

**INTERMONEY VALORES,
SOCIEDAD DE VALORES, S.A.**

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

INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de Intermoney Valores, Sociedad de Valores, S.A.:

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de la sociedad Intermoney Valores, Sociedad de Valores, S.A., que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2014, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo 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 Intermoney Valores, Sociedad de Valores, S.A., 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 Intermoney Valores, Sociedad de Valores, S.A. a 31 de diciembre de 2014, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio 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.

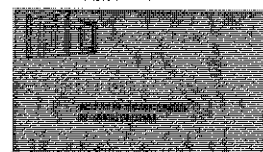
Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

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.



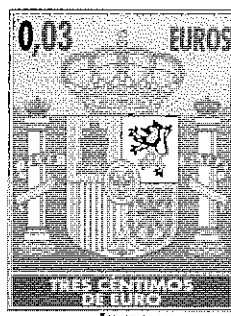
José María Sanz Olmeda
14 de abril de 2015



Miembro ejerciente:
PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2015 Nº 01/15/06627
SELLO CORPORATIVO: 06,00 EUR

Informe sujeto a la tasa establecida en el
artículo 44 del texto refundido de la Ley
de Auditoría de Cuentas, aprobado por
Real Decreto Legislativo 1/2011 de 4 de febrero.



OM0825585

CLASE 8.^a**INTERMONEY VALORES, SOCIEDAD DE VALORES, S.A.****BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(Expresados en euros)**

Activo	2014	2013
Tesorería (Nota 5)	27 436,71	1 018 760,90
Cartera de negociación (Nota 6)	6 423 240,05	7 051 619,82
Valores representativos de deuda	4 889 861,07	5 035 233,42
Instrumentos de capital	1 533 378,98	2 016 386,40
Derivados de negociación	-	-
Otros activos financieros	-	-
Pro-memoria: Prestados o en garantía	-	-
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
Valores representativos de deuda	-	-
Otros instrumentos de capital	-	-
Otros activos financieros	-	-
Pro-memoria: Prestados o en garantía	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	1 048,00	1 071,00
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de capital (Nota 6)	1 048,00	1 071,00
Pro-memoria: Prestados o en garantía	-	-
Inversiones crediticias	282 411 776,79	203 224 096,45
Crédito a intermediarios financieros (Nota 7)	282 178 071,54	203 184 699,29
Crédito a particulares (Nota 8)	233 705,25	39 397,16
Otros activos financieros	-	-
Cartera de Inversión a vencimiento	-	-
Pro-memoria: Prestados o en garantía	-	-
Derivados de cobertura	-	-
Activos no corrientes en venta	305,00	305,00
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de capital	305,00	305,00
Activo material	-	-
Otros	-	-
Participaciones	-	-
Entidades del Grupo	-	-
Entidades multigrupo	-	-
Entidades asociadas	-	-
Contratos de seguros vinculados a pensiones	-	-
Activo material (Nota 9)	886 851,35	338 680,92
De uso propio	886 851,35	338 680,92
Inversiones inmobiliarias	-	-
Activo Intangible (Nota 10)	267 162,81	138 428,13
Fondo de comercio	-	-
Otro activo Intangible	267 162,81	138 428,13
Activos fiscales	-	-
Corrientes	-	-
Diferidos	-	-
Resto de activos (Nota 8)	538 406,97	841 320,85
Total activo	290 556 227,68	212 614 283,07



CLASE 8.^a
(Clase 8.ª)

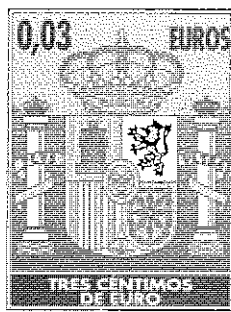


OM0825586

INTERMONEY VALORES, SOCIEDAD DE VALORES, S.A.

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

	2014	2013
Pasivo y patrimonio neto		
Pasivos financieros a coste amortizado	266 562 092,03	188 654 326,79
Deudas con Intermediarios financieros (Nota 11)	257 059 675,36	184 634 361,77
Deudas con particulares (Nota 11)	9 502 416,67	4 019 965,02
Empréstitos y pasivos subordinados	-	-
Otros pasivos financieros	-	-
Derivados de cobertura	-	-
Pasivos asociados con activos no corrientes en venta	-	-
Provisiones	-	25 500,00
Fondos para pensiones y obligaciones similares	-	-
Provisiones para impuestos y otras contingencias legales	-	-
Otras provisiones (Nota 12)	-	25 500,00
Pasivos fiscales	28 930,43	154 854,41
Corrientes (Nota 15)	28 930,43	154 854,41
Diferidos	-	-
Restos de pasivos (Nota 12)	3 308 010,90	3 062 336,88
Total pasivo	269 899 033,36	191 897 018,08
Fondos propios (Nota 13)	20 657 194,32	20 717 264,99
Capital	15 000 000,00	15 000 000,00
Escriturado	15 000 000,00	15 000 000,00
Menos: Capital no exigido	-	-
Prima de emisión	-	-
Reservas	5 517 264,99	5 416 098,64
Otros instrumentos de capital	-	-
Menos: Valores propios	-	-
Resultado del ejercicio (Notas 13 y 14)	1 539 929,33	2 801 166,35
Menos: Dividendos y retribuciones (Notas 13 y 14)	(1 400 000,00)	(2 500 000,00)
Ajustes por valoración	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	-	-
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 pasivo y patrimonio neto	290 556 227,68	212 614 283,07



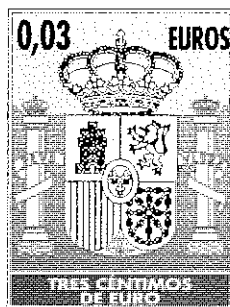
0M0825587

CLASE 8.ª

FISCAL 2014

INTERMONEY VALORES, SOCIEDAD DE VALORES, S.A.**BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(Expresados en euros)****Pro - Memoria**

	2014	2013
Avales y garantías concedidas (Nota 16)	9 155 045,99	9 167 949,16
Otros pasivos contingentes	-	-
Compromisos de compraventa de valores a plazo	-	-
Valores propios cedidos en préstamo	-	-
Desembolsos comprometidos por aseguramiento de emisiones	-	-
Derivados financieros (Nota 16)	845 910,00	839 160,00
Otras cuentas de riesgo y compromiso (Nota 16)	26 994 513,33	229 402 413,55
Total cuentas de riesgo y compromiso	36 995 469,32	239 409 522,71
Depósito de títulos (Nota 16)	11 208 777 354,18	15 786 276 062,11
Carteras gestionadas (Nota 16)	40 662 702,68	36 660 656,36
Otras cuentas de orden (Nota 16)	66 756 842,12	73 127 508,02
Total otras cuentas de orden	11 316 196 898,98	15 896 064 226,49



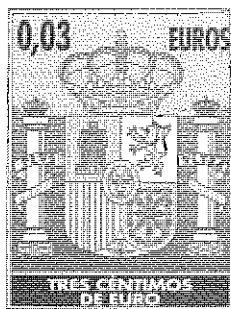
OM0825588

CLASE 8.ª

INTERMONEY VALORES, SOCIEDAD DE VALORES, S.A.

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

	2014	2013
Intereses y rendimientos asimilados	256 693,31	271 100,25
Intereses y cargas asimiladas	(226 072,41)	(140 171,18)
Margen de Intereses (Nota 18)	30 620,90	130 929,07
Rendimiento de Instrumentos de capital	-	-
Comisiones percibidas (Nota 19)	8 604 471,75	7 679 845,63
Comisiones pagadas (Nota 20)	(2 460 631,62)	(2 269 217,65)
Resultado de operaciones financieras (neto)	8 141 709,35	10 125 090,40
Cartera de negociación (Nota 21)	8 073 590,33	10 103 401,48
Otros Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
Instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
Otros	68 119,02	21 688,92
Diferencias de cambio (neto)	29 957,43	(95 771,80)
Otros productos de explotación	-	-
Otras cargas de explotación	(87 876,05)	(103 947,67)
Margen bruto	14 258 251,76	15 466 927,98
Gastos de personal (Nota 22)	(8 104 358,98)	(7 127 717,39)
Gastos generales (Nota 23)	(3 682 856,38)	(4 024 370,17)
Amortización (Notas 9 y 10)	(210 796,43)	(137 324,07)
Dotaciones a provisiones (neto)	-	-
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)	33 041,04	(24 905,62)
Inversiones crediticias (Nota 7)	33 041,04	(24 905,62)
Otros Instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
Resultado de la actividad de explotación	2 293 281,01	4 152 610,73
Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto)	(8 135,99)	(2 697,91)
Activos materiales (Nota 9)	(8 135,99)	-
Activos Intangibles (Nota 10)	-	(2 697,91)
Resto	-	-
Ganancias / (Pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta	-	-
Diferencia negativa en combinaciones de negocios	-	-
Ganancias / (Pérdidas) de activos no corrientes en venta no clasificados como operaciones interrumpidas	-	-
Resultado antes de Impuestos	2 285 145,02	4 149 912,82
Impuesto sobre beneficios (Nota 15)	(745 215,69)	(1 348 746,47)
Resultado del ejercicio	1 539 929,33	2 801 166,35
Beneficio por acción - básico	1,53992933	2,80116635
Beneficio por acción - diluido	1,53992933	2,80116635



0M0825589

CLASE 8.ª

INTERMONEY VALORES, SOCIEDAD DE VALORES, S.A.**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(Expresados en euros)****a) Estados de ingresos y gastos reconocidos**

	2014	2013
Resultado del ejercicio (Notas 13 y 14)	1 539 929,33	2 801 166,35
Otros ingresos / gastos reconocidos	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	-	-
Ganancias / (Pérdidas) por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Coberturas de los flujos de efectivo	-	-
Ganancias / (Pérdidas) por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Importes transferidos al valor inicial de las partidas cubiertas	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	-	-
Ganancias / (Pérdidas) por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Ganancias / (Pérdidas) por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Activos no corrientes en venta	-	-
Ganancias / (Pérdidas) por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Ganancias / (Pérdidas) actuariales en planes de pensiones	-	-
Resto de ingresos y gastos reconocidos	-	-
Impuesto sobre beneficio	-	-
Total ingresos y gastos del ejercicio	1 539 929,33	2 801 166,35

INTERMONEY VALORES, SOCIEDAD DE VALORES, S.A.

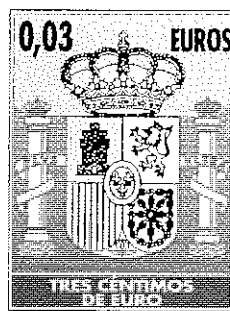
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(Expresados en euros)

b) Estados totales de cambios en el patrimonio neto

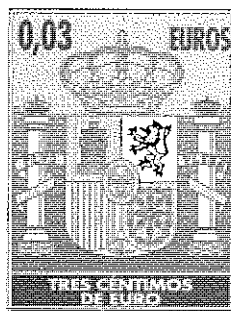
	Capital	Reservas	Dividendo a cuenta	Resultado del ejercicio	Total fondos propios	Ajustes valoración	Total patrimonio neto
Saldo final en 2012	15 000 000,00	5 079 373,87	(5 000 000,00)	5 336 724,77	20 416 098,64	-	20 416 098,64
Ajustes por corrección de errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial ajustado en 2013	15 000 000,00	5 079 373,87	(5 000 000,00)	5 336 724,77	20 416 098,64	-	20 416 098,64
Total Ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	-	2 801 166,35	2 801 166,35	-	2 801 166,35
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-
Incrementos del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Reducciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos / remuneraciones a socios	-	-	(2 500 000,00)	-	(2 500 000,00)	-	(2 500 000,00)
Traspos entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-
Resto de incrementos / (reducciones) del patrimonio neto	-	336 724,77	5 000 000,00	(5 336 724,77)	-	-	-
Saldo final en 2013	15 000 000,00	5 416 098,64	(2 500 000,00)	2 801 166,35	20 717 264,99	-	20 717 264,99
Ajustes por corrección de errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial ajustado en 2014	15 000 000,00	5 416 098,64	(2 500 000,00)	2 801 166,35	20 717 264,99	-	20 717 264,99
Total Ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	-	1 539 929,33	1 539 929,33	-	1 539 929,33
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-
Incrementos del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Reducciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos / remuneraciones a socios	-	-	(1 400 000,00)	(200 000,00)	(1 600 000,00)	-	(1 600 000,00)
Traspos entre partidas de patrimonio neto	-	101 166,35	-	(101 166,35)	-	-	-
Resto de incrementos / (reducciones) del patrimonio neto	-	-	2 500 000,00	(2 500 000,00)	-	-	-
Saldo final en 2014	15 000 000,00	5 517 264,99	(1 400 000,00)	1 539 929,33	20 657 194,32	-	20 657 194,32



CLASE 8.^a



0M0825590



0M0825591

CLASE 8.^a

CORRESPONDIENTES

INTERMONEY VALORES, SOCIEDAD DE VALORES, S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(Expresados en euros)**

	2014	2013
Flujos de efectivo de las actividades de explotación (+/-)	6 892 777,06	11 277 461,07
Resultado del ejercicio (+/-)	1 539 929,33	2 801 166,35
Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación (+/-)	185 891,38	164 927,60
Amortización	210 796,43	137 324,07
Pérdidas netas por deterioro de valor de los activos (+/-)	8 135,99	2 697,91
Dotaciones netas a provisiones para riesgos (+/-)	(33 041,04)	24 905,62
Resultado por venta de activos no financieros (+/-)	-	-
Resultado por venta de participaciones (+/-)	-	-
Otras partidas (+/-)	-	-
Resultado ajustado (+/-)	1 725 820,71	2 966 093,95
Aumento (Disminución) neta en los activos de explotación (+/-)	(72 835 058,93)	276 899 413,91
Inversiones crediticias (+/-)	(73 766 375,58)	278 799 229,98
Cartera de negociación (+/-)	628 379,77	(1 369 208,23)
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (+/-)	-	-
Activos financieros disponibles para la venta (+/-)	23,00	(113,00)
Otros activos de explotación (+/-)	302 913,88	(530 494,84)
Aumento (Disminución) neta en los pasivos de explotación (+/-)	78 002 015,28	(268 588 046,79)
Pasivos financieros a coste amortizado (+/-)	77 907 765,24	(268 865 412,50)
Cartera de negociación (+/-)	-	-
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (+/-)	-	-
Otros pasivos de explotación (+/-)	94 250,04	277 365,71
Cobros / pagos por impuesto sobre beneficios (+/-)	-	-
Flujos de efectivo de las actividades de inversión (+/-)	(895 837,53)	(267 502,25)
Pagos (-)	(895 837,53)	(267 502,25)
Cartera de inversión a vencimiento (-)	-	-
Participaciones (-)	-	-
Activos materiales (-)	(706 962,42)	(127 797,23)
Activos intangibles (-)	(188 875,11)	(139 705,02)
Otras unidades de negocio (-)	-	-
Activos no corrientes y pasivos asociados en venta (-)	-	-
Otros pagos relacionados con actividades de inversión (-)	-	-



0M0825592

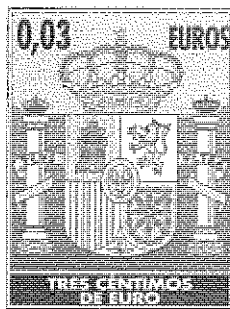
CLASE 8.^a
C. 17.1.1**INTERMONEY VALORES, SOCIEDAD DE VALORES, S.A.****ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(Expresados en euros)**

	2014	2013
Cobros (+)	-	-
Cartera de inversión a vencimiento (+)	-	-
Participaciones (+)	-	-
Activos materiales (+)	-	-
Activos intangibles (+)	-	-
Otras unidades de negocio (+)	-	-
Activos no corrientes y pasivos asociados en venta (+)	-	-
Otros cobros relacionados con actividades de Inversión (+)	-	-
Flujos de efectivo de las actividades de financiación (+/-)	-	-
Pagos (-)	-	-
Amortización Instrumentos de patrimonio (-)	-	-
Adquisición Instrumentos de capital propio (-)	-	-
Devolución y amortización de obligaciones y otros valores negociables (-)	-	-
Devolución y amortización de pasivos subordinados, préstamos y otras financiaciones recibidas (-)	-	-
Cobros (+)	-	-
Emisión Instrumentos de patrimonio (+)	-	-
Emisión y enajenación de Instrumentos de capital propio (+)	-	-
Emisión de obligaciones y otros valores negociables (+)	-	-
Emisión de pasivos subordinados, préstamos y otras financiaciones (+)	-	-
Dividendos pagados y remuneración de otros instrumentos de patrimonio (-)	(1 600 000,00)	(2 500 000,00)
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio en el efectivo y equivalentes de efectivo (+/-)	(29 957,43)	95 771,80
Aumento (disminución) neta del efectivo y equivalentes de efectivo	4 366 982,10	8 605 730,62
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio (+/-) (Nota 5)	15 190 104,14	6 584 373,52
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del ejercicio (+/-) (Nota 5)	19 557 086,24	15 190 104,14



CLASE 8.ª

0,03 EUROS



0M0825593

INTERMONEY VALORES, SOCIEDAD DE VALORES, S.A.

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

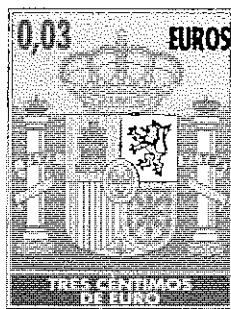
1. Actividad e información de carácter general

Intermoney Valores, Sociedad de Valores, S.A. (en adelante, "la Sociedad") se constituyó el 14 de mayo de 1998, bajo la denominación de Corretaje Multi-Bolsa, Agencia de Valores y Bolsa, S.A., adoptando su actual denominación el 10 de agosto de 2000. Con fecha 24 de septiembre de 2014 la Sociedad ha trasladado sus oficinas, encontrándose actualmente su domicilio social en Madrid, Calle Príncipe de Vergara, nº 131, planta 3ª.

Con fecha 5 de junio de 2000, el Ministerio de Economía y Competitividad resolvió autorizar la transformación de la Sociedad en Sociedad de Valores y 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 169.

El programa de actividades de la Sociedad incluye:

- Recepción y transmisión de órdenes de clientes en relación con uno o más instrumentos financieros.
- Ejecución de dichas órdenes por cuenta de clientes.
- Negociación por cuenta propia.
- Gestión discrecional e individualizada de carteras de inversión con arreglo a los mandatos conferidos por los clientes.
- Colocación de instrumentos financieros sin base en un compromiso firme.
- Aseguramiento de instrumentos financieros o colocación de instrumentos financieros sobre la base de un compromiso firme.
- Asesoramiento en materia de inversión.



0M0825594

CLASE 8.^a

Los servicios auxiliares prestados por la Sociedad son los siguientes:

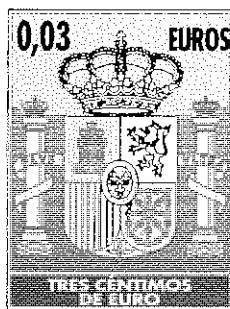
- Custodia y administración por cuenta de clientes de los instrumentos previstos en el Artículo 2 de la Ley 24/1988, del Mercado de Valores.
- Asesoramiento a empresas sobre estructura de capital, estrategia industrial y cuestiones afines, así como el asesoramiento y demás servicios en relación con fusiones y adquisiciones de empresas.
- Servicios relacionados con las operaciones de aseguramiento de emisiones o de colocación de instrumentos financieros.
- Elaboración de informes de inversiones y análisis financieros u otras formas de recomendación general relativa a las operaciones sobre instrumentos financieros.
- Servicios de cambio de divisas relacionados con la prestación de servicios de inversión.

Por resolución de la Dirección General del Tesoro y Política Financiera de 4 de enero de 2001, a la Sociedad le fue otorgada la condición de Titular de Cuenta a nombre propio y Entidad Gestora de capacidad plena del Mercado de Deuda Pública en Anotaciones.

Las Sociedades de Valores tienen definidos los aspectos fundamentales de su régimen jurídico en el Real Decreto 217/2008 (que ha derogado el Real Decreto 867/2001) 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 2.000 miles de euros.
- Deben cumplir con los requisitos mínimos de recursos propios, de liquidez y solvencia, de acuerdo con la normativa actual. Con fecha 28 de junio de 2014, se publicó la Circular 2/2014, de 23 de junio, de la C.N.M.V., 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.



OM0825595

CLASE 8.ª

Al 31 de diciembre de 2014, los recursos propios de nivel 1 ordinario computables de la Sociedad exceden de los requerimientos mínimos exigidos por la citada normativa en 18.410 miles de euros y al 31 de diciembre de 2013 en 15.756 miles de euros. Este último se calculó en base a la normativa aplicable a dicha fecha.

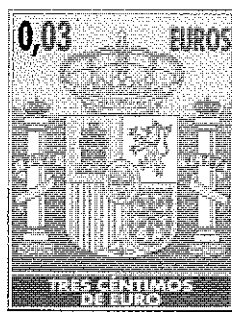
- Deben adherirse a un Fondo de Garantía de Inversores (denominado Sociedad Gestora del Fondo General de Garantía de Inversores, S.A.) en los términos establecidos en el Real Decreto 948/2001, Fondo que garantiza, en términos generales, que todo inversor perciba el valor monetario de su posición acreedora 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.

a) Hechos relevantes

Durante el ejercicio 2012, la C.N.M.V., realizó una inspección a la Sociedad y al Grupo consolidable del que forma parte en relación al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011. Con fecha 24 de enero de 2013, el organismo supervisor remitió a la Sociedad el resultado de su inspección mediante comunicación escrita exponiendo una serie de hechos que precisaban de rectificaciones o mejoras. Con fecha 27 de febrero de 2013, y cumpliendo con los plazos de respuestas a la C.N.M.V., la Sociedad remitió la información requerida en la memoria explicativa con las medidas a adoptar para solucionar los hechos expuestos, así como el calendario de implantación para su subsanación de los mismos. Finalmente, para dar cumplimiento a los requerimientos del regulador, el 22 de noviembre de 2013 se remitió a la C.N.M.V. un informe en el que constaba la efectiva implantación de todas las medidas comunicadas para la corrección de las deficiencias.

b) Fecha de formulación

El Consejo de Administración de la Sociedad, en fecha 16 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.



OM0825596

CLASE 8.^a



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

D. Javier de la Parte Rodríguez	Presidente
D. Emanuel Guilherme Louro da Silva	Vice - presidente
Dña. Beatriz Senís Gilmartín	Consejera

c) Sucursales y Representantes

Con fecha 15 de noviembre de 2011, se puso en conocimiento de la C.N.M.V. la apertura por parte de la Sociedad de una Sucursal en Portugal, la cual comenzó sus actividades el 1 de julio de 2012. La Sucursal se encuentra domiciliada en Avenida da República, nº 25, 5º piso, Escritorio B, travesía de Nossa Senhora de Fátima, concelho de Lisboa, Portugal.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales adjuntas, formuladas por los Administradores de la Sociedad, han sido preparadas a partir de los registros contables de ésta, habiéndose aplicado la legislación mercantil vigente y con las normas establecidas en la Circular 7/2008, de 26 de noviembre, sobre Normas contables, cuentas anuales y estados de información reservada de las Empresas de Servicios de Inversión, Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva y Sociedades Gestoras de Entidades de Capital-Riesgo de la C.N.M.V., que fue publicada en el B.O.E. de 29 de diciembre de 2008, con el objeto de mostrar la imagen fiel de su patrimonio y de la situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de sus flujos de efectivo de la Sociedad correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

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

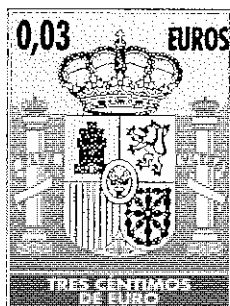
b) Principios contables no obligatorios

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

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 3 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.



CLASE 8.ª
Ejercicio 2014



0M0825597

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.

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

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, 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 forma parte del Grupo CIMD, cuya matriz es Corretaje e Información Monetaria y de Divisas, S.A. (en adelante, CIMD, S.A.), constituida en Madrid y que posee al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el 99,99% de las acciones de la Sociedad, que formulará sus cuentas anuales consolidadas el 23 de marzo de 2015, las cuales, una vez aprobadas, se depositarán en el Registro Mercantil de Madrid.

A partir del ejercicio 2008, la sociedad matriz del Grupo formula sus cuentas anuales consolidadas de acuerdo con la Circular 7/2008, de 26 de noviembre, de la C.N.M.V., sobre normas contables, cuentas anuales y estados de información reservada de las Empresas de Servicios de Inversión, Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva y Sociedades Gestoras de Entidades de Capital-Riesgo, que fue publicada en el B.O.E. de 29 de diciembre de 2008.

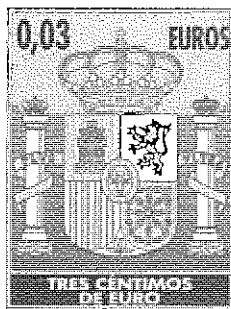
g) Comparabilidad de la información

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, del estado de cambios en el patrimonio neto y del estado de flujos de efectivo, además de las cifras del ejercicio 2014, las correspondientes al ejercicio anterior.



CLASE 8.^a

CONTABILIDAD



0M0825598

3. Criterios contables

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:

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.

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

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

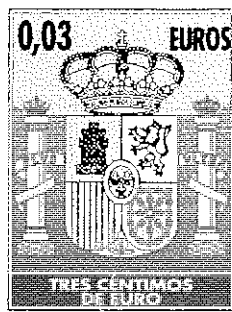
No obstante lo anterior, los deudores comerciales con vencimiento no superior a un año se valoran por el importe pendiente de cobro, deduciendo las correcciones de valores necesarias, dotándose el 25% en facturas vencidas desde hace 6 meses, el 50% en las vencidas desde hace 12 meses, el 75% en las vencidas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

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

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



CLASE 8.ª
INVERSIÓN



0M0825599

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.

iii) Disponibles para la venta

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

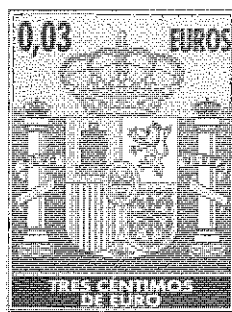
iv) Inversiones crediticias

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

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

v) Activos no corrientes en venta

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



0M0825600

CLASE 8.ª

vi) Participaciones

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

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

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

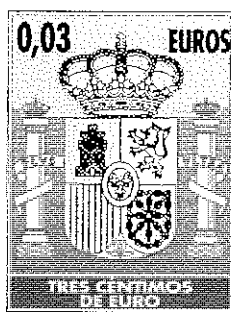
Registro y valoración de los activos financieros

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

Se entiende por valor razonable de un activo financiero en una fecha dada el importe por el que podría ser entregado entre partes interesadas debidamente informadas, en una transacción realizada en condiciones de independencia mutua. La mejor evidencia del valor razonable es el precio de cotización en un mercado activo que corresponde a un mercado organizado, transparente y profundo.

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



0M0825601

CLASE 8.^a

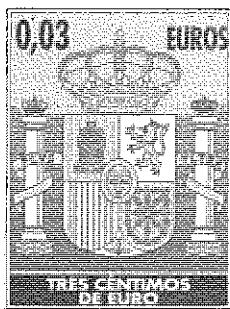
- El valor razonable de los derivados financieros con valor de cotización en un mercado activo es su precio de cotización diaria y si, por razones excepcionales, no se puede establecer su cotización en una fecha dada, se recurre para valorarlos a métodos similares a los utilizados para valorar los derivados financieros OTC. El valor razonable de los derivados financieros OTC es la suma de los flujos de caja futuros con origen en el instrumento y descontados a la fecha de la valoración, utilizándose métodos reconocidos por los mercados financieros.

- Las inversiones crediticias y las Inversiones mantenidas a vencimiento se valoran a su coste amortizado, utilizándose en su determinación el método del tipo de interés efectivo. Por coste amortizado se entiende el coste de adquisición de un activo financiero corregido por los reembolsos de principal y la parte imputada en la cuenta de pérdidas y ganancias, mediante la utilización del método del tipo de interés efectivo, de la diferencia entre el coste inicial y el correspondiente valor de reembolso al vencimiento y menos cualquier reducción de valor por deterioro reconocida directamente como una disminución del importe del activo o mediante una cuenta correctora de su valor. En el caso de que se encuentren cubiertas en operaciones de cobertura de valor razonable, se registran aquellas variaciones que se produzcan en su valor razonable relacionadas con el riesgo o con los riesgos cubiertos en dichas operaciones de cobertura.

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

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

Las variaciones en el valor en libros de los activos financieros se registran, en general, con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias, diferenciándose entre las que tienen su origen en el devengo de intereses y conceptos asimilados, que se registran en el epígrafe 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.



OM0825602

CLASE 8.ª
CONTABILIDAD

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 "Activos no corrientes en venta" se registran con contrapartida en el epígrafe de Ajustes por valoración del Patrimonio neto.

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

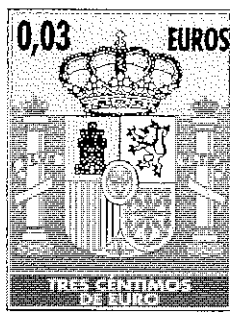
- En las coberturas de valor razonable, las diferencias producidas tanto en los elementos de cobertura como en los elementos cubiertos, en lo que se refiere al tipo de riesgo cubierto, se reconocen directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.
- Las diferencias en valoración correspondientes a la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

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.



OM0825603

CLASE 8.^a
PERDIDAS

- 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.
- Los activos monetarios adquiridos con compromiso de reventa se registran por su valor efectivo.

Pérdidas por deterioro

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

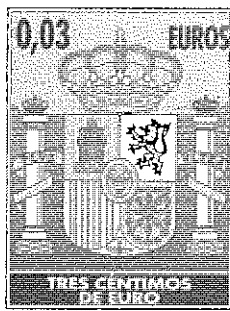
- En el caso de instrumentos de deuda, entendidos como los créditos y los valores representativos de deuda, cuando después de su reconocimiento inicial ocurra un evento o se produzca el efecto combinado de varios eventos que suponga un impacto negativo en sus flujos de efectivo futuros.
- En el caso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

Como norma general, la corrección del valor en libros de los instrumentos financieros por deterioro se efectúa con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en el que tal deterioro se manifiesta 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.



CLASE 8.ª
FINANCIERAS



0M0825604

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

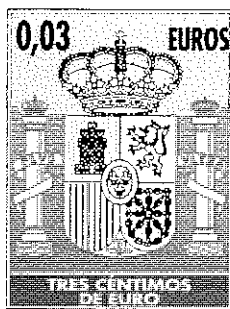
En el cálculo del valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados se utiliza como tipo de actualización el tipo de interés efectivo original del instrumento, si su tipo contractual es fijo, o el tipo de interés efectivo a la fecha a que se refieran los estados financieros determinado de acuerdo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

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

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

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

- Los instrumentos de deuda se incluyen en grupos que tengan características de riesgo de crédito similares, indicativas de la capacidad de los deudores para pagar todos los importes, principal e intereses, de acuerdo con las condiciones contractuales. Las características de riesgo de crédito que se consideran para agrupar 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.



0M0825605

CLASE 8.^a

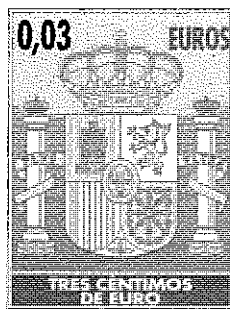
- Los flujos de efectivo futuros de cada grupo de instrumentos de deuda se estima sobre la base de la experiencia de pérdidas históricas de la Sociedad para instrumentos con características de riesgo de crédito similares a las del respectivo grupo, una vez realizados los ajustes necesarios para adaptar 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.

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.



0M0825606

CLASE 8.^a
INTANGIBLES

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.

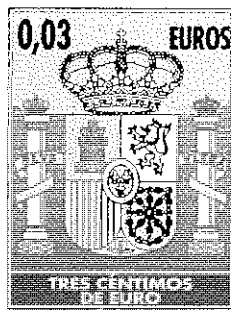
Para el caso de los instrumentos de deuda y de capital clasificados en el epígrafe Activos no corrientes en venta, las pérdidas previamente registradas dentro del Patrimonio neto se consideran realizadas reconociéndose en la cuenta de pérdidas y ganancias en la fecha de su clasificación.

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.

Baja del balance de activos financieros

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

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



OM0825607

CLASE 8.ª

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

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

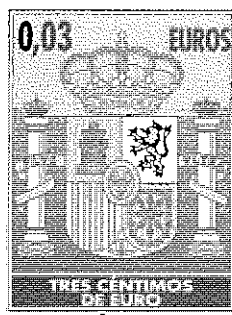
Los riesgos y beneficios relacionados con el activo financiero se transmiten sustancialmente a terceros, entre otras, en las siguientes transferencias:

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

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

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

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



0M0825608

CLASE 8.^a
INMOVILIZADO MATERIAL

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

b) Inmovilizado material

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

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

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

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

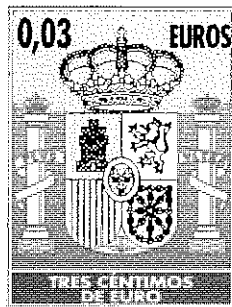
c) Inmovilizado intangible

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

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



CLASE 8.^a
INTELLECTUAL PROPERTY



0M0825609

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

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

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

d) Pasivos financieros

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

i) Pasivos financieros al coste amortizado

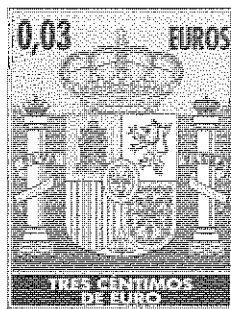
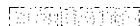
Estos pasivos financieros se valoran, tanto en el momento inicial como en valoraciones posteriores, por su valor razonable, imputando los cambios que se produzcan en dicho valor en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio. Los costes de transacción directamente imputables a la emisión se reconocen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

ii) Cartera de negociación

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



CLASE 8.^a



OM0825610

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

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

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

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

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

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

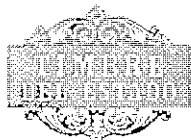
Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Sociedad no mantiene instrumentos financieros en esta cartera.

Registro y valoración de los pasivos financieros

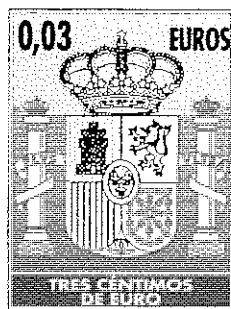
Los pasivos financieros se registran a su coste amortizado excepto en los casos siguientes:

- Los pasivos financieros incluidos en los epígrafes 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.

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.



CLASE 8.^a
CLASE 8.ª



OM0825611

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 Sociedad quede legalmente liberada de su obligación, por acuerdo contractual con el acreedor o mediante resolución judicial o arbitral.

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

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

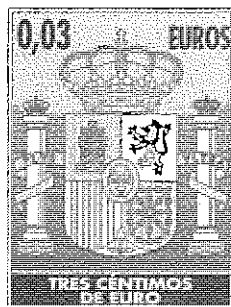
Una permuta de un pasivo financiero entre la Sociedad y sus acreedores, o una modificación en sus condiciones, se tratará contablemente aplicando los siguientes criterios:

- Cuando la permuta o modificación suponga un cambio sustancial en las condiciones del instrumento de deuda, la entidad deberá darlo de baja del balance y reconocer un nuevo pasivo financiero. Los costes o comisiones incurridos por la entidad en la transacción se registrarán inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.



CLASE 8.^a

IMPUESTOS



OM0825612

- Cuando la permuta o modificación no suponga un cambio sustancial en las condiciones del instrumento de deuda, la entidad no lo dará de baja en el balance y reconocerá el importe de los costes y comisiones como un ajuste en el valor en libros del pasivo financiero, determinado sobre la base de las nuevas condiciones.

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

e) Impuestos corrientes y diferidos

La Sociedad forma parte del Grupo del que su accionista principal constituye la sociedad dominante. Asimismo, la Sociedad consolida fiscalmente con otras sociedades de dicho Grupo, siendo la entidad responsable de la aplicación de dicho régimen fiscal su principal accionista.

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

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

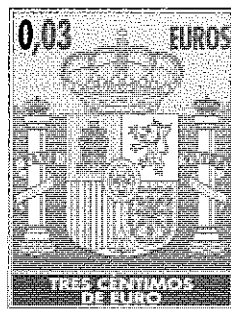
Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que resulte probable que se vaya a disponer de ganancias fiscales futuras con las que poder compensar las diferencias temporarias.

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



CLASE 8.ª

INDUSTRIAL



OM0825613

f) **Arrendamientos**

Arrendamiento financiero

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

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

Cuando la Sociedad actúa como arrendadora de un bien, la suma de los valores actuales de los importes que recibirá del arrendatario más valor residual garantizado, habitualmente el precio de ejercicio de la opción de compra del arrendatario a la finalización del contrato, se registra como una financiación prestada a terceros, por lo que se incluye en el epígrafe de Inversiones Crediticias del balance de situación, de acuerdo con la naturaleza el arrendatario.

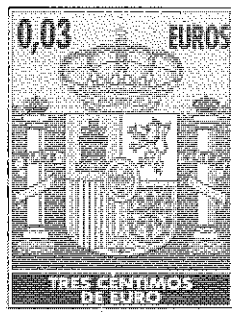
Por otra parte, cuando la Sociedad actúa como arrendataria, se registra el coste de los activos arrendados en el balance de situación, según la naturaleza del bien objeto del contrato, y, simultáneamente, un pasivo por el mismo importe, que será el menor del valor razonable del bien arrendado o de la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

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

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Sociedad no mantiene estos tipos de arrendamiento.

Arrendamiento operativo

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



OM0825614

CLASE 8.^a
RENTAS

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

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

g) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

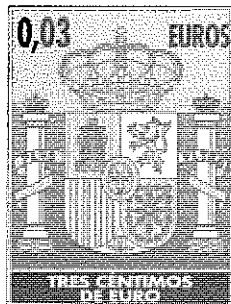
La Sociedad reconoce los ingresos cuando el importe de los mismos se puede valorar con fiabilidad, es probable que los beneficios económicos futuros vayan a fluir a la Sociedad y se cumplen las condiciones. No se considera que se pueda valorar el importe de los ingresos con fiabilidad hasta que no se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

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

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

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

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



0M0825615

CLASE 8.^a

g.1) Comisiones pagadas o cobradas

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

- Comisiones financieras

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

- Comisiones no financieras

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

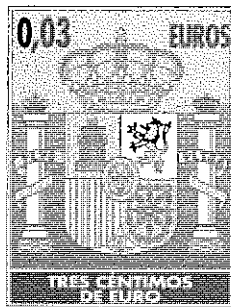
Los ingresos y gastos en concepto de comisiones y honorarios asimilados se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias, en general, de acuerdo a los siguientes criterios:

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

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

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

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



0M0825616

CLASE 8.^a

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

h) Gastos de personal

Retribuciones de corto plazo

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

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

Remuneraciones basadas en instrumentos de capital

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

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



0M0825617

CLASE 8.^a**Compromiso por gratificaciones por jubilación**

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

La Sociedad no mantiene al 31 de diciembre de 2014 y 2013 obligaciones con sus empleados por este concepto de importe significativo.

Indemnizaciones por cese

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

i) 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.

j) 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.

k) Valoración de las cuentas en moneda extranjera

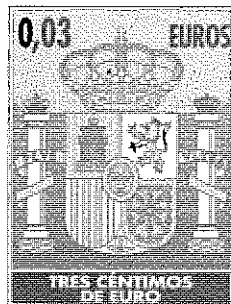
El contravalor en euros de los activos y pasivos totales en moneda extranjera mantenidos por la Sociedad al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

	Euros	
	2014	2013
Dólares Americanos	145 327,23	209 821,73
Libras Esterlinas	833,85	87 704,11
Total	146 161,08	297 525,84



CLASE 8.^a

CLASE 8.^a



OM0825618

El contravalor en euros de los activos y pasivos en moneda extranjera, clasificados por su naturaleza, mantenidos por la Sociedad al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

	Euros	
	2014	2013
Inversiones crediticias (Notas 5 y 7)	195 202,59	346 569,38
Deudas con particulares – Acreedores moneda extranjera (Nota 11)	(48 766,07)	(45 719,35)
Otros intermediarios financieros (Nota 11)	(275,44)	(3 324,19)
Total	146 161,08	297 525,84

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

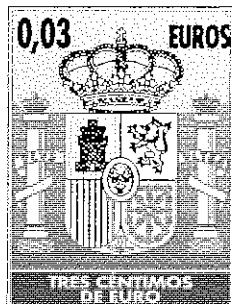
- Los activos y pasivos de carácter monetario, se convierten al tipo de cambio de cierre, entendido como el tipo de cambio medio de contado de la fecha a que se refieren los estados financieros.
- Las partidas no monetarias valoradas al coste histórico, se convierten al tipo de cambio de la fecha de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

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

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



CLASE 8.^a



OM0825619

l) Actividades interrumpidas

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

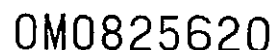
- Representa una línea de negocio o área geográfica de operaciones, que sean importantes e independientes.
- Forma parte de un plan individual y coordinado para vender o disponer por otros medios de una línea de negocio o área geográfica de operaciones, que sean importantes e independientes.
- Es una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

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

m) Provisiones y pasivos contingentes

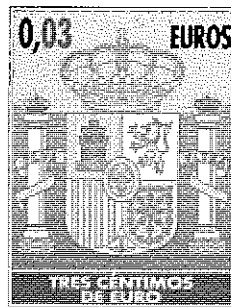
Se consideran provisiones las obligaciones actuales de la Sociedad, surgidas como consecuencia de sucesos pasados, que se encuentran claramente especificadas en cuanto a su naturaleza a la fecha de los estados financieros, pero resultan indeterminadas en cuanto a su importe o momento de cancelación,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

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





CLASE 8.ª



0M0825621

4. Gestión de riesgos

La Sociedad, por la actividad que desarrolla, y su grupo consolidable están obligados por la normativa vigente - Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores; Real Decreto 216/2008 y Real Decreto 217/2008, ambos de 15 de febrero; y la Circular 2/2014, de 23 de junio, de la C.N.M.V., a contar con una política y procedimientos adecuados para la gestión de riesgos.

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

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

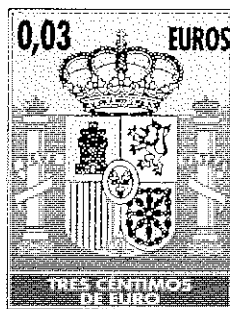
La gestión de los riesgos se asienta sobre cinco pilares:

- 1ª. disponer de una adecuada planificación de los recursos propios;
- 2ª. identificar, evaluar y medir los riesgos;
- 3ª. establecer límites a los niveles de tolerancia a los riesgos;
- 4ª. fijar un sistema de control y seguimiento de los riesgos; y
- 5ª. someter el equilibrio entre recursos propios y riesgos a situaciones de tensión.

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

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

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



0M0825622

CLASE 8.^aCLASE 8.^a

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

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

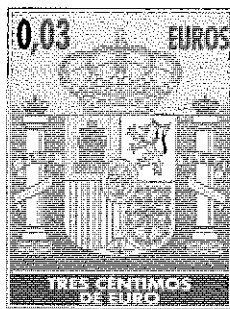
A continuación, se presenta un análisis de los pasivos financieros de la Sociedad que se liquidan por el neto agrupados por vencimientos de acuerdo con los plazos pendientes a la fecha de balance hasta la fecha de vencimiento estipulada en el contrato. Los importes que se muestran en las tablas corresponden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

El detalle de los pasivos financieros al 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

	Euros			
	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Sin vencimiento
Al 31 de diciembre de 2014				
Cesiones temporales de activos (Nota 11)	246 540 703,34	-	-	-
Otras operaciones pendientes de liquidar – Renta fija (Nota 11)	13 496 740,78	-	-	-
Saldos transitorios por operaciones con valores (Nota 11)	2 993 729,73	-	-	-
Remuneraciones pendientes de pago (Nota 12)	2 494 990,59	-	-	-
Acreedores empresas del Grupo (Nota 17)	2 010 662,05	-	-	-
Resto de pasivos (Nota 12)	813 020,31	-	-	-
Préstamos con Entidades de Crédito (Nota 11)	608 630,00	-	-	-
Otros intermediarios financieros (Nota 11)	452 136,77	-	-	-
Otras operaciones pendientes de liquidar (Nota 11)	350 853,92	-	-	-
Fianzas y garantías recibidas (Nota 11)	108 360,00	-	-	-
Pasivos fiscales corrientes (Nota 15)	28 930,43	-	-	-
Otros intermediarios financieros moneda extranjera (Notas 3k y 11)	275,44	-	-	-



CLASE 8.^a



OM0825623

El detalle de los pasivos financieros al 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

	Euros			
	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Sin vencimiento
Al 31 de diciembre de 2013				
Otras operaciones pendientes de liquidar – Renta fija (Nota 11)	114 667 269,50	-	-	-
Cesiones temporales de activos (Nota 11)	71 474 999,61	-	-	-
Remuneraciones pendientes de pago (Nota 12)	2 022 006,71	-	-	-
Resto de pasivos (Nota 12)	1 040 330,17	-	-	-
Saldos transitorios por operaciones con valores (Nota 11)	965 787,94	-	-	-
Otras operaciones pendientes de liquidar (Nota 11)	498 404,38	-	-	-
Préstamos con Entidades de Crédito (Nota 11)	473 059,89	-	-	-
Acreedores empresas del Grupo (Notas 15 y 17)	357 419,38	-	-	-
Pasivos fiscales corrientes (Nota 15)	154 854,41	-	-	-
Otros intermediarios financieros (Nota 11)	113 828,90	-	-	-
Fianzas y garantías recibidas (Nota 11)	100 233,00	-	-	-
Provisiones (Nota 12)	25 500,00	-	-	-
Otros intermediarios financieros moneda extranjera (Notas 3k y 11)	3 324,19	-	-	-

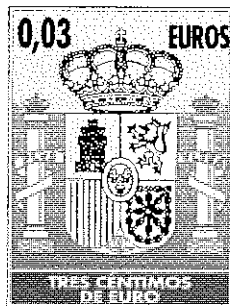
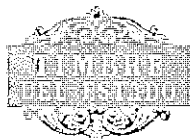
Estimación del valor razonable

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

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

5. Tesorería

El epígrafe de "Tesorería" recoge al 31 de diciembre de 2014 y 2013 un importe de 27.436,71 euros y de 1.018.760,90 euros respectivamente, correspondientes a saldos en Banco de España de libre disposición y saldos que la Sociedad mantiene en Caja, no existiendo restricciones para su utilización.



OM0825624

CLASE 8.ª

Efectivo

A efectos del estado de flujos de efectivo, el epígrafe de "Efectivo o equivalentes de efectivo al final del ejercicio" al 31 de diciembre de 2014 y 2013 incluye:

	Euros	
	2014	2013
Bancos, cuentas corrientes en euros (Nota 7)	17 684 440,27	4 517 229,52
Imposiciones a plazo fijo (Nota 7)	1 650 006,67	9 307 544,34
Bancos, cuentas corrientes en moneda extranjera (Notas 3.k y 7)	195 202,59	346 569,38
Tesorería	27 436,71	1 018 760,90
	19 557 086,24	15 190 104,14

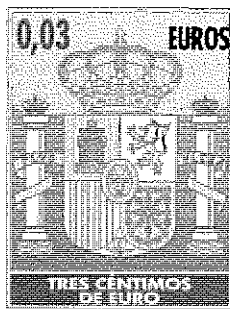
6. Cartera de negociación y Activos financieros disponibles para la venta

El detalle del epígrafe "Cartera de negociación" al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

	Euros	
	2014	2013
Valores representativos de deuda	4 889 861,07	5 035 233,42
Instrumentos negociables de renta fija	4 882 129,34	5 010 205,81
Intereses devengados Instrumentos negociables de renta fija	7 731,73	25 027,61
Instrumentos de capital	1 533 378,98	2 016 386,40
Fondos de Inversión gestionados por el Grupo	1 533 378,98	1 213 004,08
Exchange Traded Funds	-	803 382,32
	6 423 240,05	7 051 619,82

El detalle de los "Instrumentos negociables de renta fija" al 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

	Valor nominal	Fecha de vencimiento	Valor adquisición	Intereses devengados	Valor de mercado	Euros Plusvalía (Minusvalías)
Instrumentos negociables - renta fija						
Obligaciones del Estado	3 700 000,00	30.07.15	3 841 081,00	2 900,28	3 843 981,28	-
Letras del Tesoro	1 000 000,00	17.06.15	1 041 048,34	4 831,45	1 045 879,79	-
			4 882 129,34	7 731,73	4 889 861,07	-



OM0825625

CLASE 8.ª

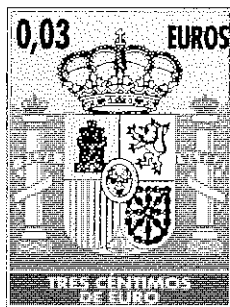
El detalle de los "Instrumentos negociables de renta fija" al 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

	Valor nominal	Fecha de vencimiento	Valor adquisición	Intereses devengados	Valor de mercado	Euros Plusvalías / (Minusvalías)
Instrumentos negociables - renta fija						
Obligaciones del Estado	3 800 000,00	31.01.2014	3 941 822,25	16 663,14	3 958 485,39	-
Letras del Tesoro	1 000 000,00	17.06.2015	1 068 383,56	8 364,47	1 076 748,03	-
			5 010 205,81	25 027,61	5 035 233,42	-

El movimiento de los instrumentos negociables para los ejercicios 2014 y 2013 es el siguiente:

	Saldo al 31.12.13	Adiciones	Disminuciones	Plusvalías / (Minusvalías) (Nota 21)	Saldo al 31.12.14
Instrumentos negociables - renta fija					
Obligaciones del Estado	3 958 485,39	7 810 505,29	(7 946 631,49)	21 622,09	3 843 981,28
Letras del Tesoro	1 076 748,03	-	(50 000,00)	19 131,76	1 045 879,79
	5 035 233,42	7 810 505,29	(7 996 631,49)	40 753,85	4 889 861,07

	Saldo al 31.12.12	Adiciones	Disminuciones	Plusvalías / (Minusvalías) (Nota 21)	Saldo al 31.12.13
Instrumentos negociables - renta fija					
Obligaciones del Estado	3 899 386,63	49 923 080,92	(49 863 982,16)	-	3 958 485,39
Letras del Tesoro	-	1 076 748,03	-	-	1 076 748,03
Participaciones preferentes Caixa Sabadell	40 000,00	69 047,37	(130 047,37)	21 000,00	-
	3 939 386,63	51 068 876,32	(49 994 029,53)	21 000,00	5 035 233,42



OM0825626

CLASE 8.^a

Instrumentos de capital

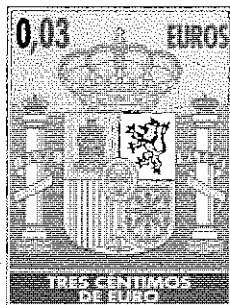
El detalle del epígrafe de "Instrumentos de capital" al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

	Euros	
	2014	2013
Intermoney Variable Euro, F.I.	1 232 091,69	1 213 004,08
Intermoney Gestión Flexible, F.I.	301 287,29	-
Exchanged-Traded Funds	-	803 382,32
	1 533 378,98	2 016 386,40

El movimiento de las participaciones en Fondos de Inversión gestionados por el Grupo para los ejercicios 2014 y 2013 es el siguiente:

	Euros				
	Saldo al 31.12.13	Adiciones	Disminuciones	Plusvalías / (Minusvalías) (Nota 21)	Saldo al 31.12.14
Fondos de Inversión:					
Intermoney Variable Euro, F.I.	1 213 004,08	-	-	19 087,61	1 232 091,69
Intermoney Gestión Flexible, F.I.	-	300 000,00	-	1 287,29	301 287,29
	1 213 004,08	300 000,00	-	20 374,90	1 533 378,98

	Euros				
	Saldo al 31.12.12	Adiciones	Disminuciones	Plusvalías / (Minusvalías) (Nota 21)	Saldo al 31.12.13
Fondos de Inversión:					
Intermoney Variable Euro, F.I.	998 640,99	-	-	214 363,09	1 213 004,08
	998 640,99	-	-	214 363,09	1 213 004,08



0M0825627

CLASE 8.^aCLASE 8.^a

El detalle de las participaciones en los Fondos de Inversión gestionados por el Grupo al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

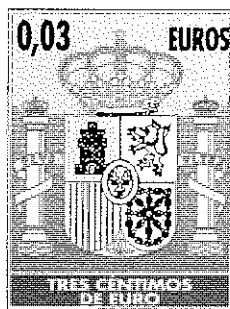
Al 31 de diciembre de 2014	Euros			
	Número de participaciones	Valor de adquisición	Valor de mercado	Plusvalía / (Minusvalía)
Fondos de Inversión:				
Intermoney Variable Euro, F.I.	10 384,28	1 019 602,40	1 232 091,69	212 489,29
Intermoney Gestión Flexible, F.I.	30 000,00	300 000,00	301 287,29	1 287,29
		<u>1 319 602,40</u>	<u>1 533 378,98</u>	<u>213 776,58</u>

Al 31 de diciembre de 2013	Euros			
	Número de participaciones	Valor de adquisición	Valor de mercado	Plusvalía / (Minusvalía)
Fondos de Inversión:				
Intermoney Variable Euro, F.I.	10 384,28	1 019 602,40	1 213 004,08	193 401,68
		<u>1 019 602,40</u>	<u>1 213 004,08</u>	<u>193 401,68</u>

Los beneficios o pérdidas producto de las minusvalías o plusvalías latentes en las inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se encuentran registrados dentro del epígrafe "Resultado de operaciones financieras - Cartera de negociación" de la cuenta de pérdidas y ganancias (Nota 21).

El movimiento de las participaciones en Exchanged-Traded Funds durante los ejercicios 2014 y 2013 ha sido el siguiente:

	Euros			
	Saldo al 31.12.13	Adiciones	Disminuciones	Saldo al 31.12.14
Exchanged-Traded Funds	803 382,32	-	(833 171,51)	-
	<u>803 382,32</u>	<u>-</u>	<u>(833 171,51)</u>	<u>-</u>



OM0825628

CLASE 8.ª

El precio medio de venta por participación de las operaciones ocurridas en el ejercicio 2014 es de 10,4136 euros por participación, produciéndose beneficios por dichas ventas en el ejercicio 2014 por importe de 29.789,19 euros, las cuales se encontraban registradas en el epígrafe "Resultado de operaciones financieras – Cartera de negociación" de la cuenta de pérdidas y ganancias, neto de las variaciones de valor al 31 de diciembre de 2014 (Nota 21).

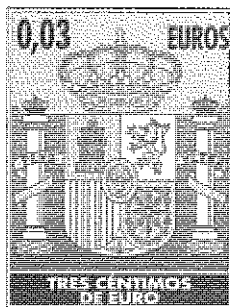
	Euros				
	Saldo al 31.12.12	Adiciones	Disminuciones	Plusvalías / (Minusvalías) (Nota 21)	Saldo al 31.12.13
Exchanged-Traded Funds	744 383,97	-	(82 709,33)	141 707,68	803 382,32
	744 383,97	-	(82 709,33)	141 707,68	803 382,32

El precio medio de venta por participación de las operaciones ocurridas en el ejercicio 2013 es de 7,9969 euros por participación, produciéndose beneficios por dichas ventas en el ejercicio 2013 por importe de 2.740,33 euros, las cuales se encontraban registradas en el epígrafe "Resultado de operaciones financieras – Cartera de negociación" de la cuenta de pérdidas y ganancias, neto de las variaciones de valor al 31 de diciembre de 2013 (Nota 21).

Al 31 de diciembre de 2014 no existen participaciones en Exchanged-Traded Funds.

El detalle de las participaciones en Exchanged-Traded Funds al 31 de diciembre de 2013 era el siguiente:

Euros			
	Número de participaciones	Valor de adquisición	Plusvalía / (Minusvalía)
Al 31 de diciembre de 2013			
Fondos de Inversión:			
Acción IBEX 35 Exchanged-Traded Funds	80 000,00	867 186,40	(63 804,08)
		<u>867 186,40</u>	<u>(63 804,08)</u>



OM0825629

CLASE 8.ª

Durante los ejercicios 2014 y 2013, la Sociedad realizó operaciones de compraventa por cuenta propia en el mercado de renta fija. El movimiento de dichas operaciones para los ejercicios 2014 y 2013 es el siguiente:

	Euros		
	Saldo al 31.12.13	Adiciones	Saldo al 31.12.14
Operaciones por cuenta propia en el mercado de Renta Fija	-	42 800 581 650,55	(42 800 581 650,55)
	-	42 800 581 650,55	(42 800 581 650,55)

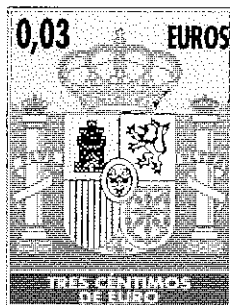
	Euros		
	Saldo al 31.12.12	Adiciones	Saldo al 31.12.13
Operaciones por cuenta propia en el mercado de Renta Fija	-	49 508 757 736,00	(49 508 757 736,00)
	-	49 508 757 736,00	(49 508 757 736,00)

Dicha operativa de compraventa de renta fija ha reportado un beneficio a la Sociedad durante los ejercicios 2014 y 2013 por importe neto de 8.027.353,87 euros y por importe de 9.900.014,88 euros, respectivamente. Dicho beneficio neto se registra en el epígrafe de la cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta "Resultado de operaciones financieras – Cartera de negociación" (Nota 21). Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 existen, respectivamente, operaciones deudoras pendientes de liquidar correspondientes a esta operativa por importe de 13.497.772,55 euros y por importe de 114.735.144,05 euros (Notas 7 y 16) y operaciones acreedoras pendientes de liquidar correspondientes a esta operativa por importe de 13.496.740,78 euros y por importe de 114.667.269,50 euros (Notas 11 y 16).

Las operaciones pendientes de liquidar al 31 de diciembre de 2014 y 2013 mencionadas anteriormente han sido liquidadas durante los meses de enero de 2015 y 2014, respectivamente.



CLASE 8.^a



0M0825630

El detalle del epígrafe “Activos financieros disponibles para la venta” al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

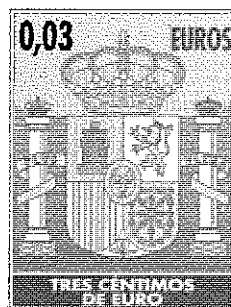
	Número de participaciones	Porcentaje de participación	Euros
Al 31 de diciembre de 2014			
Sociedad participada			
Sociedad Gestora del Fondo General de Garantía de Inversiones, S.A.	1 048	0,64%	1 048,00
			<u>1 048,00</u>

	Número de participaciones	Porcentaje de participación	Euros
Al 31 de diciembre de 2013			
Sociedad participada			
Sociedad Gestora del Fondo General de Garantía de Inversiones, S.A.	1 071	0,65%	1 071,00
			<u>1 071,00</u>

7. Crédito a intermediarios financieros

El detalle del epígrafe “Crédito a intermediarios financieros”, al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

	Euros	
	2014	2013
Adquisiciones temporales de activos	246 613 578,85	71 730 099,84
Bancos, cuentas corrientes en euros (Nota 5)	17 684 440,27	4 517 229,52
Operaciones en renta fija por cuenta propia pendientes de liquidar (Notas 6 y 16)	13 497 772,55	114 735 144,05
Fianzas y depósitos constituidos	2 045 295,70	1 793 098,89
Imposiciones a plazo fijo (Nota 5)	1 650 006,67	9 307 544,34
Otros intermediarios financieros	457 573,08	722 373,31
Bancos, cuentas corrientes en moneda extranjera (Notas 3.k y 5)	195 202,59	346 569,38
Operaciones en acciones por cuenta propia pendientes de liquidar	28 999,01	30 386,77
Deudores empresas del Grupo (Nota 17)	5 202,82	2 253,19
	<u>282 178 071,54</u>	<u>203 184 699,29</u>



OM0825631

CLASE 8.ª

El detalle del epígrafe “Adquisiciones temporales de activos” al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

	Euros	
	2014	2013
Bonos, Obligaciones y Letras del Estado y del Tesoro	246 613 578,85	71 730 099,84
	<u>246 613 578,85</u>	<u>71 730 099,84</u>

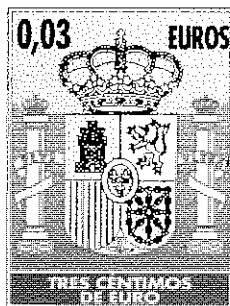
El detalle del epígrafe “Bonos, Obligaciones y Letras del Estado y del Tesoro” con vencimiento menor a seis meses al 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

	Euros				
	Nominal	Precio adquisición	Intereses devengados	Tipo Interés	Vencimiento
Obligaciones del Tesoro	94 826 000,00	123 000 623,18	683,33	0,20%	02.01.2015
Bonos del Tesoro	111 972 000,00	123 611 585,61	686,73	0,18%	02.01.2015
	<u>206 798 000,00</u>	<u>246 612 208,79</u>	<u>1 370,06</u>		

El detalle del epígrafe “Bonos, Obligaciones y Letras del Estado y del Tesoro” con vencimiento menor a seis meses a 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

	Euros				
	Nominal	Precio adquisición	Intereses devengados	Tipo Interés	Vencimiento
Bonos del Estado	32 818 000,00	36 728 711,13	612,15	0,67%	02.01.2014
Letras del Tesoro	35 008 000,00	35 000 193,22	583,34	0,60%	02.01.2014
	<u>67 826 000,00</u>	<u>71 728 904,35</u>	<u>1 195,49</u>		

Los intereses devengados durante los ejercicios 2014 y 2013 por las adquisiciones temporales de activos han ascendido a un importe de 158.366,31 euros y a un importe de 117.183,27 euros, respectivamente (Nota 18). Dichos intereses se registran en el epígrafe de la cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta “Intereses y rendimientos asimilados”. Por su parte el importe de los intereses devengados pendientes de cobro al 31 de diciembre de 2014 y 2013 ascienden a un importe de 1.370,06 euros y a un importe de 1.195,49 euros, respectivamente. Las adquisiciones temporales de activo han generado un interés anual que ha oscilado durante el ejercicio 2014 entre un -0,03% y un 1,25% (durante el ejercicio 2013 entre un 0,15% y un 0,85%).



OM0825632

CLASE 8.ª

Cuentas corrientes

El epígrafe “Bancos, cuentas corrientes en euros” incluye al 31 de diciembre de 2014 saldos en entidades bancarias de libre disposición por importe de 17.684.440,27 euros, siendo éstas principalmente Cajas Rurales Unidas, Banco Sabadell, Banco Popular, Bankinter y Kas Bank y, al 31 de diciembre de 2013 por importe de 4.517.229,52 euros, siendo éstas principalmente Banco Sabadell, Banco Popular, RBC Dexia y Kas Bank (Nota 5).

Durante el ejercicio 2014 dichas cuentas corrientes han sido remuneradas a un tipo de interés medio entre un 0,10% y un 1,00% (durante el ejercicio 2013 entre un 0,10% y un 1,25%).

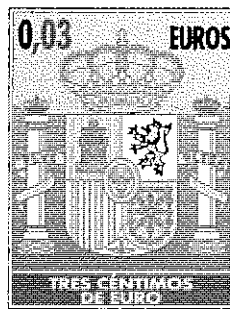
El detalle del epígrafe “Operaciones en renta fija por cuenta propia pendientes de liquidar” al 31 de diciembre de 2014 clasificados por importe y por mercados de liquidación, es el siguiente:

	<u>Euros</u>	<u>Tipo de interés</u>	<u>Vencimiento</u>
IBERCLEAR	12 259 712,33	4,85%	31.10.2020
IBERCLEAR	979 211,83	Nominal variable	22.02.2018
RBC	156 920,01	0,00%	20.03.2015
RBC	101 928,38	0,00%	17.04.2015
	<u>13 497 772,55</u>		

El detalle del epígrafe “Operaciones en renta fija por cuenta propia pendientes de liquidar” al 31 de diciembre de 2013 clasificados por importe y por mercados de liquidación, es el siguiente:

	<u>Euros</u>	<u>Tipo de interés</u>	<u>Vencimiento</u>
RBC	59 687 260,28	5,44%	14.06.2019
IBERCLEAR	23 036 290,41	1,97%	30.07.2016
IBERCLEAR	21 362 712,33	2,01%	31.10.2016
RBC	9 988 171,23	6,16%	15.02.2024
IBERCLEAR	247 696,56	2,10%	30.07.2016
IBERCLEAR	162 882,12	2,08%	31.01.2017
IBERCLEAR	141 932,53	0,75%	31.01.2014
EUROCLEAR	108 198,59	5,88%	21.09.2019
	<u>114 735 144,05</u>		

Las operaciones pendientes de liquidar al 31 de diciembre de 2014 y 2013 mencionadas anteriormente han sido liquidadas durante los meses de enero de 2015 y 2014, respectivamente.



0M0825633

CLASE 8.^a

El detalle del epígrafe "Fianzas y depósitos constituidos" al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

	Euros	
	2014	2013
Fianzas a favor de MEFF por mercados de futuros	1 144 154,92	1 234 878,11
Garantías y fianzas Kas Bank	608 630,00	498 220,78
Fianza a favor de SCLV	263 000,00	60 000,00
Otras fianzas	29 510,78	-
	2 045 295,70	1 793 098,89

El detalle del epígrafe "Imposiciones a plazo fijo" al 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

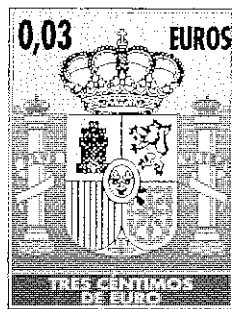
	Euros		
	Precio Adquisición	Intereses devengados	Vencimiento
Imposiciones plazo fijo – Bankinter	1 500 000,00	-	14.02.2015
Imposiciones plazo fijo – Novo Banco	150 000,00	6,67	06.01.2015
	1 650 000,00	6,67	

El detalle del epígrafe "Imposiciones a plazo fijo" al 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

	Euros		
	Precio Adquisición	Intereses devengados	Vencimiento
Imposiciones plazo fijo – Banco Popular	3 000 000,00	457,32	27.01.2014
Imposiciones plazo fijo – Cajas Rurales Unidas	2 000 000,00	1 698,49	02.01.2014
Imposiciones plazo fijo – Kas Bank	2 000 000,00	-	27.01.2014
Imposiciones plazo fijo – Banco Popular	1 040 000,00	1 008,49	24.01.2014
Imposiciones plazo fijo – Bankinter	700 000,00	-	13.02.2014
Imposiciones plazo fijo – Banco Espírito Santo *	564 000,00	380,04	03.01.2014
	9 304 000,00	3 544,34	

* Actualmente denominado Novo Banco

El tipo de interés de estas operaciones al 31 de diciembre de 2014 y 2013 varía entre un 0,10% y un 1,75%, y entre un 0,10% y un 2,08%, respectivamente.



OM0825634

CLASE 8.ª

El movimiento del epígrafe “Imposiciones a plazo fijo” durante los ejercicios 2014 y 2013 es el siguiente:

	Euros			
	31.12.13	Aumentos	Disminuciones	31.12.14
Imposiciones plazo fijo – Banco Popular	4 041 465,81	10 297,44	(4 051 763,25)	-
Imposiciones plazo fijo – Cajas Rurales Unidas	2 001 698,49	2 001 567,26	(4 003 265,75)	-
Imposiciones plazo fijo – Kas Bank	2 000 000,00	172,22	(2 000 172,22)	-
Imposiciones plazo fijo – Bankinter	700 000,00	2 700 000,00	(1 900 000,00)	1 500 000,00
Imposiciones a plazo fijo – Novo Banco	564 380,04	1 216 259,07	(1 630 632,44)	150 006,67
	<u>9 307 544,34</u>	<u>5 928 295,99</u>	<u>(13 585 833,66)</u>	<u>1 650 006,67</u>

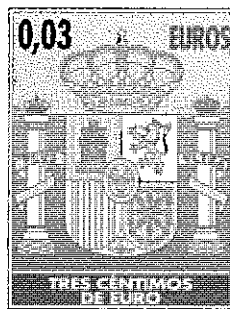
	Euros			
	31.12.12	Aumentos	Disminuciones	31.12.13
Imposiciones plazo fijo – Banco Popular	-	8 125 237,84	(4 083 772,03)	4 041 465,81
Imposiciones plazo fijo – Cajas Rurales Unidas	2 008 655,75	10 032 378,57	(10 039 335,83)	2 001 698,49
Imposiciones plazo fijo – Kas Bank	-	2 000 000,00	-	2 000 000,00
Imposiciones plazo fijo – Bankinter	-	995 060,42	(295 060,42)	700 000,00
Imposiciones a plazo fijo – Banco Espírito Santo *	550 200,00	563 556,52	(549 376,48)	564 380,04
Imposiciones plazo fijo – Caixa Bank	1 006 465,02	4 978,58	(1 011 443,60)	-
Imposiciones plazo fijo – Banco Sabadell	-	1 002 152,78	(1 002 152,78)	-
	<u>3 565 320,77</u>	<u>22 723 364,71</u>	<u>(16 981 141,14)</u>	<u>9 307 544,34</u>

* Actualmente denominado Novo Banco

Los intereses de las imposiciones a plazo fijo devengados durante los ejercicios 2014 y 2013 han ascendido a un importe de 17.833,53 euros y a un importe de 83.845,61 euros, respectivamente. Dichos intereses se encuentran registrados en el epígrafe “Margen de intereses – Intereses por imposiciones a plazo fijo” de la cuenta de pérdidas y ganancias (Nota 18), de los que se encuentran pendientes de cobro al 31 de diciembre de 2014 y 2013 un importe de 6,67 euros y un importe de 3.544,34 euros, respectivamente.

El detalle del epígrafe “Otros intermediarios financieros” al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

	Euros	
	2014	2013
Clientes por operaciones	562 781,39	437 511,24
Clientes de dudoso cobro	161 913,94	339 472,46
Deterioro de valor de créditos por operaciones comerciales	(267 122,25)	(54 610,39)
	<u>457 573,08</u>	<u>722 373,31</u>



OM0825635

CLASE 8.ª

El movimiento del epígrafe "Deterioro del valor de créditos por operaciones comerciales" al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

	Euros			
	31.12.13	Altas	Bajas	Fallidos
Deterioro de valor de créditos por operaciones comerciales	(54 610,39)	(220 684,39)	253 725,43	(245 552,90)
	(54 610,39)	(220 684,39)	253 725,43	(245 552,90)

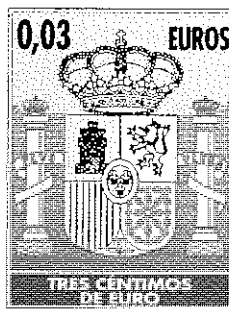
	Euros			
	31.12.12	Altas	Bajas	Fallidos
Deterioro de valor de créditos por operaciones comerciales	(30 847,78)	(228 041,37)	203 135,75	1 143,01
	(30 847,78)	(228 041,37)	203 135,75	1 143,01

El epígrafe "Bancos, cuentas corrientes en moneda extranjera" incluye al 31 de diciembre de 2014 y 2013, saldos en entidades bancarias de libre disposición por importe de 195.202,59 euros y por importe de 346.569,38 euros respectivamente (Notas 3.k y 5).

Durante el ejercicio 2014 dichas cuentas corrientes han sido remuneradas a un tipo de interés medio entre un 0,10% y un 1,00% (ejercicio 2013: entre un 0,10% y un 1,25%).

El detalle del epígrafe "Operaciones en acciones por cuenta propia pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

	Euros	
	2014	2013
Operaciones con Bolsas pendientes de liquidar	24 452,90	28 041,64
Operaciones pendientes de liquidar con entidades financieras	2 821,11	2 145,13
Operaciones con MEFF pendientes de liquidar	1 725,00	200,00
	28 999,01	30 386,77



OM0825636

CLASE 8.ª

8. Créditos a particulares y Resto de activos

El detalle del epígrafe “Crédito a particulares” al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

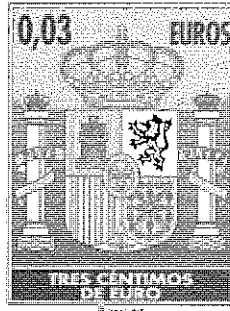
	Euros	
	2014	2013
Deudores con empresas del Grupo – Otros (Nota 17)	196 565,97	-
Márgenes pendientes de liquidar	27 457,93	55,32
Deudores diversos	9 680,40	39 249,85
Anticipos	0,95	91,99
	<u>233 705,25</u>	<u>39 397,16</u>

Con fecha 29 de noviembre de 2012, el Consejo de Administración de la Sociedad acordó por unanimidad conceder a favor de su sociedad matriz (CIMD, S.A.) un préstamo por importe de 4.500.000,00 euros al objeto de que dicha sociedad acometiera una operación de adquisición de acciones propias. Las condiciones esenciales de dicho préstamo eran las siguientes:

- Duración/plazo de amortización: el plazo era de dos (2) años, pudiendo la prestataria amortizar anticipadamente el préstamo, sin que le fuera de aplicación comisión alguna.
- Tipo de interés estipulado a valor de mercado: era igual al tipo de referencia euribor publicado por el Banco de España, a un año, incrementado en un 2%, anual. Para el primer año de vigencia del préstamo, se tomaba como referencia el tipo de referencia, concretamente, el tipo de interés publicado al 30 de noviembre de 2012 incrementado en un 2% (2,57% anual). El tipo de interés se actualizaba anualmente, siendo la siguiente actualización el 30 de noviembre de 2013.
- Interés de demora de aplicación: seis por ciento (6%).

El 10 de octubre de 2013 dicho préstamo fue amortizado anticipadamente en su totalidad.

Durante el ejercicio 2013, este préstamo devengó unos intereses a favor de la Sociedad por importe de 56.145,70 euros. Dichos intereses se encuentran registrados en el epígrafe “Intereses de préstamos – Empresas del Grupo” (Notas 17 y 18), los cuales fueron cobrados en su totalidad al 31 de diciembre de 2013.



0M0825637

CLASE 8.^a

CONTABILIDAD

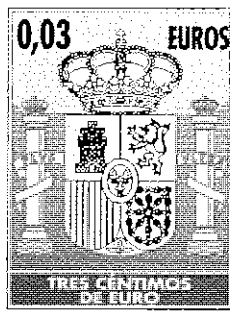
El detalle del epígrafe de Balance "Resto de activos" al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

	Euros	
	2014	2013
Gastos anticipados	198 010,52	311 212,28
Hacienda Pública deudora – IVA	191 510,05	187 586,31
Otros	72 248,17	15 086,74
Crédito al personal	69 825,00	-
Deudores varios	6 813,23	226 107,00
Deudores moneda extranjera	-	101 328,52
	538 406,97	841 320,85

9. Activo material

El detalle del epígrafe "Activo material" al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

	Euros	
	2014	2013
Uso propio:		
Instalaciones técnicas	431 919,26	166 547,40
Equipos para tratamiento de la información	303 312,03	61 554,94
Mobiliario y enseres	80 919,18	50 154,40
Equipos telefónicos	37 140,50	44 490,02
Inmovilizado material en curso	33 560,38	15 934,16
	886 851,35	338 680,92



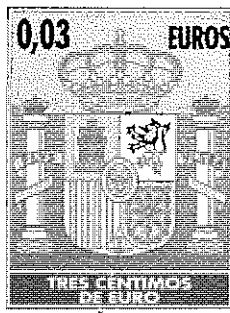
0M0825638

CLASE 8.ª

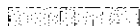
Las variaciones experimentadas durante los ejercicios 2014 y 2013 por las partidas que componen el inmovilizado material y su correspondiente amortización son las siguientes:

	Euros			
	31.12.13	Altas	Bajas	Traspos por reclasificaciones
Coste				
Instalaciones técnicas	221 384,99	289 101,59	(39 314,24)	-
Equipos para tratamiento de la Información	791 157,47	152 639,22	(72 534,98)	155 147,38
Mobiliario y enseres	233 498,94	58 053,07	(59 457,12)	31 988,68
Equipos telefónicos	462 934,98	2 406,26	(732,03)	-
Inmovilizado material en curso	15 934,16	204 762,28	-	(187 136,06)
	1 724 910,54	706 962,42	(172 038,37)	-
Amortización acumulada				
Instalaciones técnicas	(54 837,59)	(19 977,93)	35 562,44	-
Equipos para tratamiento de la Información	(729 602,53)	(66 029,51)	72 534,98	-
Mobiliario y enseres	(183 344,54)	(54 892,78)	55 072,93	-
Equipos telefónicos	(418 444,96)	(9 755,78)	732,03	-
	(1 386 229,62)	(150 656,00)	163 902,38	-
Activo material neto	338 680,92	556 306,42	(8 135,99)	-

	Euros			
	31.12.12	Altas	Bajas	Traspos por reclasificaciones
Coste				
Instalaciones técnicas	203 364,98	18 020,01	-	-
Equipos para tratamiento de la Información	707 381,10	83 776,37	-	-
Mobiliario y enseres	225 017,74	8 481,20	-	-
Equipos telefónicos	461 349,49	1 585,49	-	-
Inmovilizado material en curso	-	15 934,16	-	-
	1 597 113,31	127 797,23	-	-
Amortización acumulada				
Instalaciones técnicas	(40 940,77)	(13 896,82)	-	-
Equipos para tratamiento de la Información	(662 192,12)	(67 410,41)	-	-
Mobiliario y enseres	(168 877,93)	(14 466,61)	-	-
Equipos telefónicos	(405 264,35)	(13 180,61)	-	-
	(1 277 275,17)	(108 954,45)	-	-
Activo material neto	319 838,14	18 842,78	-	-



OM0825639

CLASE 8.^a

Durante el ejercicio 2014, y producto del cambio de domicilio social (Nota 1), se han producido diversas bajas y/o pérdidas del inmovilizado material por un importe total de 8.135,99 euros. Dichas pérdidas se han registrado en el epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias "Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto)".

El importe bruto del activo material totalmente amortizado al 31 de diciembre de 2014 y 2013 asciende a un importe de 848.906,92 euros y a un importe de 902.485,03 euros respectivamente.

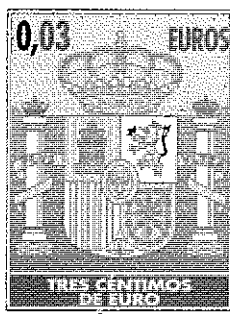
La Sociedad tiene contratada una póliza de seguro para cubrir los riesgos a que están sujetos los bienes del inmovilizado material. La cobertura de estas pólizas se considera suficiente.

La Sociedad Matriz del Grupo tiene contratado el alquiler de las oficinas en las que opera la misma junto con el resto de sociedades del Grupo, repercutiendo a éstas el gasto correspondiente por el alquiler de dichas oficinas (Notas 17 y 23).

10. Activo intangible

El detalle del epígrafe "Activo Intangible" al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

	Euros	
	2014	2013
Aplicaciones informáticas	262 207,30	26 624,13
Activos Intangibles en curso	4 955,51	111 804,00
	<u>267 162,81</u>	<u>138 428,13</u>



OM0825640

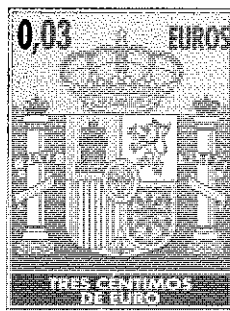
CLASE 8.^aCLASE 8.^a

El movimiento de este epígrafe para los ejercicios 2014 y 2013 es el siguiente:

	Euros			
	31.12.13	Altas	Bajas	Traspasos por reclasificaciones
Coste				
Aplicaciones Informáticas	1 017 537,27	100 066,60	-	195 657,00
Activos Intangibles en curso	111 804,00	88 808,51	-	(195 657,00)
	1 129 341,27	188 875,11	-	-
Amortización acumulada				
Aplicaciones informáticas	(990 913,14)	(60 140,43)	-	-
	(990 913,14)	(60 140,43)	-	-
Activo Intangible neto	138 428,13	128 734,68	-	-

	Euros			
	31.12.12	Altas	Bajas	Traspasos por reclasificaciones
Coste				
Aplicaciones informáticas	988 606,85	27 901,02	(12 465,17)	13 494,57
Activos Intangibles en curso	13 494,57	111 804,00	-	(13 494,57)
Patentes, licencias y marcas	1 892,93	-	(1 892,93)	-
	1 003 994,35	139 705,02	(14 358,10)	-
Amortización acumulada				
Aplicaciones informáticas	(972 310,78)	(28 369,62)	9 767,26	-
Patentes, licencias y marcas	(1 892,93)	-	1 892,93	-
	(974 203,71)	(28 369,62)	11 660,19	-
Activo Intangible neto	29 790,64	111 335,40	(2 697,91)	-

El importe bruto del activo intangible totalmente amortizado al 31 de diciembre de 2014 y 2013 asciende a un importe de 862.147,55 euros y a un importe de 852.540,41 euros, respectivamente.



0M0825641

CLASE 8.^a**11. Deudas con Intermediarios financieros y Deudas con particulares**

El detalle del epígrafe “Deudas con intermediarios financieros” al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

	Euros	
	2014	2013
Cesiones temporales de activos con Intermediarios financieros	241 688 600,21	68 798 006,51
Operaciones pendientes de liquidar - renta fija (Notas 6 y 16)	13 496 740,78	114 667 269,50
Préstamos con entidades de crédito	608 630,00	468 710,00
Otros Intermediarios financieros	452 136,77	118 178,79
Acreedores empresas del Grupo (Nota 17)	389 358,24	12 869,40
Otras operaciones pendientes de liquidar	350 853,92	498 404,38
Garantías recibidas (Nota 17)	73 080,00	67 599,00
Otros intermediarios financieros moneda extranjera (Nota 3.k)	275,44	3 324,19
	257 059 675,36	184 634 361,77

El detalle de las cesiones temporales de activos con intermediarios financieros al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

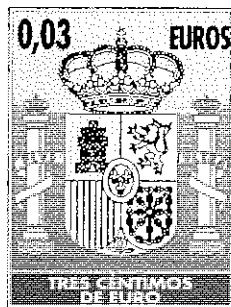
	Euros	
	2014	2013
Cesiones temporales de activos con terceros	241 688 600,21	68 622 493,06
Cesiones temporales de activos con empresas del Grupo (Nota 17)	-	175 513,45
	241 688 600,21	68 798 006,51

El detalle de las cesiones temporales de activos con terceros al 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

	Euros				
	Nominal	Precio cesión	Intereses devengados	Tipo Interés	Vencimiento
Obligaciones del Estado	94 815 000,00	122 974 000,00	683,21	0,20%	02.01.2015
Bonos del Estado	107 537 000,00	118 713 258,05	658,95	0,18%	02.01.2015
	202 352 000,00	241 687 258,05	1 342,16		



CLASE 8.ª



0M0825642

El detalle de las cesiones temporales de activos con terceros al 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

	Euros				
	Nominal	Precio cesión	Intereses devengados	Tipo interés	Vencimiento
Obligaciones del Estado	32 092 000,00	32 067 354,53	529,29	0,60%	02.01.2014
Bonos del Estado	32 666 000,00	36 554 000,00	609,24	0,68%	02.01.2014
	<u>64 758 000,00</u>	<u>68 621 354,53</u>	<u>1 138,53</u>		

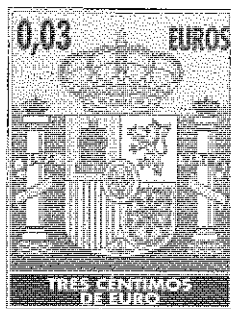
El detalle de las cesiones temporales de activos con empresas del Grupo al 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

	Euros				
	Nominal	Precio cesión	Intereses devengados	Tipo interés	Vencimiento
Letras del Tesoro	176 000,00	175 511,01	2,44	0,50%	02.01.2014
	<u>176 000,00</u>	<u>175 511,01</u>	<u>2,44</u>		

Al 31 de diciembre de 2014 no había importe correspondiente a cesiones temporales de activos con empresas del Grupo.

El detalle del epígrafe "Operaciones en renta fija por cuenta propia pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2014 clasificados por importe y por mercados de liquidación, es el siguiente:

	Euros	Tipo de interés	Vencimiento
IBERCLEAR	12 259 712,33	4,85%	31.10.2020
IBERCLEAR	978 211,83	Nominal variable	22.02.2018
RBC	156 903,24	0,00%	20.03.2015
RBC	<u>101 913,38</u>	0,00%	17.04.2015
	<u>13 496 740,78</u>		



0M0825643

CLASE 8.^a

OPERACIONES

El detalle del epígrafe “Operaciones en renta fija por cuenta propia pendientes de liquidar” al 31 de diciembre de 2013 clasificados por importe y por mercados de liquidación, es el siguiente:

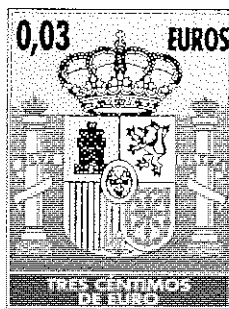
	<u>Euros</u>	<u>Tipo de Interés</u>	<u>Vencimiento</u>
RBC	59 627 260,28	5,44%	14.06.2019
IBERCLEAR	23 036 290,41	1,97%	30.07.2016
IBERCLEAR	21 362 712,33	2,01%	31.10.2016
RBC	9 980 671,23	6,16%	15.02.2024
IBERCLEAR	162 844,62	2,08%	31.01.2017
IBERCLEAR	159 264,00	2,10%	30.07.2016
IBERCLEAR	141 914,80	0,75%	31.01.2014
EUROCLEAR	108 147,83	5,89%	21.09.2019
IBERCLEAR	88 164,00	2,10%	30.07.2016
	<u>114 667 269,50</u>		

Las operaciones pendientes de liquidar al 31 de diciembre de 2014 y 2013 mencionadas anteriormente han sido liquidadas durante el mes de enero de 2015 y 2014, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el detalle del epígrafe “Préstamos con entidades de crédito” se encuentra compuesto por préstamos mantenidos con Kas Bank para la liquidación de operaciones realizadas en mercados internacionales por importe de 608.630,00 euros y por importe de 468.710,00 euros, respectivamente.

El detalle de “Deudas con particulares” al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

	<u>Euros</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Cesiones temporales de activos con clientes	4 852 103,13	2 676 993,10
Saldos transitorios por operaciones con valores	2 993 729,73	965 787,94
Acreedores con empresas del Grupo (Notas 17)	1 621 303,81	344 549,98
Fianzas recibidas (Nota 17)	35 280,00	32 634,00
	<u>9 502 416,67</u>	<u>4 019 965,02</u>



0M0825644

CLASE 8.ª

2014-2014

El detalle de las cesiones temporales de activos con clientes al 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

	Euros				
	Nominal	Precio cesión	Intereses devengados	Tipo interés	Vencimiento
Bonos del Tesoro	4 411 000,00	4 852 079,21	23,92	0,20%	02.01.2015
	<u>4 411 000,00</u>	<u>4 852 079,21</u>	<u>23,92</u>		

El detalle de las cesiones temporales de activos con clientes al 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

	Euros				
	Nominal	Precio cesión	Intereses devengados	Tipo interés	Vencimiento
Obligaciones del Estado	2 713 000,00	2 676 956,43	36,67	0,49%	02.01.2014
	<u>2 713 000,00</u>	<u>2 676 956,43</u>	<u>36,67</u>		

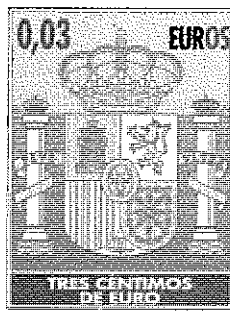
La totalidad de los intereses devengados por las cesiones temporales de activos durante los ejercicios 2014 y 2013 están registrados en el epígrafe "Intereses y cargas asimiladas" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta por importe de 157.326,03 euros y por importe de 116.917,33 euros respectivamente (Nota 18), de los que 100,55 euros y 217,85 euros, respectivamente, corresponden a sociedades del Grupo (Nota 17).

El detalle del epígrafe "Saldo transitorio por operaciones con valores" incluye al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

	Euros	
	2014	2013
Depósitos de clientes residentes	2 905 372,76	774 526,65
Acreedores moneda extranjera (Nota 3.k)	48 766,07	45 719,35
Acreedores	33 396,69	144 498,80
Depósitos de clientes no residentes	<u>6 194,21</u>	<u>1 043,14</u>
	<u>2 993 729,73</u>	<u>965 787,94</u>



CLASE 8.^a



0M0825645

12. Resto de pasivos y Otras provisiones

El detalle del epígrafe de balance "Resto de pasivos" al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

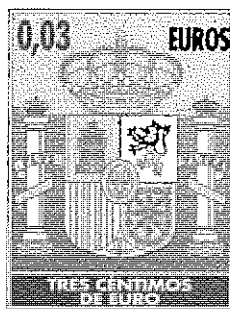
	Euros	
	2014	2013
Remuneraciones pendientes de pago	2 494 990,59	2 022 006,71
Acreedores, facturas pendientes de recibir	393 078,76	681 171,01
Hacienda Pública, retenciones de IRPF	193 697,81	153 067,40
Organismos de la Seguridad Social, acreedores	166 653,63	148 472,63
Hacienda Pública, IVA repercutido	41 970,72	15 346,96
Acreedores diversos	14 887,60	14 559,67
Otros Impuestos	2 731,79	17 323,61
Ingresos anticipados	-	10 388,89
	3 308 010,90	3 062 336,88

El epígrafe de "Remuneraciones pendientes de pago" recoge las gratificaciones pendientes de pago a los empleados, calculadas como un porcentaje del resultado consolidado del ejercicio y las provisiones por pagas extras.

El epígrafe de "Acreedores, facturas pendientes de recibir" recoge principalmente las facturas pendientes de recibir correspondientes a la propia actividad de la Sociedad.

El 5 de julio de 2010 se publicó la Ley 15/2010, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales.

Entre otros aspectos, dicha norma suprime la posibilidad del "pacto entre las partes" en relación con la ampliación del plazo de pago a proveedores, como respuesta a las repercusiones financieras de la crisis económica en todos los sectores, traducidas en un aumento de impagos, retrasos y prórrogas en la liquidación de facturas vencidas, que afecta con especial gravedad a las pequeñas y medianas empresas por su gran dependencia del crédito a corto plazo y por las limitaciones de tesorería en el actual contexto económico. Además, para luchar contra estas dificultades, la ley fija un aplazamiento general máximo entre empresas de 60 días naturales a partir de la fecha de entrega de las mercancías o de prestación de los servicios que empezó a regir el 1 de enero de 2013. Hasta ese momento se configuró un régimen transitorio con plazos legales máximos de pago superiores que se ajustaron progresivamente para aquellas empresas que vinieran pactando plazos de pago más elevados.



OM0825646

CLASE 8.^a

De manera adicional, la disposición adicional tercera de dicha norma indica que las sociedades deberán publicar de forma expresa las informaciones sobre plazos de pago a sus proveedores en la memoria de sus cuentas anuales individuales y consolidadas. En cumplimiento de dicha disposición, el detalle de los pagos realizados y pendientes de pago al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

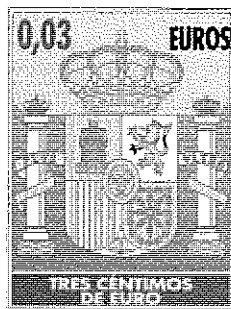
	2014		2013	
	Euros	%	Euros	%
Pagos realizados y pendientes de pago en la fecha de cierre del balance				
Pagos del ejercicio dentro del plazo máximo legal	2 938 197,80	98,89%	2 664 377,19	96,56%
Resto	32 907,23	1,11%	94 955,89	3,44%
Total pagos del ejercicio	2 971 105,03	100,00%	2 759 333,08	100,00%
Plazo medio de pago excedidos (Días).	47,34		26,30	
Saldo pendiente de pago al cierre que sobrepase el plazo máximo legal	36 887,00		34 087,83	

Al 31 de diciembre de 2013, el saldo registrado en el epígrafe "Provisiones – Otras provisiones" incluye un importe de 25.500,00 euros con el objeto de cubrir riesgos operativos existentes en la Sociedad y su Sucursal en Portugal, no habiendo registrado importe alguno por dicho concepto al 31 de diciembre de 2014.

13. Patrimonio neto

El detalle de los fondos propios al 31 de diciembre de 2014 y 2013 y el movimiento experimentado por el mismo, se muestra a continuación:

					Euros
	31.12.13	Distribución resultados 2013	Otros movimientos	Resultado del ejercicio	31.12.14
Capital suscrito	15 000 000,00	-	-	-	15 000 000,00
	15 000 000,00	-	-	-	15 000 000,00
Reserva legal	3 000 000,00	-	-	-	3 000 000,00
Reservas voluntarias	2 416 098,64	101 166,35	-	-	2 517 264,99
	5 416 098,64	101 166,35	-	-	5 517 264,99
Resultado del ejercicio	2 801 166,35	(2 801 166,35)	-	1 539 929,33	1 539 929,33
Dividendo a cuenta (Nota 14)	(2 500 000,00)	2 500 000,00	(1 400 000,00)		(1 400 000,00)
	20 717 264,99	(200 000,00)	(1 400 000,00)	1 539 929,33	20 657 194,32
Dividendo		200 000,00			



OM0825647

CLASE 8.ª

CLASE 8.ª

	Euros				
	31.12.12	Distribución resultados 2012	Otros movimientos	Resultado del ejercicio	31.12.13
Capital suscrito	15 000 000,00	-	-	-	15 000 000,00
	15 000 000,00	-	-	-	15 000 000,00
Reserva legal	3 000 000,00	-	-	-	3 000 000,00
Reservas voluntarias	2 079 373,87	336 724,77	-	-	2 416 098,64
	5 079 373,87	336 724,77	-	-	5 416 098,64
Resultado del ejercicio	5 336 724,77	(5 336 724,77)	-	2 801 166,35	2 801 166,35
Dividendo a cuenta (Nota 14)	(5 000 000,00)	5 000 000,00	(2 500 000,00)	-	(2 500 000,00)
	20 416 098,64	-	(2 500 000,00)	2 801 166,35	20 717 264,99

Al 31 de diciembre de 2014, el capital social está representado por 1.000.000 acciones de 15 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas de la forma siguiente:

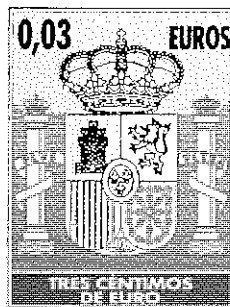
	2014	
	Número de acciones	Porcentaje de Participación
CIMD, S.A.	999 990	99,9990%
CIMD, S.V., S.A.	10	0,0010%
	1 000 000	100,0000%

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



CLASE 8.^a

1 111 111



0M0825648

14. Propuesta de aplicación de resultados

La propuesta de distribución de resultados obtenido en el ejercicio 2014 que el Consejo de Administración propone para su aprobación a la Junta General de Accionistas y la propuesta aprobada por dicha Junta en relación al resultado del ejercicio 2013 se detallan a continuación:

	Euros	
	2014	2013
Beneficio/(Pérdida) del ejercicio	1 539 929,33	2 801 166,35
Distribución		
Compensación de dividendos a cuenta entregados en el ejercicio (Nota 13)	1 400 000,00	2 500 000,00
Dividendo propuesto	-	200 000,00
Reserva voluntaria	139 929,33	101 166,35
	1 539 929,33	2 801 166,35

Con fecha de 18 de diciembre de 2014, el Consejo de Administración de la Sociedad aprobó la distribución de un dividendo a cuenta a favor de los Accionistas de la misma, correspondiente a los resultados obtenidos en el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2014 por importe de 1.400.000,00 euros (Nota 13).

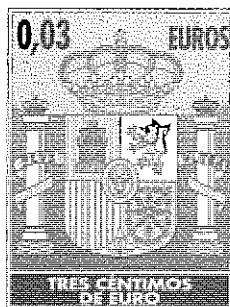
Esta cantidad no excedía a los resultados obtenidos en dichos períodos, deducidas las estimaciones del Impuesto sobre Sociedades a pagar sobre dichos resultados, en línea con lo establecido en el artículo 277 de la Ley de Sociedades de Capital.

Los estados contables provisionales formulados de acuerdo con los requisitos legales y que ponían de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para la distribución de los mencionados dividendos se exponen a continuación:

	Euros
	30.11.14
Resultado a la fecha (después del Impuesto sobre Sociedades)	2 791 885,00
Dividendos a cuenta propuestos anteriormente	-
Resultados distribuibles	2 791 885,00
Dividendo a cuenta propuesto	1 400 000,00
Estado de liquidez	
Bancos, cuenta corriente	13 792 401,00
Inversiones en Deuda Pública y Fondos de Inversión	400 000,00
	14 192 401,00



CLASE 8.ª



0M0825649

Con fecha de 16 de diciembre de 2013, el Consejo de Administración de la Sociedad aprobó la distribución de un dividendo a cuenta a favor de los Accionistas de la misma, correspondiente a los resultados obtenidos en el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2013 por importe de 2.500.000,00 euros (Nota 13).

Esta cantidad no excedía a los resultados obtenidos en dichos períodos, deducidas las estimaciones del Impuesto sobre Sociedades a pagar sobre dichos resultados, en línea con lo establecido en el artículo 277 de la Ley de Sociedades de Capital.

Los estados contables provisionales formulados de acuerdo con los requisitos legales y que ponían de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para la distribución de los mencionados dividendos se exponen a continuación:

	<u>Euros</u>
	<u>30.11.13</u>
Resultado a la fecha (después del Impuesto sobre Sociedades)	<u>3 161 100,75</u>
Dividendos a cuenta propuestos anteriormente	<u>-</u>
Resultados distribuibles	<u>3 161 100,75</u>
Dividendo a cuenta propuesto	<u>2 500 000,00</u>
Estado de liquidez	
Bancos, cuenta corriente	4 531 025,45
Inversiones en Deuda Pública y Fondos de Inversión	<u>11 258 128,47</u>
	<u>15 789 153,92</u>



CLASE 8.^a

CLASE 8.^a



0M0825650

15. Situación fiscal

La Sociedad tributa por el régimen de tributación consolidada junto a CIMD, S.A., CIMD, S.V., S.A., Intermoney, S.A., Intermoney Gestión, S.G.I.I.C., S.A., Wind to Market, S.A. e Intermoney Valora Consulting, S.A.

La conciliación de la diferencia entre el resultado contable de la Sociedad de los ejercicios 2014 y 2013 y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:

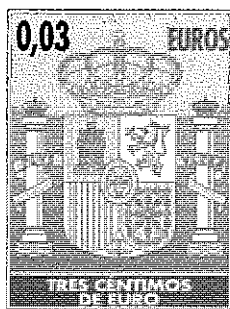
	Euros	
	2014	2013
Resultado contable antes de impuestos	2 285 145,02	4 149 912,82
Diferencias permanentes	248 490,48	(130 605,96)
Base Imponible (resultado fiscal)	2 533 635,50	4 019 306,86
Cuota (30%)	760 090,65	1 205 792,06
Deducciones	(17 150,00)	(11 900,00)
Impuesto sobre beneficios	742 940,65	1 193 892,06

El saldo pendiente de cobro (pago) con la sociedad matriz producto del Impuesto de Sociedades (Nota 17) es el siguiente:

	Euros	
	2014	2013
Impuesto sobre beneficios a pagar	(742 940,65)	(1 193 892,06)
Pagos a cuenta y retenciones realizadas en el ejercicio	937 841,83	1 126 737,30
Cuenta por cobrar (pagar) con CIMD, SA (Nota 17)	194 901,18	(67 154,76)



CLASE 8.^a



0M0825651

El Impuesto sobre Sociedades, incluyendo la parte de tributación correspondiente a la Sucursal, que la Sociedad mantiene al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se distribuye de la siguiente manera:

	Euros	
	2014	2013
Intermoney Valores, S.V., S.A.	742 940,65	1 193 892,06
Intermoney Valores, S.V. – Sucursal em Portugal	2 275,04	154 854,41
	<u>745 215,69</u>	<u>1 348 746,47</u>

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el importe a pagar en concepto de Impuesto de Sociedades a la Hacienda Portuguesa asciende a un importe de 28.930,43 y a un importe de 154.854,41 euros, respectivamente, los cuales se incluyen en el epígrafe “Pasivos fiscales – Corrientes” del Balance de situación.

Se encuentran abiertos a inspección por parte de las autoridades tributarias la totalidad de los Impuestos que le son aplicables a la Sociedad de los últimos cuatro ejercicios.

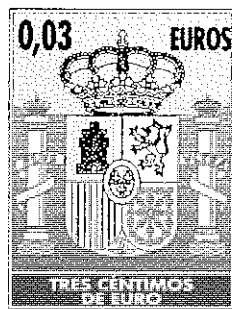
Debido a posibles interpretaciones diferentes de la normativa fiscal aplicable a algunas operaciones, podrían existir determinados pasivos fiscales de carácter contingente. Sin embargo en opinión de la Sociedad y sus asesores fiscales, la posibilidad de que se materialicen estos pasivos es remota y,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

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

La composición del epígrafe “Avales y garantías concedidas” al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es la siguiente:

	Euros	
	2014	2013
Colateral – Euroclear	3 700 000,00	3 060 000,00
Fianzas constituidas ante Sociedad Compensación y Liquidación de Valores	3 263 000,00	3 800 000,00
Colateral – RBC	1 000 000,00	1 000 000,00
Fianzas constituidas ante MEFF	966 550,00	1 162 878,05
Otras garantías ante Intermediarios para operar en el mercado	225 495,99	145 071,11
	<u>9 155 045,99</u>	<u>9 167 949,16</u>

El valor nominal de los futuros contratados por la Sociedad al 31 de diciembre de 2014 y 2013 por importe de 845.910,00 euros y por importe de 839.160,00 euros, respectivamente, se encuentra registrado en la rúbrica de “Derivados financieros” dentro de las Cuentas de Riesgo y Compromiso de la Sociedad.



OM0825652

CLASE 8.^a

El movimiento del epígrafe “Derivados financieros” al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

	Euros		
	31.12.13	Altas	Bajas
Futuros Eurex	839 160,00	136 620,00	(129 870,00)
	839 160,00	136 620,00	(129 870,00)

	Euros		
	31.12.12	Altas	Bajas
Futuros Eurex	941 400,00	299 520,00	(401 760,00)
	941 400,00	299 520,00	(401 760,00)

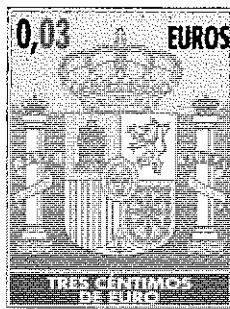
Los gastos devengados durante los ejercicios 2014 y 2013 producto de la operativa de futuros contratados ascendieron a un importe de 32.437,60 euros y a un importe de 198.125,55 euros, respectivamente. Estos gastos se encuentran registrados en el epígrafe “Resultado de operaciones financieras – Cartera de negociación” de la cuenta de pérdidas y ganancias (Nota 21).

La composición del epígrafe “Otras cuentas de riesgo y compromiso” al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es la siguiente (Notas 7 y 11):

	Euros	
	2014	2013
Operaciones pendientes de liquidar por compras de valores de renta fija	13 496 740,78	114 667 269,50
Operaciones pendientes de liquidar por venta de valores de renta fija	13 497 772,55	114 735 144,05
	26 994 513,33	229 402 413,55

La composición del epígrafe “Depósito de títulos” al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es la siguiente:

	Euros	
	2014	2013
Cédulas Hipotecarias depositadas	10 660 846 550,00	15 446 679 338,30
Títulos depositados	301 318 595,39	267 867 819,46
Títulos de terceros en la Central de Anotaciones	246 539 337,26	71 473 821,97
Renta fija (cuenta propia)	72 871,53	255 082,38
	11 208 777 354,18	15 786 276 062,11



OM0825653

CLASE 8.ª**INSTRUMENTOS FINANCIEROS**

La composición del epígrafe "Cartera gestionadas" al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es la siguiente:

	Euros	
	2014	2013
Valores de renta fija	12 997 494,57	21 313 607,75
Acciones	12 714 787,13	11 744 972,30
Fondos nacionales y extranjeros	10 501 955,85	2 554 259,61
Adquisiciones temporales de activos con pacto de recompra	2 672 950,82	819 797,03
Efectivo en Intermediarios financieros	1 775 514,31	228 019,67
	40 662 702,68	36 660 656,36

El detalle del número de clientes y el total de sus patrimonios gestionados por la Sociedad, a cierre del 31 de diciembre de 2014 y 2013, clasificados por tramos representativos de las carteras gestionadas es el siguiente:

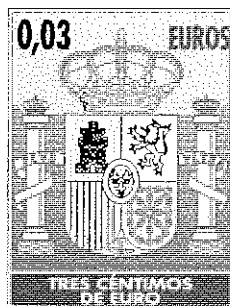
Tramos	2014		2013	
	Clientes	Euros	Clientes	Euros
Hasta 60 miles de euros	17	197 368,43	10	204 250,31
De 61 miles de euros a 300 miles de euros	12	1 610 384,30	15	1 875 953,81
De 301 miles de euros a 600 miles de euros	2	875 444,05	2	865 345,92
De 601 miles de euros a 1.500 miles de euros	7	5 849 750,25	4	3 374 305,80
Más de 1.501 miles de euros	4	32 129 755,65	5	30 340 800,52
	42	40 662 702,68	36	36 660 656,36

El detalle del epígrafe "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
Disponible no condicionado a la vista de entidades de crédito	40 000 000,00	40 000 000,00
Instrumentos financieros propios y de terceros en poder de otras entidades	26 754 459,26	16 184 760,17
Ordenes de clientes de compra de valores pendientes de liquidar	2 382,86	8 395 226,00
Ordenes de clientes de venta de valores pendientes de liquidar	-	8 547 521,85
	66 756 842,12	73 127 508,02



CLASE 8.^a



OM0825654

17. Saldos y transacciones con empresas del Grupo

El detalle de saldos con sociedades del Grupo a 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

	Euros	
	2014	2013
Crédito a Intermediarios financieros (Nota 7)	5 202,82	2 253,19
CIMD, S.V., S.A.	5 202,82	1 535,88
Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A.	-	712,64
Intermoney Gestión, S.G.I.I.C., S.A.	-	4,67
Crédito a particulares (Nota 8)	196 565,97	-
CIMD, S.A. - Impuesto de Sociedades a cobrar al 31 de diciembre de 2014 (Nota 15)	194 901,18	-
Intermoney, S.A.	1 246,79	-
Wind to Market, S.A.	418,00	-

	Euros	
	2014	2013
Deudas con Intermediarios financieros (Nota 11)	462 438,24	80 468,40
CIMD, S.V., S.A.	462 438,24	80 468,40
Cesiones temporales de activos - Deudas con Intermediarios financieros (Nota 11)	-	175 513,45
Intermoney Gestión, S.G.I.I.C., S.A.	-	175 513,45
Deudas con particulares (Nota 11)	1 656 583,81	377 183,98
CIMD, S.A.	1 642 571,20	363 657,19
Intermoney, S.A.	-	13 328,40
Intermoney Valora Consulting, S.A.	14 012,61	198,39

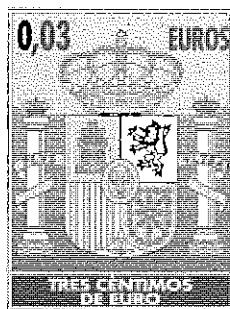
El detalle de la deuda con CIMD, S.A. al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

	Euros	
	2014	2013
Impuesto de Sociedades a pagar al 31 de diciembre de 2013 (Nota 15)	67 154,76	67 154,76
Impuesto de Sociedades a pagar al 31 de diciembre de 2012	-	218 351,78
Otras cuentas a pagar	140 276,44	45 516,65
Dividendo a pagar	1 399 860,00	-
Fianzas recibidas (Nota 11)	35 280,00	32 634,00
	1 642 571,20	363 657,19



CLASE 8.^a

0825655



OM0825655

El detalle de los títulos depositados por las sociedades del Grupo y que se encuentran registrados en el epígrafe “Depósito de títulos – Títulos de terceros en la Central de Anotaciones” de la Sociedad al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente (Nota 16):

	Euros	
	2014	2013
Intermoney Gestión, S.G.I.I.C., S.A. (Nota 11)	-	175 513,45
	-	175 513,45

El detalle de los ingresos y gastos con sociedades del Grupo para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

	Euros	
	2014	2013
Comisiones percibidas	121 729,63	30 830,18
CIMD, S.V., S.A.	120 529,63	30 430,18
Intermoney, S.A.	1 200,00	-
Wind to Market, S.A.	-	400,00
Comisiones pagadas	4 376,50	5 126,20
CIMD, S.V., S.A.	4 376,50	5 126,20
Intereses y rendimientos asimilados (Notas 8 y 18)	-	56 145,70
Intereses y cargas asimiladas - Cesiones temporales de activos (Nota 11)	100,55	217,85
Intermoney Gestión, S.G.I.I.C., S.A.	100,55	205,06
Intermoney Energía, S.A. *	-	12,79

* Entidad absorbida durante el ejercicio 2014 por la filial Intermoney Valora Consulting, S.A.



CLASE 8.^a



OM0825656

El detalle de los gastos generales con sociedades del Grupo para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

	Euros	
	2014	2013
Gastos generales	496 659,71	346 360,05
CIMD, S.A.	462 940,17	346 360,05
Alquileres de inmuebles e instalaciones	296 204,83	295 971,05
Comunicaciones	8 407,27	-
Suministros	22 610,00	24 827,30
Seguros	26 126,66	25 561,70
Otros servicios	54 791,41	-
Servicios profesionales independientes	54 800,00	-
Intermoney Valora Consulting, S.A.	14 161,38	2 603,03
Servicios profesionales independientes	14 161,38	2 603,03
Intermoney, S.A.	19 558,16	26 251,56
Servicios profesionales independientes	19 558,16	26 251,56

18. Margen de intereses

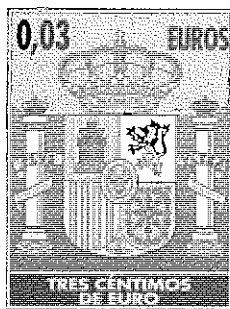
El detalle del epígrafe "Margen de intereses" al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

	Euros	
	2014	2013
Intereses y rendimientos asimilados	256 693,31	271 100,25
Adquisiciones temporales de activos (Nota 7)	158 366,31	117 183,27
Intereses por imposiciones a plazo fijo (Nota 7)	17 833,53	83 845,61
Otros intereses y rendimientos	80 493,47	12 480,69
Intereses de préstamos – Empresas del Grupo (Notas 8 y 17)	-	56 145,70
Intereses sobre valores de renta fija	-	1 444,98
Intereses y cargas asimiladas	(226 072,41)	(140 171,18)
Cesiones temporales de activos (Nota 11)	(157 326,03)	(116 917,33)
Otros gastos financieros	(68 746,38)	(23 253,85)
	30 620,90	130 929,07



CLASE 8.ª

RENTAS Y GANANCIAS



OM0825657

19. Comisiones percibidas

El detalle del epígrafe "Comisiones percibidas" correspondiente a los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

	Euros	
	2014	2013
Operaciones de Renta Variable - Mercados extranjeros	4 822 965,54	4 356 427,56
Operaciones de Renta Variable - Mercados secundarios oficiales	2 290 558,29	1 513 961,28
Otros	982 871,57	637 855,76
Comisiones por prestación de servicios	352 921,69	862 095,45
Operaciones con derivados - Mercados extranjeros	155 154,66	309 505,58
	8 604 471,75	7 679 845,63

20. Comisiones pagadas

El detalle del epígrafe "Comisiones pagadas" por la Sociedad al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

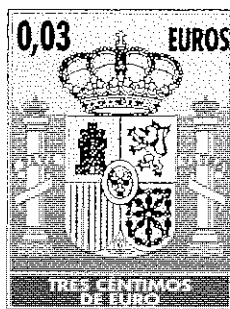
	Euros	
	2014	2013
Tramitación y ejecución de órdenes de clientes	1 210 605,86	1 084 246,25
Comisiones cedidas a representantes y otras entidades	1 049 253,55	1 057 180,26
Incidencias operativas	140 217,84	62 468,73
Otras comisiones	53 458,93	46 091,17
Comisiones satisfechas a mercados y sistemas de compensación y liquidación	7 095,44	19 231,24
	2 460 631,62	2 269 217,65

El detalle de las incidencias operativas al 31 diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

Mercado de negociación	2014		2013	
	Número de casos	Euros	Número de casos	Euros
Renta fija	-	-	-	-
Renta variable	981	139 652,54	586	55 287,70
Instrumentos derivados	4	565,30	23	7 181,03
	985	140 217,84	609	62 468,73



CLASE 8.ª



0M0825658

21. Resultado de operaciones financieras – Cartera de negociación

El detalle del epígrafe “Resultado de operaciones financieras – Cartera de Negociación” al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

	Euros	
	2014	2013
Operativa compraventa de renta fija (Nota 6)	8 027 353,87	9 900 014,88
Instrumentos negociables – renta fija (Nota 6)	40 753,85	21 000,00
Instrumentos de capital – Exchange Trade Funds (Nota 6)	29 789,19	138 967,35
Instrumentos de capital – Fondos de Inversión gestionados por el Grupo (Nota 6)	20 374,90	214 363,09
Participaciones	8 365,63	34 414,51
Operativa compraventa de derivados de cobertura (Nota 16)	(32 437,60)	(198 125,55)
Operativa compraventa de derivados de negociación	(20 609,51)	(91 748,49)
Operativa compraventa de instrumentos de capital (Nota 6)	-	84 515,69
	8 073 590,33	10 103 401,48

22. Gastos de personal

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

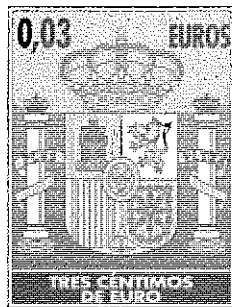
	Euros	
	2014	2013
Sueldos y gratificaciones	6 902 740,44	5 941 335,63
Cuotas a la Seguridad Social	975 076,59	910 491,86
Otros gastos de personal	181 774,45	148 202,86
Indemnizaciones por despidos	44 767,50	127 687,04
	8 104 358,98	7 127 717,39

El número medio de personas empleadas en la Sociedad durante los ejercicios 2014 y 2013 ha sido el siguiente:

	2014			2013		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Directivos	3	-	3	2	-	2
Técnicos y administrativos	49	28	77	47	29	76
	52	28	80	49	29	78



CLASE 8.ª



OM0825659

23. Gastos generales

El detalle del epígrafe "Otros gastos generales" al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

	Euros	
	2014	2013
Comunicaciones	1 208 646,00	1 000 857,02
Otros servicios de profesionales independientes	701 439,75	1 046 032,07
Alquileres de inmuebles e instalaciones	559 839,11	526 992,47
Relaciones Públicas y Publicidad	380 484,70	334 378,91
Conservación y reparación	213 564,02	237 845,84
Representación y desplazamiento	197 452,90	204 019,06
Otros servicios	147 607,69	88 229,02
Servicios bancarios y similares	90 994,52	90 337,99
Donaciones y sanciones	59 661,96	60 064,70
Primas de seguros	54 389,05	60 149,41
Suministros	47 041,26	47 545,06
Contribuciones e impuestos	21 735,42	327 918,62
Total	3 682 856,38	4 024 370,17

24. Otras informaciones

Los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad no han percibido cantidad alguna por el hecho de pertenecer al mismo. No obstante, los miembros del órgano de administración y el personal de alta dirección de la sociedad han devengado en concepto de sueldos o remuneraciones durante los ejercicios 2014 y 2013 un importe de 1.597 miles de euros y 1.074 miles de euros, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 no hay concedidos anticipos o créditos a los citados miembros del Consejo de Administración.

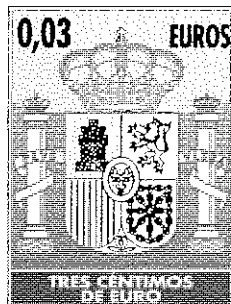
El Consejo de Administración de la Sociedad al 31 de diciembre de 2014 se compone de dos hombres y una mujer.

Los honorarios por los auditores externos correspondientes a la auditoría de la Sociedad para los ejercicios anuales del 2014 y 2013 han ascendido a 40 miles de euros y a 44 miles de euros, respectivamente, habiéndose prestado otros servicios por importe de 4 miles de euros y por importe de 20 miles de euros, respectivamente. La Sociedad no ha pagado honorarios a otras compañías bajo el nombre PricewaterhouseCoopers por otros servicios durante los ejercicios 2014 y 2013.



CLASE 8.ª

COMERCIO



OM0825660

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

La Sociedad ha adoptado las medidas oportunas en relación con la protección y mejora del medioambiente y la minimización, en su caso, del impacto medioambiental, cumpliendo la normativa vigente al respecto. Durante los ejercicios 2014 y 2013, la Sociedad no ha realizado inversiones significativas de carácter medioambiental ni ha considerado necesario registrar ninguna provisión para riesgos y cargas de carácter medioambiental.

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

Al 31 de diciembre de 2014, los Administradores de la Sociedad y las personas vinculadas a los mismos, tal y como se describen en el artículo 231 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, manifiestan que no han incurrido en ninguna situación de conflicto de interés que haya tenido que ser objeto de comunicación de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 229 de la Ley anteriormente mencionada.

25. Departamento de Atención al Cliente

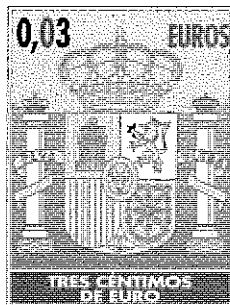
Con arreglo a la orden ECO 734/2004, del 11 de marzo, el titular del Departamento de Atención al Cliente no ha recibido ni quejas ni reclamaciones desde su puesta en funcionamiento hasta el cierre del ejercicio 2014, de ningún cliente de la Sociedad.

26. Hechos posteriores

No se han producido hechos posteriores significativos desde el cierre del ejercicio 2014 hasta la fecha de formulación de estas Cuentas Anuales.



CLASE 8.ª



0M0825661

INTERMONEY VALORES, SOCIEDAD DE VALORES, S.A.

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2014

ENTORNO ECONÓMICO Y COMERCIAL

Durante el año 2014 el negocio del crédito se ha desarrollado en un entorno más desafiante, principalmente debido a factores exógenos.

Los anuncios y facilidades que proporciona el BCE, primero en forma de LTRO's, posteriormente de descuento y finalmente en forma de QE para la reactivación de las economías de la Eurozona, han provocado el mayor estrechamiento histórico de la deuda soberana española contra Alemania desde el comienzo del Euro.

Consecuencia directa de esta actuación y de la puesta en marcha de políticas de ajuste en los países con mayor dificultad en la gestión del déficit, se han llevado de la mano a un estrechamiento del crédito sin precedentes: tanto del financiero como del corporativo.

El valor absoluto del crédito entra en zona asimétrica a su riesgo y el valor relativo con respecto a la renta fija en general no cubre de forma nítida las diferencias de riesgo. Todo ello provocado por una masiva liquidez generada por las medidas expansivas de los Bancos Centrales.

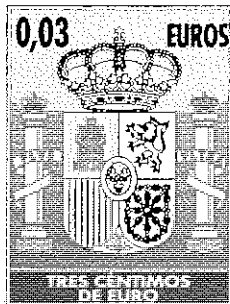
La renta variable ha tenido un comportamiento mejor por el incremento de volúmenes, la volatilidad y su actuación como un generador de rentabilidad más alta que el retorno del resto de activos.

La recuperación incipiente tiene un reflejo adelantado en la renta variable que anticipa unas mejores perspectivas no sólo por operaciones corporativas sino también por una mayor capacidad de generación de ingresos y traslación de parte de este incremento a dividendos.

En el terreno financiero la reestructuración está casi completada y tanto la morosidad bancaria como la dotación de provisiones que se ha hecho en el pasado parecen entrar en zonas de estabilidad. El capital regulatorio y los buffer adicionales que eviten crisis sistémicas ya han cubierto los requisitos y, a nivel supervisor, ya está conformado el esquema básico del Supervisor Europeo. Esto, unido a las nuevas definiciones de producto contingente que soporte en su futuro las pérdidas, habrá cumplido el cometido de evitar que sea el sector público el que lleve en el futuro el peso de los rescates financieros. Parece un buen punto de partida donde cotizar mejores perspectivas para la renta variable del Sector Bancario



CLASE 8.^a



OM0825662

ACTIVIDAD DE INTEMONEY VALORES, S.V., S.A.

Intermoney Valores, S.V., S.A. ha sido capaz de mantenerse como una referencia en el Mercado de Renta Fija mientras que en la Renta Variable, con una posición en el ranking muy similar a la del año pasado (del 15 en 2013 al 18 en 2014), hemos conseguido ser más rentables.

Este aumento de rentabilidad de la actividad viene determinado por una venta de mayor valor añadido basado en el análisis de compañías de pequeña y mediana capitalización. Una mayor actividad comercial y un posicionamiento estratégico mixto donde mantenemos nuestra base de cliente institucional que busca acceso eficiente y competitivo en precio a los diferentes mercados y aquellos perfiles inversores donde el aporte de valor por el análisis te posiciona en un segmento diferente de cliente. Para este objetivo hemos incrementado la base de personal con 3 recursos más.

RIESGOS E INCERTIDUMBRES

En la renta fija el mayor riesgo viene de la mano de la continuidad del QE del BCE. Y sabemos con certeza que hasta el otoño de 2016 el Banco mantendrá el objetivo de generar condiciones de crecimiento con el arma de la política monetaria expansiva. Este riesgo nos afectará de forma directa a la capacidad de generación.

Por el contrario, debemos ver en esta situación una oportunidad para la renta variable. Se propician las condiciones para un mayor flujo del crédito, un mayor consumo y una capacidad de crecimiento mayor y este escenario debería repercutir en una mayor generación.

Una vez creadas condiciones favorables de sostenibilidad tendremos una mayor aportación en el stock picking vía análisis y podremos poner en valor la inversión realizada.

PREVISIONES PARA EL EJERCICIO 2015

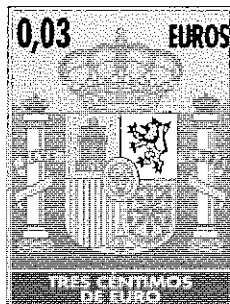
Para el año 2015 no prevemos una mejora en la operativa de crédito. Si acaso podrá haber más presión sobre los diferenciales que lleven a una percepción de, todavía, menor valor en la renta fija. Nuestra capacidad de actuación para poder obtener una rentabilidad operativa adecuada sólo pasa por un mayor número de operaciones y/o un mayor número de clientes, siendo esta última la única dependiente de nuestra capacidad pro-activa.

La renta variable nos permite ser algo más optimistas ya que el modelo mixto comentado antes junto una posibilidad de generar intereses en Primario (MAB/MARF) nos posiciona en un buen punto de partida.



CLASE 8.ª

RENTAS



OM0825663

Cada vez más compañías buscan enfrentarse a su futuro crecimiento de la mano de los mercados y nuestro conocimiento interno y la capacidad de acompañamiento en esa tarea debería llevarnos a ser un jugador en la desintermediación bancaria, todavía incipiente.

El Beneficio después de impuestos del ejercicio 2014 ha sido de 1.540 miles de euros. Durante el año 2014 se ha repartido un dividendo a cuenta de dicho beneficio de 1.400 miles de euros.

Evaluación de riesgos

En la Nota 4 de estas cuentas anuales se recoge detalladamente la política, procedimiento y demás definiciones importantes sobre la evaluación y control de los diferentes riesgos en que ha incurrido la compañía en el año 2014.

Otra información

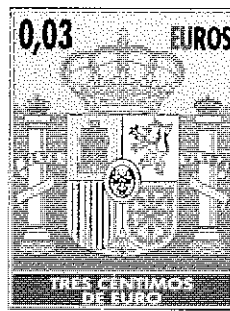
No somos una empresa que tengamos un impacto medioambiental significativo, pero a nivel de Grupo hemos querido contribuir de manera voluntaria a la reducción de emisiones de gases de efecto invernadero a través de la compensación de las emisiones indirectas producidas por la actividad de las empresas y empleados del Grupo en el ejercicio de sus funciones, procedentes del consumo eléctrico y de papel en las oficinas, uso de transporte hacia y desde la empresa y viajes de negocios.

No hay ninguna información relevante que no está detallada en las notas de las cuentas anuales.

Durante el ejercicio 2014 no se ha realizado ninguna operación con acciones propias.

De los trabajos realizados en investigación y desarrollo no se ha activado ninguna cantidad en el Balance de la Sociedad.

El periodo medio de pago a los proveedores durante el ejercicio 2014 ha sido inferior al límite establecido en la Ley 15/2010 de 5 de julio.



OM0833488

CLASE 8.^a

00000000

INTERMONEY VALORES, SOCIEDAD DE VALORES, S.A.**FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2014**

El Consejo de Administración de Intermoney Valores, Sociedad de Valores, S.A., en su reunión de fecha 16 de marzo de 2015 formula las cuentas anuales y el informe de gestión de la Sociedad correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014, firmando todos los señores Administradores, extendidas en tres ejemplares, todos ellos en papel timbrado del Estado, numerados correlativamente e impresos por una cara, conforme a continuación se detalla:

<u>Ejemplar</u>	<u>Documento</u>	<u>Número de folios en papel timbrado</u>
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del OM0825506 al OM0825581 Del OM0825582 al OM0825584
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del OM0825585 al OM0825660 Del OM0825661 al OM0825663
Tercer ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del OM0825664 al OM0825739 Del OM0825740 al OM0825742

D. Javier de la Parte Rodríguez

D. Emanuel Guilherme Louro da Silva

Dña. Beatriz Senís Gilmartín

INFORME ANUAL DE EMPRESAS DE SERVICIOS DE INVERSIÓN **CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2014**

Dando cumplimiento a lo establecido en el Artículo 70 bis. Uno. “*Informe anual de empresas de servicios de inversión*”, de la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, se presenta en este documento la información exigida a 31 de diciembre de 2014.

Denominación:	INTERMONEY VALORES, SOCIEDAD DE VALORES, S.A.
Naturaleza:	Empresa de Servicios de Inversión
Ubicación:	Madrid (España) Lisboa (Portugal) - La sociedad cuenta con una sucursal ubicada en Lisboa, denominada Intermoney Valores, Sociedad de Valores - Sucursal em Portugal
Volumen de negocio:	8.604 miles de euros
Número de empleados a tiempo completo ¹ :	79
Resultado bruto antes de impuestos:	2.285 miles de euros
Impuestos sobre el resultado:	745 miles de euros
Subvenciones o ayudas públicas recibidas:	Ninguna
Rendimiento de los activos:	0,53%

¹ No incluye becarios.