícola Gest, S.G.F.I.M., S.A. El traspaso de la gestión se hizo efectivo el 1 de octubre de 2017.

c) Fecha de formulación

El Consejo de Administración de la Sociedad Matriz del Grupo, en fecha 27 de marzo de 2019, procede a formular las cuentas anuales consolidadas e individuales y el informe de gestión consolidado e individual del ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2018. La fecha de formulación de las cuentas anuales del resto de las sociedades del Grupo ha sido el 14 de marzo de 2019.



ON5613446

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

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

Con fecha 10 de julio de 2017, se produjo el siguiente cambio en el Consejo de Administración de la Sociedad Matriz del Grupo:

- D. Pedro Manuel Dolz Tomey fue nombrado Consejero, formando parte del Consejo de Administración a la fecha de formulación de las cuentas anuales individuales y consolidadas de CIMD, S.A. correspondientes al ejercicio 2017.

Con fecha 29 de mayo de 2017 se produjo el siguiente cambio en el Consejo de Administración de la Sociedad Matriz del Grupo:

- D. Enrique Arrufat Guerra presentó su dimisión como Consejero, no formando parte del Consejo de Administración a la fecha de formulación de las cuentas anuales individuales y consolidadas de CIMD, S.A. correspondientes al ejercicio 2017.

d) Plantilla

El número medio de personas empleadas en el Grupo durante los ejercicios 2018 y 2017 distribuido por categorías ha sido el siguiente:

	2018			2017		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Directivos	19	5	24	17	5	22
Técnicos y administrativos	196	119	315	204	118	322
	215	124	339	221	123	344

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



ON5613447

El número medio de personas empleadas en el curso de los ejercicios 2018 y 2017 por las Sociedades incluidas en la consolidación, con discapacidad mayor o igual al 33% por categoría es el siguiente:

	2018	2017
Titulados, técnicos y administrativos	-	-
Total	-	-

e) Sucursales y Representantes

Tal y como se ha indicado anteriormente en esta Nota, el 31 de diciembre de 2018 se procedió al cierre de la Sucursal de Intermoney Valores, S.V., S.A. en Portugal, denominada Intermoney Valores, S.V., S.A. – Sucursal em Portugal. Al 31 de diciembre de 2018, el Grupo no tiene representantes en España.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales consolidadas adjuntas, formuladas por los Administradores de la Sociedad Matriz del Grupo, han sido preparadas sobre la base de los registros contables de cada una de las sociedades consolidadas utilizando el método de integración global, habiéndose aplicado la legislación mercantil vigente y las normas establecidas en la Circular 7/2008, de 26 de noviembre, de la CNMV, sobre Normas contables, cuentas anuales y estados de información reservada de las Empresas de Servicios de Inversión, Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva y Sociedades Gestoras de Entidades de Capital-Riesgo, publicada en el B.O.E. de 29 de diciembre de 2008, al objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio consolidado, la situación financiera consolidada y el resultado consolidado.

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



ON5613448

Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2018 están pendientes de aprobación por la Junta General de Accionistas, si bien se estima que serán aprobadas sin modificaciones.

No se han efectuado cambios en criterios contables significativos que afecten a los ejercicios 2018 y 2017.

A pesar de que las estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible al cierre de los ejercicios 2018 y 2017, pudiera ser que acontecimientos que, en su caso, tengan lugar en el futuro obliguen a modificar dichas estimaciones, al alza o a la baja, en próximos ejercicios, lo que se haría conforme a lo establecido en la normativa de aplicación, de forma prospectiva.

Las presentes cuentas anuales consolidadas se presentan de forma comparativa con las del ejercicio precedente, que fueron aprobadas en la Junta General de Accionistas de CIMD, S.A. el 25 de abril de 2018.

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

b) Principios contables no obligatorios

No existen principios contables obligatorios que, teniendo carácter significativo sobre las cuentas anuales, hayan dejado de aplicarse durante los ejercicios 2018 y 2017.

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

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

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



ON5613449

Dado que estas estimaciones se han realizado de acuerdo con la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2018 y 2017 sobre las partidas afectadas, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas en cualquier sentido en los próximos ejercicios. Dicha modificación se realizará, en su caso, de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en la correspondiente cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, no existen incertidumbres derivadas de riesgos significativos que puedan suponer un cambio material en el valor de los activos o pasivos dentro del próximo ejercicio.

d) Comparabilidad de la información

Los Administradores de la Sociedad Matriz del Grupo, presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y del estado de flujos de efectivo consolidado, además de las cifras del ejercicio 2018, las correspondientes al ejercicio anterior.

e) Principio de empresa en funcionamiento

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



ON5613450

3. Criterios contables

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

a) Principios de consolidación

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

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

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

Dado que los principios y normas contables y los criterios de valoración aplicados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas del Grupo de los ejercicios 2018 y 2017 pueden ser diferentes de los utilizados por algunas de las Entidades Dependientes integradas en el mismo, en el proceso de consolidación se han realizado los ajustes y reclasificaciones significativos necesarios para la homogeneización de los principios y normas contables y de los criterios de valoración.



ON5613451

Se incluye en la Nota 1.a un detalle de la información relevante de las participaciones en Entidades Dependientes al 31 de diciembre de 2018 y 2017.

b) Activos financieros

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

i) Cartera de negociación

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

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

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

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

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

En el caso de las partidas a cobrar provenientes del negocio de comercialización de energía, las correcciones de valor se dotarán en función de los acuerdos de cobertura negociados con la compañía aseguradora.



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

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

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, las sociedades del Grupo no mantienen instrumentos financieros en esta cartera.

iii) Activos financieros disponibles para la venta

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

iv) Inversiones crediticias

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

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

v) Activos no corrientes en venta

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



0N5613453

vi) Participaciones

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

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

Registro y valoración de los activos financieros

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

- Los activos financieros se valoran a su valor razonable excepto las inversiones crediticias, las inversiones mantenidas a vencimiento, los instrumentos de capital cuyo valor razonable no pueda determinarse de forma suficientemente objetiva, las participaciones en sociedades dependientes, multigrupo y asociadas y los derivados financieros que tengan como activo subyacente a dichos instrumentos de capital y se liquiden mediante la entrega de los mismos
- Se entiende por valor razonable de un activo financiero en una fecha dada el importe por el que podría ser entregado entre partes interesadas debidamente informadas en una transacción realizada en condiciones de independencia mutua. La mejor evidencia del valor razonable es el precio de cotización en un mercado activo que corresponde a un mercado organizado, transparente y profundo.
- Cuando no existe precio de mercado para un determinado activo financiero se recurre para estimar su valor razonable al establecido en transacciones recientes de instrumentos análogos y, en su defecto, a modelos de valoración suficientemente contrastados. Asimismo, se tienen en cuenta las peculiaridades específicas del activo a valorar y, muy especialmente, los distintos tipos de riesgos que el activo financiero lleva asociados. No obstante, las propias limitaciones de los modelos de valoración desarrollados y las posibles inexactitudes en las asunciones exigidas por estos modelos pueden dar lugar a que el valor razonable así estimado de un activo financiero no coincida exactamente con el precio al que el mismo podría ser comprado o vendido en la fecha de su valoración.



0N5613454

- El valor razonable de los derivados financieros con valor de cotización en un mercado activo es su precio de cotización diaria y si, por razones excepcionales, no se puede establecer su cotización en una fecha dada, se recurre para valorarlos a métodos similares a los utilizados para valorar los derivados financieros OTC. El valor razonable de los derivados financieros OTC es la suma de los flujos de caja futuros con origen en el instrumento y descontados a la fecha de la valoración, utilizándose métodos reconocidos por los mercados financieros.
- Las inversiones crediticias y las inversiones mantenidas a vencimiento se valoran a su coste amortizado, utilizándose en su determinación el método del tipo de interés efectivo. Por coste amortizado se entiende el coste de adquisición de un activo financiero corregido por los reembolsos de principal y la parte imputada en la cuenta de pérdidas y ganancias, mediante la utilización del método del tipo de interés efectivo, de la diferencia entre el coste inicial y el correspondiente valor de reembolso al vencimiento y menos cualquier reducción de valor por deterioro reconocida directamente como una disminución del importe del activo o mediante una cuenta correctora de su valor. En el caso de que se encuentren cubiertas en operaciones de cobertura de valor razonable, se registran aquellas variaciones que se produzcan en su valor razonable relacionadas con el riesgo o con los riesgos cubiertos en dichas operaciones de cobertura.
- El tipo de interés efectivo es el tipo de actualización que iguala exactamente el valor de un instrumento financiero con los flujos de efectivo estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento, a partir de sus condiciones contractuales, tal como opciones de amortización anticipada, pero sin considerar pérdidas por riesgo de crédito futuras.
- Para los instrumentos financieros a tipo de interés fijo, el tipo de interés efectivo coincide con el tipo de interés contractual establecido en el momento de su adquisición más, en su caso, las comisiones que, por su naturaleza, sean asimilables a un tipo de interés. En los instrumentos financieros a tipos de interés variable, el tipo de interés efectivo coincide con la tasa de rendimiento vigente por todos los conceptos hasta la primera revisión del tipo de interés de referencia que vaya a tener lugar.

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



ON5613455

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

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

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

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

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

- En las coberturas del valor razonable del riesgo de tipo de interés de una cartera de instrumentos financieros, las ganancias o pérdidas que surgen al valorar los instrumentos de cobertura se reconocen directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias, mientras que las ganancias o pérdidas debidas a variaciones en el valor razonable del importe cubierto, en lo que se refiere al riesgo cubierto, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias utilizando como contrapartida el epígrafe “Ajustes a activos financieros por macro-coberturas”.



- En las coberturas de los flujos de efectivo del riesgo de tipo de interés de una cartera de instrumentos financieros, la parte eficaz de la variación del valor del instrumento de cobertura se registra transitoriamente en el epígrafe "Ajustes por valoración" del Patrimonio neto hasta el momento en que ocurran las transacciones previstas, registrándose entonces en la cuenta de pérdidas y ganancias. La variación de valor de los derivados de cobertura por la parte ineficaz de la misma se registra directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.
- Los activos monetarios adquiridos con compromiso de reventa se registran por su valor efectivo.

Pérdidas por deterioro

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

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

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

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



ON5613457

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

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

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

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

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

- Los instrumentos de deuda se incluyen en grupos que tengan características de riesgo de crédito similares, indicativas de la capacidad de los deudores para pagar todos los importes, principal e intereses, de acuerdo con las condiciones contractuales. Las características de riesgo de crédito que se consideran para agrupar los activos son, entre otras, el tipo de instrumento, el sector de actividad del deudor, el área geográfica de la actividad, el tipo de garantía, la antigüedad de los importes vencidos y cualquier otro factor que sea relevante para la estimación de los flujos de efectivo futuros.



- Los flujos de efectivo futuros de cada grupo de instrumentos de deuda se estima sobre la base de la experiencia de pérdidas históricas de la sociedad para instrumentos con características de riesgo de crédito similares a las del respectivo grupo, una vez realizados los ajustes necesarios para adaptar los datos históricos a las condiciones actuales del mercado.
- La pérdida por deterioro de cada grupo es la diferencia entre el valor en libros de todos los instrumentos de deuda del grupo y el valor actual de sus flujos de efectivo futuros estimados.

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

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

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

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



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

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

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

Baja del balance de activos financieros

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

- a) Los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo generados por el activo financiero hayan expirado.
- b) Transfiera el activo financiero, según los términos establecidos a continuación, y no retenga substancialmente los riesgos y beneficios ni, en caso de no retenerlo, transmita el control del activo transferido. Un activo financiero se transfiere sólo cuando la sociedad cedente:
 - transmita íntegramente todos los derechos contractuales a recibir los flujos de efectivo del activo, o bien
 - conserve los derechos contractuales a recibir todos los flujos de efectivo del activo financiero, pero asuma una obligación contractual de reembolsárselos íntegramente a los cesionarios sin retraso material, incluso los intereses que se produzcan por la reinversión de tales flujos en instrumentos financieros de elevada liquidez. Además, el contrato de transferencia le prohíba vender o pignorar el activo financiero original, salvo que lo haga para garantizar el abono de los flujos de efectivo a los cesionarios, y no le obligue al pago de cantidad alguna que no haya recibido previamente del activo transferido.



ON5613460

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

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

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

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

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

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

- (i) Una venta de un activo financiero con pacto de recompra del mismo activo, de otro sustancialmente igual o similar que tengan el mismo valor razonable, por un precio fijo más un interés. Las sociedades tienen prohibido efectuar cesiones temporales por un importe superior al precio de mercado o valor razonable del activo financiero cedido, ya que la diferencia en más podría considerarse, en su caso, captación no autorizada de financiación directa del cesionario.



0N5613461

- (ii) Un contrato de préstamo de valores en que el prestatario tenga la obligación de devolver los mismos valores u otros sustancialmente iguales que tengan idéntico valor razonable.
- (iii) La venta de una cuenta a cobrar por su valor razonable o el descuento de papel comercial, cuando la sociedad cedente garantice al cesionario la compensación de cualquier pérdida crediticia.
- (iv) Una venta de un activo financiero por su valor razonable junto con una permuta financiera sobre el rendimiento total, cuando la sociedad cedente asuma el riesgo de mercado del activo transferido.
- (v) Una venta de un activo financiero con una opción de compra adquirida o de venta emitida que están profundamente dentro de dinero y que es muy improbable que pasen a estar fuera de dinero antes del vencimiento del contrato.

c) Inmovilizado material

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

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

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

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

d) Inmovilizado intangible

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

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



0N5613462

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

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

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

e) Fondo de comercio de consolidación

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

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

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



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

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

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

Tal y como se explica en la Nota 1, el fondo de comercio de consolidación corresponde a IM Gestão de Ativos, S.G.F.I., S.A.

Test de deterioro del Fondo de comercio

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

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



0N5613464

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

f) Pasivos financieros

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

i) Pasivos financieros a coste amortizado

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

ii) Cartera de negociación

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

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Sociedad Matriz del Grupo no mantiene instrumentos financieros en esta cartera.

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

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

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Sociedad Matriz del Grupo no mantiene instrumentos financieros en esta cartera.

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

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



0N5613465

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el Grupo no mantiene instrumentos financieros en esta cartera.

Registro y valoración de los pasivos financieros

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

- Los pasivos financieros incluidos en los epígrafes “Cartera de negociación”, “Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias” y “Otros Pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto” que se valoran a valor razonable. Los pasivos financieros cubiertos en operaciones de cobertura de valor razonable se ajustan, registrándose aquellas variaciones que se producen en su valor razonable en relación con el riesgo cubierto en la operación de cobertura.
- Los derivados financieros que tengan como subyacente instrumentos de capital cuyo valor razonable no pueda determinarse de forma suficientemente objetiva y se liquiden mediante entrega de los mismos se valoran por su coste.

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

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

Baja del balance de pasivos financieros

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

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



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

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

- Dar de baja del balance el importe de la deuda original y reconocer un nuevo pasivo financiero por el valor razonable de la obligación asumida por la garantía.
- Contabilizar inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias la diferencia entre el valor en libros del pasivo financiero original menos el valor razonable del nuevo pasivo reconocido; y cualquier contraprestación entregada.

Una permuta de un pasivo financiero entre la sociedad y sus acreedores, o una modificación en sus condiciones, se tratará contablemente aplicando los siguientes criterios:

- Cuando la permuta o modificación suponga un cambio sustancial en las condiciones del instrumento de deuda, la entidad deberá darlo de baja del balance y reconocer un nuevo pasivo financiero. Los costes o comisiones incurridos por la entidad en la transacción se registrarán inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.
- Cuando la permuta o modificación no suponga un cambio sustancial en las condiciones del instrumento de deuda, la entidad no lo dará de baja en el balance y reconocerá el importe de los costes y comisiones como un ajuste en el valor en libros del pasivo financiero, determinado sobre la base de las nuevas condiciones.

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

g) Impuestos corrientes y diferidos

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



ON5613467

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

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

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

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

h) Arrendamientos

Arrendamiento financiero

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

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

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



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

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

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Sociedad Matriz del Grupo no mantiene estos tipos de arrendamiento.

Arrendamiento operativo

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

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

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

i) Reconocimiento de ingresos y gastos

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



ON5613469

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

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

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

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

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

i.1) Comisiones pagadas o cobradas

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

- Comisiones financieras:

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



ON5613470

- Comisiones no financieras:

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

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

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

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

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

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

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



j) Gastos de personal

Retribuciones a corto plazo

Son las remuneraciones cuyo pago debe ser atendido en el plazo de los doce meses siguientes al cierre del ejercicio en el cual los empleados han prestado sus servicios.

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

Remuneraciones basadas en instrumentos de capital

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

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

Compromiso por gratificaciones por jubilación

El Convenio Laboral aplicable a los trabajadores de las Sociedades y Agencias de Valores y Bolsa de Madrid establece obligaciones en materia de previsión social. La Sociedad Matriz del Grupo registra estas gratificaciones como gasto del ejercicio de acuerdo al criterio del devengo.

La Sociedad Matriz del Grupo no mantiene al 31 de diciembre de 2018 y 2017 obligaciones con sus empleados por este concepto de importe significativo.



Indemnizaciones por cese

Se reconocerán como un pasivo y como un gasto sólo cuando la Sociedad Matriz del Grupo esté comprometida de forma demostrable a rescindir el vínculo que le une con un empleado o grupo de empleados antes de la fecha formal de retiro, o bien a pagar indemnizaciones por cese como resultado de una oferta realizada para incentivar la rescisión voluntaria del contrato laboral por parte de los empleados.

k) Compensación de saldos

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

l) Valoración de las cuentas en moneda extranjera

El contravalor en Euros de los activos y pasivos en moneda extranjera mantenidos por las sociedades del Grupo al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

	Euros	
	2018	2017
Dólares Estados Unidos de América	8 605 885,49	6 207 545,17
Otras monedas extranjeras	89 953,55	10 685,63
Libras Esterlinas	(49 489,68)	25 232,85
	<u>8 646 349,36</u>	<u>6 243 463,65</u>



0N5613473

El detalle de los saldos de activo y pasivo en moneda extranjera (principalmente dólares de Estados Unidos de América) aportados por las sociedades del Grupo al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se presenta a continuación:

	Euros	
	2018	2017
Inversiones crediticias	11 361 584,68	9 747 431,06
Resto de activos	200 455,40	190 786,42
Cartera de negociación	50 144,90	3 037 318,20
Activo material	28 990,97	77 685,98
Caja en moneda extranjera (Nota 5)	27 683,71	26 489,47
Activos fiscales	22 455,84	-
	<u>11 691 315,50</u>	<u>13 079 711,13</u>
Resto de pasivos	(3 136 834,69)	(5 577 942,48)
Pasivos financieros a coste amortizado	(838 488,11)	(1 171 005,00)
Diferencias por tipo de cambio atribuibles al patrimonio consolidado (Nota 14)	930 356,66	(87 300,00)
	<u>(3 044 966,14)</u>	<u>(6 836 247,48)</u>
	<u>8 646 349,36</u>	<u>6 243 463,65</u>

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

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



0N5613474

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

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

m) Actividades interrumpidas

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

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

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



n) Provisiones y pasivos contingentes

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

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

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

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

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

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



o) Impuesto sobre Sociedades

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

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

4. Gestión de riesgos

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

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

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

La gestión de los riesgos se asienta sobre cinco pilares:

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



5. analizar el resultado sobre el equilibrio entre recursos propios y riesgos ante situaciones de tensión.

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



ON5613478

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

	Euros			
	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Más de 5 años o sin vencimiento
Al 31 de diciembre de 2018:				
Acreeedores, facturas pendientes de recibir (Nota 12)	24 369 595,04	-	-	-
Remuneraciones pendientes de pago (Nota 12)	8 709 177,96	-	-	-
Deudas con particulares (Nota 11)	9 453 705,16	-	-	-
Acreeedores diversos (Nota 12)	8 092 210,62	-	-	-
Depósitos recibidos (Nota 11)	4 377 010,08	-	-	-
Préstamos con entidades de crédito (Nota 11)	1 374 569,41	2 078 247,70	-	-
Seguridad Social (Nota 12)	1 372 480,35	-	-	-
Hacienda Pública acreedora (Nota 12)	1 321 813,76	-	-	-
Otros (Nota 11)	734 408,73	-	-	-
Ingresos anticipados (Nota 12)	251 452,36	-	-	-
Pasivos fiscales Corrientes (Nota 16)	163 696,45	-	-	-
Otros intermediarios financieros (Nota 11)	136 722,70	-	-	-
Operaciones pendientes de liquidar (Nota 11)	1 828,26	-	-	-
Provisiones (Nota 13)	-	-	-	500 286,02

	Euros			
	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Más de 5 años o sin vencimiento
Al 31 de diciembre de 2017:				
Operaciones pendientes de liquidar (Nota 11)	65 007 713,76	-	-	-
Acreeedores, facturas pendientes de recibir (Nota 12)	29 721 239,16	-	-	-
Remuneraciones pendientes de pago (Nota 12)	14 308 251,02	-	-	-
Deudas con particulares (Nota 11)	5 550 798,89	-	-	-
Acreeedores diversos (Nota 12)	5 505 642,41	-	-	-
Préstamos con entidades de crédito (Nota 11)	3 041 255,04	2 709 210,26	755 674,69	-
Hacienda Pública acreedora (Nota 12)	2 246 754,07	-	-	-
Seguridad Social (Nota 12)	504 103,67	-	-	-
Pasivos fiscales Corrientes (Nota 16)	289 177,38	-	-	-
Otros (Nota 11)	262 935,10	-	-	-
Ingresos anticipados (Nota 12)	194 751,69	-	-	-
Otros intermediarios financieros (Nota 11)	163 061,93	-	-	-
Pasivos fiscales diferidos (Nota 16)	70 644,44	-	-	-
Depósitos recibidos a corto plazo (Nota 11)	173 814,28	-	-	-
Operaciones pendientes de liquidar (Nota 11)	3 934,45	-	-	-
Provisiones (Nota 13)	-	-	-	431 391,01

b) Estimación del valor razonable

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

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



0N5613479

5. Tesorería

El detalle del epígrafe "Tesorería" al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

	Euros	
	2018	2017
Bancos centrales, Banco de España	2 248 363,06	3 684 202,18
Caja en moneda extranjera (Nota 3.I)	27 683,71	26 489,47
Caja en euros	15 293,26	22 639,15
	<u>2 291 340,03</u>	<u>3 733 330,80</u>

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

A efectos del estado de flujos de efectivo, el epígrafe "Efectivo o equivalentes de efectivo" al final del ejercicio" al 31 de diciembre de 2018 y 2017 incluye:

	Euros	
	2018	2017
Bancos, cuentas corrientes en euros (Nota 7)	44 461 520,22	48 205 133,89
Bancos, cuentas corrientes en moneda extranjera (Nota 7)	9 939 470,87	5 338 094,86
Tesorería	2 291 340,03	3 733 330,80
Imposiciones a plazo fijo (Nota 7)	148 090,88	141 871,97
	<u>56 840 422,00</u>	<u>57 418 431,52</u>

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

El detalle del epígrafe "Cartera de negociación" al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

	Euros	
	2018	2017
Valores representativos de deuda	<u>2 338 909,81</u>	<u>7 572 455,27</u>
Instrumentos negociables de renta fija	2 343 447,40	7 580 172,13
Intereses devengados instrumentos negociables de renta fija	(4 537,59)	(7 716,86)
Instrumentos de capital	<u>11 260 996,45</u>	<u>11 080 282,19</u>
Fondos de inversión gestionados por el Grupo	11 166 168,48	10 980 969,59
Otros fondos de inversión	94 827,97	99 312,60
Derivados de negociación		
Derivados financieros	109 314,94	283 952,62
	<u>13 709 221,20</u>	<u>18 936 690,08</u>



0N5613480

El detalle de los “Instrumentos negociables de renta fija” al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

	Valor nominal	Fecha de vencimiento	Valor adquisición	Valor de mercado	Euros Plusvalía/ (Minusvalías)
Al 31 de diciembre de 2018:					
Obligaciones del Estado	2 000 000,00	30.04.2021	2 340 447,40	2 338 909,81	(1 537,59)
Renta fija Privada	100 000,00	31.03.2027	3 000,00	-	(3 000,00)
			<u>2 343 447,40</u>	<u>2 338 909,81</u>	<u>(4 537,59)</u>
Al 31 de diciembre de 2017:					
Obligaciones del Estado	3 500 000,00	30.07.2018	3 657 979,45	3 652 431,66	(5 547,79)
Bonos Banco Europeo de Inversiones	2 834 987,08	15.03.2018	2 915 804,13	2 915 804,13	-
Letras del Tesoro	1 000 000,00	11.05.2018	1 003 388,55	1 001 219,48	(2 169,07)
Renta fija Privada	100 000,00	31.03.2027	3 000,00	3 000,00	-
			<u>7 580 172,13</u>	<u>7 572 455,27</u>	<u>(7 716,86)</u>

El movimiento de los “Instrumentos negociables de renta fija” para los ejercicios 2018 y 2017 es el siguiente:

	Euros				
	Disminuciones		Plusvalías / (Minusvalías)		
	Saldo al 31.12.17	Adiciones	Coste	Plusvalías / (Minusvalías)	Saldo al 31.12.18
Instrumentos negociables – renta fija					
Obligaciones del Estado	3 652 431,66	2 340 447,40	(3 644 679,45)	-	2 338 909,81
Bonos Banco Europeo de Inversiones	2 915 804,13	3 636 214,93	(6 622 275,98)	-	70 256,92
Letras del Tesoro	1 001 219,48	-	(1 000 000,00)	1 179,45	(2 398,93)
Renta Fija Privada	3 000,00	-	-	-	(3 000,00)
	<u>7 572 455,27</u>	<u>5 976 662,33</u>	<u>(11 266 955,43)</u>	<u>1 179,45</u>	<u>2 338 909,81</u>



0N5613481

	Euros				
	Saldo al 31.12.16	Adiciones	Disminuciones Coste	Plusvalías / (Minusvalías) (Nota 21)	Saldo al 31.12.17
Obligaciones del Estado	3 643 790,24	3 657 979,45	(3 639 260,06)	-	3 652 431,66
Bonos Banco Europeo de Inversiones	-	2 915 804,13	-	-	2 915 804,13
Letras del Tesoro	1 000 614,70	1 003 388,55	(998 791,64)	-	1 001 219,48
Renta Fija Privada	-	3 000,00	-	-	3 000,00
Bonos KFW	-	3 340 348,54	(3 365 682,93)	-	-
Bonos Banco Europeo de Inversiones	-	2 498 944,53	(2 518 090,98)	-	-
	<u>4 644 404,94</u>	<u>13 419 465,20</u>	<u>(10 521 825,61)</u>	-	<u>7 572 455,27</u>

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

El detalle de los Fondos de Inversión al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

	Euros	
	2018	2017
Intermoney Variable Euro, F.I.	3 082 151,52	2 414 643,72
Intermoney Renta Fija Corto Plazo, F.I.	1 604 036,79	2 037 688,46
IMDI FUNDS / Azul, F.I.	1 540 765,31	1 580 011,23
IMDI FUNDS / Verde, F.I.	1 249 660,00	1 299 015,89
IMGA Iberia Fixed Income	1 000 460,00	1 018 720,00
IMGA Iberia Equities	987 960,00	1 137 720,00
IMDI FUNDS / Ocre, F.I.	758 687,49	798 687,71
IMDI FUNDS / Rojo, F.I.	646 291,04	692 565,46
Intermoney Gestión Flexible, F.I.	294 248,25	-
Rural Mixto Internacional 25, F.I.	94 827,97	99 312,60
Intermoney Attitude, F.I.	1 908,08	1 917,12
	<u>11 260 996,45</u>	<u>11 080 282,19</u>



ON5613482

El detalle de las participaciones en fondos de inversión al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

				Euros
	Número de participaciones	Valor de adquisición	Valor de mercado	Plusvalía / (Minusvalía)
Al 31 de diciembre de 2018				
Intermoney Variable Euro, F.I.	23 355,08	3 244 974,53	3 082 151,52	(162 823,01)
Intermoney Renta Fija Corto Plazo, F.I.	12 049,70	1 365 629,21	1 604 036,79	238 407,58
IMDI FUNDS / Azul, F.I.	159 257,22	1 575 000,00	1 540 765,31	(34 234,69)
IMDI FUNDS / Verde, F.I.	129 044,74	1 275 000,00	1 249 660,00	(25 340,00)
IMGA Iberia Fixed Income	200 000,00	1 000 000,00	1 000 460,00	460,00
IMGA Iberia Equities	200 000,00	1 000 000,00	987 960,00	(12 040,00)
IMDI FUNDS / Ocre, F.I.	78 798,94	775 000,00	758 687,49	(16 312,51)
IMDI FUNDS / Rojo, F.I.	67 684,22	675 000,00	646 291,04	(28 708,96)
Intermoney Gestión Flexible, F.I.	29 507,97	317 000,00	294 248,25	(22 751,75)
Rural Mixto Internacional 25, F.I.	112,00	100 000,00	94 827,97	(5 172,03)
Intermoney Attitude, F.I.	192,65	1 926,50	1 908,08	(18,42)
		<u>11 329 530,24</u>	<u>11 260 996,45</u>	<u>(68 533,79)</u>
Al 31 de diciembre de 2017				
Intermoney Variable Euro, F.I.	14 597,91	1 788 974,53	2 414 643,72	625 669,19
Intermoney Renta Fija Corto Plazo, F.I.	15 218,70	1 365 629,21	2 037 688,46	672 059,25
IMDI FUNDS / Azul, F.I.	159 257,22	1 575 000,00	1 580 011,23	5 011,23
IMDI FUNDS / Verde, F.I.	129 044,74	1 275 000,00	1 299 015,89	24 015,89
IMGA Iberia Equities	200 000,00	1 000 000,00	1 137 720,00	137 720,00
IMGA Iberia Fixed Income	200 000,00	1 000 000,00	1 018 720,00	18 720,00
IMDI FUNDS / Ocre, F.I.	78 798,94	775 000,00	798 687,71	23 687,71
IMDI FUNDS / Rojo, F.I.	67 684,22	675 000,00	692 565,46	17 565,46
Rural Mixto Internacional 25, F.I.	112,00	100 000,00	99 312,60	(687,40)
Intermoney Attitude, F.I.	192,65	1 926,50	1 917,12	(9,38)
		<u>9 556 530,24</u>	<u>11 080 282,19</u>	<u>1 523 751,95</u>



ON5613483

El movimiento de las participaciones en fondos de inversión para los ejercicios 2018 y 2017 es el siguiente:

	Euros					
	Saldo al 31.12.17	Adiciones	Disminuciones Coste	Plusvalías / (Minusvalías)	Saldo al 31.12.18	
Fondos de Inversión:						
Intermoney Variable Euro, F.I.	2 414 643,72	1 456 000,00	-	(788 492,20)	3 082 151,52	
Intermoney Renta Fija Corto Plazo, F.I.	2 037 688,46	-	(482 035,54)	58 581,88	1 604 036,79	
IMDI FUNDS / Azul, F.I.	1 580 011,23	-	-	(39 245,92)	1 540 765,31	
IMDI FUNDS / Verde, F.I.	1 299 015,89	-	-	(49 355,89)	1 249 660,00	
IMGA Iberia Equities	1 137 720,00	-	-	(149 760,00)	987 960,00	
IMGA Iberia Fixed Income	1 018 720,00	-	-	(18 260,00)	1 000 460,00	
IMDI FUNDS / Ocre, F.I.	798 687,71	-	-	(40 000,22)	758 687,49	
IMDI FUNDS / Rojo, F.I.	692 565,46	-	-	(46 274,42)	646 291,04	
Rural Mixto Internacional 25, F.I.	99 312,60	-	-	(4 484,63)	94 827,97	
Intermoney Attitude, F.I.	1 917,12	-	-	(9,04)	1 908,08	
Intermoney Gestión Flexible, F.I.	-	317 000,00	-	(22 751,75)	294 248,25	
	11 080 282,19	1 773 000,00	(482 035,54)	58 581,88	(1 168 832,08)	11 260 996,45

	Euros					
	Saldo al 31.12.16	Adiciones	Disminuciones Coste	Plusvalías / (Minusvalías)	Saldo al 31.12.17	
Fondos de Inversión:						
Intermoney Variable Euro, F.I.	3 937 297,88	-	(1 435 146,03)	(627 761,84)	540 253,71	2 414 643,72
Intermoney Renta Fija Corto Plazo, F.I.	2 975 200,35	-	(1 140 839,95)	215 955,17	(12 627,11)	2 037 688,46
IMDI FUNDS / Azul, F.I.	-	1 575 000,00	-	-	5 011,23	1 580 011,23
IMDI FUNDS / Verde, F.I.	-	1 275 000,00	-	-	24 015,89	1 299 015,89
IMGA Iberia Equities	-	1 000 000,00	-	-	137 720,00	1 137 720,00
IMGA Iberia Fixed Income	-	1 000 000,00	-	-	18 720,00	1 018 720,00
IMDI FUNDS / Ocre, F.I.	-	775 000,00	-	-	23 687,71	798 687,71
IMDI FUNDS / Rojo, F.I.	-	675 000,00	-	-	17 565,46	692 565,46
Rural Mixto Internacional 25, F.I.	-	100 000,00	-	-	(687,40)	99 312,60
Intermoney Attitude, F.I.	305 460,20	-	(298 073,50)	(2 378,38)	(3 091,20)	1 917,12
Intermoney Gestión Flexible, F.I.	308 549,18	-	(300 000,00)	(20 516,25)	11 967,07	-
	7 525 507,61	6 400 000,00	(3 174 059,48)	(434 701,30)	762 535,36	11 080 282,19



Los beneficios o pérdidas producto de las minusvalías o plusvalías latentes en las inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se encuentran registrados dentro del epígrafe “Resultado de operaciones financieras - Cartera de negociación” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (Nota 21).

Durante los ejercicios 2018 y 2017, se realizaron operaciones de compraventa por cuenta propia en el mercado de renta fija. El movimiento de dichas operaciones para los ejercicios 2018 y 2017 es el siguiente:

				Euros
	Saldo al 31.12.17	Adiciones	Disminuciones	Saldo al 31.12.18
Operaciones por cuenta propia en el mercado de renta fija	-	4 668 453 631,22	(4 668 453 631,22)	-
	-	4 668 453 631,22	(4 668 453 631,22)	-

				Euros
	Saldo al 31.12.16	Adiciones	Disminuciones	Saldo al 31.12.17
Operaciones por cuenta propia en el mercado de renta fija	-	26 157 789 254,00	(26 157 789 254,00)	-
	-	26 157 789 254,00	(26 157 789 254,00)	-

Dicha operativa de compraventa de renta fija ha reportado un beneficio durante los ejercicios 2018 y 2017 por importe neto de 3.280.491,78 euros y por importe de 5.221.431,53 euros, respectivamente. Dicho beneficio neto se registra en el epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada “Resultado de operaciones financieras – Cartera de negociación” (Nota 21).



0N5613485

El epígrafe del balance de situación consolidado "Activos financieros disponibles para la venta" al 31 de diciembre de 2018 y 2017, incluye participaciones de varias sociedades del Grupo en la Sociedad Gestora del Fondo General de Garantía de Inversiones, S.A. en cumplimiento con los términos establecidos en el Real Decreto 948/2001 al cual están sujetos dichas sociedades. El detalle al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

Sociedad dependiente	Número de acciones nominativas	Porcentaje de participación	Euros
Al 31 de diciembre 2018			
CIMD, S.V., S.A.	5	0,43%	1 000,00
Intermoney Valores, S.V., S.A.	6	0,52%	1 200,00
			<u>2 200,00</u>

Sociedad dependiente	Número de acciones nominativas	Porcentaje de participación	Euros
Al 31 de diciembre 2017			
CIMD, S.V., S.A.	5	0,50%	1 000,00
Intermoney Valores, S.V., S.A.	6	0,60%	1 200,00
			<u>2 200,00</u>

7. Crédito a intermediarios financieros

El detalle del epígrafe "Crédito a intermediarios financieros", al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

	Euros	
	2018	2017
Bancos, cuentas corrientes en euros (Nota 5)	44 461 520,22	48 205 133,89
Bancos, cuentas corrientes en moneda extranjera (Nota 5)	9 939 470,87	5 338 094,86
Fianzas y depósitos constituidos	5 906 016,26	6 787 464,35
Otros intermediarios financieros	5 451 272,74	6 072 011,03
Otras operaciones pendientes de liquidar	2 227 247,90	417 473,92
Imposiciones a plazo fijo (Nota 5)	148 090,88	141 871,97
Operaciones en renta fija por cuenta propia pendientes de liquidar (Nota 17)	-	65 008 260,95
	<u>68 133 618,87</u>	<u>131 970 310,97</u>



0N5613486

El epígrafe "Bancos, cuentas corrientes en euros" incluye principalmente al 31 de diciembre de 2018 y 2017, saldos en Banco Santander, Credit Suisse y Kas Bank de libre disposición por importe de 44.461.520,22 euros y por importe de 48.205.133,89 euros, respectivamente (Nota 5).

Durante el ejercicio 2018 dichas cuentas corrientes han sido remuneradas a un tipo de interés medio entre un -0,70% y 0,70% (durante el ejercicio 2017 entre un -0,70% y 0,10%).

El epígrafe "Bancos, cuentas corrientes en moneda extranjera" incluye al 31 de diciembre de 2018 y 2017, saldos en entidades bancarias de libre disposición por importe de 9.939.470,87 euros y por importe de 5.338.094,86 euros, respectivamente (Notas 3.l y 5).

Durante el ejercicio 2018 dichas cuentas corrientes han sido remuneradas a un tipo de interés medio entre un -0,70% y 0,70% (ejercicio 2017: entre un -0,70% y un 0,10%).

Los intereses devengados en los ejercicios 2018 y 2017, derivados de las cuentas corrientes han ascendido a un importe de 17.434,01 euros y a un importe de 37.440,02 euros, respectivamente. Dichos intereses se encuentran registrados dentro del epígrafe "Intereses y rendimientos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (Nota 18).

El detalle del epígrafe "Operaciones en renta fija por cuenta propia pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2017 clasificados por importe y mercado de liquidación, era el siguiente:

	<u>Euros</u>
CECA	35 411 044,53
CECA	11 653 490,46
CECA	10 463 287,67
CECA	6 520 616,78
IBERCLEAR	800 960,00
EUROCLEAR	158 861,51
	<hr/>
	65 008 260,95

Las operaciones pendientes de liquidar al 31 de diciembre de 2017 mencionadas anteriormente fueron liquidadas durante el mes de enero de 2018.



0N5613487

El saldo del epígrafe “Fianzas y depósitos constituidos” corresponde, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, a garantías y fianzas constituidas según el siguiente detalle:

	Euros	
	2018	2017
Fianzas MEFF Energía	3 162 000,00	2 962 000,00
Fianzas BME Derivados y Renta Variable	2 065 929,96	2 398 825,34
Otras Fianzas	579 639,42	475 616,29
Otras Fianzas Energía	98 446,88	951 022,72
	<u>5 906 016,26</u>	<u>6 787 464,35</u>

El epígrafe “Otros intermediarios financieros” recoge los saldos pendientes de cobro resultantes de las operaciones corrientes del Grupo con intermediarios financieros, principalmente por la intermediación y gestión de instrumentos financieros.

El detalle del epígrafe “Otras operaciones pendientes de liquidar” recoge los saldos pendientes al 31 de diciembre de 2018 y 2017, los cuales fueron liquidados durante el mes de enero de 2019 y 2018, respectivamente.

El detalle del epígrafe “Imposiciones a plazo fijo” al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

	Entidad bancaria	Fecha de colocación	Fecha de vencimiento	Euros
				Imposiciones a plazo fijo
Al 31 de diciembre de 2018				
Depósito a plazo fijo	Emirates NDB Bank	14/11/2018	14/11/2019	67 808,00
Depósito a plazo fijo	Banco Santander	30/03/2018	30/03/2019	47 911,00
Depósito a plazo fijo	Emirates NDB Bank	29/01/2018	29/01/2019	21 521,55
				<u>137 240,55</u>

	Entidad bancaria	Fecha de colocación	Fecha de vencimiento	Euros
				Imposiciones a plazo fijo
Al 31 de diciembre de 2017				
Depósito a plazo fijo	Emirates NDB Bank	14/11/2017	14/11/2018	64 120,30
Depósito a plazo fijo	Banco Santander	30/03/2017	31/03/2018	46 412,50
Depósito a plazo fijo	Emirates NDB Bank	29/01/2017	29/01/2018	20 351,11
				<u>130 883,91</u>

El tipo de interés de estas operaciones al 31 de diciembre de 2018 y 2017 varía entre un 0,01% y 1,3% y entre un 0,10% y 0,95%, respectivamente.



0N5613488

Los intereses devengados en los ejercicios 2018 y 2017 derivados de las imposiciones a plazo fijo han ascendido a un importe de 379,87 euros y 7.193,52 euros, respectivamente, registrándose en el epígrafe "Intereses y rendimientos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (Nota 18). Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, dichos intereses se encuentran pendientes de cobro así como intereses devengados en ejercicios anteriores, ascendiendo los intereses pendientes de cobro a un importe de 10.850,33 euros y un importe de 10.988,06 euros, respectivamente.

8. Créditos a particulares y Resto de activos.

El detalle de los epígrafes "Créditos a particulares" del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

	Euros	
	2018	2017
Clientes	12 930 214,92	12 712 105,25
Deudores diversos	423 364,11	294 527,24
Fianzas para locales de oficinas del Grupo	131 642,96	112 087,44
Depósitos constituidos	110 211,56	37 354,76
Otras fianzas constituidas	25 709,79	125 709,79
Anticipos acreedores varios	331,54	1 447,37
	<u>13 621 474,88</u>	<u>13 283 231,85</u>

El detalle del epígrafe "Clientes" al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

	Euros	
	2018	2017
Clientes por operaciones	12 810 984,02	12 880 518,41
Clientes de dudoso cobro	589 286,12	337 858,55
Deterioro del valor de créditos por operaciones comerciales	<u>(470 055,22)</u>	<u>(506 271,71)</u>
	<u>12 930 214,92</u>	<u>12 712 105,25</u>

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

El epígrafe "Clientes de dudoso cobro" recoge los saldos dudosos de clientes. La variación de la provisión por insolvencias de los ejercicios 2018 y 2017 se encuentra registrada en el epígrafe "Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto) - Inversiones crediticias" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.



0N5613489

El movimiento del epígrafe "Deterioro del valor de créditos por operaciones comerciales" durante los ejercicios 2018 y 2017, es el siguiente:

					Euros
	Saldo al 31.12.17	Altas	Bajas	(+/-) Otros	Saldo al 31.12.18
Deterioro del valor de créditos por operaciones comerciales	(506 271,71)	(453 086,89)	265 634,46	223 668,92	(470 055,22)
	<u>(506 271,71)</u>	<u>(453 086,89)</u>	<u>265 634,46</u>	<u>223 668,92</u>	<u>(470 055,22)</u>

					Euros
	Saldo al 31.12.16	Altas	Bajas	(+/-) Otros	Saldo al 31.12.17
Deterioro del valor de créditos por operaciones comerciales	(589 913,67)	(354 851,75)	404 983,37	33 510,34	(506 271,71)
	<u>(589 913,67)</u>	<u>(354 851,75)</u>	<u>404 983,37</u>	<u>33 510,34</u>	<u>(506 271,71)</u>

El epígrafe "Deudores diversos" recoge al 31 de diciembre de 2018 y 2017 el importe a cobrar de particulares por la operativa de las sociedades del Grupo.

El detalle de los epígrafes "Resto de activos" del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

	Euros	
	2018	2017
Gastos anticipados	2 316 458,70	2 091 746,32
Deudores diversos	782 957,70	306 337,82
Hacienda Pública deudora – I.V.A.	526 384,58	120 537,61
Créditos a corto plazo con el personal	115 331,17	8 089,62
Anticipos acreedores varios	1 427,14	36 238,29
	<u>3 742 559,25</u>	<u>2 562 949,66</u>



ON5613490

9. Activo material

El detalle del epígrafe "Activo material" del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

	Euros	
	2018	2017
Instalaciones técnicas	1 133 168,36	1 312 389,66
Mobiliario y enseres	272 930,90	118 592,12
Equipo para tratamiento de la información	187 044,96	552 167,78
Equipos telefónicos	70 091,36	158 237,62
Inmovilizado material en curso	38 443,40	6 864,91
	<u>1 701 678,98</u>	<u>2 148 252,09</u>

Las variaciones experimentadas durante el ejercicio 2018 y 2017 por las partidas que componen el inmovilizado material y su correspondiente amortización son las siguientes:

	Euros				
	31 12 17	Altas	Bajas	Otros	31 12 18
Coste					
Instalaciones técnicas	1 882 306,47	187 111,94	(119 941,59)	(150 334,13)	1 799 142,69
Equipo para tratamiento de la información	3 248 792,44	93 111,12	(134 186,59)	(166 992,29)	3 040 724,68
Equipos telefónicos	2 620 558,18	45 559,33	(71 503,35)	(77 777,84)	2 516 836,32
Mobiliario y enseres	1 066 656,46	67 392,15	(348 715,16)	142 978,63	928 312,08
Inmovilizado material en curso	6 864,91	44 548,96	(12 970,47)	-	38 443,40
	<u>8 825 178,46</u>	<u>437 723,50</u>	<u>(687 317,16)</u>	<u>(252 125,63)</u>	<u>8 323 459,17</u>
Amortización acumulada					
Instalaciones técnicas	(569 916,81)	(215 675,61)	119 618,09	-	(665 974,33)
Equipo para tratamiento de la información	(2 696 624,66)	(289 819,53)	132 764,47	-	(2 853 679,72)
Equipos telefónicos	(2 462 320,56)	(52 597,12)	68 172,72	-	(2 446 744,96)
Mobiliario y enseres	(948 064,34)	(48 232,11)	340 915,27	-	(655 381,18)
	<u>(6 676 926,37)</u>	<u>(606 324,37)</u>	<u>661 470,55</u>	<u>-</u>	<u>(6 621 780,19)</u>
Inmovilizado material neto	<u>2 148 252,09</u>	<u>(168 600,87)</u>	<u>(25 846,61)</u>	<u>(252 125,63)</u>	<u>1 701 678,98</u>



0N5613491

	Euros				31 12 17
	31 12 16	Altas	Bajas	Otros	
Coste					
Instalaciones técnicas	1 745 686,57	136 619,90	-	-	1 882 306,47
Mobiliario y enseres	1 032 378,32	34 396,44	(118,30)	-	1 066 656,46
Equipo para tratamiento de la información	3 177 026,36	90 076,39	(1 869,10)	(16 441,21)	3 248 792,44
Equipos telefónicos	2 613 656,37	6 901,81	-	-	2 620 558,18
Inmovilizado material en curso	3 293,29	27 193,98	(23 622,36)	-	6 864,91
	<u>8 572 040,91</u>	<u>295 188,52</u>	<u>(25 609,76)</u>	<u>(16 441,21)</u>	<u>8 825 178,46</u>
Amortización acumulada					
Instalaciones técnicas	(380 978,08)	(188 938,73)	-	-	(569 916,81)
Mobiliario y enseres	(865 800,64)	(82 263,70)	-	-	(948 064,34)
Equipo para tratamiento de la información	(2 355 194,18)	(344 194,18)	2 763,70	-	(2 696 624,66)
Equipos telefónicos	(2 426 143,90)	(36 176,66)	-	-	(2 462 320,56)
	<u>(6 028 116,80)</u>	<u>(651 573,27)</u>	<u>2 763,70</u>	<u>-</u>	<u>(6 676 926,37)</u>
Inmovilizado material neto	<u>2 543 924,11</u>	<u>(356 384,75)</u>	<u>(22 846,06)</u>	<u>(16 441,21)</u>	<u>2 148 252,09</u>

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el Grupo tiene las siguientes cuotas de arrendamiento mínimas, de acuerdo con el actual contrato en vigor, sin tener en cuenta incrementos futuros de IPC ni actualizaciones futuras de rentas pactadas contractualmente:

	Euros	
	2018	2017
En un año	1 133 376,09	1 007 503,99
Entre 1 año y 5 años	3 584 869,04	955 363,83
Total	<u>4 718 245,13</u>	<u>1 962 867,82</u>

10. Activo intangible

El detalle del epígrafe "Activo intangible" del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

	Euros	
	2018	2017
Fondo de comercio (Notas 1 y 3.e)		
IM Gestão de Ativos, S.G.F.I., S.A.	7 197 540,48	9 356 802,62
	<u>7 197 540,48</u>	<u>9 356 802,62</u>
Otro Activo Intangible.	<u>2 725 338,07</u>	<u>3 422 651,55</u>
Patentes, licencias, marcas y similares	2 343 750,00	2 843 194,44
Aplicaciones informáticas	261 999,86	461 724,61
Activos intangibles en curso	119 588,21	117 732,50
	<u>9 922 878,55</u>	<u>12 779 454,17</u>



0N5613492

El movimiento del epígrafe “Activo intangible” para los ejercicios 2018 y 2017 es el siguiente:

	Euros				
	31.12.17	Altas	Bajas	Traspasos por reclasificaciones	31.12.18
Coste					
Patentes, licencias, marcas y similares	5 870 000,00	-	-	-	5 870 000,00
Aplicaciones informáticas	2 526 197,64	66 204,37	(254 016,95)	-	2 338 385,06
Activos intangibles en curso	117 732,50	1 855,71	-	-	119 588,21
	<u>8 513 930,14</u>	<u>68 060,08</u>	<u>(254 016,95)</u>	<u>-</u>	<u>8 327 973,27</u>
Amortización acumulada					
Patentes, licencias, marcas y similares	(3 026 805,56)	(499 444,44)	-	-	(3 526 250,00)
Aplicaciones informáticas	(2 064 473,03)	(225 707,05)	213 794,88	-	(2 076 385,20)
	<u>(5 091 278,59)</u>	<u>(725 151,49)</u>	<u>213 794,88</u>	<u>-</u>	<u>(5 602 635,20)</u>
	<u>3 422 651,55</u>	<u>(657 091,41)</u>	<u>(40 222,07)</u>	<u>-</u>	<u>2 725 338,07</u>
Fondo de comercio (Notas 1 y 3.e)	9 356 802,62	(2 159 262,14)	-	-	7 197 540,48
Coste	17 988 611,04	-	-	-	17 988 611,04
Amortización	(8 631 808,42)	(2 159 262,14)	-	-	(10 791 070,56)
Activo intangible neto	<u>12 779 454,17</u>	<u>(2 816 353,55)</u>	<u>(40 222,07)</u>	<u>-</u>	<u>9 922 878,55</u>

	Euros				
	31.12.16	Altas	Bajas	Traspasos por reclasificaciones	31.12.17
Coste					
Patentes, licencias, marcas y similares	3 370 000,00	2 500 000,00	-	-	5 870 000,00
Aplicaciones informáticas	2 370 978,76	155 218,88	-	-	2 526 197,64
Activos intangibles en curso	58 157,50	98 900,00	(39 325,00)	-	117 732,50
	<u>5 799 136,26</u>	<u>2 754 118,88</u>	<u>(39 325,00)</u>	<u>-</u>	<u>8 513 930,14</u>
Amortización acumulada					
Patentes, licencias, marcas y similares	(1 872 222,22)	(1 154 583,34)	-	-	(3 026 805,56)
Aplicaciones informáticas	(1 802 870,05)	(263 007,57)	1 404,59	-	(2 064 473,03)
	<u>(3 675 092,27)</u>	<u>(1 417 590,91)</u>	<u>1 404,59</u>	<u>-</u>	<u>(5 091 278,59)</u>
	<u>2 124 043,99</u>	<u>1 336 527,97</u>	<u>(37 920,42)</u>	<u>-</u>	<u>3 422 651,55</u>
Fondo de comercio (Notas 1 y 3.e)	11 784 131,12	(2 427 328,50)	-	-	9 356 802,62
Coste	17 988 611,04	-	-	-	17 988 611,04
Amortización	(6 204 479,92)	(2 427 328,50)	-	-	(8 631 808,42)
Activo intangible neto	<u>13 908 175,11</u>	<u>(1 090 800,53)</u>	<u>(37 920,41)</u>	<u>-</u>	<u>12 779 454,17</u>



ON5613493

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

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

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

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

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

En los ejercicios 2018 y 2017, la Sociedad Matriz ha llevado a cabo un test para evaluar la existencia del potencial deterioro del fondo de comercio surgido por la adquisición de IM Gestão de Ativos, S.G.F.I., S.A. comparando el valor recuperable de la UGE con su valor en libros.



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

	2018	2017
Hipótesis clave		
Tasa de descuento	11,80%	11,10%
Coefficiente Beta	1,10	1,23
Prima de riesgo	7,44%	7,44%
Vida útil (en años)	5	6
Crecimiento "g"	1,80%	1,80%

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

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

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el valor de los activos intangibles identificables adquiridos registrados por la compra de IM Gestão de Ativos, S.G.F.L., S.A. asciende a un importe de 3.370.000,00 euros con una vida útil de 3 años. Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, se ha registrado en el epígrafe "Amortización" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada un gasto por amortización por dicho concepto por importe de 374.444,44 euros y por importe de 1.123.333,33 euros, respectivamente.

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

Las principales hipótesis utilizadas para el cálculo son las siguientes: tasa de descuento (11,8%), tipo impositivo (25%) y una ratio de eficiencia calculado como los gastos de explotación sobre las comisiones netas de aproximadamente el 60% a partir de 2016.

Adicionalmente, dentro de dicho epígrafe tal y como detalla en la Nota 1, con fecha 27 de abril de 2017 la Sociedad adquirió la gestión de 8 fondos mobiliarios provenientes de la Sociedad Crédito Agrícola Gest, S.G.F.I.M., S.A. Dicho desembolso supone la generación de un activo intangible de 2.500.000,00 euros. Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, se ha registrado en el epígrafe "Amortización" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada un gasto por amortización por dicho concepto por importe de 125.000,00 euros y 31.250,00 euros, respectivamente.



ON5613495

11. Deudas con intermediarios financieros y Deudas con particulares

El detalle del epígrafe "Deudas con intermediarios financieros" del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

	Euros	
	2018	2017
Depósitos recibidos a corto plazo	4 377 010,08	173 814,28
Préstamos con entidades de crédito	3 452 817,11	4 816 139,99
Otros	734 408,73	262 935,10
Otros intermediarios financieros	136 722,70	163 061,93
Otras operaciones pendientes de liquidar	1 828,26	3 934,45
Otras deudas con entidades de crédito	-	1 750 000,00
Operaciones renta fija pendientes de liquidar por cuenta propia (Notas 17)	-	65 007 713,76
	<u>8 702 786,88</u>	<u>72 177 599,51</u>

El detalle del epígrafe "Depósitos recibidos a corto plazo" recoge depósitos recibidos de intermediarios financieros para realizar operaciones de futuros y de valores durante los ejercicios 2018 y 2017 por importe de 4.377.010,08 euros y por importe de 173.814,28 euros, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el detalle del epígrafe "Préstamos con entidades de crédito" es el siguiente:

	Euros	
	2018	2017
Banco Santander, S.A.	3 452 817,11	4 805 601,99
Kas Bank, N.V.	-	10 538,00
	<u>3 452 817,11</u>	<u>4 816 139,99</u>

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

- Duración: seis (6) años.
- Operación a tipo mixto, los tipos de intereses son:
 - En amortización hasta el 14 de mayo de 2016 de un 1,88%,
 - Resto del período del préstamo: al tipo de referencia vigente el segundo día hábil anterior a la fecha de revisión más un diferencial de un 1,7%.



ON5613496

- Comisiones de apertura del 0,15%, sin comisiones de reembolso anticipado.
- Los gastos de reclamación de posiciones deudoras vencidas hasta 35 euros.
- TAE Variable del 2,018%
- Interés de demora de aplicación: diez por ciento (10,0%)
- La devolución del principal e intereses del préstamo se hará mediante el pago de 12 cuotas semestrales, siendo el importe de cada una de ellas, hasta que se produzca la primera revisión del tipo de interés, de 708.098,54 euros, comprensivas de capital más intereses y con vencimiento consecutivo de la citada periodicidad desde el día 14 de noviembre de 2015 hasta el día 14 de mayo de 2021.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el saldo pendiente de pago del mencionado préstamo asciende a un importe de 3.436.389,40 euros y 4.769.576,51 euros, respectivamente.

Durante los ejercicios 2018 y 2017 la Sociedad Matriz del Grupo amortizó principal por un importe de 1.333.187,11 euros y 1.311.041,34 euros, respectivamente.

Durante los ejercicios 2018 y 2017, los préstamos con entidades de crédito han devengado intereses que se encuentran registrados en el epígrafe "Intereses y Cargas asimiladas" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada por importe de 77.660,69 euros y 96.313,49 euros, respectivamente (Nota 18), quedando pendientes de pago al 31 de diciembre de 2018 y 2017 un importe de 11.067,53 euros y 36.025,48 euros, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2017 se encontraba registrado en el epígrafe "Otras deudas con entidades de crédito" un importe de 1.750.000,00 euros de euros correspondientes al saldo pendiente pago con Banco Comercial Portugués por el ajuste del precio de compra pactado en relación IM Gestão de Ativos, S.G.F.I., S.A. (Nota 1), dicho pago se hizo efectivo el 17 de mayo de 2018 no registrándose importe alguno por este concepto al 31 de diciembre de 2018.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el epígrafe "Otros" incluye, principalmente, partidas pendientes de aplicación a dicha fecha.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el epígrafe "Otros intermediarios financieros" incluye acreedores varios por un importe de 136.722,70 euros y 163.061,93 euros, respectivamente.



0N5613497

El detalle de "Operaciones en renta fija por cuenta propia pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2017 clasificados por importe y mercados de liquidación es el siguiente:

	<u>Euros</u>
IBERCLEAR	800 928,41
EUROCLEAR	158 861,51
CECA	35 411 223,33
CECA	6 520 616,78
CECA	10 463 287,67
CECA	11 652 796,06
	<u>65 007 713,76</u>

Las operaciones pendientes de liquidar al 31 de diciembre de 2017 mencionadas anteriormente fueron liquidadas durante el mes de enero de 2018.

El detalle del epígrafe "Deudas con particulares" del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

	<u>Euros</u>	
	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Depósitos recibidos a corto plazo	9 105 072,81	4 954 382,04
Otros pasivos con particulares	316 631,85	564 416,35
Fianzas recibidas para operar en mercados energéticos	32 000,50	32 000,50
	<u>9 453 705,16</u>	<u>5 550 798,89</u>

El detalle del epígrafe "Depósitos recibidos a corto plazo" recoge depósitos recibidos de clientes para realizar operaciones de futuros y de valores durante los ejercicios 2018 y 2017 por importe de 9.105.072,81 euros y por importe de 4.954.382,04 euros, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la rúbrica "Otros pasivos con particulares" incluye, principalmente, importes pendientes de pago a acreedores varios por las distintas actividades del Grupo.



0N5613498

12. Resto de pasivos

El saldo registrado en los epígrafes “Resto de pasivos” del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2018 y 2017 está formado por los siguientes importes:

	Euros	
	2018	2017
Acreedores, facturas pendientes de recibir	24 369 595,09	29 721 239,16
Remuneraciones pendientes de pago	8 709 177,96	14 308 251,02
Acreedores diversos	8 092 210,62	5 505 642,41
Seguridad Social	1 372 480,35	504 103,67
Hacienda Pública, acreedora	1 321 813,76	2 246 754,07
Ingresos anticipados	251 452,36	194 751,69
	<u>44 116 730,14</u>	<u>52 480 742,02</u>

En el epígrafe “Acreedores, facturas pendientes de recibir” al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se recogen principalmente las previsiones de compra de energía a los parques eólicos por importe de 22.335.932,52 euros y por importe de 26.715.154,17 euros, respectivamente, y las propias de la operativa de cada una de las sociedades del Grupo.

El epígrafe “Remuneraciones pendientes de pago” recoge al 31 de diciembre de 2018 y 2017 las gratificaciones pendientes de pago a los empleados, calculadas como un porcentaje del resultado consolidado del ejercicio.

El epígrafe “Acreedores diversos” incluye al 31 de diciembre de 2018 y 2017 saldos pendientes de pago a proveedores por importe de 8.092.210,62 euros y por importe de 5.505.642,41 euros, respectivamente.

El detalle del epígrafe “Hacienda Pública acreedora” al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

	Euros	
	2018	2017
IRPF	849 204,14	863 280,61
IVA	321 005,27	1 286 452,79
Otros impuestos	151 604,35	97 020,67
	<u>1 321 813,76</u>	<u>2 246 754,07</u>



ON5613499

13. Provisiones

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el saldo registrado en el epígrafe "Provisiones" del balance consolidado incluye un importe de 500.285,97 euros y un importe de 431.391,01 euros, respectivamente, con el objeto de cubrir riesgos operativos existentes en el Grupo.

14. Fondos propios

El detalle de los fondos propios al 31 de diciembre de 2018 y 2017 y el movimiento experimentado por los mismos se muestra a continuación:

	Euros			
	31.12.17	Otras movimientos	Resultado del ejercicio	31.12.18
Capital suscrito	2 018 656,83	-	-	2 018 656,83
Prima de emisión de acciones	3 555 844,89	-	-	3 555 844,89
Acciones propias	(46 800,00)	(24 300,00)	-	(71 100,00)
	<u>5 527 701,72</u>	<u>(24 300,00)</u>	<u>-</u>	<u>5 503 401,72</u>
Reserva legal	465 414,40	-	-	465 414,40
Reservas voluntarias	20 800 477,29	(1 117 528,48)	-	19 682 948,81
Reservas sociedades consolidadas	18 202 013,71	2 338 257,67	-	20 540 271,38
Reservas para acciones propias	46 800,00	24 300,00	-	71 100,00
	<u>39 514 705,40</u>	<u>1 245 029,19</u>	<u>-</u>	<u>40 759 734,59</u>
Ajustes por valoración	(87 300,20)	1 017 656,86	-	930 356,66
Resultado del ejercicio	<u>9 358 712,09</u>	<u>(9 358 712,09)</u>	<u>2 959 596,32</u>	<u>2 959 596,32</u>
	<u>54 313 819,01</u>	<u>(7 120 326,04)</u>	<u>2 959 596,32</u>	<u>50 153 089,29</u>

	Euros			
	31.12.16	Otras movimientos	Resultado del ejercicio	31.12.17
Capital suscrito	2 018 656,83	-	-	2 018 656,83
Prima de emisión de acciones	3 555 844,89	-	-	3 555 844,89
Acciones propias	(46 800,00)	-	-	(46 800,00)
	<u>5 527 701,72</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>5 527 701,72</u>
Reserva legal	465 414,40	-	-	465 414,40
Reservas voluntarias	20 353 337,56	447 139,73	-	20 800 477,29
Reservas sociedades consolidadas	18 206 022,58	(4 008,87)	-	18 202 013,71
Reservas para acciones propias	46 800,00	-	-	46 800,00
	<u>39 071 574,54</u>	<u>443 130,86</u>	<u>-</u>	<u>39 514 705,40</u>
Ajustes por valoración	1 692 280,20	(1 779 580,40)	-	(87 300,20)
Resultado del ejercicio	<u>7 411 648,11</u>	<u>(7 411 648,11)</u>	<u>9 358 712,09</u>	<u>9 358 712,09</u>
	<u>53 703 204,57</u>	<u>(8 748 097,65)</u>	<u>9 358 712,09</u>	<u>54 313 819,01</u>



0N5613500

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el capital social de CIMD, S.A. está dividido en un total de 335.883 acciones, de 6,01 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, de las cuales 263.759 acciones son de la Clase A y 72.124 acciones son de la Clase B (estas últimas pertenecen exclusivamente a ICAP Holdings Limited al 31 de diciembre de 2018 y 2017).

Con fecha 25 de abril de 2018, la Junta General de Accionistas aprobó un dividendo extraordinario con cargo a reservas voluntarias por un importe total de 1.093.228,53 euros. Dicho pago se hizo efectivo el 27 de abril de 2018.

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

El detalle de accionistas que poseen una participación superior al 5% al 31 de diciembre de 2018 es el siguiente:

Titular	2018	
	Nº acciones	Porcentaje de participación
ICAP Holdings Limited	72 124	21,4730%
Banco de Crédito Social Cooperativo, S.A.	32 912	9,7987%
Len Investment S.L.	32 744	9,7486%
BBVA, S.A.	30 996	9,2282%
Crédito Agrícola, S.G.P.S., S.A.	29 040	8,6459%
Inmobiliaria Viágracia, S.A.	19 586	5,8312%
Desarrollos Bunpel, S.A.	19 497	5,8047%
Ibercaja Banco, S.A.	19 361	5,7642%
Iñigo Trincado Boville	18 311	5,4516%
Jorge Ortega de la Cruz	18 127	5,3968%
Wanaka Inversiones S.L.	18 127	5,3968%

Reserva legal

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



0N5613501

Acciones propias

Durante el ejercicio 2018 el movimiento de las acciones propias es el siguiente:

Fecha	Acciones transmitidas		Amortización acciones propias	Precio (euros)	Euros
	Compra/en autocartera	Venta			Importe
Saldo inicial					
Octubre – 2018	180	-	-	135,00	24 300,00
	180	-	-		
	180				

Con fecha 31 de octubre de 2018, la Sociedad Matriz del Grupo adquirió un total de 180 acciones propias de la Clase A a un precio de venta de 135,00 euros por acción.

El detalle de las acciones propias en autocartera al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es el siguiente:

Fecha de compra	Nº de acciones	Euros	
		Precio por acción	Importe
Octubre 2015	360	130,00	46 800,00
Octubre 2018	180	135,00	24 300,00

Durante el ejercicio 2017 no se han producido movimientos de las acciones propias que la Sociedad Matriz del Grupo tiene en autocartera.

El movimiento de la cuenta de "Reservas para acciones propias" durante los ejercicios 2018 y 2017 ha sido el siguiente:

	Euros			
	31.12.17	Aumentos	Disminuciones	31.12.18
Reserva para acciones propias	46 800,00	24 300,00	-	71 100,00
	46 800,00	24 300,00	-	71 100,00

	Euros			
	31.12.16	Aumentos	Disminuciones	31.12.17
Reserva para acciones propias	46 800,00	-	-	46 800,00
	46 800,00	-	-	46 800,00



0N5613502

Intereses minoritarios

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

	Euros	
	2018	2017
Capital social	511 500,00	511 500,00
Reservas	794 283,85	517 060,20
Resultado del ejercicio	134 210,52	277 223,65
	<u>1 439 994,37</u>	<u>1 305 783,85</u>

El capital social de socios externos al 31 de diciembre de 2018 y 2017 está representado por la participación del 30,001% del capital social de la filial Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A.,

Beneficio por acción

i. Beneficio básico por acción

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

	Euros	
	2018	2017
Resultado neto atribuido al Grupo	2 959 596,32	9 635 935,74
Número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación	<u>335 507</u>	<u>335 523</u>
Beneficio básico por acción	<u>8,82</u>	<u>28,72</u>

Al 31 de diciembre de 2018 el beneficio por acción de las Acciones Clase A es igual a 8,17 euros (26,60 euros por acción al 31 de diciembre de 2017).

Asimismo, al 31 de diciembre de 2018 el beneficio por acción de las Acciones Clase B es igual a 11,17 euros (36,40 euros por acción al 31 de diciembre de 2017).



0N5613503

ii. Beneficio diluido por acción

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

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

	Euros	
	2018	2017
Resultado neto atribuido al Grupo	2 959 596,32	9 635 935,74
Número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación	335 507	335 523
Ajustes para: emisiones para opciones sobre acciones	-	-
Número medio ponderado de acciones ordinarias a efectos del beneficio diluido por acción	335 507	335 523
Beneficio diluido por acción	8,82	28,72

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, los beneficios diluidos por acción son iguales a los beneficios básicos por acción al no existir emisiones de acciones revocables o deuda subordinada.

Reservas en sociedades consolidadas

El desglose de estas "Reservas en sociedades consolidadas" al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

Sociedad	Euros	
	2018	2017
CIMD S.A. (Sociedad Matriz)	19 645 092,16	19 292 183,51
Intermoney Valores, S.V., S.A.	9 029 057,14	8 300 914,03
Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A.	1 853 346,05	1 206 490,86
Wind to Market, S.A.	1 648 397,74	2 625 849,45
CIMD, S.V., S.A.	1 266 487,74	1 769 982,80
CIMD (Dubai), Ltd	287 565,21	(4 973 589,38)
Intermoney Valora Consulting, S.A.	(278 019,05)	(356 988,99)
Intermoney, S.A.	(1 667 028,38)	(1 700 360,90)
Intermoney Gestión, S.G.I.I.C., S.A.	(2 681 619,95)	(2 589 071,57)
IM Gestão de Ativos, S.G.F.I., S.A.	(8 563 007,28)	(5 373 396,10)
	<u>20 540 271,38</u>	<u>18 202 013,71</u>



Recursos propios mínimos

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2018, la ratio de solvencia del Grupo es un 20,24% (18,20% al 31 de diciembre de 2017), lo que supone un superávit de 22.548 miles de euros de recursos propios frente a lo exigido (18.650 miles de euros al 31 de diciembre de 2017). Estas ratios se cubren íntegramente con recursos propios pertenecientes a la categoría de "capital de nivel 1 ordinario".

A nivel individual, al 31 de diciembre de 2018, la ratio de solvencia de Intermoney Valores, S.V., S.A. es un 44,99% (45,99% al 31 de diciembre de 2017), lo que supone un superávit de 15.190 miles de euros de recursos propios frente a lo exigido (16.949 miles de euros al 31 de diciembre de 2017). Para CIMD, S.V., S.A., al 31 de diciembre de 2018, la ratio de solvencia es un 13,69% (14,18% al 31 de diciembre de 2017), lo que supone un superávit de 3.128 miles de euros de recursos propios frente a lo exigido (3.255 miles de euros al 31 de diciembre de 2017).

Estas ratios se cubren íntegramente con recursos propios pertenecientes a la categoría de "capital de nivel 1 ordinario".

Ajustes por Valoración

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Sociedad Matriz del Grupo incluye en el epígrafe "Ajustes por Valoración – Diferencias de cambio" un importe positivo de 930.356,66 euros y un importe negativo de 87.300,20 euros, respectivamente, por las diferencias de cambio originadas en el proceso de consolidación de los estados financieros de CIMD (Dubai), Ltd. (Nota 3.I).



ON5613505

15. Propuesta de aplicación de resultados

La propuesta de distribución de los resultados de CIMD, S.A., obtenidos en el ejercicio 2018 que el Consejo de Administración propone para su aprobación a la Junta General de Accionistas y la propuesta del ejercicio 2017 aprobada por la Junta General de Accionistas se detalla a continuación:

	Euros	
	2018	2017
Base de reparto		
Beneficios del ejercicio	<u>4 615 893,00</u>	<u>6 406 771,47</u>
Distribución		
A reservas voluntarias	2 415 893,00	-
A dividendos	<u>2 200 000,00</u>	<u>6 406 771,47</u>
	<u>4 615 893,00</u>	<u>6 406 771,47</u>

16. Situación fiscal

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



0N5613506

La conciliación de la diferencia existente entre el resultado contable consolidado de los ejercicios 2018 y 2017 y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:

	Euros	
	2018	2017
Resultado contable suma de las Sociedades individuales antes de impuestos (*)	6 682 691,35	10 810 837,85
Diferencias permanentes	(10 377 412,02)	(9 932 392,87)
Donaciones	205 043,00	204 500,00
Sanciones	1 969,33	22 722,79
Seguro de jubilación	50 550,69	50 398,33
Retenciones clientes andorranos	-	4 401,41
Amortización	(16 994,68)	(16 994,68)
Provisiones	-	352 147,30
Amortización fondo de comercio Sucursal Portugal	-	(107 677,43)
Deterioro participadas	2 809 230,00	3 006 047,02
Ajuste pérdidas Sucursal Portugal	(2 434 138,04)	454 349,64
Otros ajustes	(280 765,88)	(226 353,29)
Exenciones	(10 712 306,44)	(13 675 933,96)
	<u>(3 694 720,67)</u>	<u>878 444,98</u>
Ajustes de consolidación	-	-
Resultado fiscal consolidado antes de impuestos (*)	<u>(3 694 720,67)</u>	<u>878 444,98</u>
Bases imponibles positivas (resultado fiscal)	<u>(3 694 720,67)</u>	<u>878 444,98</u>
Cuota	<u>(923 680,17)</u>	<u>219 611,24</u>
Deducciones por doble Imposición	-	-
Límite amortización 2013 y 2014	-	(849,73)
Deducciones por donaciones	-	(71 575,00)
Cuota líquida	<u>(923 680,17)</u>	<u>147 186,51</u>
Ajustes a la base impuesto diferido	(18 276,02)	12 843,98
Gasto por Impuesto de Sociedades de Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A , Intermoney Valores, S.V.- Sucursal em Portugal e IM Gestão de Ativos, S.G.F.I., S.A. (no incluidas en el régimen de consolidación fiscal)	<u>1 380 839,55</u>	<u>450 036,17</u>
Total Impuesto de Sociedades	<u>438 883,36</u>	<u>610 066,66</u>

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



0N5613507

El detalle del gasto por Impuesto de Sociedades atribuible a las sociedades que no tributan de forma consolidada al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

	Euros	
	2018	2017
Intermoney Valores, S.V. – Reversión créditos fiscales	630 235,00	(100 183,22)
IM Gestão de Ativos, S.G.F.I., S.A.	580 350,08	208 779,00
Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A.	165 856,47	326 970,82
Intermoney Valores, S.V. – Impuesto a pagar Hacienda Pública Portuguesa	4 398,00	14 469,57
Impuesto de Sociedades	1 380 839,55	450 036,17

El detalle de los activos y pasivos fiscales corrientes por sociedad del Grupo al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es el siguiente:

	Euros			
	2018		2017	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
IM Gestão de Ativos, S.G.F.I., S.A.	98 312,33	147 789,24	202 792,09	58 036,08
Impuesto de Sociedades de Intermoney Valores, S.V., S.A.	23 400,24	4 397,60	28 537,88	18 754,48
CIMD (Dubai) Ltd.	22 455,84	-	-	-
CIMD, S.A.	-	-	-	42 835,03
Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A.	-	11 509,61	-	169 551,79
	144 168,41	163 696,45	231 329,97	289 177,38

El detalle de los activos y pasivos fiscales diferidos por sociedad del Grupo al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es el siguiente:

	Euros			
	2018		2017	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Impuesto de Sociedades de Intermoney Valores, S.V., S.A.	-	-	630 234,78	-
IM Gestão de Ativos, S.G.F.I., S.A.	165 692,00	-	223 484,00	70 644,44
CIMD, S.A.	1 094 846,09	-	117 877,74	-
	1 260 538,09	-	971 596,52	70 644,44



0N5613508

El movimiento de los activos por impuesto diferido al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

	31 12 17	Altas	Bajas	Euros 31 12 18
Intermoney Valores, S.V., S.A.	630 234,78	-	(630 234,78)	-
IM Gestão de Ativos, S.G.F.I., S.A.	223 484,00	-	(57 792,00)	165 692,00
CIMD, S.A.	117 877,74	1 444 619,41	(467 651,06)	1 094 846,09
	<u>971 596,52</u>	<u>1 444 619,41</u>	<u>(1 155 677,84)</u>	<u>1 260 538,09</u>
				Euros
	31 12 16	Altas	Bajas	31 12 17
Intermoney Valores, S.V., S.A. – Sucursal em Portugal	533 717,29	108 852,12	(12 334,63)	630 234,78
IM Gestão de Ativos, S.G.F.I., S.A.	281 272,00	-	(57 788,00)	223 484,00
CIMD, S.A.	25 851,15	97 771,29	(5 744,70)	117 877,74
	<u>840 840,44</u>	<u>206 623,41</u>	<u>(75 867,33)</u>	<u>971 596,52</u>

El movimiento de los pasivos por impuesto diferido al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

	31 12 17	Altas	Bajas	Euros 31 12 18
IM Gestão de Ativos, S.G.F.I., S.A.	(70 644,45)	-	70 644,45	-
	<u>(70 644,45)</u>	<u>-</u>	<u>70 644,45</u>	<u>-</u>
				Euros
	31 12 16	Altas	Bajas	31 12 17
IM Gestão de Ativos, S.G.F.I., S.A.	(351 655,11)	-	281 010,66	(70 644,45)
	<u>(351 655,11)</u>	<u>-</u>	<u>281 010,66</u>	<u>(70 644,45)</u>

Las Sociedad Matriz del Grupo, junto con las sociedades CIMD, S.V., S.A. Intermoney Valores, S.V., S.A., Intermoney, S.A., Intermoney Gestión, S.G.I.I.C., S.A., Intermoney Titulización S.G.F.T., S.A., Intermoney Valora Consulting, S.A y Wind to Market, S.A. tienen abiertos a inspección por parte de las autoridades tributarias la totalidad de los impuestos legalmente no prescritos que le son aplicables.

Las sociedades Intermoney Valores, S.V., S.A. – Sucursal em Portugal e IM Gestao de Activos, S.G.F.I., S.A. tienen abiertos a inspección por parte de las autoridades tributarias portuguesas los tres últimos ejercicios para todos los impuestos que le son aplicables.



0N5613509

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

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

La composición del epígrafe "Avales y garantías concedidas" al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es la siguiente:

	Euros	
	2018	2017
Avales	7 247 521,00	7 285 014,60
Garantías concedidas	5 404 346,37	6 562 795,07
Colateral – Euroclear	2 000 000,00	3 500 000,00
Colateral – RBC	-	1 000 000,00
	<u>14 651 867,37</u>	<u>18 347 809,67</u>

El valor nominal de los futuros contratados por las sociedades del Grupo al 31 de diciembre de 2018 y 2017 por importe de 6.189.142,53 euros y por importe de 4.976.481,77 euros se encuentra registrado en la rúbrica "Derivados financieros" dentro de las Cuentas de Riesgo y Compromiso del balance de situación consolidado.

La composición del epígrafe "Otras cuentas de riesgo y compromiso" al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es la siguiente:

	Euros	
	2018	2017
Operaciones pendientes de liquidar por ventas de valores de renta fija (Nota 7)	-	65 008 260,95
Operaciones pendientes de liquidar por compras de valores de renta fija (Notas 6 y 11)	-	65 007 713,76
Operaciones pendientes de liquidar por compras de valores de renta variable (Notas 6 y 11)	-	28 892,80
	-	<u>130 044 867,51</u>



0N5613510

La composición del epígrafe "Depósito de títulos" al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es la siguiente:

	Euros	
	2018	2017
Cédulas Hipotecarias depositadas	3 753 843 000,00	3 753 843 000,00
Títulos depositados	151 632 374,73	142 591 868,31
	<u>3 905 475 374,73</u>	<u>3 896 434 868,31</u>

La composición del epígrafe "Otras cuentas de orden" al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es la siguiente:

	Euros	
	2018	2017
Patrimonio fondos gestionados por el Grupo	1 989 003 785,12	2 342 342 057,22
Disponible no condicionado a la vista de entidades de crédito	10 000 000,00	20 000 000,00
Instrumentos financieros propios y de terceros en poder de otras entidades	2 150 336,25	17 660 283,75
	<u>2 001 154 121,37</u>	<u>2 380 002 340,97</u>

El importe registrado en la rúbrica "Patrimonio fondos gestionado por el Grupo" al 31 de diciembre de 2018 y 2017 corresponde a las sociedades IM Gestão de Ativos, S.G.F.I., S.A. e Intermoney Gestión, S.G.I.I.C., S.A.

La composición del epígrafe "Cartera gestionadas" al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es la siguiente:

	Euros	
	2018	2017
Fondos de inversión nacionales y extranjeros	13 558 113,08	48 261 141,97
Valores de renta fija	2 960 271,63	3 206 386,96
Acciones	1 559 926,87	2 444 558,55
Efectivo en intermediarios financieros	972 871,93	1 281 195,65
	<u>19 051 183,51</u>	<u>55 193 283,13</u>



0N5613511

El detalle del número de clientes y el total de sus patrimonios gestionados por la sociedad Intermoney Valores, S.V., S.A., a cierre del 31 de diciembre de 2018 y 2017, clasificados por tramos representativos de las carteras gestionadas es el siguiente:

Tramos	2018		2017	
	Clientes	Euros	Clientes	Euros
Hasta 60 miles de euros	18	268 860,17	20	340 812,83
De 61 miles de euros a 300 miles de euros	23	4 387 018,71	24	4 830 855,93
De 301 miles de euros a 600 miles de euros	10	4 306 389,27	15	6 440 843,72
De 601 miles de euros a 1.500 miles de euros	3	2 249 198,40	11	10 029 532,29
Más de 1.501 miles de euros	2	7 839 716,96	7	33 551 238,36
	56	19 051 183,51	77	55 193 283,13

18. Margen de Intereses

El detalle del epígrafe "Intereses y rendimientos asimilados" e "Intereses y cargas asimiladas" al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

	Euros	
	2018	2017
Intereses y rendimientos asimilados	17 813,88	249 637,66
Cuentas corrientes (Nota 7)	17 434,01	37 440,02
Imposiciones a plazo fijo (Nota 7)	379,87	7 193,52
Otros intereses y rendimientos	-	722,21
Cesiones temporales de activos	-	204 281,91
Intereses y cargas asimiladas	(206 874,66)	(440 844,63)
Avales	(107 682,13)	(51 156,18)
Intereses préstamos (Nota 11)	(77 660,69)	(96 313,49)
Otros gastos financieros	(21 531,84)	(77 476,44)
Adquisiciones temporales de activo	-	(215 898,52)
	(189 060,78)	(191 206,97)

Durante el ejercicio 2017, las cesiones temporales de activos devengaron intereses que se encontraban registrados en el epígrafe "Intereses y rendimientos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada por importe positivo de 204.281,91 euros, no registrándose importe alguno por este concepto en el ejercicio 2018. Dichas cesiones vencieron en su totalidad en 2017.

Los intereses devengados al 31 de diciembre de 2017 por las adquisiciones temporales de activos ascendieron a un importe negativo de 215.898,52 euros. Dichos intereses se registraron en el epígrafe "Intereses y cargas asimiladas" no registrándose importe alguno por este concepto en el ejercicio 2018. Dichas adquisiciones vencieron en su totalidad en 2017.



DN5613512

19. Comisiones percibidas

El detalle del epígrafe "Comisiones percibidas" al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

	2018	Euros 2017
Ingresos por las actividades propias de las sociedades del Grupo	63 222 012,52	74 822 376,56
Ingresos por la compra - venta de energía eléctrica	4 546 027,24	2 596 906,84
Descuentos por volumen de transacciones realizadas	(932,21)	(1 610,39)
	<u>67 767 107,55</u>	<u>77 417 673,01</u>

El detalle de los "Ingresos por la compra – venta de energía eléctrica" a través de la filial Wind to Market, S.A. al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

	2018	Euros 2017
Ventas de energía eléctrica	508 758 505,75	429 713 947,69
Compras de energía eléctrica	<u>(504 212 478,51)</u>	<u>(427 117 040,85)</u>
	<u>4 546 027,24</u>	<u>2 596 906,84</u>

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

Los ingresos por comisiones percibidas por áreas geográficas a 31 de diciembre de 2018 y 2017 son los siguientes:

	2018	Euros 2017
Unión Europea	54 133 329,03	53 563 696,42
Emiratos Árabes Unidos (Dubai)	<u>13 633 778,52</u>	<u>23 853 976,59</u>
	<u>67 767 107,55</u>	<u>77 417 673,01</u>



0N5613513

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

El detalle del epígrafe "Comisiones pagadas" al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

	Euros	
	2018	2017
Gastos por comisiones de tramitación de órdenes	11 071 720,03	13 612 312,91
Gastos por liquidación de operaciones realizadas	1 862 421,28	2 868 409,77
Incidencias operativas	120 282,05	44 848,36
	13 054 423,36	16 525 571,04

El detalle de las "Incidencias operativas" al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

Mercado de negociación	2018		2017	
	Número de casos	Euros	Número de casos	Euros
Renta fija	17	66 397,63	7	2 271,20
Renta variable	602	28 693,61	759	32 876,26
Instrumentos derivados	18	25 190,81	22	9 700,90
	637	120 282,05	788	44 848,36

Las "Diferencias de cambio" provenientes de las transacciones realizadas ascienden a unas pérdidas de 141.271,92 euros y ganancias de 271.252,41 euros al 31 de diciembre de 2018 y 2017, respectivamente.

El epígrafe "Otras cargas de explotación" al 31 de diciembre de 2018 y 2017 incluye principalmente gastos por aportaciones al Fondo General de Garantías de Inversiones, así como tasas pagadas a la CNMV, por importe total de 90.869,02 euros y por importe de 95.586,87 euros, respectivamente.



0N5613514

21. Resultado de operaciones financieras

El detalle del epígrafe "Resultado de operaciones financieras – Cartera de negociación" al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

	Euros	
	2018	2017
Operativa compraventa de renta fija (Nota 6)	3 280 491,78	5 221 431,53
Otros	497 270,48	(491 165,65)
Operativa de compraventa de renta fija – Instrumentos negociables (Nota 6)	55 568,19	30 410,74
Operativa compraventa de derivados de negociación	655,80	(63 816,78)
Operativa compraventa de instrumentos de capital (Nota 6)	(1 168 832,08)	762 535,36
	<u>2 665 154,17</u>	<u>5 459 395,20</u>

22. Gastos de personal

El detalle del epígrafe "Gastos de personal" al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

	Euros	
	2018	2017
Sueldos y gratificaciones	30 227 446,99	33 494 109,18
Cuotas a la Seguridad Social	4 009 981,02	3 895 537,60
Indemnizaciones por despidos	1 846 162,13	933 453,52
Otros gastos de personal	1 616 943,93	1 549 240,10
	<u>37 700 534,07</u>	<u>39 872 340,40</u>



0N5613515

23. Gastos generales

El detalle del epígrafe “Gastos generales” al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

	Euros	
	2018	2017
Comunicaciones	4 244 177,29	4 159 141,26
Otros servicios de profesionales independientes	1 749 958,46	1 903 450,78
Alquileres de inmuebles e instalaciones	1 443 417,31	1 376 992,67
Conservación y reparación	1 336 517,52	1 263 609,07
Publicidad y representación	930 195,12	249 818,53
Gastos de desplazamiento	618 435,65	1 241 522,03
Otros servicios	512 668,01	651 081,99
Tributos	476 802,52	363 304,23
Donaciones	249 500,00	276 504,13
Seguros	165 292,65	109 950,56
Suministros	108 005,15	117 041,00
Servicios bancarios	87 345,50	68 136,34
Gastos extraordinarios	65 349,02	-
Total	11 987 664,20	11 780 552,59

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

De acuerdo con lo establecido en la disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, por la que se modifica la disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, y en relación a la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales sobre aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales calculado en base a lo establecido en la Resolución de 29 de enero de 2016 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, el detalle del periodo medio de pago a proveedores efectuado durante el ejercicio 2018 y 2017 por la Sociedad es el siguiente:

	2018	2017
	Días	Días
Periodo medio de pago proveedores	7,38	10,10
Ratio de operaciones pagadas	7,88	9,80
Ratio de operaciones pendientes de pago	18,97	12,10
		Euros
	2018	2017
Total pagos realizados	74 539 231,35	403 577 761,79
Total pagos pendientes	695 832,11	5 795 162,08



ON5613516

25. Otras informaciones

Los miembros del Órgano de Administración y el personal de Alta Dirección de las sociedades del Grupo han devengado en concepto de sueldos o remuneraciones durante los ejercicios 2018 y 2017 un importe de 6.346 miles de euros y 9.789 miles de euros, respectivamente.

Durante el ejercicio 2018 y 2017, el importe devengado por los miembros del Órgano de Administración de la Sociedad matriz del Grupo y sus filiales, por el hecho de pertenecer al mismo, ha sido de 80 miles de euros en ambos ejercicios.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 no hay concedidos anticipos o créditos a los citados miembros del Consejo de Administración.

Durante los ejercicios 2018 y 2017 la Sociedad Matriz del Grupo y sus Sociedades Dependientes han satisfecho un importe total de 18 miles de euros y 12 miles de euros, respectivamente, en concepto de primas de seguros de responsabilidad civil. Estas primas corresponden a la póliza de seguro de responsabilidad civil que cubre a los Administradores y Directivos ante varias clases de potenciales reclamaciones, sin que resulte posible desglosar o individualizar el importe que corresponde a Administradores y Alta dirección.

Los honorarios de los auditores externos de PricewaterhouseCoopers correspondientes a la auditoría de la Sociedad Matriz del Grupo y sus Sociedades Dependientes para los ejercicios 2018 y 2017 han ascendido a 184 miles de euros y a 174 miles de euros, respectivamente. Asimismo, los honorarios devengados durante los ejercicios 2018 y 2017 por otros servicios prestados al Grupo ascendieron a 22 miles de euros y 49 miles de euros, respectivamente.

Los honorarios de los auditores externos de Mazars correspondientes a la auditoría de la sociedad IM Gestão de Ativos, S.G.F.I., S.A. para los ejercicios 2018 y 2017 han ascendido a un importe de 20 miles de euros, en ambos ejercicios.

Al 31 de diciembre de 2018 el Consejo de Administración de la Sociedad Matriz del Grupo está formado por 10 hombres.

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



La Sociedad Matriz del Grupo y sus Sociedades Dependientes han adoptado las medidas oportunas en relación con la protección y mejora del medioambiente y la minimización, en su caso, del impacto medioambiental, cumpliendo la normativa vigente al respecto. Durante los ejercicios 2018 y 2017, la Sociedad Matriz del Grupo y sus Sociedades Dependientes no han realizado inversiones significativas de carácter medioambiental ni ha considerado necesario registrar ninguna provisión para riesgos y cargas de carácter medioambiental.

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

Al 31 de diciembre de 2018, los Administradores de la Sociedad y las personas vinculadas a los mismos, tal y como se describen en el artículo 231 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, manifiestan que no han incurrido en ninguna situación de conflicto de interés que haya tenido que ser objeto de comunicación de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 229 de la Ley anteriormente mencionada.

26. Departamento de Atención al Cliente

Con arreglo a la orden ECO 734/2004, del 11 de marzo, el titular del Departamento de Atención al cliente no ha recibido ni quejas ni reclamaciones para los ejercicios 2018 y 2017, de ningún cliente del Grupo.

27. Hechos posteriores

No se han producido hechos significativos posteriores al 31 de diciembre de 2018 que puedan afectar a las cuentas anuales del Grupo.



0N5613518

ANEXO I

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

BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (Expresado en miles de euros)

Activo	2018	2017 ^(*)
Activo no corriente	37 240	39 105
Inmovilizado intangible	41	54
Inmovilizado material	345	416
Inversiones en empresas del Grupo a largo plazo	35 627	38 405
Instrumentos de patrimonio	35 627	37 714
Crédito a empresas	-	691
Inversiones financieras a largo plazo	132	112
Otros activos financieros	132	112
Activo por impuesto diferido	1 095	118
Activo corriente	10 685	17 120
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	524	116
Deudores varios	46	19
Personal	-	-
Otros créditos con las Administraciones Públicas	478	97
Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a corto plazo	3 934	3 120
Otros activos financieros	693	921
Créditos a empresas	3 241	2 199
Inversiones financieras a corto plazo	3 202	3 201
Instrumentos de patrimonio	3 151	3 079
Otros activos financieros	51	122
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	2 970	10 649
Periodificaciones a corto plazo	55	34
Total activo	47 925	56 225

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



0N5613519

ANEXO I

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

BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018
(Expresado en miles de euros)

	<u>2018</u>	<u>2017^(*)</u>
Fondos propios	30 338	33 246
Capital	2 018	2 018
Prima de emisión	3 556	3 556
Reservas	20 219	21 312
(Acciones y participaciones en patrimonio propias)	(71)	(47)
Resultado del ejercicio	4 616	6 407
Pasivo no corriente	10 066	11 423
Deudas a largo plazo	2 078	3 435
Deudas con entidades de crédito	2 078	3 435
Deudas con empresas del Grupo a largo plazo	7 988	7 988
Pasivo corriente	7 521	11 556
Provisiones a corto plazo	404	402
Deudas a corto plazo	1 368	3 096
Deudas con entidades de crédito	1 368	3 096
Otros pasivos financieros	-	-
Deudas con empresas del Grupo a corto plazo	4 041	4 880
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	1 686	3 173
Acreedores varios	249	268
Personal (remuneraciones pendientes de pago)	1 197	2 609
Administraciones Públicas	240	296
Periodificaciones a corto plazo	22	5
Total fondos propios y pasivo	47 925	56 225

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



0N5613520

ANEXO I

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

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (Expresada en miles de euros)

	<u>2018</u>	<u>2017^(*)</u>
Operaciones continuadas		
Importe neto de la cifra de negocios	1 661	1 753
Gastos de personal	<u>(3 319)</u>	<u>(4 995)</u>
Sueldos, salarios y asimilados	(2 842)	(4 516)
Cargas sociales	(477)	(479)
Otros gastos de explotación	<u>(2 150)</u>	<u>(2 143)</u>
Servicios exteriores	(2 131)	(2 130)
Tributos	(19)	(13)
Amortización del Inmovilizado	(104)	(99)
Deterioro y resultado por enajenaciones del Inmovilizado	-	-
Otros resultados	(14)	(11)
Resultado de explotación	<u>(3 926)</u>	<u>(5 495)</u>
Ingresos financieros	<u>10 740</u>	<u>13 729</u>
De participaciones en instrumentos de patrimonio	<u>10 712</u>	<u>13 676</u>
De empresas del Grupo	10 712	13 676
De valores negociables y otros instrumentos financieros	<u>28</u>	<u>53</u>
De empresas del Grupo	25	43
De terceros	3	10
Gastos financieros	<u>(250)</u>	<u>(269)</u>
Por deudas con empresas del Grupo	(172)	(173)
Por deudas con terceros	(78)	(96)
Variación de valor razonable en Instrumentos financieros	(263)	158
Diferencias de cambio	(24)	(10)
Deterioro y resultado por enajenaciones de Instrumentos financieros	<u>(2 738)</u>	<u>(3 112)</u>
Resultados financieros	<u>7 465</u>	<u>10 496</u>
Resultado antes de impuestos	<u>3 539</u>	<u>5 001</u>
Impuesto sobre beneficios	<u>1 077</u>	<u>1 406</u>
Resultado del ejercicio	<u>4 616</u>	<u>6 407</u>

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



0N5613521

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

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2018

En el año 2018 se ha producido un evento que ha marcado de forma muy importante el resultado final del ejercicio 2018 de CIMD, SA y del Grupo CIMD.

Con fecha 31 de diciembre 2018 cesó la actividad y se procedió al cierre de la Sucursal en Portugal de Intermoney Valores, SV, SA (denominada Intermoney Valores, SV, SA - Sucursal en Portugal), lo que ha tenido un fuerte impacto negativo en las cuentas de Intermoney Valores, SV, SA. En la Nota 1 b) de estas cuentas anuales se detalla este impacto.

La entrada en aplicación de MiFID II en enero de 2018, que sí estaba prevista, ha afectado a las empresas de servicios de inversión del Grupo CIMD en línea con lo esperado, pero cambiando mucho el entorno en que han tenido que desarrollar sus actividades, aumentando las exigencias de recursos para dar respuestas y cumplir la nueva y exigente normativa que ha acompañado a esta nueva Directiva Europea.

A continuación, se expone un breve resumen de la gestión durante el año 2018 de cada una de las sociedades dependientes y los diferentes entornos en que ésta se ha desarrollado.

CORRETAJE E INFORMACIÓN MONETARIA Y DE DIVISAS, SV, SA (CIMD, SV, SA)

El ejercicio 2018 ha sido para el bróker del Grupo CIMD un año satisfactorio en la medida en que se han alcanzado los objetivos presupuestarios, aunque para el sector no haya sido un año fácil.

El Banco Central Europeo (BCE) ha mantenido otro año el Quantitative Easing (QE) como intuíamos en el informe de gestión del ejercicio 2017 y esto ha afectado a algún área de intermediación (repos principalmente), pero pensamos que se ha realizado una buena labor en las áreas de CIMD, SV, SA (en adelante, CIMD, SV), labor con la que hemos reafirmado nuestro liderazgo en prácticamente todos los servicios que ofrecemos.

Destacamos la aprobación por parte de la CNMV, el 3 de enero de 2018, de nuestro OTF, convirtiéndonos en unos de los 3 centros de negociación (de los 16 aprobados inicialmente) cuya sede no está en Londres, y que nos sitúa como referente en la negociación institucional en la Europa continental.

La crisis financiera y una regulación muy estricta siguen limitando la actividad de los bancos europeos. Además, los tipos de interés en mínimos históricos han reducido la actividad de toma de posiciones en los bancos. Y así lo constatan los ingresos y resultados del conjunto de nuestra competencia, no solo española, sino también internacional.



0N5613522

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

INFORME DE GESTION CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2018

Aun así, hemos seguido aprovechando los procesos de fusiones internacionales iniciados en 2016 y el cambio de estrategia de algún competidor en España para mejorar nuestra cuota de presencia y nuestra rentabilidad.

La evolución de los tipos de interés al 0% marcados por el BCE (y en negativo en el mercado de repos), así como una actividad limitada de negocio interbancario, imposibilita el crecimiento en las áreas de corto plazo, aun cuando mantenemos una cuota de mercado significativa y seguimos mejorando en los mercados en los que estábamos peor situados.

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

Nuestro crecimiento en volumen e ingresos en el mercado de deuda pública se explica por nuestra apuesta, mantenida desde hace ya varios ejercicios, por incorporar a personal con talento para intentar intermediar bonos europeos y ampliar nuestros mercados. Ha sido esto posible a pesar del QE, ya que la intervención del BCE ha conllevado una mayor iliquidez en el mercado. Nuestra política de transparencia de contrapartidas y de comisiones cobradas creemos que sigue siendo una de las claves que nos ha llevado a una buena situación relativa con respecto a nuestra competencia, alcanzando máximos de cuotas históricas.

En cuanto al área de derivados energéticos, ha tenido una operativa algo mayor a la de los últimos años, abriendo nuevos mercados y nuevos productos.

Por último, el área de derivados de tipos de interés ha tenido un menor nivel de actividad, si bien mantenemos nuestra confianza en la capacidad de nuestro terminal de futuros en cuanto a rapidez de ejecución y flexibilidad, buscando presencia con nuevos clientes y con servicios diferenciales.

INTERMONEY VALORES, SV, SA

El año 2018 ha sido un año complicado para el negocio de crédito (Renta Fija Corporativa) con escaso valor para el inversor y con prácticamente todos los Fondos de esta categoría en negativo.



ON5613523

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

INFORME DE GESTION CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2018

Se ha mantenido un sesgo inversor favorable a la Renta Variable en la medida que la Renta Fija no tiene apenas rentabilidad ni upside y sí un riesgo de posibles subidas de rentabilidad a medida que desaparece la intervención del BCE. Tan solo hay rentabilidad en el capital contingente emitido por las entidades financieras para cumplir con los requerimientos de capital regulatorio. A pesar de que el activo de 2018 ha sido la Renta Variable, los volúmenes de la bolsa española han seguido su senda descendente a unos márgenes muy inferiores al año 2017.

La volatilidad en mínimos históricos en renta variable también ha sido determinante junto a la imposibilidad de compensar la comoditización del servicio de análisis ni con volúmenes ni con comisiones de ejecución, que también se han desplomado, dejando los márgenes de intermediación en el mínimo conocido hasta hoy y con una perspectiva de recuperación basada exclusivamente en el repunte de los volúmenes o la destrucción de capacidad instalada en el sector.

La asimetría que se genera en el mercado por el no cobro del tipo negativo del BCE a la facilidad de depósito desde las entidades a sus gestoras, ha hecho que apenas ha habido inversión en el corto plazo y que la liquidez se gestione por esta vía y no por la compra de activos.

La entrada en aplicación de MiFID II en enero de 2018 en el sector ha sido una mala noticia para el servicio de intermediación y análisis en la Renta Variable, quitando todo el valor al acceso corporativo y todo aquel servicio (seminarios, desayunos, one-on-ones, sectoriales, etc.) no monetizables por la vía de la ejecución.

En Renta Fija la misma regulación que supuestamente va en pro de la transparencia y el best execution, con sus requerimientos de publicación pre y post trade, no han conseguido ni mayor valor ni mayor transparencia.

En 2018 Intermoney Valores, SV, SA sigue siendo una referencia en el Mercado de la Renta Fija pero la recurrencia operativa/rotación ha sido menos que la media de los últimos años.

La Renta Variable, sin apenas operaciones de Primario (OPV's, OPS,), con volúmenes descendientes y sin ningún atisbo de consolidación dentro del sector de intermediación, se ha llevado la peor parte. Todavía existe un exceso claro de capacidad productiva que no es sostenible con este nivel de márgenes netos operativos.



0N5613524

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

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2018

A lo largo del año el área de Análisis ha ido girando su foco de la cobertura global a la small y mid-cap donde posiciona un servicio de valor añadido que no tiene capacidad de generación propia como para cubrir sus costes, y que es dependiente de unos ingresos por intermediación que solo pueden sobrevivir con volumen. Aún con todo, mantenemos intacta nuestra capacidad de acceso a inversores en las distintas plazas (Madrid, Barcelona, Bilbao y Andorra), seminarios sectoriales y acceso corporativo.

Destaca nuestra capacidad de acceso eficiente a precio reducido para aquellos clientes que requieren de una ejecución de primer nivel con latencias mínimas y un mercado donde cada vez se interactúa más con algoritmos que con órdenes de voz.

Intermoney Valores, SV, SA - Sucursal em Portugal

La Sucursal en Portugal ha cesado su actividad a cierre de año. A pesar de su buena reputación en el Mercado, los volúmenes y la dificultad para ser rentable hacían cada vez más difícil su mantenimiento.

Durante estos últimos años se tomaron todas las medidas posibles para reducir costes, adaptando su estructura a la realidad y capacidad de generación, pero no ha sido suficiente.

La empresa ha arrojado unos resultados muy negativos en este ejercicio debido al coste que ha supuesto el cierre de su Sucursal.

CIMD (DUBAI), LTD

En este ejercicio 2018 el resultado de nuestra gestión en la filial de Dubai ha sido razonable, sin haber conseguido alcanzar los objetivos presupuestados.

En 2018 hemos aumentado nuestra operativa en bonos de gobierno europeos, debido al creciente interés de nuestros clientes de ésta área geográfica.

Ha sido importante para nosotros mantener la búsqueda de nuevos clientes, centrándonos en cubrir desde Dubai a fondos soberanos y bancos centrales del área geográfica.

Seguimos concentrando nuestros esfuerzos en dos actividades principales, funding e intermediación de Renta Fija, y no hemos conseguido rentabilizar la actividad en mercados organizados de tipos de interés, por lo que dejaremos de ofrecer esta actividad en Dubai desde mediados de 2019.



0N5613525

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

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2018

El precio de las materias primas, sobre todo el petróleo, es la principal fuente de ingresos de nuestros clientes en la zona, pero en 2018 no hemos visto una mayor actividad a pesar de la volatilidad del petróleo.

IM GESTÃO DE ATIVOS, SGFI, SA (IMGA)

En un año marcado por el retorno de la volatilidad a los mercados financieros, IMGA ha consolidado su posicionamiento en el mercado portugués de fondos de inversión mobiliaria, como la tercera mayor gestora y la primera Independiente, con una cuota media de mercado de 17,7%.

En 2018 la Sociedad ha mantenido su estrategia de dinamización de fondos de ahorro para jubilación (PPR's) y de fondos Multiactivos, en los cuales tiene una posición destacada en la industria nacional. En el año se han lanzado nuevos fondos de inversión mobiliaria – PPR's Life Cycle y Seleçãõ TOP para la red comercial del Banco EuroBic – y se han fusionado fondos para ofrecer siempre soluciones de inversión de excelencia y con la mejor rentabilidad-riesgo para nuestros clientes.

La Sociedad sigue buscando nuevos acuerdos y canales para la distribución y comercialización de fondos tanto en Portugal como en mercados internacionales.

En 2019 IMGA seguirá apostando por la consolidación de la oferta de fondos mobiliarios y empezará la implementación de nuevas actividades como la gestión de fondos de Private Equity.

INTERMONEY GESTIÓN, SGIIC, SA

A pesar de un año 2018 especialmente complicado para los mercados y la industria de gestión de activos, Intermoney Gestión, SGIIC, SA (en adelante, IM Gestión) ha continuado su crecimiento con suscripciones netas positivas en el año y un aumento en el número de partícipes.

Especialmente destacable ha sido el buen comportamiento de los cuatro compartimentos de la gama IMDI funds, que finalizaron el año en las primeras posiciones de sus respectivas categorías. IMDI funds, FI es un fondo con cuatro compartimentos perfilados por riesgo y diversificados tanto internacionalmente como por clase de activo, que pone el énfasis en la eficiencia, con unas comisiones particularmente bajas.



ON5613526

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

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2018

En 2018 hemos racionalizado la oferta y el acceso a través de plataformas de Intermoney Variable Euro, FI con la creación de tres clases (Empleados, Institucional y Retail) con un 1%, 1,5% y 2,25% de comisión de gestión. En Intermoney Gestión Flexible, FI hemos cambiado la política de inversión: limitando la inversión máxima en IIC al 10%, con el objetivo de hacerlo elegible para la inversión en otras IIC, así como los límites de inversión en renta variable hasta un máximo del 50%, con el objetivo de adecuar más el folleto al riesgo real asumido por el fondo. Asimismo, con el objetivo de presentar un producto más atractivo para la Banca Privada y Personal, hemos una nueva clase de participaciones.

Con respecto a la incorporación de los fondos en plataformas, finalizamos 2018 con la incorporación de los fondos a Allfunds y se está trabajando en la incorporación de los fondos a otras plataformas.

Asimismo, hemos ultimado la nueva web de la gestora, aunque el apartado transaccional ya está disponible y funcionando en el área privada de los clientes.

IM Gestión finalizó 2018 con 81,43 millones de euros bajo gestión, 7,7 millones de euros menos que a finales de 2017, debido al impacto de la rentabilidad negativa ponderada de los fondos en el año. Las suscripciones netas agregadas en el año suponen entradas de 5,4 millones de euros, un 6% sobre el patrimonio a fin de 2017. Intermoney Variable Euro, FI ha tenido suscripciones netas de 5,2 millones de euros en el año, con 3,3 millones de euros en la Clase Institucional y 1,5 millones de euros en la clase para empleados. Intermoney Gestión Flexible, FI tiene unas suscripciones netas en el año de 2 millones de euros, de los cuales 1,14 millones de euros han entrado en la clase institucional. Por último, en la gama IMDI funds tenemos suscripciones netas de 1,9 millones de euros de las que 1,26 millones de euros entran en IMDI Rojo. Por el lado de los reembolsos netos, Intermoney Attitude, FI tiene salidas en el año de -3 millones de euros e Intermoney Renta Fija Corto Plazo, FI de -597 miles de euros.

Por el lado de los decrementos patrimoniales más significativos, el patrimonio de Intermoney Renta Fija Corto Plazo, FI se reduce en -0,616 millones de euros y el de Intermoney Attitude, FI en -3,1 millones de euros, e Intermoney Variable Euro, FI, con suscripciones netas positivas, se reduce en 5,33 millones de euros, hasta los 39 millones de euros, por efecto mercado.



0N5613527

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

INFORME DE GESTION CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2018

INTERMONEY TITULIZACIÓN, SGFT, SA

La constitución de fondos de titulización por parte de Intermoney Titulización, SGFT, SA (en adelante, IM Titulización) durante el ejercicio 2018 ha sido significativamente inferior a la del ejercicio previo, no obstante, se ha de tener en cuenta que a la constitución de nuevos fondos han de añadirse las emisiones lanzadas en el ejercicio desde fondos constituidos en ejercicios precedentes.

La sociedad sigue siendo una referencia en el segmento de operaciones no bancarias para préstamos empresa, consumo y facturas, lo cual compensa la desaparición de clientes bancarios que se ha producido en los últimos años. En este sentido ha tenido especial impacto en 2018 la absorción de Banco Popular por Santander que ha dado lugar a la liquidación anticipada de varios fondos.

A continuación, se muestra la relación de los fondos constituidos en el ejercicio y de emisiones lanzadas desde fondos preexistentes:

Fondos:

- IM BCC CAJAMAR PYME 2. Fondo de titulización cerrado de préstamos a pymes. Importe 1.000 millones de euros. Operación para retener.
- IM WANNA 2. Fondo de Titulización abierto, respaldado por préstamos al consumo. Importe hasta 50 millones de euros. Programa público cotizado en el MARF.
- IM CAJAMAR CAPITAL 1. Fondo de titulización de préstamos a pymes. 972 millones de euros. Operación para liberar capital íntegramente colocada en mercado.

Emisiones:

- WIZink Master Credit Cards. Nueva emisión por un importe de 250 millones de euros.
- IM EVO FINANCE 1. Nueva emisión por un importe de 50.4 millones de euros.
- IM SUMMA 1. Nueva emisión por un importe de 2.5 millones de euros.



0N5613528

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

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2018

INTERMONEY, SA

El entorno de negocio para Intermoney, SA ha seguido siendo complicado ya que la fuerte competencia ha mantenido la presión sobre los márgenes de nuestros proyectos. Adicionalmente el inicio del ejercicio tuvo un arranque lento debido a una menor demanda regulatoria, que es el principal origen de proyectos, en los ámbitos en los que Intermoney, SA desarrolla su actividad. Este último factor ha tenido un importante impacto en los resultados de la compañía que ha necesitado una aportación de los accionistas para restablecer su equilibrio patrimonial.

El trabajo ha estado centrado tanto en la búsqueda y realización de nuevos proyectos y en la consolidación de los equipos en las diferentes entidades donde hemos trabajado.

Los proyectos iniciados en las distintas entidades se han cerrado sin incidencias o siguen un curso normal.

Hemos continuado realizando contrataciones y llevando a cabo actividades de formación interna encaminadas a la mejora de la cualificación de nuestros consultores. Habiendo reducido de forma notable la rotación no deseada, lo que nos ha permitido ajustar la estructura del equipo.

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

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

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

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



0N5613529

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

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2018

INTERMONEY VALORA CONSULTING, SA

El contexto económico y financiero de 2018 ha permitido a Intermoney Valora Consulting, SA (en adelante, IM Valora) avanzar en su crecimiento y en la consolidación de sus diferentes áreas de negocio, así como iniciar nuevas actividades.

La favorable coyuntura en el sector del capital riesgo ha permitido consolidar nuestro servicio de externalización de Unidades de Control de Riesgos y Cumplimiento Normativo en el ámbito de la Directiva AIFMD, así como iniciar otros servicios en este sector, tales como la Auditoría Interna y la Prevención de Blanqueo de Capitales. En esta área merece especial mención nuestra incorporación en 2018 al registro de valoradores independientes autorizados por la CNMV, lo que, de cara a 2019, va a permitir un crecimiento en este servicio.

Entre nuestras actividades tradicionales cabe mencionar la realización de varios proyectos de consultoría de valoración, siendo especialmente relevante el ejecutado para el FROB, consistente en la valoración de una cartera compuesta por más de 1.000 inmuebles y préstamos hipotecarios en el marco del proceso de resolución de Catalunya Banc. Por otro lado, el tradicional servicio de valoración recurrente de instrumentos financieros ha continuado prestándose a plena satisfacción de nuestros clientes.

Por otra parte, se han mantenido los niveles de litigiosidad sobre productos financieros, motivando la continuada solicitud de los servicios periciales especializados que prestamos. En 2018 se han mantenido los tradicionales servicios como peritos en el ámbito procesal civil, a la par que se ha consolidado también la actividad como expertos independientes en procedimientos contencioso-administrativos.

Por último, cabe destacar que en 2018 hemos sido aprobados por la CNMV para impartir los programas de formación y certificación exigidos por MiFID II para el personal de las entidades financieras que asesoran y comercializan productos de inversión. A lo largo de 2019 está previsto organizar varios programas tanto de certificación como de formación continuada.

WIND TO MARKET, SA

La llegada en 2018 del mercado intradiario continuo ha sido bienvenida en la actividad de representación de Wind to Market, SA (en adelante, W2M) pues ha supuesto mayores oportunidades de mejora de los resultados del coste del desvío para nuestros clientes, pero al mismo tiempo le ha exigido un esfuerzo tecnológico y humano grande para poder aprovecharlas. El resultado ha sido positivo y hemos adaptado los cambios de sistemas y procedimientos a la nueva operativa.



0N5613530

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

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2018

Lo anterior, junto a la subida de precio de la electricidad en el mercado, ha mejorado el margen de la actividad de representación de W2M en 2018. Por un lado, mejorando el margen de mejora de los precios de venta de la energía por la mayor volatilidad y, por otro, reduciendo el coste del desvío conseguido para la cartera en el mercado.

En cuanto a AEQ, la comercialización de energía en 2018 ha tenido que superar retos importantes. La subida del precio mayorista, por la menor generación hidráulica y la subida de los derechos de emisión de CO₂, nos ha hecho perder competitividad frente a otros comercializadores que decidieron amortiguar las subidas deteriorando sus márgenes. A pesar de ello, AEQ ha logrado mantener un número similar de suministros, aunque sin lograr el crecimiento esperado.

En 2018 AEQ ha empezado a comercializar el suministro eléctrico con seguro de precio: el cliente se aprovecha de las bajadas del precio de la energía y se asegura un precio máximo por su electricidad. También hemos puesto en marcha un servicio de telemedida para nuestros clientes. Con diferentes niveles de servicio, ofrecemos al cliente la posibilidad de realizar un seguimiento de su consumo en tiempo real y aplicar medidas que puedan corregir y mejorar la manera de utilizar la energía.

También hemos continuado invirtiendo en sistemas que permitan a nuestros colaboradores comerciales mayor y mejor acceso a la información de los clientes.

Durante la segunda mitad de 2018 hemos invertido en el desarrollo de un modelo de inteligencia artificial (IA) para la mejora del coste del desvío de nuestros clientes en el mercado y la mejora del precio de venta de la energía. En 2019 pondremos en marcha el modelo de IA, que iremos adaptando a la evolución del mercado intradiario con el objetivo de mantenernos como el representante independiente líder en el mercado.

AEQ ha ultimado en 2018 la puesta en marcha de una nueva web de clientes que mejorará el servicio y la información aportada a los clientes y seguirá ampliando su oferta de suministros con el objeto de convertirse en el suministrador de referencia de sus clientes. AEQ continuará su desarrollo como una empresa diferente, que ofrece un suministro de energía transparente, a precios justos y competitivos.



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

FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS E INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO DE 2018

El Consejo de Administración de Corretaje e Información Monetaria y de Divisas, S.A., en su reunión de fecha 27 de marzo de 2019 formula las cuentas anuales consolidadas y el informe de gestión consolidado de la Sociedad y sus filiales correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018, firmando todos los señores Administradores, extendidas en dos ejemplares, todos ellos en papel timbrado del Estado, numerados correlativamente e impresos por una cara, conforme a continuación se detalla:

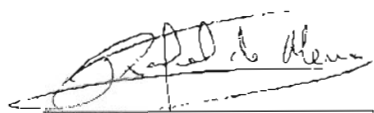
<u>Ejemplar</u>	<u>Documento</u>	<u>Número de folios en papel timbrado</u>
Primer ejemplar	Cuentas anuales Consolidadas Informe de Gestión Consolidado	Del 0N5613325 al 0N5613417 Del 0N5613418 al 0N5613427
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Consolidadas Informe de Gestión Consolidado	Del 0N5613428 al 0N5613520 Del 0N5613521 al 0N5613530



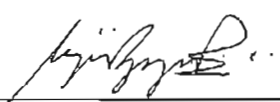
 D. Iñigo Trincado Bovillé




 D. Luis E. Navarro Barrionuevo




 D. Rafael de Mena Arenas



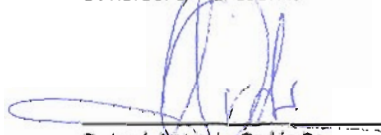
 D. Sérgio Manuel Raposo Frade (representante permanente de Crédito Agrícola S.G.P.S., S.A.)



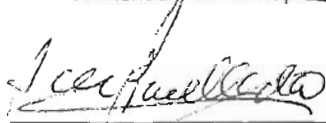
 D. Rafael Bunzl Csonka



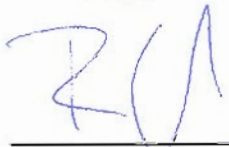
 D. Pedro Manuel Dolz Torner



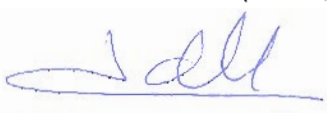
 D. José Antonio Ordás Porras



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



 D. Rafael Galán Mas



 D. Javier de la Parte Rodríguez