

**MUTUACTIVOS INVERSIONES,
AGENCIA DE VALORES, S.A.U.**

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

INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de Mutuactivos Inversiones, Agencia de Valores, S.A.U.:

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de la sociedad Mutuactivos Inversiones, Agencia de Valores, S.A.U., que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2014, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los Administradores en relación con las cuentas anuales

Los Administradores son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Mutuactivos Inversiones, Agencia de Valores, S.A.U., de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

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

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de la entidad de las cuentas anuales, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

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


Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la sociedad Mutuactivos Inversiones, Agencia de Valores, S.A.U. a 31 de diciembre de 2014, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2014 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2014. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



Gemma Mª Ramos Pascual
9 de abril de 2015



Miembro ejerciente:
PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2015 Nº 01/15/06752
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

.....
Informe sujeto a la tasa establecida en el
artículo 44 del texto refundido de la Ley
de Auditoría de Cuentas, aprobado por
Real Decreto Legislativo 1/2014 de 1 de julio.
.....



CLASE 8.ª



0M0808001

MUTUACTIVOS INVERSIONES, AGENCIA DE VALORES, S.A.U.

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

ACTIVO	2014	2013
Tesorería (Nota 6)	418,33	24,52
Cartera de negociación	6 275 399,98	6 422 790,68
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de capital (Nota 7.b)	6 275 399,98	6 422 790,68
Derivados de negociación	-	-
Otros activos financieros	-	-
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	-	-
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
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	3 898 847,33	3 630 227,26
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de capital (Nota 7.a)	3 898 847,33	3 630 227,26
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	-	-
Inversiones crediticias	1 868 529,06	249 588,64
Crédito a intermediarios financieros (Nota 8.a)	1 776 298,09	249 588,64
Crédito a particulares (Nota 8.b)	92 230,97	-
Otros activos financieros	-	-
Cartera de inversión a vencimiento	-	-
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	-	-
Derivados de cobertura	-	-
Activos no corrientes en venta	-	-
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de capital	-	-
Activo material	-	-
Otros	-	-
Participaciones	-	-
Entidades del grupo	-	-
Entidades multigrupo	-	-
Entidades asociadas	-	-
Contratos de seguros vinculados a pensiones	-	-
Activo material	15 283,82	6 454,87
De uso propio (Nota 9)	15 283,82	6 454,87
Inversiones inmobiliarias	-	-
Activo intangible	164 463,55	6 876,83
Fondo de comercio	-	-
Otro activo intangible (Nota 10)	164 463,55	6 876,83
Activos fiscales (Nota 12)	9 472,17	198,81
Corrientes	-	-
Diferidos	9 472,17	198,81
Resto de activos (Nota 11)	86 043,12	-
TOTAL ACTIVO	12 318 457,36	10 316 161,61



CLASE 8.^a



0M0808002

MUTUACTIVOS INVERSIONES, AGENCIA DE VALORES, S.A.U.

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

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	2014	2013
Cartera de negociación	-	-
Otros pasivos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
Pasivos financieros a coste amortizado (Nota 13)	766 615,73	-
Deudas con intermediarios financieros	766 615,73	-
Deudas con particulares	-	-
Empréstitos y pasivos subordinados	-	-
Otros pasivos financieros	-	-
Derivados de cobertura	-	-
Pasivos asociados con activos no corrientes en venta	-	-
Provisiones	-	-
Fondos para pensiones y obligaciones similares	-	-
Provisiones para impuestos y otras contingencias legales	-	-
Otras provisiones	-	-
Pasivos fiscales (Nota 12)	311 249,19	93 191,99
Corrientes	230 898,82	21 564,04
Diferidos	80 350,37	71 627,95
Resto de pasivos (Nota 11)	697 154,95	860,88
TOTAL PASIVO	1 775 019,87	94 052,87
FONDOS PROPIOS (Nota 5)	10 342 891,12	10 055 327,52
Capital	10 000 000,00	10 000 000,00
Escriturado	10 000 000,00	10 000 000,00
<i>Menos: Capital no exigido</i>	-	-
Prima de emisión	-	-
Reservas	55 327,52	-
Otros instrumentos de capital	-	-
<i>Menos: Valores propios</i>	-	-
Resultado del ejercicio	287 563,60	55 327,52
<i>Menos: Dividendos y retribuciones</i>	-	-
AJUSTES POR VALORACION (Nota 5)	200 546,37	166 781,22
Activos financieros disponibles para la venta	200 546,37	166 781,22
Coberturas de los flujos de efectivo	-	-
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Resto de ajustes por valoración	-	-
SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS	-	-
TOTAL PATRIMONIO NETO	10 543 437,49	10 222 108,74
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	12 318 457,36	10 316 161,61



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



0M0808003

MUTUACTIVOS INVERSIONES, AGENCIA DE VALORES, S.A.U.

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

PRO-MEMORIA	2014	2013
Avales y garantías concedidas	-	-
Otros pasivos contingentes	-	-
Compromisos de compraventa de valores a plazo	-	-
Valores propios cedidos en préstamo	-	-
Desembolsos comprometidos por aseguramiento de emisiones	-	-
Derivados financieros	-	-
Otras cuentas de riesgo y compromiso	-	-
TOTAL CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO	-	-
Depósito de títulos	10 042 132,79	-
Carteras gestionadas	84 549 630,02	-
Otras cuentas de orden	2 189 390 697,87	-
TOTAL OTRAS CUENTAS DE ORDEN (Nota 14)	2 283 982 460,68	-



CLASE 8.ª



0M0808004

MUTUACTIVOS INVERSIONES, AGENCIA DE VALORES, S.A.U.

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y AL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 26 DE JULIO DE 2013 Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013
(Expresadas en euros)**

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Intereses y rendimientos asimilados	-	-
Intereses y cargas asimiladas	-	-
MARGEN DE INTERESES	-	-
Rendimiento de instrumentos de capital	-	-
Comisiones percibidas (Nota 15.a)	6 899 741,04	-
Comisiones pagadas (Nota 15.b)	(2 637 615,75)	-
Resultado de operaciones financieras (neto) (Nota 16)	<u>425 578,59</u>	<u>128 774,64</u>
Cartera de negociación	-	-
Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	425 578,59	129 366,27
Instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
Otros	-	(591,63)
Diferencias de cambio (neto)	-	-
Otros productos de explotación	-	-
Otras cargas de explotación (Nota 18)	<u>(36 290,10)</u>	<u>(25 025,56)</u>
MARGEN BRUTO	4 651 413,78	103 749,08
Gastos de personal (Nota 17.a)	(3 234 642,15)	-
Gastos generales (Nota 17.b)	(965 693,80)	(24 170,50)
Amortización (Notas 9 y 10)	(25 819,32)	(539,26)
Dotaciones a provisiones (neto)	-	-
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)	-	-
Inversiones crediticias	-	-
Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACION	425 258,51	79 039,32
Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto)	-	-
Activos materiales	-	-
Activos intangibles	-	-
Resto	-	-
Ganancias / (Pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta	5 969,33	-
Diferencia negativa en combinaciones de negocios	-	-
Ganancias / (Pérdidas) de activos no corrientes en venta no clasificados como operaciones interrumpidas	-	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	431 227,84	79 039,32
Impuesto sobre beneficios (Nota 12)	(143 664,24)	(23 711,80)
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	287 563,60	55 327,52
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	287 563,60	55 327,52
BENEFICIO POR ACCIÓN	0,29	0,06
Básico	0,29	0,06
Diluido	0,29	0,06



CLASE 8.ª



0M0808005

MUTUACTIVOS INVERSIONES, AGENCIA DE VALORES, S.A.U.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y AL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 26 DE JULIO DE 2013 Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 (Expresados en euros)

a) Estados de ingresos y gastos reconocidos

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
RESULTADO DEL EJERCICIO	287 563,60	55 327,52
OTROS INGRESOS / GASTOS RECONOCIDOS	33 765,15	166 781,22
Activos financieros disponibles para la venta	40 277,72	238 258,89
Ganancias / (Pérdidas) por valoración	187 986,31	237 667,26
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(147 708,59)	591,63
Otras reclasificaciones	-	-
Coberturas de los flujos de efectivo	-	-
Ganancias / (Pérdidas) por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Importes transferidos al valor inicial de las partidas cubiertas	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	-	-
Ganancias / (Pérdidas) por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Ganancias / (Pérdidas) por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Activos no corrientes en venta	-	-
Ganancias / (Pérdidas) por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Ganancias / (Pérdidas) actuariales en planes de pensiones	-	-
Resto de ingresos y gastos reconocidos	-	-
Impuesto sobre beneficio	(6 512,57)	(71 477,67)
TOTAL INGRESOS Y GASTOS DEL EJERCICIO	321 328,75	222 108,74

MUTUACTIVOS INVERSIONES, AGENCIA DE VALORES, S.A.U.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y AL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 26 DE JULIO DE 2013 Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013
(Expresados en euros)

b) Estados totales de cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 y al periodo comprendido entre el 26 de julio de 2013 y el 31 de diciembre de 2013

	TOTAL FONDOS PROPIOS						TOTAL PATRIMONIO NETO
	Capital	Prima emisión	Reservas	Otros instrumentos capital	Menos: Valores propios	Resultado del ejercicio	
SALDO INICIAL AL 26 DE JULIO DE 2013	10 000 000,00	-	-	-	-	-	10 000 000,00
Total ingresos / (gastos) reconocidas	-	-	-	-	-	55 327,52	166 781,22
SALDO FINAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013	10 000 000,00	-	-	-	-	55 327,52	10 222 108,74
Total ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	-	-	-	287 563,60	33 765,15
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	55 327,52	-	-	(55 327,52)	-
Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	55 327,52	-	-	(55 327,52)	-
SALDO FINAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014	10 000 000,00	-	55 327,52	-	-	287 563,60	200 546,37
						10 342 891,12	10 543 437,49



CLASE 8.^a



0M0808006



CLASE 8.^a



OM0808007

MUTUACTIVOS INVERSIONES, AGENCIA DE VALORES, S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 (Expresada en euros)

1. Actividad e información de carácter general

Mutuactivos Inversiones, Agencia de Valores, S.A.U., en adelante, "la Sociedad" se constituyó el 26 de julio de 2013, bajo la denominación de Mutuactivos Inversiones Agencia de Valores, S.A.U., la Sociedad tiene su domicilio social en Madrid, Paseo de la Castellana, 33.

Con fecha 29 de agosto de 2013, el Ministerio de Economía y Competitividad resolvió autorizar la creación de la Agencia de Valores que consta inscrita en el registro de empresas de servicios de inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (en adelante, "la C.N.M.V.") con el número 250.

El programa de actividades de la Sociedad incluye:

- La recepción y transmisión de órdenes por cuenta de terceros.
- La gestión discrecional e individualizada de carteras de inversión con arreglo a los mandatos conferidos por los inversores.
- El asesoramiento en materia de inversión, sea a petición de un cliente o por iniciativa de la Empresa de Servicio de Inversión, con respecto a una o más operaciones relativas a instrumentos financieros.

Los servicios complementarios y actividades accesorias prestados por la Sociedad son los siguientes:

- La custodia y administración de los instrumentos previstos en el Artículo 2 de la Ley del Mercado de Valores.
- Recepción y transmisión de órdenes de clientes en relación a planes de pensiones individuales.
- Asesoramiento sobre inversiones en relación a planes de pensiones.
- Mediación en la celebración de contratos de seguros de vida.

Los instrumentos financieros sobre los que la Sociedad desarrolla sus actividades son los siguientes:

- Valores negociables emitidos por personas o entidades, públicas o privadas y agrupados en emisiones.



CLASE 8.^a
INVERSIÓN



OM0808008

MUTUACTIVOS INVERSIONES, AGENCIA DE VALORES, S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 (Expresada en euros)

La Sociedad presta el servicio auxiliar de custodia y administración, de valores a los efectos de la llevanza, por cuenta de sus clientes, del registro individualizado de titularidades finales de las participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por la Sociedad, para las cuales se lleva un registro individual a nombre de los propios clientes.

Las Empresas de Servicios de Inversión, en los términos que reglamentariamente se establezcan, y siempre que se resuelvan en forma adecuada los posibles riesgos y conflictos de interés entre ellas y sus clientes, o los que puedan surgir entre los distintos clientes, podrán realizar las actividades previstas en los apartados anteriores, referidas a instrumentos no contemplados en el artículo 2 de esta Ley u otras actividades accesorias que supongan la prolongación de su negocio, cuando ello no desvirtúe el objeto social exclusivo propio de la Empresa de Servicios de Inversión.

Las Agencias de Valores tienen definidos los aspectos fundamentales de su régimen jurídico en el Real Decreto 217/2008 y por la Ley 24/1988, del Mercado de Valores, viéndose afectadas por diversas disposiciones que, entre otros, regulan los siguientes aspectos:

- Han de revestir la forma de Sociedad Anónima, teniendo por objeto social exclusivo la realización de actividades que sean propias de las empresas de servicios de inversión.
- Deben contar con un capital social mínimo de 500 miles de euros.
- Deben cumplir con unos requisitos mínimos de recursos propios, de liquidez y solvencia, de acuerdo con la normativa actual. La C.N.M.V., con fecha 28 de junio de 2014, la C.N.M.V. emitió la Circular 2/2014 sobre el ejercicio de diversas opciones regulatorias en materia de solvencia para las Empresas de Servicios de Inversión y sus grupos consolidables, de acuerdo con el Reglamento (UE) 575/2013 del parlamento europeo sobre los requisitos prudenciales de las entidades de crédito y las empresas de inversión, derogando la anterior normativa aplicable.
- Deben adherirse a un Fondo de Garantía de Inversores en los términos establecidos en el Real Decreto 948/2001, Fondo que garantiza, en términos generales, que todo inversor perciba el valor monetario de su posición acreedora global frente a la Sociedad, con el límite cuantitativo de 100.000 euros.
- Sólo podrán obtener financiación de entidades financieras inscritas en los registros al efecto mantenidos por la C.N.M.V., el Banco de España o la Dirección General de Seguros o en registros de igual naturaleza de la Unión Europea, o bien de personas distintas de las mencionadas pero sólo en concepto de:
 - Emisión de acciones.
 - Financiaciones subordinadas.
 - Emisión de valores admitidos a negociación en algún mercado secundario oficial.
 - Cuentas de carácter instrumental y transitorio abiertas a clientes en relación con la ejecución de las operaciones desarrolladas por cuenta de ellos.



CLASE 8.^a



OM0808009

MUTUACTIVOS INVERSIONES, AGENCIA DE VALORES, S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 (Expresada en euros)

a) Hechos relevantes

No se han producido acontecimientos relevantes en el ejercicio 2014.

b) Fecha de formulación

El Consejo de Administración de la Sociedad, en fecha 25 de marzo de 2015 procederá a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2014.

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

Don Javier Mira Prieto- Moreno	Presidente
Don Juan Aznar Losada	Consejero
Don Tristán Pasqual del Pobil Alves	Consejero
Don Ernesto Mestre García	Consejero
Doña María Milagros Villa Oliveros	Consejera
Don José María Cantero de Montes - Jovellar	Consejero
Don Antonio López Taracena	Secretario Consejero

c) Plantilla

El número de empleados de la Sociedad al cierre del ejercicio 2014 distribuido por categorías profesionales y género, es el siguiente:

	Empleados		
	2014		
	Hombres	Mujeres	Totales
Directivos	1	-	1
Técnicos	24	14	38
Administrativos	1	-	1
	26	14	40

Al 31 de diciembre de 2013 la Sociedad no mantenía ningún empleado en plantilla.



CLASE 8.^a



OM0808010

MUTUACTIVOS INVERSIONES, AGENCIA DE VALORES, S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 (Expresada en euros)

d) Sucursales y Representantes

La Sociedad cuenta con el siguiente detalle de Sucursales y Representantes al 31 de diciembre de 2014 y 2013:

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales se expresan en euros. Las cuentas anuales adjuntas, formuladas por los Administradores de la Sociedad, han sido preparadas a partir de los registros contables de ésta, habiéndose aplicado la legislación mercantil vigente y con las normas establecidas en la Circular 3/2014, de 22 de octubre, por la que se modifica la Circular 7/2008, de 26 de noviembre, sobre normas contables, cuentas anuales y estados de información reservada de las Empresas de Servicios de Inversión, Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva y Sociedades Gestoras de Entidades de Capital-Riesgo de la C.N.M.V., con el objeto de mostrar la imagen fiel de su patrimonio, de su situación financiera y de los resultados de la Sociedad.

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

b) Principios contables no obligatorios

La Sociedad no ha aplicado principios contables no obligatorios durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 y el periodo comprendido entre el 26 de julio de 2013 y el 31 de diciembre de 2013.

No existe ningún principio y norma contable ni criterio de valoración obligatorio que, siendo significativo su efecto, se haya dejado de aplicar en su preparación, incluyéndose en la Nota 4 un resumen de los principios y normas contables y de los criterios de valoración más significativos aplicados en las presentes cuentas anuales. La información contenida en las presentes cuentas anuales es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad.

c) Juicios y estimaciones

No se incluyen en la elaboración de las cuentas anuales, juicios o estimaciones que pudiesen tener un efecto significativo sobre las mismas.



CLASE 8.^a



OM0808011

MUTUACTIVOS INVERSIONES, AGENCIA DE VALORES, S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 (Expresada en euros)

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

Al 31 de diciembre de 2014, 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.

e) Cambios en estimaciones contables

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 no existen cambios en estimaciones contables que puedan suponer un cambio material en el valor de los activos o pasivos dentro del próximo ejercicio.

f) Consolidación

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

g) Comparación de la información

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2014 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2014, las correspondientes al ejercicio anterior. Por comprender periodos de tiempo diferentes, la cuenta de pérdidas y ganancias a cierre del 2014 no es comparable con la del periodo comprendido entre el 26 de julio de 2013 y el 31 de diciembre de 2013.

3. Hechos posteriores a la fecha de balance

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

4. Normas de registro y valoración

Los principios y criterios de contabilidad más significativos se resumen a continuación:

a) Activos financieros

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



CLASE 8.ª



OM0808012

MUTUACTIVOS INVERSIONES, AGENCIA DE VALORES, S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 (Expresada en euros)

i) Cartera de negociación

Incluye los activos financieros que se han adquirido con el objeto 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.

ii) 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 Entidades 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.

iii) 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 2014 y 2013, la Sociedad no mantiene instrumentos financieros en esta cartera.

iv) Inversiones crediticias

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

Un activo financiero que se negocia en un mercado activo, tal como un instrumento de deuda cotizado, no cumple los requisitos para su clasificación en esta categoría. Tampoco los 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.



CLASE 8.ª



OM0808013

MUTUACTIVOS INVERSIONES, AGENCIA DE VALORES, S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 (Expresada en euros)

v) Inversiones mantenidas al vencimiento

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.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Sociedad no mantiene instrumentos financieros en esta cartera.

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 entidades 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.

- 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.



CLASE 8.ª



0M0808014

MUTUACTIVOS INVERSIONES, AGENCIA DE VALORES, S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 (Expresada en euros)

Tal y como se ha indicado anteriormente, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Sociedad no mantiene posiciones propias en instrumentos derivados.

- 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 de intereses y rendimientos asimilados, y las que corresponden a otras causas, que se registran, por su importe neto, en el epígrafe de Resultados de operaciones financieras de la cuenta de pérdidas y ganancias.

No obstante, las variaciones del valor en libros de los instrumentos incluidos en el epígrafe de Activos financieros disponibles para la venta se registran transitoriamente en el epígrafe Ajustes por valoración del Patrimonio neto salvo que procedan de diferencias de cambio. Los importes incluidos en el epígrafe de Ajustes por valoración permanecen formando parte del Patrimonio neto hasta que se produzca la baja en el balance de situación del activo en el que tienen su origen, 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 de Activos no corrientes en venta se registran con contrapartida en el epígrafe de Ajustes por valoración del Patrimonio neto.



CLASE 8.ª



OM0808015

MUTUACTIVOS INVERSIONES, AGENCIA DE VALORES, S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 (Expresada en euros)

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.
- En 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 de 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 de 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 de 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 de 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.

Bajas del balance de activos financieros

Se dará de baja un activo financiero solo cuando los derechos sobre los flujos de efectivo generados hayan expirado o se transfieran sustancialmente todos los riesgos y beneficios asociados al activo transferido.



CLASE 8.ª



0M0808016

MUTUACTIVOS INVERSIONES, AGENCIA DE VALORES, S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 (Expresada en euros)

Pérdidas por deterioro

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a
BOLSA DE VALORES



OM0808017

MUTUACTIVOS INVERSIONES, AGENCIA DE VALORES, S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 (Expresada en euros)

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

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

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

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



CLASE 8.ª



0M0808018

MUTUACTIVOS INVERSIONES, AGENCIA DE VALORES, S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 (Expresada en euros)

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 de Activos financieros disponibles para la venta es igual a la diferencia positiva entre su coste de adquisición, neto de cualquier amortización de principal, y su valor razonable menos cualquier pérdida por deterioro previamente reconocida en la cuenta de pérdidas y ganancias.

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

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.



CLASE 8.ª



0M0808019

MUTUACTIVOS INVERSIONES, AGENCIA DE VALORES, S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 (Expresada en euros)

b) Activo material

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

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

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

	<u>Años de vida útil estimada</u>
Equipos informáticos y sus instalaciones	4

Al cierre contable, la Sociedad analiza si existen indicios, tanto internos como externos, de que el valor neto de los elementos de su activo material excede de su correspondiente importe recuperable. En dicho caso, la Sociedad reduce el valor en libros del correspondiente elemento hasta su importe recuperable y ajusta los cargos futuros en concepto de amortización en proporción a su valor en libros ajustado y a su nueva vida útil remanente, en el caso de ser necesaria una reestimación de la misma. Por otra parte, cuando existen indicios de que se ha recuperado el valor de un elemento, la Sociedad registra la reversión de la pérdida por deterioro contabilizada en periodos anteriores y ajusta los cargos futuros en concepto de su amortización. La reversión de la pérdida por deterioro de un elemento en ningún caso puede suponer el incremento de su valor en libros por encima de aquél que tendría si no se hubieran reconocido pérdidas por deterioro en ejercicios anteriores.

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

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



CLASE 8.^a



0M0808020

MUTUACTIVOS INVERSIONES, AGENCIA DE VALORES, S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 (Expresada en euros)

c) Activo intangible

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

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

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

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

d) Pasivos financieros

Registro y valoración de los pasivos financieros

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

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



CLASE 8.ª



0M0808021

MUTUACTIVOS INVERSIONES, AGENCIA DE VALORES, S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 (Expresada en euros)

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

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

Baja del balance de pasivos financieros

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

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

- 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 entidad 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 entidad deberá:

- * Dar de baja del balance el importe de la deuda original y reconocer un nuevo pasivo financiero por el valor razonable de la obligación asumida por la garantía.
 - * Contabilizar inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias la diferencia entre: el valor en libros del pasivo financiero original menos el valor razonable del nuevo pasivo reconocido; y cualquier contraprestación entregada.
- Una permuta de un pasivo financiero entre la Sociedad y sus acreedores, o una modificación en sus condiciones, se tratará contablemente aplicando los siguientes criterios:



CLASE 8.ª



0M0808022

MUTUACTIVOS INVERSIONES, AGENCIA DE VALORES, S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 (Expresada en euros)

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

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

e) 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.

f) Moneda funcional

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

g) Depósito de valores

La Agencia registrará el valor de mercado de los valores y otros instrumentos financieros tanto propios como de terceros si la Agencia asume el riesgo de custodia de los mismos en la cuenta "Cuentas de orden – Depósitos de títulos". En el caso de que la Agencia no asuma el riesgo de custodia, el valor de mercado de valores y otros instrumentos financieros propios y de terceros se registrará en la cuenta "Cuentas de orden – Otras cuentas de orden".

h) Contabilización de ingresos y gastos

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



CLASE 8.ª



OM0808023

MUTUACTIVOS INVERSIONES, AGENCIA DE VALORES, S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 (Expresada en euros)

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

- Comisiones financieras

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

- Comisiones no financieras

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

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

- Los vinculados a activos y pasivos financieros valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias se registran en el momento de su cobro.

- Los que corresponden a transacciones o servicios que se realizan durante un período de tiempo se registran durante el período de tales transacciones o servicios.

- Los que corresponden a una transacción o servicio que se ejecuta en un acto singular se registran cuando se produce el acto que los origina.

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) Impuesto sobre beneficios

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



CLASE 8.^a



0M0808024

MUTUACTIVOS INVERSIONES, AGENCIA DE VALORES, S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 (Expresada en euros)

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.ª



0M0808025

MUTUACTIVOS INVERSIONES, AGENCIA DE VALORES, S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 (Expresada en euros)

j) Estado de Aportaciones al Fondo de Garantía de Inversiones

Los criterios y normas de valoración contenidos en la Circular 7/2008 serán de aplicación a los valores e instrumentos financieros a integrar en la base de cálculo de las aportaciones anuales al Fondo de Garantía de Inversiones, en el marco de lo dispuesto en el artículo 8 y la disposición final tercera del Real Decreto 948/2001, de 3 de agosto, sobre sistemas de indemnización a los inversores, modificado por el punto 2 del artículo 96 de la Ley 53/2002, de 30 de diciembre, de medidas fiscales, administrativas y de orden social.

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

Las aportaciones realizadas durante el ejercicio 2014 y durante el periodo comprendido entre el 26 de julio de 2013 y el 31 de diciembre de 2013 han ascendido a 20.000 euros en cada ejercicio. Dicha aportación se encuentra registrada en el epígrafe "Otras cargas de explotación", de la presente cuenta de Pérdidas y Ganancias.

k) Partes vinculadas

Las partes vinculadas son aquellas incluidas en el perímetro de consolidación al que pertenece Mutuactivos Inversiones, Agencia de Valores, S.A. y que corresponde al Grupo Mutua Madrileña Automovilista, Sociedad de Seguros a Prima Fija.

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



CLASE 8.ª



0M0808026

MUTUACTIVOS INVERSIONES, AGENCIA DE VALORES, S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 (Expresada en euros)

5. Patrimonio neto y propuesta de aplicación de resultados

a) El detalle de los fondos propios al 31 de diciembre de 2014 y 2013, se muestra a continuación:

	2014	Euros 2013
Capital social	10 000 000,00	10 000 000,00
Reserva legal	5 532,75	-
Reservas voluntarias	49 794,77	-
Resultado del ejercicio	287 563,60	55 327,52
TOTAL FONDOS PROPIOS	10 342 891,12	10 055 327,52
Revalorización ajuste valoración activos financieros disponibles para la venta	200 546,37	166 781,22
TOTAL PATRIMONIO NETO	10 543 437,49	10 222 108,74

El capital social al 31 de diciembre de 2014 y 2013, que asciende a 10.000.000 euros, está representado por 1.000.000 acciones nominativas de 10 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, por Mutua Madrileña Automovilista, Sociedad de Seguros a Prima Fija.

El movimiento del patrimonio neto al 31 de diciembre de 2014 y el correspondiente al periodo comprendido entre el 26 de julio de 2013 y el 31 de diciembre de 2013 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

b) El porcentaje de participación de los accionistas en el capital de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

Mutua Madrileña Automovilista, Sociedad de Seguros a Prima Fija

100%



CLASE 8.^a



OM0808027

MUTUACTIVOS INVERSIONES, AGENCIA DE VALORES, S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 (Expresada en euros)

c) Distribución de resultados

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

	Euros	
	(Propuesta) 2014	2013
Beneficio del ejercicio	287 563,60	55 327,52
Distribución		
Reserva legal	28 756,36	5 532,75
Reserva voluntaria	258 807,24	49 794,77
	287 563,60	55 327,52

d) Reserva legal

La reserva legal se dotará en 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.

6. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el importe reflejado en la cuenta "Tesorería" es de libre disposición, no existiendo restricciones para su utilización.



CLASE 8.^a



OM0808028

MUTUACTIVOS INVERSIONES, AGENCIA DE VALORES, S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 (Expresada en euros)

7. Cartera de negociación

a) Activos financieros disponibles para la venta

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

	2014	Euros 2013
Mutufondo Deuda Subordinada, F.I.	669 823,92	627 255,41
Mutufondo España, F.I. (*)	601 963,05	673 789,58
Mutufondo Bolsa, F.I. (*)	556 093,12	667 343,81
Mutufondo Dólar, F.I.	509 368,86	-
Mutufondo High Yield, F.I. (*)	464 483,91	748 287,16
Mutufondo Estrategia Global, F.I.L.	315 965,92	213 423,35
Mutufondo Gestión Óptima Moderado, F.I. (*)	223 972,81	216 842,53
Mutufondo Bonos Corporativos Emergentes, F.I. (*)	187 778,89	203 499,07
Mutufondo Valores, F.I. (*)	160 119,09	279 786,35
Mutufondo Tecnológico, F.I. (*)	113 922,45	-
Mutufondo Bolsas Emergentes, F.I. (*)	62 987,89	-
Mutufondo Fondos, F.I. (*)	31 763,42	-
Fondo General de Garantía de Inversiones	604,00	-
Instrumentos de capital	3 898 847,33	3 630 227,26

(*) Participaciones correspondientes a la clase A del patrimonio atribuido a partícipes de dichos Fondos de Inversión.

No se han producido deterioros de participaciones durante el ejercicio 2014 ni durante el periodo comprendido entre el 26 de julio de 2013 y el 31 de diciembre de 2013.



CLASE 8.^a



0M0808029

MUTUACTIVOS INVERSIONES, AGENCIA DE VALORES, S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 (Expresada en euros)

b) Cartera de negociación

Las inversiones de la sociedad al 31 de diciembre de 2014 y 2013 clasificadas como cartera de negociación son las siguientes:

	Euros	
	2014	2013
Mutufondo, F.I. (*)	4 070 088,85	4 291 919,07
Mutufondo Corto Plazo, F.I. (*)	1 036 388,45	1 869 626,69
Mutufondo Bonos Financieros, F.I. (*)	438 201,72	-
Mutufondo Gestión Óptima Conservador, F.I.	375 296,93	261 244,92
Mutufondo Largo Plazo, F.I. (*)	255 397,17	-
Mutufondo Dinero, F.I. (*)	100 026,86	-
Instrumentos de capital	6 275 399,98	6 422 790,68

(*) Participaciones correspondientes a la clase A del patrimonio atribuido a partícipes de dichos Fondos de Inversión.

8. Inversiones crediticias

a) Crédito a intermediarios financieros

La composición de los saldos de este epígrafe del activo del balance, atendiendo a la naturaleza de las operaciones se indica a continuación:

	Euros	
	2014	2013
Depósitos a la vista	205 275,41	249 588,64
Otros créditos	10 672,61	-
Otros créditos con empresas del Grupo	1 560 350,07	-
	1 776 298,09	249 588,64

La cuenta "Depósitos a la vista" recoge, los saldos a la vista que la Sociedad mantiene al 31 de diciembre de 2014 y 2013 con Banco Santander.



CLASE 8.ª



OM0808030

MUTUACTIVOS INVERSIONES, AGENCIA DE VALORES, S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 (Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 la composición del saldo de la cuenta otros créditos con empresas del Grupo es la siguiente (Nota 19):

	Euros	
	31.12.14	31.12.13
Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C.	1 245 675,38	-
Mutuactivos Pensiones, S.A.U., S.G.F.P.	173 527,51	-
Mutua Madrileña Automovilista, Sociedad de Seguros a Prima Fija	141 147,18	-
	1 560 350,07	-

b) Crédito a particulares

La composición de los saldos de este epígrafe del activo del balance, atendiendo a la naturaleza de las operaciones se indica a continuación:

	Euros	
	2014	2013
Otros créditos y anticipos	92 230,97	-

El saldo de la cuenta "Otros créditos y anticipos" recoge, principalmente, al 31 de diciembre de 2014 el importe pendiente de cobro por los servicios de gestión de cartera minorista.

Al 31 de diciembre de 2014 no se ha obtenido evidencia de deterioro de las partidas pendientes de cobro.

9. Activo material

El desglose de este epígrafe de los balances de situación al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

	Euros	
	2014	2013
De uso propio:		
Equipos informáticos y sus instalaciones	15 283,82	6 454,87



CLASE 8.^a



OM0808031

MUTUACTIVOS INVERSIONES, AGENCIA DE VALORES, S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 (Expresada en euros)

A continuación se presenta el movimiento experimentado por este epígrafe durante el ejercicio 2014 y durante el periodo comprendido entre el 26 de julio de 2013 y el 31 de diciembre de 2013:

				Euros
	31.12.13	Altas/ (Dotaciones)	Bajas	31.12.14
Valor de adquisición				
Equipos para procesos de información	6 610,96	13 103,59	-	19 714,55
	<u>6 610,96</u>	<u>13 103,59</u>	<u>-</u>	<u>19 714,55</u>
Amortización acumulada				
Equipos para procesos de información	(156,09)	(4 274,64)	-	(4 430,73)
	<u>(156,09)</u>	<u>(4 274,64)</u>	<u>-</u>	<u>(4 430,73)</u>
Inmovilizado material neto	6 454,87	8 828,95	-	15 283,82

				Euros
	26.07.13	Altas/ (Dotaciones)	Bajas	31.12.13
Valor de adquisición				
Equipos para procesos de información	-	6 610,96	-	6 610,96
	<u>-</u>	<u>6 610,96</u>	<u>-</u>	<u>6 610,96</u>
Amortización acumulada				
Equipos para procesos de información	-	(156,09)	-	(156,09)
	<u>-</u>	<u>(156,09)</u>	<u>-</u>	<u>(156,09)</u>
Inmovilizado material neto	-	6 454,87	-	6 454,87

No existen elementos totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

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



CLASE 8.^a
PARTIDAS



OM0808032

MUTUACTIVOS INVERSIONES, AGENCIA DE VALORES, S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 (Expresada en euros)

10. Activo intangible

A continuación se presenta el detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2014 y 2013, así como el movimiento experimentado por el mismo durante el ejercicio 2014 y el periodo comprendido entre el 26 de julio de 2013 y el 31 de diciembre de 2013:

	Euros			
	31.12.13	Altas/ (Dotaciones)	Bajas	31.12.14
Valor de adquisición				
Aplicaciones Informáticas	7 260,00	179 131,40	-	186 391,40
	7 260,00	179 131,40	-	186 391,40
Amortización acumulada				
Aplicaciones Informáticas	(383,17)	(21 544,68)	-	(21 927,85)
	(383,17)	(21 544,68)	-	(21 927,85)
Inmovilizado intangible neto	6 876,83	157 586,72	-	164 463,55
				Euros
	26.07.13	Altas/ (Dotaciones)	Bajas	31.12.13
Valor de adquisición				
Aplicaciones Informáticas	-	7 260,00	-	7 260,00
	-	7 260,00	-	7 260,00
Amortización acumulada				
Aplicaciones Informáticas	-	(383,17)	-	(383,17)
	-	(383,17)	-	(383,17)
Inmovilizado intangible neto	-	6 876,83	-	6 876,83

No existen elementos totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2014 y 2013.



CLASE 8.ª



OM0808033

MUTUACTIVOS INVERSIONES, AGENCIA DE VALORES, S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 (Expresada en euros)

11. Resto de activos y pasivos

La composición de los saldos de estos capítulos de los balances al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es la siguiente:

	2014		Euros 2013	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Administraciones Públicas (Nota 12)	5 969,33	58 972,41	-	-
Fianzas (Nota 19)	69 700,05	-	-	-
Gastos pagados no devengados	10 373,74	-	-	-
Remuneraciones al personal pendiente de pago	-	614 306,67	-	-
Otros pasivos	-	23 875,87	-	860,88
	86 043,12	697 154,95	-	860,88

Durante el ejercicio 2014 y el periodo comprendido entre el 26 de julio de 2013 y el 31 de diciembre de 2013 la Sociedad no realizó pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre del ejercicio 2014 y 2013, la Sociedad no tenía saldo alguno pendiente de pago que acumulase un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

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

	Pagos realizados y pendientes de pago en la fecha de cierre del balance	
	Euros	2014 %
Pagos del ejercicio dentro del plazo máximo legal	3 342 098,18	100,00%
Resto	-	0,00%
Total pagos del ejercicio	3 342 098,18	100,00
Plazo Medio de Pago Excedidos (Días)	-	-
Saldo pendiente de pago al cierre que sobrepase el plazo máximo legal	-	-



CLASE 8.^a
DE VALORES



OM0808034

MUTUACTIVOS INVERSIONES, AGENCIA DE VALORES, S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 (Expresada en euros)

	Pagos realizados y pendientes de pago en la fecha de cierre del balance	
	2013	
	Euros	%
Pagos del ejercicio dentro del plazo máximo legal	32 950,53	100,00%
Resto	-	0,00%
Total pagos del ejercicio	32 950,53	100,00%
Plazo Medio de Pago Excedidos (Días)	-	
Saldo pendiente de pago al cierre que sobrepase el plazo máximo legal	-	

12. Situación fiscal

a) Saldos corrientes con las Administraciones Públicas

La composición de los saldos corrientes con las Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es la siguiente:

	Euros	
	2014	2013
Pasivos fiscales corrientes		
Retenciones practicadas en el ejercicio	140 581,40	3,15
Impuesto sobre beneficios devengados en el ejercicio	90 317,42	21 560,89
	230 898,82	21 564,04

El saldo del epígrafe "Resto de activos – Administraciones Públicas" del balance de situación al 31 de diciembre de 2014 asciende a 5.969,33 euros, el cual corresponde íntegramente al importe deudor en concepto de Hacienda Pública deudora por IVA (Nota 11).

Asimismo, el saldo del epígrafe "Resto de pasivos – Administraciones Públicas" del balance al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se desglosa a continuación (Nota 11):

	Euros	
	2014	2013
Organismos de la Seguridad Social acreedores	45 617,89	-
Hacienda Pública acreedora por IVA	13 354,52	-
	58 972,41	-



CLASE 8.^a



OM0808035

MUTUACTIVOS INVERSIONES, AGENCIA DE VALORES, S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 (Expresada en euros)

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

A continuación se presenta la conciliación entre el resultado contable y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades correspondiente al ejercicio 2014 y al periodo comprendido entre el 26 de julio de 2013 y el 31 de diciembre de 2013:

	2014	Euros 2013
Resultado contable antes de impuestos	431 227,84	79 039,32
Deducciones	-	-
Diferencias permanentes	43 006,45	-
Seguro de vida para empleados	36 979,83	-
Otros gastos no deducibles	6 026,62	-
Diferencias temporales:	28 191,52	161,78
Planes alternativos -UL	20 445,72	-
Limite a la deducibilidad de la amortización	7 745,80	161,78
Base imponible fiscal	502 425,81	79 201,10
Cuota íntegra (30%)	150 727,74	23 760,33
Deducciones y bonificaciones (*)	1 393,95	-
Impuesto de Sociedades corriente	152 121,69	23 760,33
Impacto de las diferencia temporales		
Planes alternativos -UL	(6 133,72)	-
Limite a la deducibilidad de la amortización	(2 323,73)	(48,53)
Gasto por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio	143 664,24	23 711,80
Cuota íntegra (30%)	150 727,74	23 760,33
Retenciones practicadas en el ejercicio	(52 648,41)	(2 199,44)
Pagos fraccionados	(7 761,91)	-
Impuesto sobre Sociedades a pagar	90 317,42	21 560,89

(*) Corresponde a los ajustes practicados sobre los activos fiscales diferidos generados por las diferencias temporales para su adecuación al cambio de tipo a aplicar por Impuesto de Sociedades en el ejercicio 2015 y siguientes.



CLASE 8.^a



OM0808036

MUTUACTIVOS INVERSIONES, AGENCIA DE VALORES, S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 (Expresada en euros)

c) Activos y pasivos por impuesto diferido registrados

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

	Euros				
	1 de enero de 2014	Aumentos	Disminuciones	(+/-) Otras Reclasificaciones	31 de diciembre de 2014
Activos fiscales - Diferidos:					
Planes alternativos -UL	-	6 133,72	(1 022,29)	-	5 111,43
Limite a la deducibilidad de la amortización	48,53	2 323,73	(371,66)	-	2 000,60
Activos financieros disponibles para la venta	150,28	2 378,43	(168,57)	-	2 360,14
Total activos por impuesto diferido	198,81	10 835,88	(1 562,52)	-	9 472,17

	Euros				
	26 de julio de 2013	Aumentos	Disminuciones	(+/-) Otras Reclasificaciones	31 de diciembre de 2013
Activos fiscales - Diferidos:					
Limite a la deducibilidad de la amortización	-	48,53	-	-	48,53
Activos financieros disponibles para la venta	-	150,28	-	-	150,28
Total activos por impuesto diferido	-	198,81	-	-	198,81

	Euros				
	1 de enero de 2014	Aumentos	Disminuciones	(+/-) Otras Reclasificaciones	31 de diciembre de 2014
Pasivos fiscales - Diferidos:					
Activos financieros disponibles para la venta	71 627,95	14 461,73	(5 739,31)	-	80 350,37
Total pasivos por impuesto diferido	71 627,95	14 461,73	(5 739,31)	-	80 350,37



CLASE 8.^a



0M0808037

MUTUACTIVOS INVERSIONES, AGENCIA DE VALORES, S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 (Expresada en euros)

	Euros				
	26 de julio de 2013	Aumentos	Disminuciones	(+/-) Otras Reclasificaciones	31 de diciembre de 2013
Pasivos fiscales - Diferidos:					
Activos financieros disponibles para la venta	-	71.814,31	(186,36)	-	71.627,95
Total pasivos por impuesto diferido	-	71.814,31	(186,36)	-	71.627,95

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

Al cierre de los ejercicios 2014 y 2013, no existían bases imponibles negativas pendientes de compensar.

d) Ejercicios pendientes de comprobación y actuaciones inspectoras

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspecciones por las autoridades fiscales o hay transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años en el caso del Impuesto de Sociedades y los últimos cinco años para el resto de impuestos que le son de aplicación. Al cierre del ejercicio 2014 la Sociedad tiene abiertos a inspección la totalidad de los ejercicios desde su constitución. Los Administradores de la Sociedad consideran que se han practicado adecuadamente las liquidaciones de los mencionados impuestos, por lo que, aún en caso de que surgieran discrepancias en la interpretación normativa vigente por el tratamiento fiscal otorgado a las operaciones, los eventuales pasivos resultantes, en caso de materializarse, no afectarían de manera significativa a las cuentas anuales adjuntas.

e) Impuestos reconocidos en el Patrimonio neto

El epígrafe de "Pasivos fiscales diferidos" recoge el Impuesto sobre beneficios aplicado a las plusvalías de la cartera clasificada como activos financieros disponibles para la venta (Nota 12.c).



CLASE 8.ª



OM0808038

MUTUACTIVOS INVERSIONES, AGENCIA DE VALORES, S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 (Expresada en euros)

13. Pasivos financieros a coste amortizado

La composición de los saldos de este epígrafe del pasivo del balance, atendiendo a la naturaleza de las operaciones se indica a continuación:

	2014	Euros 2013
Deudas con intermediarios financieros		
Otras deudas		
Con empresas del Grupo (Nota 19)	114 834,93	-
Otras	651 780,80	-
	766 615,73	-

La cuenta "Otras deudas – Otras" recoge, principalmente, al 31 de diciembre de 2014 los gastos en materia de servicio de comercialización pendientes de pago por la Sociedad.

14. Otras cuentas de orden

El detalle con el número de clientes y patrimonios gestionados clasificados por tramos, representativos de las carteras gestionadas al 31 de diciembre de 2014, es el siguiente:

	2014	
	Número de clientes	Patrimonio gestionado al 31.12.2014
Hasta 60 miles de euros	499	19 944 524,54
De 61 miles de euros a 300 miles de euros	311	38 525 953,65
De 301 miles de euros a 600 miles de euros	41	16 124 019,80
De 601 miles de euros a 1.500 miles de euros	13	9 955 132,03
	864	84 549 630,02

El detalle del inventario de gestión de carteras al 31 de diciembre de 2014 corresponde íntegramente a Instituciones de Inversión Colectiva no gestionadas por la Sociedad.

Al 31 de diciembre de 2013 la Sociedad no gestionaba recursos de clientes.

La composición del epígrafe "Depósitos de títulos" al 31 de diciembre de 2014, corresponde íntegramente a títulos de terceros a valor de mercado. Al 31 de diciembre de 2013 la Sociedad no mantenía depósitos de valores de terceros fuera de balance.



CLASE 8.ª



OM0808039

MUTUACTIVOS INVERSIONES, AGENCIA DE VALORES, S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 (Expresada en euros)

El detalle de "Otras cuentas de orden" que se encuentra registrado en las Cuentas de Orden de la Sociedad al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

	Euros	
	2014	2013
Comercialización de Instituciones de Inversión Colectiva	1 373 622 698,65	-
Comercialización de Mutua Madrileña Automovilista, Sociedad de Seguros a Prima Fija - Vida	701 374 553,89	-
Comercialización de Fondos de Pensiones	114 393 445,33	-
	2 189 390 697,87	-

15. Comisiones percibidas y Comisiones pagadas

El detalle del epígrafe de Comisiones percibidas del ejercicio 2014 y del periodo comprendido entre el 26 de julio de 2013 y el 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

	Euros	
	2014	2013
Comercialización de I.I.C.s	4 596 215,07	-
Otras comisiones de comercialización	1 412 338,85	-
Comercialización Fondos de Pensiones	553 004,00	-
Gestión de carteras	208 361,48	-
Otras	129 821,64	-
	6 899 741,04	-

El detalle del epígrafe de Comisiones pagadas del ejercicio 2014 y del periodo comprendido entre el 26 de julio de 2013 y el 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

	Euros	
	2014	2013
Comisiones cedidas a representantes y otras entidades	(2 445 637,94)	-
Comisiones de retrocesión	(40 983,96)	-
Otras	(151 083,85)	-
	(2 637 615,75)	-



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



0M0808040

MUTUACTIVOS INVERSIONES, AGENCIA DE VALORES, S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 (Expresada en euros)

16. Resultados de las operaciones financieras

El detalle del resultado de operaciones financieras netas del ejercicio 2014 y del periodo comprendido entre el 26 de julio de 2013 y el 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

	Euros	
	2014	2013
Cartera de negociación (Nota 7)	277 870,00	129 366,27
Activos financieros disponible para la venta (Nota 7)	147 708,59	-
Otros	-	(591,63)
	425 578,59	128 774,64

17. Gastos de personal y gastos generales

a) Gastos de personal

El detalle del epígrafe Gastos de personal correspondiente al ejercicio 2014 y al periodo comprendido entre el 26 de julio de 2013 y el 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

	Euros	
	2014	2013
Sueldos y salarios	2 387 588,23	-
Seguridad Social	465 688,24	-
Otros gastos de personal	194 416,46	-
Aportaciones a fondos de pensiones y UL	138 491,11	-
Gastos de formación	43 835,40	-
Indemnizaciones	4 622,71	-
	3 234 642,15	-



CLASE 8.^a



OM0808041

MUTUACTIVOS INVERSIONES, AGENCIA DE VALORES, S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 (Expresada en euros)

b) Gastos generales

El detalle del epígrafe Gastos generales correspondiente al ejercicio 2014 y al periodo comprendido entre el 26 de julio de 2013 y el 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

	Euros	
	2014	2013
Alquileres	458 491,56	-
Servicios profesionales independientes	265 705,67	23 671,65
Comunicaciones	157 981,76	-
Representación y desplazamientos	40 719,59	-
Publicidad, propaganda y relaciones públicas	26 187,16	-
Conservación y reparación del inmovilizado	12 507,26	443,97
Otros gastos generales	2 375,87	54,88
Suministros	1 724,93	-
	965 693,80	24 170,50

18. Otras cargas de explotación

El detalle del epígrafe Otras cargas de explotación correspondiente al ejercicio 2014 y al periodo comprendido entre el 26 de julio de 2013 y el 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

	Euros	
	2014	2013
Contribución al Fondo General de Garantía de Inversiones (FOGAIN)	20 000,00	20 000,00
Tasas C.N.M.V.	16 290,10	5 025,56
	36 290,10	25 025,56



CLASE 8.ª



OM0808042

MUTUACTIVOS INVERSIONES, AGENCIA DE VALORES, S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 (Expresada en euros)

19. Operaciones con partes vinculadas

Las operaciones con Sociedades del Grupo, incluido el accionista único, reflejadas en el balance de situación al 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

	<u>2014</u>
Activo	
Inversiones crediticias	
Créditos a intermediarios financieros (Nota 8)	1 560 350,07
Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C.	1 245 675,38
Mutuactivos Pensiones, S.A.U., S.G.F.P.	173 527,51
Mutua Madrileña Automovilista, Sociedad de Seguros a Prima Fija	141 147,18
Resto de activos	
Mutua Madrileña Automovilista, Sociedad de Seguros a Prima Fija (Nota 11)	69 700,05
	<u>1 630 050,12</u>
Pasivo	
Pasivos financieros a coste amortizado	
Deudas con intermediarios financieros (Nota 13)	114 834,93
Mutua Madrileña Automovilista, Sociedad de Seguros a Prima Fija	74 900,54
Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C.	39 934,39
	<u>114 834,93</u>
Otras cuentas de orden	
Carteras gestionadas	
Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C.	84 549 630,02
Otras cuentas de orden	2 189 390 697,87
Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C.	1 373 622 698,65
Mutuactivos Pensiones, S.A.U., S.G.F.P.	114 393 445,33
Mutua Madrileña Automovilista, Sociedad de Seguros a Prima Fija	701 374 553,89
	<u>2 273 940 327,89</u>

Las operaciones con Sociedades del Grupo, incluido el accionista único, reflejadas en la cuenta de pérdidas y ganancias al 31 de diciembre de 2014 son las siguientes:

	<u>2014</u>
Comisiones percibidas	6 672 834,03
Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C.	4 596 215,07
Mutuactivos Pensiones, S.A.U., S.G.F.P.	618 366,73
Mutua Madrileña Automovilista, Sociedad de Seguros a Prima Fija	1 458 252,23
Comisiones pagadas	
Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C.	(75 769,45)
Gastos generales	(644 397,50)
Mutua Madrileña Automovilista, Sociedad de Seguros a Prima Fija	(577 816,03)
Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C.	(66 581,47)
Gastos de personal	
SegurCaixa Adeslas	(54 045,06)



CLASE 8.^a



OM0808043

MUTUACTIVOS INVERSIONES, AGENCIA DE VALORES, S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 (Expresada en euros)

Durante el ejercicio comprendido entre el 26 de julio y el 31 de diciembre de 2013, no se produjeron transacciones con empresas del grupo adicionales a las indicadas en la cartera de instrumentos financieros.

20. Información sobre medio ambiente

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

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

21. Información relativa a los artículos 228, 229 y 231 de la Ley de Sociedades de Capital.

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

22. Honorarios de auditoría

Incluido en el saldo de la cuenta "Servicios de Profesionales Independientes" del epígrafe de Gastos generales (Nota 17.b), se recogen los honorarios satisfechos por la Sociedad a su auditor en concepto de auditoría, que han ascendido al 31 de diciembre de 2014 y al periodo comprendido entre el 26 de julio de 2013 y el 31 de diciembre de 2013 a 6 miles de euros y 2 miles de euros, respectivamente.

Asimismo, el saldo de la cuenta "Servicios de Profesionales Independientes" incluye los gastos correspondientes a otros servicios prestados, distintos a los de auditoría, por el auditor o por una empresa del mismo Grupo vinculada al auditor en el ejercicio 2014, por importe de 2 miles de euros.



CLASE 8.ª



OM0808044

MUTUACTIVOS INVERSIONES, AGENCIA DE VALORES, S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 (Expresada en euros)

23. Departamento de Atención al Cliente

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

Con arreglo a la anteriormente indicada Orden ECO, el defensor del Mutualista, del Asegurado y del Cliente así como el Departamento de atención al Mutualista, al Asegurado y al Cliente del Grupo Mutua Madrileña Automovilista no recibieron reclamación alguna respecto de Mutuactivos Inversiones, Agencia de Valores, S.A.U., durante el ejercicio 2014 ni durante el periodo comprendido entre el 26 de julio de 2013 y el 31 de diciembre de 2013.

24. Gestión de riesgos

Exposición al riesgo

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

a) Cartera de negociación

	Precio Coste	Importe €	Valoración	Importe €	Euros Ganancia / Pérdida
Mutufondo, F.I.	30,85	3 793 920,43	33,09	4 070 088,85	276 168,42
Mutufondo Corto Plazo, F.I.	133,66	1 019 670,05	135,85	1 036 388,45	16 718,40
Mutufondo Bonos Financieros, F.I.	122,30	427 157,00	125,47	438 201,72	11 044,72
Mutufondo Gestión Óptima Conservador, F.I.	147,31	358 226,54	154,33	375 296,93	17 070,39
Mutufondo Largo Plazo, F.I.	157,39	236 225,06	170,16	255 397,17	19 172,11
Mutufondo Dinero, F.I.	106,63	100 000,00	106,66	100 026,86	26,86
Instrumentos de capital		5 935 199,08		6 275 399,98	340 200,90

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

El resultado, o la diferencia entre el precio de coste y su valoración, ha sido llevada a sus correspondientes cuentas de resultados correspondiendo a 340.200,90 euros a ganancias. La diferencia respecto al importe contabilizado en la cuenta de resultados corresponde a las ventas de participaciones producidas en el ejercicio.



CLASE 8.ª



OM0808045

MUTUACTIVOS INVERSIONES, AGENCIA DE VALORES, S.A.U.**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014
(Expresada en euros)**

b) Activos Financieros Disponibles para la Venta

	Precio Coste	Importe €	Valoración	Importe €	Euros Ganancia / Pérdida
Mutufondo Deuda Subordinada, F.I.	123,35	600 000,00	137,70	669 823,92	69 823,92
Mutufondo España, F.I.	193,45	589 396,50	197,57	601 963,05	12 566,55
Mutufondo Bolsa, F.I.	123,74	512 585,19	134,24	556 093,12	43 507,93
Mutufondo Dólar, F.I.	101,80	457 038,00	113,45	509 368,86	52 330,86
Mutufondo High Yield, F.I.	24,70	439 124,46	26,13	464 483,91	23 359,45
Mutufondo Estrategia Global, F.I.L.	95,13	286 003,00	105,09	315 965,92	29 962,92
Mutufondo Gestión Óptima Moderado, F.I.	149,90	211 408,38	158,81	223 972,81	12 564,43
Mutufondo Bonos Corporativos Emergentes, F.I.	100,13	196 207,92	95,83	187 778,89	(8 429,03)
Mutufondo Valores, F.I.	209,98	139 586,01	240,87	160 119,09	20 533,08
Mutufondo Tecnológico, F.I.	71,79	99 621,30	82,09	113 922,45	14 301,15
Mutufondo Bolsas Emergentes, F.I.	302,52	60 036,00	317,39	62 987,89	2 951,89
Mutufondo Fondos, F.I.	119,57	28 700,00	132,33	31 763,42	3 063,42
Fondo General de Garantía de Inversiones	1,00	604,00	1,00	604,00	-
		3 620 310,76		3 898 847,33	278 536,57

El resultado, o la diferencia entre el precio de coste y su valoración, se lleva a sus correspondientes cuentas de patrimonio, neto de su efecto fiscal, correspondiendo a 278.536,57 euros las ganancias acumuladas de la cartera.

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

Para el posicionamiento dentro de cada rango la Sociedad ha firmado un contrato de gestión discrecional de carteras con Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C., por el que la cartera de la Sociedad se gestiona mediante metodología VaR utilizando un Modelo de Gestión de Pérdida Limitada al 99% a un día, con una pérdida máxima anual del 3%.

Riesgo de crédito

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

	2014
Fondos de Inversión de renta fija	82,53%
Fondos de Inversión de renta variable	17,47%
Total	100,00%
	2013
Fondos de Inversión de renta fija	45,45%
Fondos de Inversión de renta variable	54,55%
Total	100,00%



CLASE 8.ª



OM0808046

MUTUACTIVOS INVERSIONES, AGENCIA DE VALORES, S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 (Expresada en euros)

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

Mutuactivos Inversiones, Agencia de Valores, S.A.U., tiene delegada la gestión de cartera propia en Mutuactivos, S.A.U, S.G.I.I.C. por lo tanto el riesgo de crédito es gestionado por la Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, siguiendo sus propios criterios sobre la gestión del riesgo del mismo. La agencia de valores no ha establecido ningún límite sobre la gestión del riesgo de crédito.

No existe concentración de riesgo de crédito significativa sobre emisores directos.

Activos financieros impagados:

Durante el ejercicio no se ha producido ninguna inversión impagada.

Riesgo tipo de interés

La exposición al riesgo de tipo de interés es básicamente indirecta, a través de los fondos de inversión de renta fija en los que la Agencia de Valores invierte. En este sentido, todos los fondos tienen limitada su exposición a tipos de interés en un rango definido en la política de inversiones de cada fondo. Para el posicionamiento dentro de cada rango la Agencia ha firmado un contrato de gestión discrecional de carteras con Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C., por el que la cartera de la Sociedad se gestiona mediante metodología VaR utilizando un Modelo de Gestión de Pérdida Limitada al 99% a un día, con una pérdida máxima anual del 3%.



CLASE 8.^a
SEMIANUAL



OM0808047

MUTUACTIVOS INVERSIONES, AGENCIA DE VALORES, S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 (Expresada en euros)

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

Fondo	% inversión	% inversión en R.Fija	Duración Tipos de interés	Duración Crédito años
Mutufondo, F.I.	29,11%	100,00%	1,33	3,01
Mutufondo Largo Plazo, F.I.	5,90%	100,00%	3,47	5,06
Mutufondo Gestión Óptima Conservador, F.I.	5,32%	85,00%	-	0,75
Mutufondo Dinero, F.I.	1,16%	100,00%	0,20	0,19
Mutufondo Corto Plazo, F.I.	15,41%	100,00%	0,23	1,02
Mutufondo Bonos Financieros, F.I.	7,29%	100,00%	2,25	6,45
Mutufondo High Yield, F.I.	6,16%	100,00%	3,48	3,48
Mutufondo Gestión Óptima Moderada, F.I.	6,41%	64,00%	-	0,73
Mutufondo Dólar, F.I.	5,04%	100,00%	0,63	0,76
Mutufondo Bonos Corporativos Emergentes, F.I.	2,66%	100,00%	3,27	1,45
Mutufondo Estrategia Global, F.I.	6,22%	69,30%	0,19	4,10
Mutufondo Deuda Subordinada, F.I.	4,19%	100,00%	1,91	2,09
	94,87%			

*La duración y el porcentaje de renta fija son estimaciones al ser, en algún caso, IIC que invierten en otras IIC de los que se desconoce con total exactitud sus inversiones subyacentes.

Otros riesgos de mercado

La cartera está expuesta al riesgo de mercado básicamente a través de sus inversiones en fondos de inversión.

a) Riesgo de liquidez

Dado que todos los activos financieros están en liquidez casi permanente, los Administradores estiman que la Sociedad no tiene riesgo alguno de no poder hacer frente a sus obligaciones contractuales con proveedores, personal, etc. En este sentido, la situación en términos de liquidez de la Sociedad al final de los ejercicios 2014 y 2013 es la siguiente:

	2014	2013
Total activos computables	305 720,60	249 613,16
Total pasivos computables	1 450 416,16	860,88
Activos mínimos (10% pasivos computables) (-)	(145 041,62)	(86,09)
Superávit	160 678,98	249 527,07



CLASE 8.^a
PÚBLICA



0M0808048

MUTUACTIVOS INVERSIONES, AGENCIA DE VALORES, S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 (Expresada en euros)

b) Riesgo operacional

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

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

25. Gestión de capital

Con fecha 28 de junio de 2014, la C.N.M.V. emitió la Circular 2/2014 sobre el ejercicio de diversas opciones regulatorias en materia de solvencia para las empresas de servicios de inversión y sus grupos consolidables, de acuerdo con el Reglamento (UE) 575/2013 del parlamento europeo sobre los requisitos prudenciales de las entidades de crédito y las empresas de inversión, derogando la anterior normativa aplicable.

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

Al 31 de diciembre de 2014, los recursos propios computables de la Sociedad exceden de los requerimientos mínimos exigidos por la citada normativa en 5.550 miles de euros y al 31 de diciembre de 2013 en 5.301 miles de euros. Éste último se calculó en base a la anterior normativa, la cual estaba en vigor a la fecha de cálculo de los mismos.

Durante el ejercicio 2014 y el periodo comprendido entre el 26 de julio de 2013 y el 31 de diciembre de 2013 la Sociedad ha cumplido con los requisitos de divulgación de la Circular 2/2014, de 23 de junio, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.



CLASE 8.^a



0M0808049

MUTUACTIVOS INVERSIONES, AGENCIA DE VALORES, S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 (Expresada en euros)

26. Otra información

Variaciones en el Consejo de Administración

Durante el ejercicio 2014 no se han producido cambios en los miembros del Consejo de Administración.

Acciones propias

La Sociedad no mantiene acciones propias en cartera al 31 de diciembre de 2014 ni ha realizado operaciones con las mismas durante el ejercicio 2014.

Actividades en materia de investigación y desarrollo

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



CLASE 8.ª



0M0808050

MUTUACTIVOS INVERSIONES, AGENCIA DE VALORES, S.A.U.

INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2014

Mercados

En 2014 el crecimiento mundial ha decepcionado ligeramente con respecto a las perspectivas que teníamos a finales de 2013. Sin embargo, la característica más destacada es que hemos asistido a una divergencia económica entre distintas zonas geográficas.

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

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

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

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



CLASE 8.^a
INVERSIÓN



0M0808051

MUTUACTIVOS INVERSIONES, AGENCIA DE VALORES, S.A.U.

INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2014

Actividad

El objetivo de la agencia de valores estriba en la comercialización productos financieros, entre los que figuran la comercialización de Instituciones de Inversión Colectiva, tanto nacionales como extranjeras, planes de pensiones, seguros de vida, así como la gestión de carteras. Mutuactivos Inversiones, Agencia de Valores, S.A.U., se registró en la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el número 250, con fecha 29 de agosto de 2013.

La inversión de los recursos propios de la sociedad se realiza principalmente a través de fondos de inversión gestionados por Mutuactivos, SGIIC, S.A.U.

Los ingresos totales por comisiones han alcanzado 6.899.741,04 euros, correspondiendo principalmente a la comercialización de IIC por importe de 4.596.215,07 euros que representa un 66,61% del total de ingresos. La aportación de la comisión por gestión de carteras que ascendió a 208.361,48 euros, representa un 3,02% del total de ingresos por comisiones. Las comisiones por comercialización de productos del ramo Vida de seguros, ascienden a 1.393.793,32 euros un 20,20% del total.

Los gastos generados en concepto de comisiones de comercialización se han situado en 2.486.531,90 euros. La plantilla de personal al 31 de diciembre de 2014 está compuesta por un total de 40 personas incorporadas a la Sociedad a lo largo del ejercicio ya que la actividad real de Mutuactivos Inversiones, Agencia de Valores, S.A.U., comienza en 2014, los gastos de personal al 31 de diciembre de 2014 se situaron en 3.234.642,15 euros.

Los resultados financieros netos del ejercicio 2014 han sido de 425.578,59 euros. El beneficio neto ha ascendido a 287.563,60 euros, un 419,75% superior al ejercicio 2013.

Modificación de los Estatutos y el Programa de Actividades de la Sociedad

Durante el ejercicio 2014 no se ha realizado ninguna modificación relativa a los Estatutos de la Sociedad ni al Programa de Actividades.

Variaciones en el Consejo de Administración

Durante el ejercicio 2014 no se han producido variaciones en el Consejo de Administración.

Pago a Proveedores

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

Acontecimientos relevantes después del cierre del ejercicio correspondiente al 2014

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



CLASE 8.^a



0M0808052

MUTUACTIVOS INVERSIONES, AGENCIA DE VALORES, S.A.U.

INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2014

Actividades en materia de investigación, desarrollo y medio ambiente

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

Evolución Previsible.

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



CLASE 8.^a




OL7035399

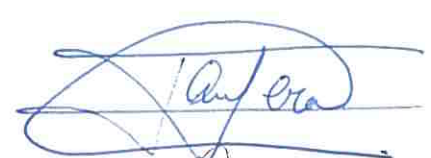
MUTUACTIVOS INVERSIONES, AGENCIA DE VALORES, S.A.U.

HOJA DE FORMULACIÓN CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2014


Reunidos los Administradores de Mutuactivos Inversiones, Agencia de Valores, S.A.U., en fecha 25 de marzo de 2015, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales, que forman un solo cuerpo, compuestas por: balance de situación, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto, estado de flujos de efectivo, memoria e informe de gestión correspondientes al ejercicio 2014 de Mutuactivos Inversiones, Agencia de Valores, S.A.U., todo ello extendido e identificado en 52 folios de papel timbrado numerados del 0M0808001 al 0M0808052.

FIRMANTES:



D. Javier Mira Prieto-Moreno
Presidente


D. José María Cantero de Montes Jovellar
Consejero


D. Juan Aznar Losada
Consejero


D. Tristán Pascual del Pobil Alvés
Consejero


D. Ernesto Mestre García
Consejero


Dña. María Milagros Villa Oliveros
Consejera


D. Antonio López Taracena
Consejero

Yo, D. Antonio López Taracena, Secretario Consejero del consejo de Administración de Mutuactivos Inversiones, Agencia de Valores, S.A.U., certifico la autenticidad de las firmas que anteceden de los señores cuyo nombre figura a su pie, que son todos los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad.

INFORME ANUAL DE EMPRESAS DE SERVICIOS DE INVERSIÓN DEL EJERCICIO 2014
(Artículo 70 bis uno de la Ley 24/1988 del Mercado de Valores)
MUTUACTIVOS INVERSIONES, AGENCIA DE VALORES, S.A.U.

- a) Denominación, naturaleza y ubicación geográfica de la entidad.

Mutuactivos Inversiones, Agencia de Valores, S.A.U. es una entidad establecida en España y registrada en la CNMV desde el 29 de agosto de 2013 con el número 250.

La sede social de la sociedad está situada en la siguiente dirección:

Paseo de la Castellana, 33
Edificio Fortuny, 2ª Planta
28046 Madrid

- b) Volumen de negocio.

En 2014, el volumen de negocio ha sido de 6.899.741,00 euros.

- c) Número de empleados a tiempo completo.

El número de empleados a 31 de diciembre de 2014 es de 40.

- d) Resultado bruto antes de impuestos.

El resultado bruto antes de impuestos en 2014 ha sido de 431.228 euros.

- e) Impuesto sobre el resultado.

El impuesto sobre resultados en 2014 ha sido de 143.664 euros.

- f) Subvenciones o ayudas públicas recibidas.

No se ha recibido ninguna subvención ni ayuda pública.

- g) Rendimiento de los activos

Beneficio neto 2014 / Total balance = $287.564 / 12.318.457 = 2,33\%$.

Este informe se elabora de conformidad con lo establecido en el artículo 70.bis.Uno de la Ley 24/1988, del Mercado de Valores, introducido por la disposición final primera de la Ley 10/2014, de ordenación, supervisión y solvencia de entidades de crédito.