

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

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



## INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

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

### **Informe sobre las cuentas anuales consolidadas**

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas adjuntas de la sociedad Corretaje e Información Monetaria y de Divisas, S.A. (la Sociedad Dominante) y Sociedades Dependientes (el Grupo), que comprenden el balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2014, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

#### *Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales consolidadas*

Los administradores de la Sociedad Dominante son responsables de formular las cuentas anuales consolidadas adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados consolidados de Corretaje e Información Monetaria y de Divisas, S.A y Sociedades Dependientes, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable al Grupo, que se identifica en la nota 2 de la memoria consolidada adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales consolidadas libres de incorrección material, debida a fraude o error.

#### *Responsabilidad del auditor*

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

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

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



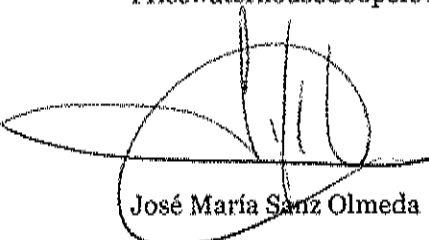
### Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Corretaje e Información Monetaria y de Divisas, S.A. y Sociedades Dependientes al 31 de diciembre de 2014, así como de sus resultados consolidados y flujos de efectivo consolidados 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.

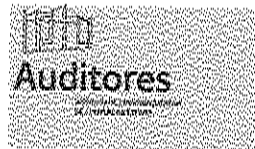
### Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2014 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad Dominante consideran oportunas sobre la situación de Corretaje e Información Monetaria y de Divisas, S.A. y Sociedades Dependientes, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 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 Corretaje e Información Monetaria y de Divisas, S.A. y Sociedades Dependientes.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



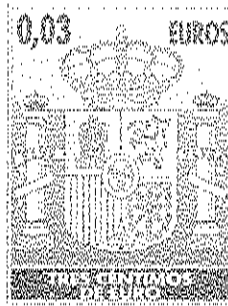
José María Sanz Olmeda  
25 de marzo de 2015



Miembro ejerciente:  
PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

Año 2015 Nº 01/15/04558  
COPIA GRATUITA

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 1 de Julio

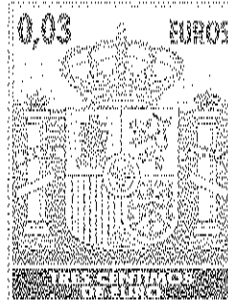


OM0820001

CLASE 8.ª

**CORRETAJE E INFORMACIÓN MONETARIA Y DE DIVISAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES****BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013  
(Expresados en euros)**

Activo	2014	2013
Tesorería (Nota 5)	47 458,66	1 040 224,38
Cartera de negociación (Nota 6)	11 382 146,71	12 117 344,56
Valores representativos de deuda	4 889 861,07	5 035 233,42
Instrumentos de capital	6 492 285,64	7 082 111,14
Derivados de negociación	-	-
Otros activos financieros	-	-
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	-	-
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
Valores representativos de deuda	-	-
Otros instrumentos de capital	-	-
Otros activos financieros	-	-
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	-	-
Activos financieros disponibles para la venta (Nota 6)	1 953,00	1 695,00
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de capital	1 953,00	1 695,00
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	-	-
Inversiones crediticias	344 003 701,50	268 075 657,87
Crédito a intermediarios financieros (Nota 7)	333 545 755,80	255 695 236,64
Crédito a particulares (Nota 8)	10 457 945,70	12 380 421,23
Otros activos financieros	-	-
Cartera de inversión a vencimiento	-	-
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	-	-
Derivados de cobertura	-	-
Activos no corrientes en venta	610,00	610,00
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de capital	610,00	610,00
Activo material	-	-
Otros	-	-
Participaciones	-	-
Entidades del Grupo	-	-
Entidades multigrupo	-	-
Entidades asociadas	-	-
Contratos de seguros vinculados a pensiones	-	-
Activo material (Nota 9)	2 703 175,04	887 431,49
De uso propio	2 703 175,04	887 431,49
Inversiones inmobiliarias	-	-
Activo intangible (Nota 10)	3 075 042,48	3 017 860,26
Fondo de comercio (Notas 1 y 3.e)	2 680 663,63	2 680 663,63
Otro activo intangible	394 378,85	337 196,63
Activos fiscales	29 652,11	928,61
Corrientes	928,61	928,61
Diferidos	28 723,50	-
Resto de activos (Nota 8)	3 282 631,02	2 264 350,78
<b>Total activo</b>	<b>364 526 370,52</b>	<b>287 406 102,95</b>

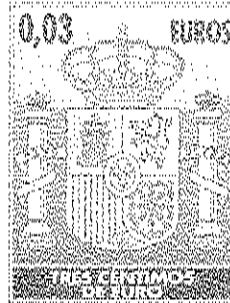


0M0820002

CLASE 8ª

**CORRETAJE E INFORMACIÓN MONETARIA Y DE DIVISAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES****BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013****(Expresados en euros)**

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<b>Pasivo y patrimonio neto</b>		
<b>Pasivos financieros a coste amortizado</b>	<u>265 428 000,13</u>	<u>188 750 926,59</u>
Deudas con intermediarios financieros (Nota 11)	257 553 031,12	185 102 409,23
Deudas con particulares (Nota 11)	7 874 969,01	3 648 517,36
Empréstitos y pasivos subordinados	-	-
Otros pasivos financieros	-	-
<b>Derivados de cobertura</b>	-	-
<b>Pasivos asociados con activos no corrientes en venta</b>	-	-
<b>Provisiones (Nota 13)</b>	<u>480 650,44</u>	<u>362 500,00</u>
Fondos para pensiones y obligaciones similares	-	-
Provisiones para impuestos y otras contingencias legales	-	25 500,00
Otras provisiones	480 650,44	337 000,00
<b>Pasivos fiscales</b>	<u>28 930,43</u>	<u>340 005,05</u>
Corrientes (Nota 12)	28 930,43	340 005,05
Diferidos	-	-
<b>Restos de pasivos (Nota 12)</b>	<u>38 677 425,63</u>	<u>46 231 580,10</u>
<b>Total pasivo</b>	<u>304 615 006,63</u>	<u>235 685 011,74</u>
<b>Fondos propios (Nota 14)</b>		
<b>Capital</b>	<u>2 018 656,83</u>	<u>2 167 350,24</u>
Escriturado	2 018 656,83	2 167 350,24
Menos: Capital no exigido	-	-
<b>Prima de emisión</b>	3 555 844,89	3 555 844,89
<b>Reservas</b>	36 497 006,23	36 921 904,68
<b>Otros instrumentos de capital</b>	-	-
Menos: Valores propios	-	( 2 912 641,59)
<b>Resultado del ejercicio (Nota 14)</b>	16 030 092,57	11 416 742,77
Menos: Dividendos y retribuciones	-	-
<b>Ajustes por valoración</b>	<u>1 067 690,00</u>	<u>( 230 845,63)</u>
Activos financieros disponibles para la venta	-	-
Coberturas de los flujos de efectivo	-	-
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	-	-
Diferencias de cambio (Nota 14)	1 067 690,00	( 230 845,63)
Resto de ajustes por valoración	-	-
<b>Subvenciones, donaciones y legados</b>	-	-
<b>Total patrimonio neto atribuible a la entidad dominante</b>	<u>59 169 290,79</u>	<u>50 918 355,36</u>
<b>Intereses minoritarios (Nota 14)</b>	<u>742 073,10</u>	<u>802 735,85</u>
<b>Total pasivo y patrimonio neto</b>	<u>364 526 370,52</u>	<u>287 406 102,95</u>

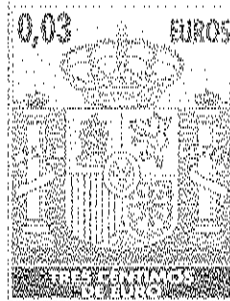


0M0820003

CLASE 8.º

**CORRETAJE E INFORMACIÓN MONETARIA Y DE DIVISAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES****BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013  
(Expresados en euros)**

Pro-memoria	2014	2013
Avales y garantías concedidas (Nota 17)	24 213 851,13	12 367 949,16
Otros pasivos contingentes	-	-
Compromisos de compraventa de valores a plazo	-	-
Valores propios cedidos en préstamo	-	-
Desembolsos comprometidos por aseguramiento de emisiones	-	-
Derivados financieros (Nota 17)	2 631 720,00	5 027 848,80
Otras cuentas de riesgo y compromiso (Nota 17)	26 994 513,33	229 402 413,55
<b>Total cuentas de riesgo y compromiso</b>	<b>53 840 084,46</b>	<b>246 798 211,51</b>
Depósito de títulos (Nota 17)	11 208 777 354,18	15 786 276 659,41
Carteras gestionadas (Nota 17)	40 662 702,68	36 660 656,36
Otras cuentas de orden (Nota 17)	66 756 842,12	73 127 508,02
<b>Total otras cuentas de orden</b>	<b>11 316 196 898,98</b>	<b>15 896 064 823,79</b>

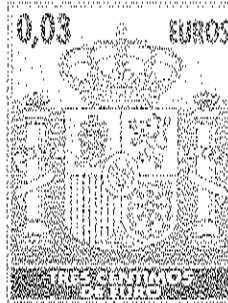


0M0820004

CLASE B.º

**CORRETAJE E INFORMACIÓN MONETARIA Y DE DIVISAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES****CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013****(Expresadas en euros)**

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Intereses y rendimientos asimilados	548 302,89	700 518,29
Intereses y cargas asimiladas	( 298 441,81)	( 202 276,56)
<b>Margen de Intereses (Nota 18)</b>	<b>244 861,08</b>	<b>498 241,73</b>
Rendimiento de Instrumentos de capital	-	-
Comisiones percibidas (Nota 19)	73 560 542,73	54 918 505,25
Comisiones pagadas (Nota 20)	(4 565 645,01)	( 3 816 086,36)
<b>Resultado de operaciones financieras (neto)</b>	<b>8 147 278,92</b>	<b>10 198 814,03</b>
Cartera de negociación (Nota 21)	8 078 159,90	10 177 125,11
Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
Instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
Otros	68 119,02	21 688,92
<b>Diferencias de cambio (neto) (Nota 20)</b>	<b>( 1 051 064,80)</b>	<b>257 094,78</b>
Otros productos de explotación	-	-
Otras cargas de explotación (Nota 20)	( 130 239,52)	( 154 693,87)
<b>Margen bruto</b>	<b>76 205 733,40</b>	<b>61 901 875,56</b>
Gastos de personal (Nota 22)	(46 654 744,61)	(35 907 114,81)
Gastos generales (Nota 23)	(11 804 053,96)	(12 090 349,38)
Amortización (Notas 9 y 10)	( 556 734,50)	( 524 764,50)
Dotaciones a provisiones (neto)	-	-
<b>Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)</b>	<b>76 978,79</b>	<b>135 934,92</b>
Inversiones crediticias (Nota 8)	76 978,79	135 934,92
Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
<b>Resultado de la actividad de explotación</b>	<b>17 267 179,12</b>	<b>13 515 581,79</b>
<b>Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto)</b>	<b>( 398 040,05)</b>	<b>( 10 495,68)</b>
Activos materiales (Nota 9)	( 388 040,05)	( 497,08)
Activos intangibles (Nota 10)	-	( 9 998,60)
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	-	-
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>16 879 139,07</b>	<b>13 505 086,11</b>
Impuesto sobre beneficios (Nota 16)	( 609 709,20)	( 1 739 249,32)
<b>Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas</b>	<b>16 269 429,87</b>	<b>11 765 836,79</b>
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	-	-
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>16 269 429,87</b>	<b>11 765 836,79</b>
<b>Resultado atribuido a la entidad dominante (Nota 14)</b>	<b>16 030 092,57</b>	<b>11 416 742,77</b>
<b>Resultado atribuido a intereses minoritarios</b>	<b>239 337,30</b>	<b>349 094,02</b>
<b>Beneficio por acción</b>		
Básico (Nota 14)	48,55	35,31
Diluido (Nota 14)	48,55	35,31



0M0820005

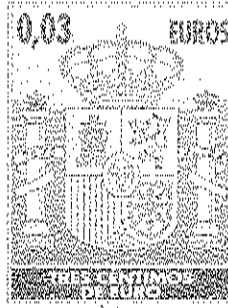
CLASE 8ª

**CORRETAJE E INFORMACIÓN MONETARIA Y DE DIVISAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES****ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013  
(Expresados en euros)****a) Estados de ingresos y gastos reconocidos**

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Resultado del ejercicio	16 269 429,87	11 765 836,79
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	<u>16 269 429,87</u>	<u>11 765 836,79</u>
Atribuidos a la entidad dominante	<u>16 030 092,57</u>	<u>11 416 742,77</u>
Atribuidos a intereses minoritarios	<u>239 337,30</u>	<u>349 094,02</u>



CLASE 8.ª



0M0820006

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

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADOS 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**

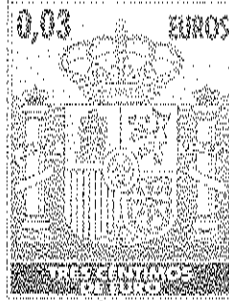
	PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE										
	FONDOS PROPIOS										
	Capital	Prima emisión	Reservas	Patrimonio propio y de la Sociedad Dominante	Otros instrumentos de capital	Resultado del ejercicio	Patrimonio neto atribuido a la Sociedad Dominante	Ajustes por valoración	Total fondos propios	Socios externos	Total patrimonio neto
<b>Saldo final en 2013</b>	2.167.350,24	3.555.844,89	36.921.904,68	(2.912.641,59)	-	11.416.742,77	51.149.700,99	(230.845,63)	50.918.855,36	802.735,85	51.721.091,21
Ajustes por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores de ejercicios anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo inicial ajustado en 2014</b>	2.167.350,24	3.555.844,89	36.922.904,68	(2.912.641,59)	-	11.416.742,77	51.149.700,99	(230.845,63)	50.918.855,36	802.735,85	51.721.091,21
<b>Total ingresos / (gastos) reconocidos</b>	-	-	-	-	-	16.030.092,57	16.030.092,57	-	16.030.092,57	239.337,50	16.269.429,87
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incrementos de otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos / remuneraciones a socios	-	-	-	-	-	(8.324.800,00)	(8.324.800,00)	-	(8.324.800,00)	(309.000,05)	(8.634.800,05)
Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	-	-	(3.091.942,77)	(3.091.942,77)	-	(3.091.942,77)	-	(3.091.942,77)
Operaciones con instrumentos de capital propio (nets)	-	-	(424.898,18)	-	-	(424.898,18)	(424.898,18)	-	(424.898,18)	-	(424.898,18)
Resto de incrementos / (reducciones) del patrimonio neto	(1.148.693,41)	-	-	2.912.641,59	-	-	2.763.948,18	1.298.535,63	4.062.483,81	-	4.062.483,81
<b>Saldo final en 2014</b>	2.018.656,83	3.555.844,89	36.497.006,50	-	-	16.030.092,57	58.101.609,79	1.067.650,00	59.169.250,79	742.073,10	59.911.363,89

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

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

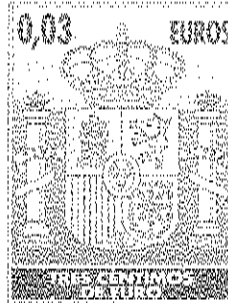


CLASE B.5



0M0820007

	PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE										
	FONDOS PROPIOS										
	Capital	Prima emisión	Reservas	Patrimonio propio y de la Sociedad Dominante	Otros Instrumentos de capital	Resultados del ejercicio	Patrimonio neto atribuido a la Sociedad Dominante	Ajustes por valoración	Total Fondos propios	Socios externos	Total patrimonio neto
Saldo final en 2012	2.167.350,24	3.555.844,89	34.397.675,19	(4.615.060,37)	144.036,35	9.710.291,94	45.360.138,24	-	45.360.138,24	693.641,83	46.053.780,07
Ajustes por cambios de criterio contable Ajustes por errores de ejercicios anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial ajustado en 2013	2.167.350,24	3.555.844,89	34.397.675,19	(4.615.060,37)	144.036,35	9.710.291,94	45.360.138,24	-	45.360.138,24	693.641,83	46.053.780,07
Total ingresos / (egresos) reconocidos	-	-	-	-	-	11.416.742,77	11.416.742,77	-	11.416.742,77	349.094,02	11.765.836,79
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	-	(144.036,35)	-	(144.036,35)	-	(144.036,35)	-	(144.036,35)
Incrementos de otros instrumentos de capital	-	-	-	-	(144.036,35)	-	(144.036,35)	-	(144.036,35)	-	(144.036,35)
Distribución de dividendos / remuneraciones a socios	-	-	-	-	-	(7.254.580,00)	(7.254.580,00)	-	(7.254.580,00)	-	(7.254.580,00)
Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	2.455.711,94	-	-	(2.455.711,94)	-	-	-	(240.000,00)	(240.000,00)
Operaciones con instrumentos de capital propio (neto)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resto de incrementos / (reducciones) del patrimonio neto	-	-	68.517,85	1.702.418,78	-	-	1.770.936,63	(230.845,63)	1.540.091,00	-	1.540.091,00
Saldo final en 2013	2.167.350,24	3.555.844,89	36.931.904,68	(2.912.641,59)	-	11.616.742,77	51.149.200,99	(230.845,63)	50.918.955,36	807.735,85	51.721.091,21

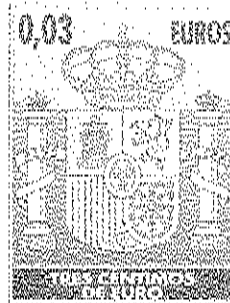


0M0820008

CLASE 8.ª

**CORRETAJE E INFORMACIÓN MONETARIA Y DE DIVISAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES****ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013  
(Expresados en euros)**

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de explotación (+/-)</b>	<u>9 410 165,04</u>	<u>19 162 210,99</u>
Resultado del ejercicio (+/-)	16 269 429,87	11 765 836,79
<b>Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación (+/-)</b>	<u>867 795,77</u>	<u>514 268,82</u>
Amortización	556 734,50	524 764,50
Pérdidas netas por deterioro de valor de los activos (+/-)	311 061,27	( 10 495,68)
Dotaciones netas a provisiones para riesgos (+/-)	-	-
Resultado por venta de activos no financieros (+/-)	-	-
Resultado por venta de participaciones (+/-)	-	-
Otras partidas (+/-)	-	-
<b>Resultado ajustado (+/-)</b>	<u>17 137 225,64</u>	<u>12 280 105,61</u>
<b>Aumento (Disminución) neta en los activos de explotación (+/-)</b>	<u>(72 818 402,91)</u>	<u>267 501 915,58</u>
Inversiones crediticias (+/-)	(72 498 573,25)	268 341 817,73
Cartera de negociación (+/-)	657 607,08	( 1 787 628,78)
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (+/-)	-	-
Activos financieros disponibles para la venta (+/-)	( 258,00)	420,00
Otros activos de explotación (+/-)	( 977 178,74)	947 306,63
<b>Aumento (Disminución) neta en los pasivos de explotación (+/-)</b>	<u>65 291 342,31</u>	<u>(260 619 810,20)</u>
Pasivos financieros a coste amortizado (+/-)	76 677 073,54	(269 143 775,49)
Cartera de negociación (+/-)	-	-
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (+/-)	-	-
Otros pasivos de explotación (+/-)	(8 936 013,81)	7 332 367,09
Cobros / pagos por impuesto sobre beneficios (+/-)	(2 449 717,42)	1 191 598,20
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión (+/-)</b>	<u>(2 817 700,32)</u>	<u>( 370 432,64)</u>
<b>Pagos (-)</b>	<u>(2 817 700,32)</u>	<u>( 370 432,64)</u>
Cartera de inversión a vencimiento (-)	-	-
Participaciones (-)	-	-
Activos materiales (-)	(2 588 293,70)	( 213 201,43)
Activos intangibles (-)	( 229 406,62)	( 157 231,21)
Otras unidades de negocio (-)	-	-
Activos no corrientes y pasivos asociados en venta (-)	-	-
Otros pagos relacionados con actividades de inversión (-)	-	-

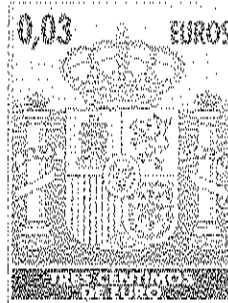


0M0820009

CLASE B.º

**CORRETAJE E INFORMACIÓN MONETARIA Y DE DIVISAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES****ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013  
(Expresados en euros)**

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<b>Cobros (+)</b>		
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 (+)	-	-
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiación (+/-)</b>	<u>2 912 641,59</u>	<u>( 1 702 418,78)</u>
<b>Pagos (-)</b>	<u>(4 912 517,80)</u>	<u>( 2 221 668,78)</u>
Amortización instrumentos de patrimonio (-)	-	-
Adquisición instrumentos de capital propio (-)	(4 912 517,80)	( 2 221 668,78)
Devolución y amortización de obligaciones y otros valores negociables (-)	-	-
Devolución y amortización de pasivos subordinados, préstamos y otras financiaciones recibidas (-)	-	-
<b>Cobros (+)</b>	<u>7 825 159,39</u>	<u>519 250,00</u>
Emisión instrumentos de patrimonio (+)	-	-
Emisión y enajenación de instrumentos de capital propio (+)	7 825 159,39	519 250,00
Emisión de obligaciones y otros valores negociables (+)	-	-
Emisión de pasivos subordinados, préstamos y otras financiaciones (+)	-	-
<b>Dividendos pagados y remuneración de otros instrumentos de patrimonio (-)</b>	<u>(8 324 800,00)</u>	<u>( 7 254 580,00)</u>
<b>Efecto de las variaciones de los tipos de cambio en el efectivo y equivalentes de efectivo (+/-)</b>	<u>1 051 064,81</u>	<u>257 094,78</u>
<b>Aumento (disminución) neta del efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<u>2 431 971,12</u>	<u>10 091 874,35</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio (+/-) (Nota 5)	62 849 178,46	52 757 304,11
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del ejercicio (+/-) (Nota 5)	65 280 549,58	62 849 178,46



OM0820010

CLASE 8.ª

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

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

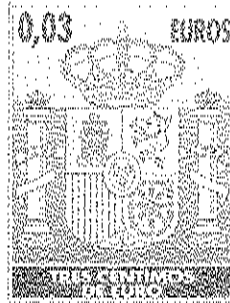
#### **1. Actividad e información de carácter general**

Corretaje e Información Monetaria y de Divisas, S.A. (en adelante, la "Sociedad Matriz del Grupo" o CIMD, S.A.) se constituyó el 13 de abril de 1984. 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.

La Sociedad Matriz del Grupo tiene por objeto:

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

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



OM0820011

CLASE 8.ª

### Entidades dependientes

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

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

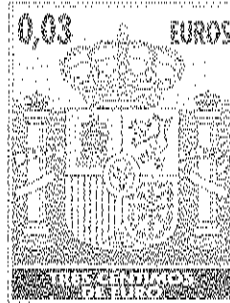
La filial Corretaje e Información Monetaria y de Divisas, Sociedad de Valores, S.A. (en adelante CIMD, S.V., S.A.) fue autorizada por el Ministerio de Economía y Competitividad a transformarse en Sociedad de Valores con fecha 23 de febrero de 2010. Su actividad principal es la recepción, transmisión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

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

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

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

El coste de adquisición de esta sociedad reflejaba tanto el importe de capital social como las cantidades adicionales pagadas a la entidad vendedora (Crédito Agrícola, S.G.P.S., S.A.), en función del acuerdo de los fondos propios de la misma a la fecha de efectividad del acuerdo de compra-venta (16 de noviembre de 2007). Simultáneamente a la adquisición por parte de CIMD, S.A. de la totalidad de las acciones de Intermoney Portugal, S.F.C., S.A., la entidad Crédito Agrícola, S.G.P.S., S.A. procedió a la suscripción de 29.040 acciones de CIMD, S.A. emitidas como consecuencia de la ampliación de capital acordada por su Junta General de Accionistas el 31 de julio de 2007. En base a dicho cálculo, el fondo de comercio ascendía a un importe de 2.117.656,12 euros.



OM0820012

CLASE 8.ª

Dicho fondo de comercio fue transferido a la sociedad absorbente de Intermoney Portugal, S.F.C., S.A. (Intermoney Valores, S.V., S.A.) en el marco de la operación societaria de fusión que tuvo lugar durante el ejercicio 2012 y cuyo objeto fue convertir la filial portuguesa en sucursal de Intermoney Valores, S.V., S.A, dando lugar a la sociedad Intermoney Valores, S.V. – Sucursal em Portugal. Tras la evaluación del mencionado fondo de comercio, no se ha observado que exista deterioro en el mismo en función de la evolución de la sociedad resultante de la absorción, su nivel de resultados y el grado de consecución de su plan de negocio. Por ello, el fondo de comercio de consolidación de la sociedad absorbente asciende a 2.117.656,12 euros al 31 de diciembre de 2014 (Nota 3.e) procedente de la sociedad absorbida, tal y como se ha indicado.

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

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

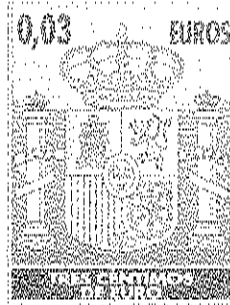
Con fecha 23 de junio de 2014, la Junta General de Accionistas de Intermoney Gestión, S.G.I.I.C., S.A. aprobó compensar las pérdidas acumuladas al 31 de diciembre de 2013 al objeto de mejorar su situación patrimonial, reduciendo su capital social en 438.076,80 euros mediante la reducción del valor nominal de las acciones, pasando de 666,11 euros por acción a 470,54 euros por acción (Nota 5).

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

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

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

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



OM0820013

CLASE B.ª

Durante el ejercicio 2006, la Sociedad Matriz del Grupo adquirió el 100% de las acciones de Wind to Market, S.A. cuyo valor nominal es de 100 euros por acción. El coste de adquisición de esta sociedad refleja tanto el importe efectivamente desembolsado como las cantidades adicionales pagadas a la sociedad vendedora en función de los acuerdos contractuales suscritos con la misma. En base a dicho cálculo, el fondo de comercio de consolidación correspondiente a esta sociedad asciende al 31 de diciembre de 2014 y 2013 a 563.007,51 euros (Nota 3.e).

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

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

- **Intermoney Energía, S.A.:**

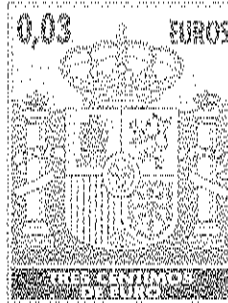
La filial Intermoney Energía, S.A. fue constituida el 4 de abril de 2000 y absorbida por la filial Intermoney Valora Consulting, S.A. durante el ejercicio 2014. Su actividad principal era la realización de todo tipo de estudios e investigaciones en relación con la energía y los mercados energéticos, así como la asistencia y asesoramiento en relación con las materias referidas. Adicionalmente, su objeto social incluía la actividad de intermediación en la compraventa de energía, aunque no era desarrollada.

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

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

Con fecha de 29 de enero de 2014, el Consejo de Administración de CIMD, S.A. acordó llevar a cabo la fusión de Intermoney Valora Consulting, S.A., como sociedad absorbente, e Intermoney Energía, S.A., como sociedad absorbida, al objeto de lograr una gestión simplificada, ordenada y eficaz de ambos negocios, la optimización de sus recursos, así como la eliminación de duplicidades e ineficiencias que redundarían en una mejora de la productividad.

Con fecha 25 de febrero de 2014, CIMD, S.A. adquirió de Intermoney, S.A. una acción de la sociedad Intermoney Energía, S.A., por importe de 3,97 euros. Asimismo y en esta fecha, CIMD, S.A. adquirió de CIMD, S.V., S.A. una acción de la sociedad Intermoney Valora Consulting, S.A., por importe de 27,86 euros, convirtiéndose en accionista único de ambas sociedades.



OM0820014

CLASE 8ª

Con fecha 22 de abril de 2014, CIMD, S.A., como accionista único de ambas sociedades aprobó la fusión por absorción de InterMoney Energía, S.A. por parte de InterMoney Valora Consulting, S.A. De esta forma, el objeto social de la filial InterMoney Valora Consulting, S.A. al 31 de diciembre de 2014 incluye la prestación de servicios de consultoría financiera, la valoración de empresas y proyectos y la prestación de otros servicios de apoyo en operaciones corporativas, la prestación de servicios de apoyo a unidades de control de sociedades gestoras, la realización de estudios e investigaciones en relación con la energía y los mercados energéticos, el desarrollo, comercialización y mantenimiento de programas de software relacionados con los mercados energéticos, con los sistemas energéticos así como con la energía y sus fuentes, y la asistencia, asesoramiento y formación en relación con las materias y actividades citadas en los epígrafes anteriores.

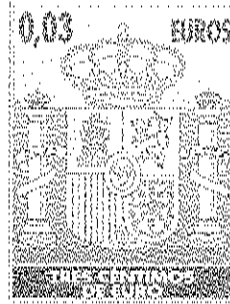
- **CIMD (Dubai) Limited:**

Con fecha 25 de enero de 2012, el Consejo de Administración de la Sociedad Matriz del Grupo acordó llevar a cabo la constitución de la filial CIMD (Dubai) Limited, la cual se constituyó con fecha 13 de junio de 2012, incluyéndose en el Registro de Compañías de Dubái y empezando oficialmente a operar el 1 de julio de 2012. Su actividad principal es la prestación de servicios de intermediación sobre una serie de instrumentos financieros.

- **IM Brasil Consultores, S.A.:**

Con fecha 21 de enero de 2014 se constituyó la sociedad IM Brasil Consultores, S.A. cuyo objeto social es la consultoría financiera, de energía y medioambiente. El capital social de la sociedad es de 1 millón de Reales Brasileños (312.724,77 euros) siendo la participación directa de la Sociedad Matriz del Grupo de un 99,00%.

Al 31 de diciembre de 2014, todas las entidades mencionadas anteriormente tienen su domicilio, al igual que la Sociedad Matriz del Grupo, en Madrid, Calle Príncipe de Vergara, nº 131, planta 3ª, excepto InterMoney Valores, S.V. – Sucursal em Portugal, que se encuentra domiciliada en Avenida da República, nº 25, 5º piso, Escritorio B, freguesía de Nossa Senhora de Fátima, concelho de Lisboa, Portugal; CIMD (Dubai) Limited, que tiene su domicilio en Liberty House Building, Level 7, Office 711, DIFC, P.O. Box 506776, Dubái, Emiratos Árabes Unidos; e IM Brasil Consultores, S.A. con domicilio social en Rua Agostinho Cantu, nº 380, Bairro Butanta, CEP 05.501-010, Capital do Estado de Sao Paulo.



OM0820015

CLASE B.º

La información relevante de las participaciones en Entidades Dependientes al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es la siguiente:

				Euros		
	Valor en libras de la Inversión	% de participación directa	% de participación indirecta	Capital <sup>1</sup>	Reservas <sup>2</sup>	Resultados del ejercicio
<b>Al 31 de diciembre de 2014</b>						
CIMD, S.A. (Sociedad Matriz)	-	-	-	5 723 195,13	16 207 695,52	15 316 174,10
CIMD, S.V., S.A.	3 005 053,04	99,99%	0,01%	3 005 000,00	2 502 752,76	1 802 173,33
Intermoney, S.A.	-	99,99%	0,01%	337 000,00	( 63 310,22)	( 449 522,28)
Intermoney Valores, S.V., S.A. <sup>4</sup>	13 260 495,92	99,99%	0,01%	15 000 000,00	4 117 264,99	1 539 929,33
Intermoney Gestión, S.G.I.I.C., S.A. <sup>5</sup>	802 803,02	99,96%	0,04%	1 054 009,60	(10,86)	( 101 244,24)
Wind to Market, S.A.	866 535,14	99,99%	0,01%	961 000,00	853 267,02	1 269 624,54
Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A.	699 980,00	70,00%	0,00%	1 000 000,00	675 786,16	797 790,30
Intermoney Valora Consulting, S.A. <sup>5</sup>	1 213 202,87	99,99%	0,01%	667 000,82	551 192,83	14 874,77
CIMD (Dubai) Ltd	833 712,29	100,00%	0,00%	833 712,29	(12 473 961,58)	15 299 754,57
IM Brasil Consultores, S.A.	131 211,95	99,00%	0,10%	312 724,77	-	( 178 006,44)
<b>Al 31 de diciembre de 2013:</b>						
CIMD, S.A. (Sociedad Matriz)	-	-	-	5 723 195,13	16 621 131,43	8 449 315,99
CIMD, S.V., S.A.	3 005 053,04	99,99%	0,01%	3 005 000,00	1 028 991,04	1 673 761,72
Intermoney, S.A.	273 686,81	99,99%	0,01%	337 000,00	336 737,28	( 400 047,50)
Intermoney Valores, S.V., S.A. <sup>4</sup>	13 260 495,92	99,99%	0,01%	15 000 000,00	2 916 098,64	2 801 166,35
Intermoney Gestión, S.G.I.I.C., S.A. <sup>5</sup>	1 052 194,51	99,96%	0,04%	1 492 086,40	( 289 365,47)	( 148 722,19)
Intermoney Energía, S.A. <sup>6</sup>	523 330,33	99,99%	0,01%	417 000,82	171 824,78	( 67 141,29)
Wind to Market, S.A.	866 535,14	99,99%	0,01%	961 000,00	807 960,60	1 445 306,39
Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A.	699 980,00	70,00%	0,00%	1 000 000,00	512 139,43	1 163 646,73
Intermoney Valora Consulting, S.A.	249 990,00	99,99%	0,01%	250 000,00	447 019,51	( 510,17)
CIMD (Dubai) Ltd	833 712,29	100,00%	0,00%	833 712,29	( 4 863 383,68)	8 184 038,37

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

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

<sup>3</sup> El importe de reservas corresponde a los resultados negativos de ejercicios anteriores.

<sup>4</sup> En esta participación se incluye la Sucursal de esta sociedad en Portugal.

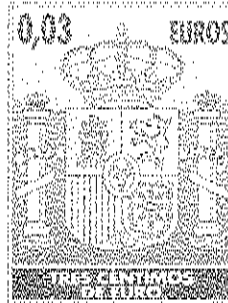
<sup>5</sup> Entidad absorbente de Intermoney Energía, S.A. durante el ejercicio 2014.

<sup>6</sup> Entidad absorbida durante el ejercicio 2014 por Intermoney Valora Consulting, S.A.

#### a) Hechos relevantes

Tal y como se ha mencionado anteriormente, con fecha 21 de enero de 2014 se constituyó la sociedad IM Brasil Consultores, S.A.

Con fecha 29 de abril de 2014 la Junta General de Accionistas de CIMD, S.A. aprobó la reducción de su capital social por importe de 148.693,41 euros mediante la amortización de 24.741 acciones propias, quedando el capital social representado por 335.883 acciones de valor nominal de 6,01 euros por acción (Nota 14).



OM0820016

**CLASE 8.º**

Con fecha 21 de octubre de 2013, la C.N.M.V. inició un proceso de inspección a CIMD, S.V., S.A. y a su grupo consolidable con fecha de referencia 30 de septiembre de 2013. Con fecha 8 de mayo de 2014, el órgano supervisor remitió a CIMD, S.V., S.A. el resultado de su inspección mediante comunicación escrita exponiendo una serie de hechos que precisaban de rectificaciones o mejoras. El 26 de mayo de 2014 fue enviada la carta de compromiso de adopción de las medidas necesarias para la subsanación de las deficiencias detectadas y la certificación. Asimismo, y de acuerdo al protocolo marcado por la C.N.M.V., con fecha con fecha 30 de diciembre de 2014 la Unidad de Cumplimiento Normativo de la Sociedad Matriz del Grupo remitió una certificación sobre el grado de implementación de las mismas.

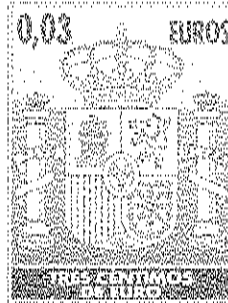
Durante el ejercicio 2012, la C.N.M.V. realizó una inspección a la sociedad Intermoney Valores, S.V., S.A. y a su grupo consolidable en relación al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011. Con fecha 24 de enero de 2013, el organismo supervisor remitió a dicha sociedad el resultado de su inspección 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., Intermoney Valores, S.V., S.A. 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 la 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.

Con fecha 12 de febrero de 2015, la C.N.M.V. inició un proceso de inspección a la sociedad Intermoney Gestión, S.G.I.I.C., S.A. y a las instituciones que gestiona con fecha de referencia 31 de diciembre de 2014, el cual se encuentra en proceso a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales.

Con fecha 26 de enero de 2015 la Junta General de Accionistas de la sociedad Intermoney, S.A. aprobó una aportación dineraria por importe de 500 miles de euros con cargo a la cuenta "Aportaciones de Socios o propietarios" del Patrimonio neto al objeto de reestablecer el equilibrio patrimonial. Asimismo y en dicha fecha, la misma Junta aprobó la compensación de un importe de 400 miles de euros en concepto de pérdidas de ejercicios anteriores incluida en el epígrafe "Resultados de ejercicios anteriores" con cargo a la cuenta "Aportaciones de Socios o propietarios".

**b) Fecha de formulación**

El Consejo de Administración de la Sociedad Matriz del Grupo, en fecha 23 de marzo de 2015, procede a formular las cuentas anuales consolidadas e individuales y el informe de gestión consolidado e individual del ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2014. La fecha de formulación de las cuentas anuales del resto de las sociedades del Grupo ha sido el 16 de marzo de 2015.



OM0820017

CLASE B.º

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

D. Iñigo Trincado Boville	Presidente
D. Luis E. Navarro Barrionuevo	Vicepresidente
D. Rafael de Mena Arenas	Consejero
D. Rafael Bunzl Csonka	Consejero
Crédito Agrícola, S.G.P.S., S.A.	Consejero (representada por D. Sérgio Manuel Raposo Frade)
Cajas Rurales Unidas, S.C.C.	Consejero (representada por D. Antonio de Parellada Durán)
D. José Antonio Ordás Porras	Consejero
Dª Samantha Anne Wren	Consejera
D. Peter Stuart Best	Consejero
D. Javier De La Parte Rodríguez	Consejero
D. Enrique Arrufat Guerra	Consejero

En el mes de noviembre del ejercicio 2014 tuvieron lugar los siguientes cambios en el Consejo de Administración de la Sociedad Matriz del Grupo:

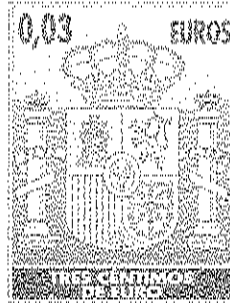
- Dña. Marta Candela Samitier causó baja del cargo de Consejera, no formando parte del Consejo de Administración al 31 de diciembre de 2014.
- D. Ramón Moreno Rubio presenta su dimisión como Presidente del Consejo de Administración, no formando parte del mismo al 31 de diciembre de 2014.
- Se aprueba el nombramiento de D. Iñigo Trincado Boville como nuevo Presidente del Consejo de Administración, que presenta su dimisión como Consejero Delegado de CIMD, S.A.

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

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

c) Sucursales y Representantes

Tal y como se ha indicado anteriormente en esta Nota, al 31 de diciembre de 2014 la filial Intermoney Valores, S.V., S.A. tiene una sucursal en Portugal denominada Intermoney Valores, S.V. – Sucursal em Portugal.



0M0820018

CLASE 8.ª

## 2. Bases de presentación de las cuentas anuales

### a) Imagen fiel

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

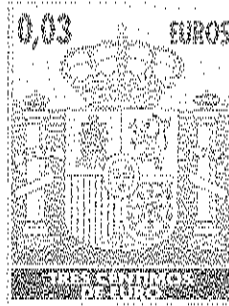
Estas cuentas consolidadas se presentan de acuerdo con la legislación mercantil vigente, recogida en el Código de Comercio reformado conforme a la Ley 16/2007, de 4 de julio, de reforma y adaptación de la legislación mercantil en materia contable para su armonización internacional con base en la normativa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

Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2014 están pendientes de aprobación por la Junta General de Accionistas, si bien se estima que serán aprobadas sin modificaciones.

No se han efectuado cambios en criterios contables significativos que afecten a los ejercicios 2014 y 2013.

A pesar de que las estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible al cierre de los ejercicios 2014 y 2013, pudiera ser que acontecimientos que, en su caso, tengan lugar en el futuro obliguen a modificar dichas estimaciones, al alza o a la baja, en próximos ejercicios, lo que se haría conforme a lo establecido en la normativa de aplicación, de forma prospectiva.

Las presentes cuentas anuales consolidadas se presentan de forma comparativa con las del ejercicio precedente, que fueron aprobadas en la Junta General de Accionistas de CIMD, S.A. el 29 de abril de 2014.



OM0820019

CLASE 8.ª

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

b) Principios contables no obligatorios

No existen principios contables obligatorios que, teniendo carácter significativo sobre las cuentas anuales, hayan dejado de aplicarse durante los ejercicios 2014 y 2013.

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

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

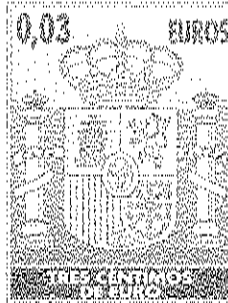
- La vida útil aplicada a los elementos del Activo material y del Activo intangible (Notas 9 y 10).
- Pérdida estimada por deterioro del fondo de comercio (Nota 1 y 3.e).

Dado que estas estimaciones se han realizado de acuerdo con la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2014 y 2013 sobre las partidas afectadas, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas en cualquier sentido en los próximos ejercicios. Dicha modificación se realizará, en su caso, de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en la correspondiente cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Al 31 de diciembre de 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.

d) Comparabilidad de la información

Los Administradores de la Sociedad Matriz del Grupo, presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y del estado de flujos de efectivo consolidado, además de las cifras del ejercicio 2014, las correspondientes al ejercicio anterior.



0M0820020

CLASE 8.ª

e) Principio de empresa en funcionamiento

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

**3. Criterios contables**

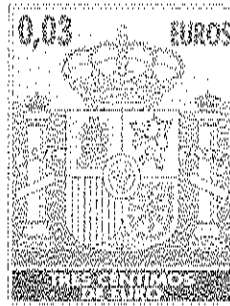
Los principios contables y normas de valoración más significativos aplicados en la formulación de las cuentas anuales consolidadas son los que se describen a continuación:

a) Principios de consolidación

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

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

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



0M0820021

CLASE B.º

Dado que los principios y normas contables y los criterios de valoración aplicados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas del Grupo de los ejercicios 2014 y 2013 pueden ser diferentes de los utilizados por algunas de las Entidades Dependientes integradas en el mismo, en el proceso de consolidación se han realizado los ajustes y reclasificaciones significativos necesarios para la homogeneización de los principios y normas contables y de los criterios de valoración.

Se incluye en la Nota 1 un detalle de la información relevante de las participaciones en Entidades Dependientes al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

b) Activos financieros

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

i) Cartera de negociación

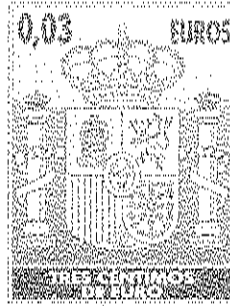
Incluye los activos financieros que se han adquirido con el objetivo de realizarlos a corto plazo. Son parte de una cartera de instrumentos financieros identificados y gestionados conjuntamente para la que se han realizado actuaciones recientes para la obtención de ganancias a corto plazo o son instrumentos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

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

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

No obstante 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.



OM0820022

**CLASE 8.ª****ii) Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias**

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

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, las sociedades del Grupo no mantienen 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.

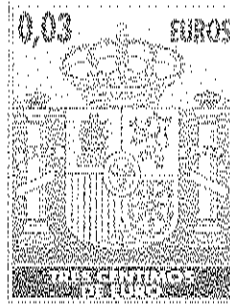
**iv) Inversiones crediticias**

Son activos financieros no derivados, con flujos de efectivo de cuantía determinada o determinable, en los que todo el desembolso realizado por la Sociedad Matriz del Grupo se recuperará sustancialmente, excluidas las razones imputables a la solvencia del deudor, que no se valoran a valor razonable, ni la Sociedad Matriz del Grupo 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 Matriz del Grupo ha decidido mantener hasta su amortización por tener, básicamente, la capacidad financiera para hacerlo o por contar con financiación vinculada.



OM0820023

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 uso) con su valor en libros.

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

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

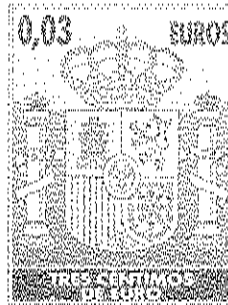
#### Registro y valoración de los activos financieros

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.



OM0820024

CLASE 8.ª

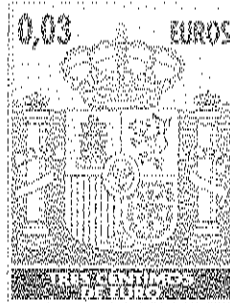
- El valor razonable de los derivados financieros con valor de cotización en un mercado activo es su precio de cotización diaria y si, por razones excepcionales, no se puede establecer su cotización en una fecha dada, se recurre para valorarlos a métodos similares a los utilizados para valorar los derivados 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 "Intereses y rendimientos asimilados", y las que corresponden a otras causas, que se registran, por su importe neto, en el epígrafe "Resultados de operaciones financieras" de la cuenta de pérdidas y ganancias.



OM0820025

**CLASE 8.ª**

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

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

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

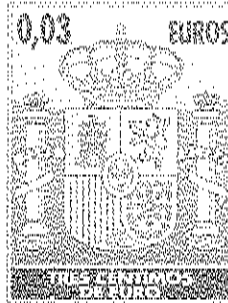
- En las coberturas de valor razonable, las diferencias producidas tanto en los elementos de cobertura como en los elementos cubiertos, en lo que se refiere al tipo de riesgo cubierto, se reconocen directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.
- Las diferencias en valoración correspondientes a la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

Las coberturas de flujos de efectivo, las diferencias de valoración surgidas en la parte de cobertura eficaz de los elementos de cobertura se registran transitoriamente en el epígrafe "Ajustes por valoración" del Patrimonio neto.

- En las coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero, las diferencias de valoración surgidas en la parte de cobertura eficaz de los elementos de cobertura se registran transitoriamente en el epígrafe "Ajustes por valoración" del Patrimonio neto.

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

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



OM0820026

#### CLASE 8.º

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

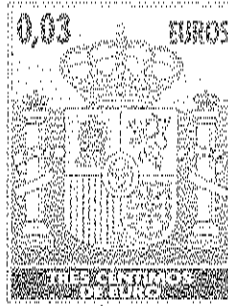
#### Pérdidas por deterioro

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

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

Como norma general, la corrección del valor en libros de los instrumentos financieros por deterioro se efectúa con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en el que tal deterioro se manifiesta. La recuperación de las pérdidas por deterioro previamente registradas, en caso de producirse, se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en el que el deterioro se elimina o se reduce. En el caso de que se considere remota la recuperación de cualquier importe por deterioro registrado, éste se elimina del balance de situación, aunque la Sociedad Matriz del Grupo 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.



0M0820027

## CLASE 8ª

Los flujos de efectivo futuros estimados de un instrumento de deuda son todos los importes, principal e intereses, que la Sociedad Matriz del Grupo 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.

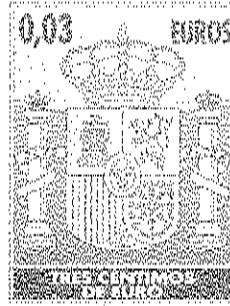
En el cálculo del valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados se utiliza como tipo de actualización el tipo de interés efectivo original del instrumento, si su tipo contractual es fijo, o el tipo de interés efectivo a la fecha a que se refieran los estados financieros determinado de acuerdo 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 Matriz del Grupo y estimar las necesidades de cobertura por deterioro de su valor. Para la confección de los estados financieros la Sociedad Matriz del Grupo clasifica sus operaciones en función de su riesgo de crédito analizando, por separado, el riesgo de insolvencia imputable al cliente y el riesgo-país al que, en su caso, estén expuestas.

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

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

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



0M0820028

### 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 Matriz del Grupo 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.

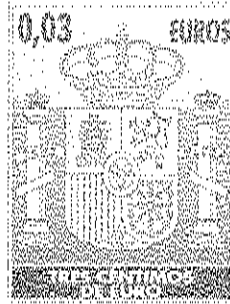
- La pérdida por deterioro de cada grupo es la diferencia entre el valor en libros de todos los instrumentos de deuda del grupo y el valor actual de sus flujos de efectivo futuros estimados.

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 Matriz del Grupo 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 Matriz del Grupo 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 aquellos para los que se hubiesen calculado colectivamente pérdidas por deterioro por tener importes vencidos con una antigüedad superior a tres meses.

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



0M0820029

CLASE 8ª

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

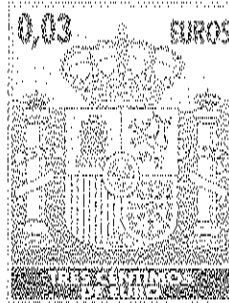
Para el caso de los instrumentos de deuda y de capital clasificados en el epígrafe "Activos no corrientes en venta", las pérdidas previamente registradas dentro del Patrimonio neto se consideran realizadas reconociéndose en la cuenta de pérdidas y ganancias en la fecha de su clasificación.

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

#### Baja del balance de activos financieros

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

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



0M0820030

#### CLASE 8ª

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.

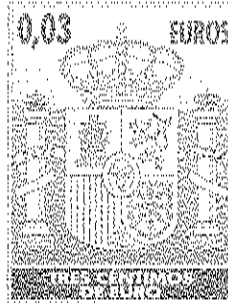
Los riesgos y beneficios relacionados con el activo financiero se transmiten sustancialmente a terceros, entre otras, en las siguientes transferencias:

- (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.



0M0820031

CLASE 8ª

(ii) Un contrato de préstamo de valores en que el prestatario tenga la obligación de devolver los mismos valores u otros sustancialmente iguales que tengan idéntico valor razonable.

(iii) La venta de una cuenta a cobrar por su valor razonable o el descuento de papel comercial, cuando la sociedad cedente garantice al cesionario la compensación de cualquier pérdida crediticia.

(iv) Una venta de un activo financiero por su valor razonable junto con una permuta financiera sobre el rendimiento total, cuando la sociedad cedente asuma el riesgo de mercado del activo transferido.

(v) Una venta de un activo financiero con una opción de compra adquirida o de venta emitida que están profundamente dentro de dinero y que es muy improbable que pasen a estar fuera de dinero antes del vencimiento del contrato.

c) Inmovilizado material

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

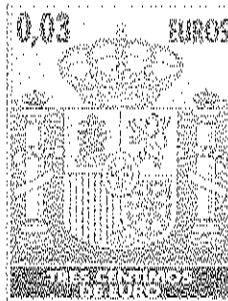
Los coeficientes de amortización utilizados en el cálculo de la depreciación experimentada por los elementos que componen el inmovilizado material son los siguientes:

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

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



CLASE B.º



0M0820032

d) Inmovilizado intangible

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

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

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

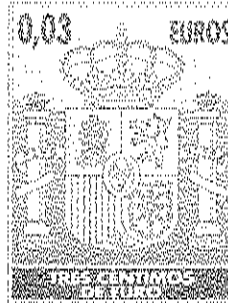
De acuerdo con lo establecido por la normativa contable en vigor, los gastos de desarrollo se activan si se cumplen todas y cada una de las siguientes condiciones:

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

e) Fondo de comercio de consolidación

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

Con ocasión de cada cierre contable se procede a estimar si se ha producido en ellos algún deterioro que reduzca su valor recuperable a importe inferior al coste neto registrado, y en caso afirmativo, se procede a su oportuno saneamiento, utilizándose como contrapartida el epígrafe "Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto)" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.



0M0820033

CLASE 8.ª

Tal y como se explica en la Nota 1, el fondo de comercio de consolidación corresponde a Wind to Market, S.A. e Intermoney Valores, S.V., S.A. Tras la evaluación de dicho fondo de comercio, no se ha observado que exista deterioro en el mismo en función de la evolución del negocio de ambas sociedades, su nivel de resultados y el grado de consecución de su plan de negocio.

El detalle del fondo de comercio de consolidación al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

	Euros	
	2014	2013
Intermoney Valores, S.V. - Sucursal em Portugal	2 117 656,12	2 117 656,12
Wind to Market, S.A.	563 007,51	563 007,51
	<u>2 680 663,63</u>	<u>2 680 663,63</u>

f) Pasivos financieros

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

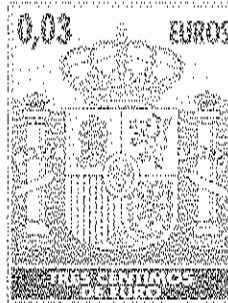
i) Pasivos financieros a coste amortizado

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

ii) Cartera de negociación

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

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



0M0820034

## CLASE 8.ª

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 Matriz del Grupo no mantiene instrumentos financieros en esta cartera.

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

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

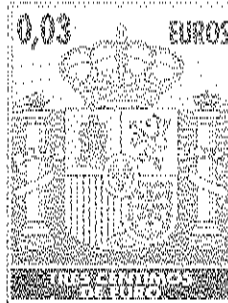
Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el Grupo no mantiene instrumentos financieros en esta cartera.

### Registro y valoración de los pasivos financieros

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

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

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



OM0820035

## CLASE 8.ª

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

### Baja del balance de pasivos financieros

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

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

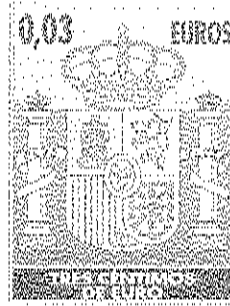
Un pasivo financiero liquidado por la Sociedad Matriz del Grupo a un tercero para que asuma el importe de la deuda transferida no se extinguirá, aunque tal circunstancia se haya comunicado al acreedor, a menos que la Sociedad Matriz del Grupo quede legalmente liberada de su obligación, por acuerdo contractual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

Cuando la Sociedad Matriz del Grupo 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 Matriz del Grupo 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.



OM0820036

CLASE 8ª

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

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

g) Impuestos corrientes y diferidos

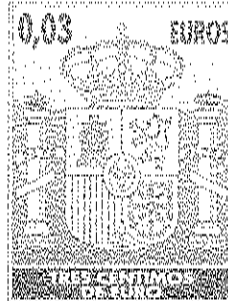
La Sociedad Matriz del Grupo tiene concedido por las autoridades fiscales el régimen de tributación consolidada con el resto de sociedades del Grupo de las que es su principal accionista, a excepción de Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A. y de CIMD (Dubai) Ltd.

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.



0M0820037

CLASE 8.ª

## h) Arrendamientos

### Arrendamiento financiero

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

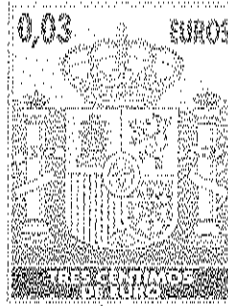
Un arrendamiento se considera como arrendamiento financiero cuando se transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo objeto del contrato.

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

Por otra parte, cuando la Sociedad Matriz del Grupo 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 Matriz del Grupo no mantiene estos tipos de arrendamiento.



OM0820038

CLASE 8ª

### Arrendamiento operativo

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

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

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

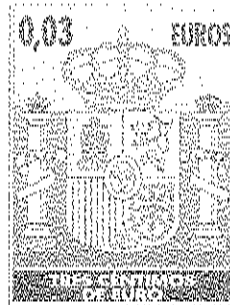
#### i) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

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

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

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



0M0820039

CLASE 8ª

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

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

#### i.1) Comisiones pagadas o cobradas

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

##### - Comisiones financieras

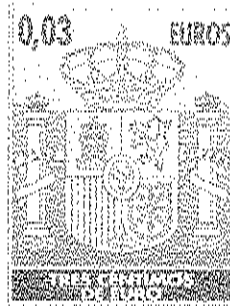
Son aquéllas que forman parte integral del rendimiento o coste efectivo de una operación financiera y se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias a lo largo de la vida esperada de la operación como un ajuste al coste o rendimiento efectivo de la misma.

##### - 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.



0M0820040

CLASE 8.º

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

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

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

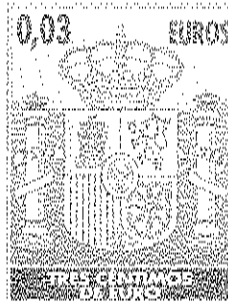
Los quebrantos de negociación o las pérdidas que hayan de asumir las entidades como consecuencia de incidencias en la negociación derivadas de diferencias entre las condiciones de las órdenes recibidas de los intermediarios financieros y las de negociación y liquidación de las operaciones realizadas,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

j) Gastos de personal

Retribuciones a corto plazo

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

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



0M0820041

CLASE 8.ª

#### Remuneraciones basadas en instrumentos de capital

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

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

#### Compromiso por gratificaciones por jubilación

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

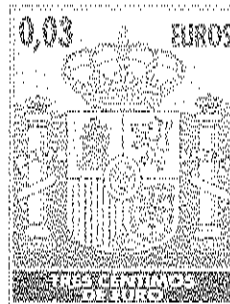
La Sociedad Matriz del Grupo no mantiene al 31 de diciembre de 2014 y 2013 obligaciones con sus empleados por este concepto de importe significativo.

#### Indemnizaciones por cese

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

#### k) Compensación de saldos

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



OM0820042

CLASE 8.ª

## l) Moneda funcional

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

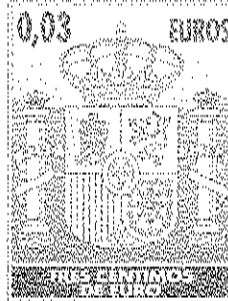
## m) Valoración de las cuentas en moneda extranjera

El contravalor en Euros de los activos y pasivos en moneda extranjera mantenidos por el Grupo al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

	Euros	
	2014	2013
Dólares Estados Unidos de América	4 931 784,83	4 311 935,32
Libras Esterlinas	11 036,26	107 990,47
Reales brasileños	(226 702,18)	-
<b>Total</b>	<b>4 716 118,91</b>	<b>4 419 925,79</b>

El detalle de los saldos de activo y pasivo en moneda extranjera (principalmente dólares de Estados Unidos de América) aportados por las sociedades del Grupo al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se presenta a continuación:

	Euros	
	2014	2013
Créditos a intermediarios financieros y a particulares (Notas 5 y 7)	8 590 140,01	5 627 891,96
Inversiones crediticias	2 210 264,53	2 975 653,42
Activo material	110 339,36	93 371,27
Resto de activos	74 116,39	194 693,60
Caja en moneda extranjera (Nota 5)	15 989,74	16 543,65
Activo intangible	155,53	-
	<b>11 001 005,56</b>	<b>8 908 153,90</b>
Pasivos financieros a coste amortizado	( 675 655,88)	( 571 113,06)
Diferencias por tipo de cambio atribuibles al patrimonio consolidado (Nota 14)	(1 067 690,00)	( 230 845,63)
Resto de pasivos	(4 607 788,23)	(3 686 269,42)
	<b>(6 351 134,11)</b>	<b>(4 488 228,11)</b>
<b>Total</b>	<b>4 649 871,45</b>	<b>4 419 925,79</b>



0M0820043

CLASE 8ª

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.

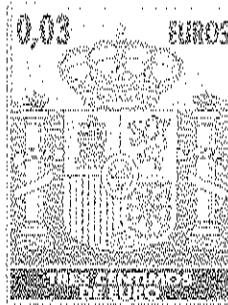
No obstante, se utiliza un tipo de cambio medio del periodo para todas las operaciones realizadas en el mismo, salvo que haya sufrido variaciones significativas. Las amortizaciones se convierten al tipo de cambio aplicado al correspondiente activo.

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 "Ajustes por valoración" del Patrimonio neto, se desglosa el componente de tipo de cambio de la revalorización del elemento no monetario.

#### n) Actividades interrumpidas

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

- Representa una línea de negocio o área geográfica de operaciones, que sean importantes e independientes.



0M0820044

#### CLASE 8.ª

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

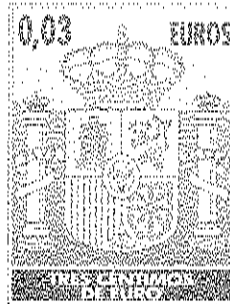
Los resultados después de impuestos que surjan por la valoración a valor razonable menos los costes de venta, o bien por la venta o disposición por otros medios, de un componente de la entidad que se haya clasificado como actividades interrumpidas, se presentarán en la cuenta de pérdidas y ganancias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

#### o) Provisiones y pasivos contingentes

Se consideran provisiones las obligaciones actuales de la Sociedad Matriz del Grupo, 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 Matriz del Grupo 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 Matriz del Grupo frente a terceros respecto de la asunción de ciertos tipos de responsabilidades. Tales expectativas se crean cuando la Sociedad Matriz del Grupo 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 Matriz del Grupo no podrá sustraerse.

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



OM0820045

CLASE 6.ª

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

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

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

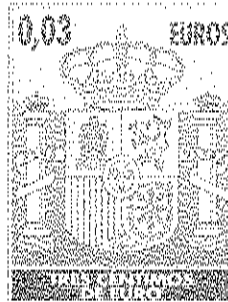
p) **Impuesto sobre Sociedades**

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

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

#### 4. **Gestión de riesgos**

De acuerdo con la normativa vigente - Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores; el 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., - la gestión de riesgos a nivel de Grupo se rige por una *Política de Gestión de Riesgos* (en adelante, PGR) aprobada por el Consejo de Administración de CIMD, S.A. que aplica a todas y cada una de las empresas que forman el Grupo.



OM0820046

CLASE B<sup>3</sup>

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

La gestión de los riesgos se asienta sobre cinco pilares:

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

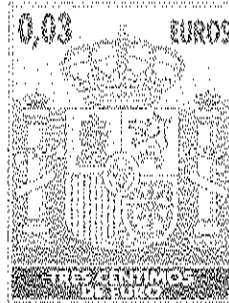
Seguendo la Circular 2/2014 y el Reglamento de Requisitos de capital (UE) 575/2013, en referencia al nivel de exposición y a la calidad de cada tipo de riesgo, se han determinado como riesgos relevantes para la sociedad los riesgos de crédito, concentración, mercado, operacional y liquidez.

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* (en adelante, GAC) publicada por la CNMV, y los recogidos en la *Guía del Proceso de Autoevaluación del Capital* (en adelante, PAC), publicada por el Banco de España. De esta forma en la PGR se establecen los siguientes métodos de cálculo:

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

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

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



OM0820047

## CLASE 8.ª

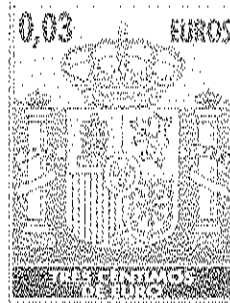
A continuación, se presenta un análisis de los pasivos financieros de la Sociedad Matriz del Grupo y sus Sociedades Dependientes que se liquidan por el neto agrupados por vencimientos de acuerdo con los plazos pendientes a la fecha de balance hasta la fecha de vencimiento estipulada en el contrato. Los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

Al 31 de diciembre de 2014:	Euros			
	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Sin vencimiento
Cesiones temporales de activos (Nota 11)	246 540 703,34	-	-	-
Acreedores, facturas pendientes de recibir (Nota 12)	20 905 977,52	-	-	-
Operaciones pendientes de liquidar (Nota 11)	13 496 740,78	-	-	-
Remuneraciones pendientes de pago (Nota 12)	12 146 571,36	-	-	-
Acreedores diversos (Nota 12)	3 275 212,32	-	-	-
Deudas con particulares (Nota 11)	3 022 865,88	-	-	-
Hacienda Pública acreedora (Nota 12)	1 285 005,97	-	-	-
Otras operaciones pendientes de liquidar (Nota 11)	992 069,64	-	-	-
Otros intermediarios financieros (Nota 11)	680 355,47	-	-	-
Ingresos anticipados (Nota 12)	652 952,87	-	-	-
Préstamos con entidades de crédito (Nota 11)	608 630,00	-	-	-
Otros impuestos (Nota 12)	411 705,59	-	-	-
Pasivos fiscales (Nota 12)	28 930,43	-	-	-
Otros (Nota 11)	5 880,81	-	-	-
Provisiones (Nota 13)	-	-	-	480 650,44
Fianzas recibidas (Nota 11)	-	-	-	80 754,21

Al 31 de diciembre de 2013:	Euros			
	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Sin vencimiento
Operaciones pendientes de liquidar (Nota 11)	114 667 269,50	-	-	-
Cesiones temporales de activos (Nota 11)	71 299 486,16	-	-	-
Acreedores, facturas pendientes de recibir (Nota 12)	30 086 420,70	-	-	-
Remuneraciones pendientes de pago (Nota 12)	11 297 725,33	-	-	-
Acreedores diversos (Nota 12)	2 771 126,37	-	-	-
Hacienda Pública acreedora (Nota 12)	1 612 130,82	-	-	-
Otras operaciones pendientes de liquidar (Nota 11)	1 062 902,97	-	-	-
Deudas con particulares (Nota 11)	971 524,26	-	-	-
Préstamos con entidades de crédito (Nota 11)	468 710,00	-	-	-
Ingresos anticipados (Nota 12)	446 863,89	-	-	-
Pasivos fiscales (Nota 12)	340 005,05	-	-	-
Otros intermediarios financieros (Nota 11)	241 090,25	-	-	-
Otros impuestos (Nota 12)	17 312,99	-	-	-
Otros (Nota 11)	6 942,95	-	-	-
Provisiones (Nota 13)	-	-	-	362 500,00
Fianzas recibidas (Nota 11)	-	-	-	33 000,50

## b) Estimación del valor razonable

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



OM0820048

CLASE 8.º

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

## 5. Tesorería

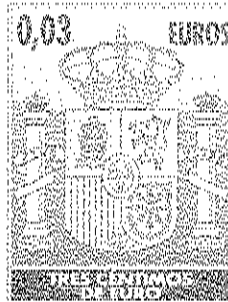
El detalle del epígrafe "Tesorería" al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

	Euros	
	2014	2013
Bancos centrales, Banco de España	19 076,71	1 016 300,67
Caja en moneda extranjera (Nota 3.m)	15 989,74	16 543,65
Caja en euros	12 392,21	7 380,06
	<u>47 458,66</u>	<u>1 040 224,38</u>

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

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

	Euros	
	2014	2013
Bancos, cuentas corrientes en euros (Nota 7)	49 498 903,68	31 753 364,59
Bancos, cuentas corrientes en moneda extranjera (Notas 3.m y 7)	8 590 140,01	5 627 891,96
Imposiciones a plazo fijo en euros (Nota 7)	7 144 047,23	24 427 697,53
Tesorería	47 458,66	1 040 224,38
	<u>65 280 549,58</u>	<u>62 849 178,46</u>



OM0820049

CLASE B.3

**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:

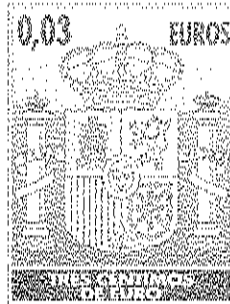
	Euros	
	2014	2013
<b>Valores representativos de deuda</b>	4 889 861,07	5 035 233,42
Instrumentos negociables de renta fija	4 882 129,34	5 010 205,81
Intereses devengados instrumentos negociables de renta fija	7 731,73	25 027,61
<b>Instrumentos de capital</b>	6 492 285,64	7 082 111,14
Fondos de Inversión gestionados por el Grupo	6 492 285,64	6 218 155,75
Exchanged-Traded Funds	-	803 382,32
Derivados financieros	-	60 573,07
	<b>11 382 146,71</b>	<b>12 117 344,56</b>

El detalle de los “Instrumentos negociables de renta fija” al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

	Valor nominal	Fecha de vencimiento	Valor adquisición	Intereses devengados	Valor de mercado	Plusvalía/ (Minusvalías)
<b>Al 31 de diciembre de 2014:</b>						
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	-
			<b>4 882 129,34</b>	<b>7 731,73</b>	<b>4 889 861,07</b>	<b>-</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2013:</b>						
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	-
			<b>5 010 205,81</b>	<b>25 027,61</b>	<b>5 035 233,42</b>	<b>-</b>

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

	Saldo al 31.12.13	Adiciones	Disminuciones	Plusvalías / (Minusvalías)	Saldo al 31.12.14
<b>Instrumentos negociables - renta fija</b>					
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
	<b>5 035 233,42</b>	<b>7 810 505,29</b>	<b>(7 996 631,49)</b>	<b>40 753,85</b>	<b>4 889 861,07</b>



OM0820050

CLASE 8.º

	Euros				
	Saldo al 31.12.12	Adiciones	Disminuciones	Plusvalías / (Minusvalías)	Saldo al 31.12.13
<b>Instrumentos negociables - renta fija</b>					
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	-
	<u>3 939 386,63</u>	<u>51 068 876,32</u>	<u>(49 994 029,53)</u>	<u>21 000,00</u>	<u>5 035 233,42</u>

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

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

	Euros	
	2014	2013
Intermoney Variable Euro, F.I.	3 209 858,78	3 160 131,53
Intermoney Renta Fija Corto Plazo, F.I.	2 981 139,57	3 058 024,22
Intermoney Gestión Flexible, F.I.	301 287,29	-
	<u>6 492 285,64</u>	<u>6 218 155,75</u>

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

	Euros				
	Saldo al 31.12.13	Adiciones	Disminuciones	Plusvalías / (Minusvalías)	Saldo al 31.12.14
<b>Fondos de Inversión:</b>					
Intermoney Variable Euro, F.I.	3 160 131,53	-	-	49 727,25	3 209 858,78
Intermoney Renta Fija Corto Plazo, F.I.	3 058 024,22	-	(102 659,57)	25 774,92	2 981 139,57
Intermoney Gestión Flexible, F.I.	-	300 000,00	-	1 287,29	301 287,29
	<u>6 218 155,75</u>	<u>300 000,00</u>	<u>(102 659,57)</u>	<u>76 789,46</u>	<u>6 492 285,64</u>



OM0820051

## CLASE 8.º

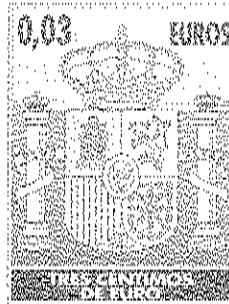
	Saldo al 31.12.12	Adiciones	Disminuciones	Plusvalías / (Minusvalías)	Saldo al 31.12.13
<b>Fondos de Inversión:</b>					
Intermoney Variable Euro, F.I.	2 601 670,47	-	-	558 461,06	3 160 131,53
Intermoney Renta Fija Corto Plazo, F.I.	3 009 816,51	-	-	48 207,71	3 058 024,22
	<u>5 611 486,98</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>606 668,77</u>	<u>6 218 155,75</u>

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

	Número de participaciones	Valor de adquisición	Valor de mercado	Plusvalía / (Minusvalía)
<b>Al 31 de diciembre de 2014</b>				
Intermoney Variable Euro, F.I.	27 053,24	3 224 120,53	3 209 858,78	( 14 261,75)
Intermoney Renta Fija Corto Plazo, F.I.	22 114,02	2 506 469,20	2 981 139,57	474 670,37
Intermoney Gestión Flexible, F.I.	30 000,00	300 000,00	301 287,29	1 287,29
		<u>6 030 589,73</u>	<u>6 492 285,64</u>	<u>461 695,91</u>
<b>Al 31 de diciembre de 2013</b>				
Intermoney Renta Fija Corto Plazo, F.I.	22 882,92	2 609 128,77	3 058 024,22	448 895,45
Intermoney Variable Euro, F.I.	27 053,23	3 224 120,53	3 160 131,53	( 63 989,00)
		<u>5 833 249,30</u>	<u>6 218 155,75</u>	<u>384 906,45</u>

Con fecha 5 de septiembre de 2014 la sociedad Intermoney Gestión, S.G.I.I.C., S.A. vendió 768,90 participaciones del fondo de inversión Intermoney Renta Fija Corto Plazo, F.I., estas operaciones generaron un beneficio por importe de 705,47 euros, el cual se encuentra registrados en el epígrafe "Resultados de operaciones financieras (neto) - Cartera de negociación" de la cuenta de pérdidas y ganancias (Nota 21).

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).



0M0820052

CLASE 8.ª

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	Plusvalías / (Minusvalías)	Saldo al 31.12.14
Exchanged-Traded Funds	803 382,32	-	(833 171,51)	29 789,19	-
	<u>803 382,32</u>	<u>-</u>	<u>(833 171,51)</u>	<u>29 789,19</u>	<u>-</u>

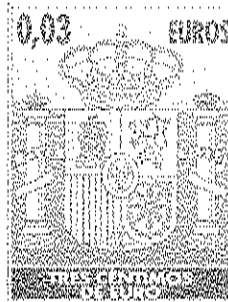
El precio medio de venta por participación de las operaciones ocurridas en el ejercicio 2014 es de 10,4136 euros por participación, produciéndose beneficios por dichas ventas en el ejercicio 2014 por importe de 29.789,19 euros, las cuales se encontraban registradas en el epígrafe "Resultado de operaciones 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)	Saldo al 31.12.13
Exchanged-Traded Funds	744 383,97	-	(82 709,33)	141 707,68	803 382,32
	<u>744 383,97</u>	<u>-</u>	<u>(82 709,33)</u>	<u>141 707,68</u>	<u>803 382,32</u>

El precio medio de venta por participación de las operaciones ocurridas en el ejercicio 2013 es de 7,9969 euros por participación, produciéndose pérdidas 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).

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

	Euros			
Al 31 de diciembre de 2013	Número de participaciones	Valor de adquisición	Valor de mercado	Plusvalía / (Minusvalía)
Fondos de Inversión:				
Acción IBEX 35 Exchanged-Traded Funds	80 000,00	867 186,40	803 382,32	(63 804,08)
		<u>867 186,40</u>	<u>803 382,32</u>	<u>(63 804,08)</u>



OM0820053

## CLASE 8.º

Los beneficios o pérdidas generadas por las inversiones en Exchanged-Traded Funds 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).

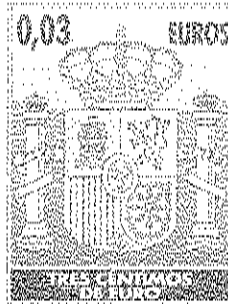
Durante los ejercicios 2014 y 2013, la Sociedad realizó operaciones de compraventa por cuenta propia en el mercado de renta fija. El movimiento de dichas operaciones para los ejercicios 2014 y 2013 es el siguiente:

	Euros			
	Saldo al 31.12.13	Adiciones	Disminuciones	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	Disminuciones	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 17) 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 17).

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



OM0820054

## CLASE 8.º

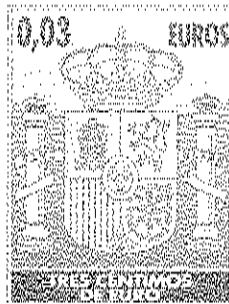
El epígrafe "Activos financieros disponibles para la venta" al 31 de diciembre de 2014 y 2013, incluye participaciones de varias Sociedades del Grupo en la Sociedad Gestora del Fondo General de Garantía de Inversiones, S.A. en cumplimiento con los términos establecidos en el Real Decreto 948/2001 al cual están sujetos dichas sociedades. El detalle al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

Sociedad dependiente	Número de participaciones	Porcentaje de participación	Euros
<b>Al 31 de diciembre 2014</b>			
CIMD, S.V., S.A.	905	0,55%	905,00
Intermoney Valores, S.V., S.A.	1 048	0,64%	1 048,00
			<u>1 953,00</u>
<b>Al 31 de diciembre 2013</b>			
CIMD, S.V., S.A.	624	0,38%	624,00
Intermoney Valores, S.V., S.A.	1 071	0,65%	1 071,00
			<u>1 695,00</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)	49 498 903,68	31 753 364,59
Operaciones pendientes de liquidar de Renta fija (Nota 6)	13 497 772,55	114 735 144,05
Bancos, cuentas corrientes en moneda extranjera (Notas 3.m y 5)	8 590 140,01	5 627 891,96
Imposiciones a plazo fijo (Nota 5)	7 144 047,23	24 427 697,53
Otros intermediarios financieros	4 426 294,44	5 178 397,23
Fianzas y depósitos constituidos	3 279 909,23	1 800 308,37
Otras operaciones pendientes de liquidar	495 109,81	442 333,07
	<u>333 545 755,80</u>	<u>255 695 236,64</u>



0M0820055

## 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>

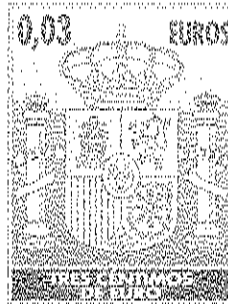
El detalle del epígrafe "Bonos, Obligaciones y Letras del Estado y del Tesoro" con vencimiento menor a seis meses a 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

	Euros				
	Nominal	Precio adquisición	Intereses devengados	Tipo interés	Vencimiento
Bonos del Estado	94 826 000,00	123 000 623,18	683,33	0,20%	02.01.2015
Letras 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 al 31 de diciembre de 2014 y 2013 por las adquisiciones temporales de activos han ascendido a 158.366,31 euros y a 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 activos han generado un interés anual que ha oscilado durante el ejercicio 2014 entre un -0,03% y un 1,25% (en 2013 entre el 0,15% y un 0,85%).



0M0820056

## CLASE 8.ª

El epígrafe "Bancos, cuentas corrientes en euros" incluye a 31 de diciembre de 2014 y 2013, saldos en entidades bancarias de libre disposición por importe de 49.498.903,68 euros y por importe de 31.753.364,59 euros, respectivamente (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% (ejercicio 2013: entre un 0,10% y un 1,25%).

Los intereses devengados en los ejercicios 2014 y 2013, derivados de las cuentas corrientes han ascendido a un importe de 281.903,98 euros y 274.467,15 euros, respectivamente. Dichos intereses se encuentran registrados dentro del epígrafe "Intereses y rendimientos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (Nota 18).

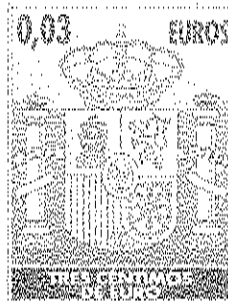
El detalle del epígrafe "Operaciones en renta fija por cuenta propia pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2014 clasificados por importe y por mercados de liquidación, es el siguiente:

	<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 de los saldos netos presentados en el epígrafe "Operaciones en renta fija por cuenta propia pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2013 clasificados por importe neto 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 al 31 de diciembre de 2013 mencionadas anteriormente han sido liquidadas durante los meses de enero de 2015 y 2014, respectivamente.



0M0820057

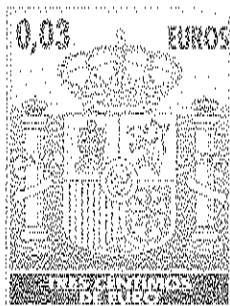
## CLASE 8.ª

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 8.590.140,01 euros y por importe de 5.627.891,96 euros, respectivamente (Notas 3.m 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 "Imposiciones a plazo fijo" al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

				Euros
	Entidad bancaria	Fecha de colocación	Fecha de vencimiento	Imposiciones a plazo fijo
<b>Al 31 de diciembre de 2014</b>				
Depósito a plazo fijo	Banco popular	30.09.2014	02.01.2015	1 500 000,00
Depósito a plazo fijo	Bankinter	14.11.2014	14.02.2015	1 500 000,00
Depósito a plazo fijo	Novobanco	30.12.2014	06.01.2015	150 000,00
Depósito a plazo fijo	Emirates Bank	14.11.2014	14.11.2015	62 479,57
Depósito a plazo fijo	Emirates Bank	20.01.2014	29.01.2015	19 918,05
Depósito a plazo fijo	Banco do Brasil	24.06.2014	29.05.2019	149 812,15
Depósito a plazo fijo	Ibercaja	12.06.2014	12.06.2015	2 000 000,00
Depósito a plazo fijo	Banco Popular	18.09.2014	18.09.2015	250 000,00
Depósito a plazo fijo	Banco Popular	01.10.2013	01.01.2015	836 681,00
Depósito a plazo fijo	Banco Popular	08.03.2013	08.03.2015	25 000,00
Depósito a plazo fijo	Banco Popular	09.06.2014	09.06.2015	25 000,00
Depósito a plazo fijo	Banco Popular	01.10.2013	01.01.2015	234 395,00
Depósito a plazo fijo	Banco Popular	01.10.2013	01.01.2015	48 024,00
Depósito a plazo fijo	Banco Popular	01.10.2013	01.01.2015	48 024,00
Depósito a plazo fijo	Banco Popular	01.02.2014	01.02.2015	112 500,00
Depósito a plazo fijo	Banco Popular	31.03.2014	31.03.2015	137 500,00
Depósito a plazo fijo	Banco Popular	28.11.2014	30.11.2015	26 900,00
				<u>7 126 233,77</u>



OM0820058

CLASE 8.ª

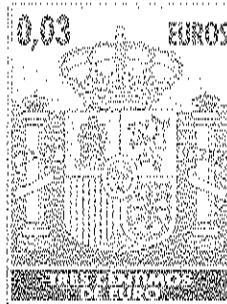
				Euros
	Entidad bancaria	Fecha de colocación	Fecha de vencimiento	Imposiciones a plazo fijo
<b>Al 31 de diciembre de 2013</b>				
Depósito a plazo fijo	Banco Popular	24.12.2013	24.04.2014	5 000 000,00
Depósito a plazo fijo	Banco Popular	27.12.2013	27.01.2014	3 000 000,00
Depósito a plazo fijo	Ibercaja	26.04.2013	26.04.2014	2 500 000,00
Depósito a plazo fijo	Banco Popular	24.12.2013	24.04.2014	2 000 000,00
Depósito a plazo fijo	Cajas Rurales Unidas	01.12.2013	02.01.2014	2 000 000,00
Depósito a plazo fijo	Kas Bank	27.12.2013	27.01.2014	2 000 000,00
Depósito a plazo fijo	Cajas Rurales Unidas	02.12.2013	02.01.2014	1 500 000,00
Depósito a plazo fijo	Cajas Rurales Unidas	02.10.2013	02.01.2014	1 250 000,00
Depósito a plazo fijo	Banco Popular	24.12.2013	24.01.2014	1 040 000,00
Depósito a plazo fijo	Banco Popular	01.10.2013	01.01.2015	836 681,00
Depósito a plazo fijo	Deutsche Bank	20.08.2013	12.04.2014	700 000,00
Depósito a plazo fijo	Bankinter	15.11.2013	13.02.2014	700 000,00
Depósito a plazo fijo	Banco Espirito Santo (*)	16.12.2013	03.01.2014	350 000,00
Depósito a plazo fijo	BBVA	21.12.2013	21.03.2014	350 000,00
Depósito a plazo fijo	Banco Popular	18.09.2013	18.09.2014	250 000,00
Depósito a plazo fijo	Banco Popular	01.10.2013	01.01.2015	234 395,00
Depósito a plazo fijo	Banco Espirito Santo (*)	19.12.2013	03.01.2014	214 000,00
Depósito a plazo fijo	Banco Popular	19.12.2013	01.01.2015	112 500,00
Depósito a plazo fijo	BBVA	01.02.2013	30.01.2014	100 000,00
Depósito a plazo fijo	Banco Popular	01.10.2013	01.01.2015	48 024,00
Depósito a plazo fijo	Banco Popular	01.10.2013	01.01.2015	48 024,00
Depósito a plazo fijo	Banco Popular	29.11.2013	30.11.2014	26 900,00
Depósito a plazo fijo	Banco Popular	08.03.2013	08.03.2014	25 000,00
Depósito a plazo fijo	Banco Popular	27.06.2013	27.06.2014	25 000,00
Depósito a plazo fijo	Emirates Bank	14.11.2013	14.11.2014	54 933,66
Depósito a plazo fijo	Emirates Bank	30.01.2013	29.11.2014	17 534,99
				<u>24 382 992,65</u>

(\*) Actualmente denominado Novobanco

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 0,06% y un 1,75%, respectivamente.

Los intereses devengados en los ejercicios 2014 y 2013 derivados de las imposiciones a plazo fijo han ascendido a un importe de 100.998,15 euros y 306.676,97 euros, respectivamente, registrándose en el epígrafe "Intereses y rendimientos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (Nota 18). Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 están pendientes de cobro por este concepto un importe de 17.813,46 euros y un importe de 44.704,88 euros, respectivamente.

El epígrafe "Otros intermediarios financieros" recoge los saldos pendientes de cobro resultantes de las operaciones corrientes del Grupo con intermediarios financieros, registrados según Nota de criterios contables 3.c).



0M0820059

## CLASE 8.º

El saldo del epígrafe "Fianzas y depósitos constituidos" corresponde, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, a garantía y fianzas constituidas según el siguiente detalle:

	Euros	
	2014	2013
Garantías MEFF para mercados de futuros	1 144 154,92	1 234 878,05
Garantías Renta4	781 424,26	-
Garantías Kas Bank, N.V.	608 630,00	498 220,78
Fianzas constituidas con MEFF para mercado energético	445 000,00	-
Fianzas IBERCLEAR	263 000,00	60 000,00
Otras garantías	37 700,05	7 209,54
	<u>3 279 909,23</u>	<u>1 800 308,37</u>

El epígrafe "Otras operaciones pendientes de liquidar" incluye principalmente, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, operaciones pendientes de liquidar de CIMD (Dubai), Ltd., las cuales han sido liquidadas durante el mes de enero de 2015 y 2014, respectivamente.

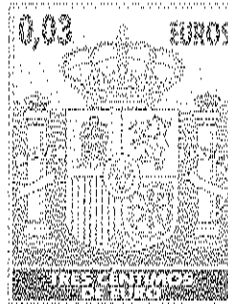
### 8. Créditos a particulares y Resto de activos

El detalle de los epígrafes "Créditos a particulares" del balance de situación al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

	Euros	
	2014	2013
Clientes	10 014 469,51	12 079 375,95
Deudores diversos	326 025,93	41 326,04
Fianzas para locales de oficinas del Grupo	111 424,00	219 319,79
Depósitos constituidos	6 026,26	35 683,87
Créditos a corto plazo con el personal	-	2 093,98
Anticipos acreedores varios	-	2 621,60
	<u>10 457 945,70</u>	<u>12 380 421,23</u>

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

	Euros	
	2014	2013
Clientes por operaciones	10 385 477,04	12 227 343,19
Clientes de dudoso cobro	134 193,76	230 183,39
Deterioro de valor de créditos por operaciones comerciales	( 505 201,29)	( 378 150,63)
	<u>10 014 469,51</u>	<u>12 079 375,95</u>



0M0820060

## CLASE 8ª

El movimiento de la "Provisión por deterioro del valor" producido durante los ejercicios 2014 y 2013, es el siguiente:

	Euros				
	Saldo al 31.12.13	Altas	Bajas	Fallidos	Saldo al 31.12.14
Deterioro del valor de créditos por operaciones comerciales	(378 150,63)	(446 141,63)	523 120,42	(204 029,45)	(505 201,29)
	<u>(378 150,63)</u>	<u>(446 141,63)</u>	<u>523 120,42</u>	<u>(204 029,45)</u>	<u>(505 201,29)</u>

	Euros				
	Saldo al 31.12.12	Altas	Bajas	Fallidos	Saldo al 31.12.13
Deterioro del valor de créditos por operaciones comerciales	(752 603,44)	(434 213,81)	570 148,73	238 517,89	(378 150,63)
	<u>(752 603,44)</u>	<u>(434 213,81)</u>	<u>570 148,73</u>	<u>238 517,89</u>	<u>(378 150,63)</u>

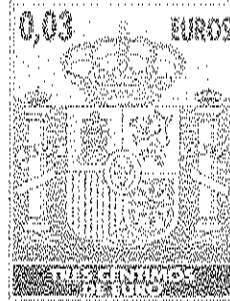
El epígrafe "Clientes por operaciones" recoge los saldos pendientes de cobro resultantes de las operaciones corrientes del Grupo, registrados según Nota de criterios contables 3.c).

El epígrafe "Clientes de dudoso cobro" recoge los saldos dudosos de clientes. La variación de la provisión por insolvencias de los ejercicios 2014 y 2013 se encuentra registrada en el epígrafe "Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto) - Inversiones crediticias" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

El epígrafe "Deudores diversos" recoge al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el importe a cobrar de particulares por la operativa de las sociedades del Grupo.

El detalle de los epígrafes "Resto de activos" del balance de situación al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

	Euros	
	2014	2013
Hacienda Pública	2 501 006,59	1 235 636,94
Gastos anticipados	501 355,13	589 897,97
Créditos a corto plazo con el personal	207 564,36	79 072,71
Anticipos acreedores varios	72 704,94	3 057,28
Deudores diversos	-	353 118,11
Retenciones e ingresos	-	3 567,75
	<u>3 282 631,02</u>	<u>2 264 350,76</u>



OM0820061

CLASE 8ª

El epígrafe "Hacienda Pública" incluye principalmente al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el importe deudor por IVA que las sociedades del Grupo mantienen con Hacienda.

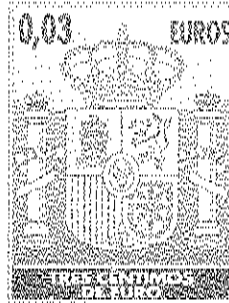
### 9. Activo material

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

	2014	Euros 2013
Instalaciones técnicas	1 731 053,05	266 859,15
Equipo para tratamiento de la información	530 108,01	298 500,22
Mobiliario y enseres	216 007,21	261 288,06
Inmovilizado material en curso	189 235,09	15 934,16
Equipos telefónicos	36 771,68	44 849,90
	<b>2 703 175,04</b>	<b>887 431,49</b>

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

	31.12.13	Altas	Bajas	Reclasificaciones	Euros 31.12.14
<b>Coste</b>					
Instalaciones técnicas	1 696 675,31	1 481 490,92	(1 735 271,72)	336 000,00	1 778 894,51
Equipo para tratamiento de la información	4 843 942,45	273 703,62	(1 786 732,94)	168 147,38	3 499 060,51
Mobiliario y enseres	1 456 944,99	106 760,06	( 843 305,83)	45 988,68	766 387,90
Inmovilizado material en curso	15 934,16	723 436,99	-	(550 136,06)	189 235,09
Equipos telefónicos	3 699 859,56	2 902,11	( 364 333,73)	-	3 338 427,94
	<b>11 713 356,47</b>	<b>2 588 293,70</b>	<b>(4 729 644,22)</b>	<b>-</b>	<b>9 572 005,95</b>
<b>Amortización acumulada</b>					
Instalaciones técnicas	(1 429 816,16)	( 57 068,89)	1 439 043,59	-	( 47 841,46)
Equipo para tratamiento de la información	(4 545 442,23)	( 174 420,44)	1 750 910,17	-	(2 968 952,50)
Mobiliario y enseres	(1 195 656,93)	( 142 905,01)	788 181,25	-	( 550 380,69)
Equipos telefónicos	(3 655 009,66)	( 10 115,76)	363 469,16	-	(3 301 656,26)
	<b>(10 825 924,98)</b>	<b>( 384 510,10)</b>	<b>4 341 604,17</b>	<b>-</b>	<b>(6 868 830,91)</b>
<b>Inmovilizado material neto</b>	<b>887 431,49</b>	<b>2 203 783,60</b>	<b>( 388 040,05)</b>	<b>-</b>	<b>2 703 175,04</b>



0M0820062

CLASE 8.ª

					Euros
	31.12.12	Altas	Bajas	Reclasificaciones	31.12.13
<b>Coste</b>					
Instalaciones técnicas	1 658 993,58	37 681,73	-	-	1 696 675,31
Equipo para tratamiento de la información	4 705 180,74	139 283,57	(521,86)	-	4 843 942,45
Mobiliario y enseres	1 438 028,01	18 916,98	-	-	1 456 944,99
Inmovilizado material en curso	-	15 934,16	-	-	15 934,16
Equipos telefónicos	3 698 474,57	1 384,99	-	-	3 699 859,56
	<u>11 500 676,90</u>	<u>213 201,43</u>	<u>(521,86)</u>	<u>-</u>	<u>11 713 356,47</u>
<b>Amortización acumulada</b>					
Instalaciones técnicas	( 1 382 531,46)	( 47 284,70)	-	-	(1 429 816,16)
Equipo para tratamiento de la información	( 4 320 020,70)	(225 446,31)	24,78	-	(4 545 442,23)
Mobiliario y enseres	( 1 129 748,37)	( 65 908,56)	-	-	(1 195 656,93)
Equipos telefónicos	( 3 640 799,49)	( 14 210,17)	-	-	(3 655 009,66)
	<u>(10 473 100,02)</u>	<u>(352 849,74)</u>	<u>24,78</u>	<u>-</u>	<u>(10 825 924,98)</u>
<b>Inmovilizado material neto</b>	<u>1 027 576,88</u>	<u>(139 648,31)</u>	<u>(497,08)</u>	<u>-</u>	<u>887 431,49</u>

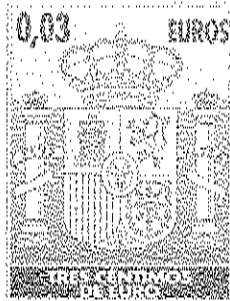
10. Activo intangible

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

	Euros	
	2014	2013
Fondo de comercio (Notas 1 y 3.e)	2 680 663,63	2 680 663,63
Aplicaciones informáticas	379 823,30	225 392,63
Activos intangibles en curso	14 555,55	111 804,00
	<u>3 075 042,48</u>	<u>3 017 860,26</u>

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

					Euros
	31.12.13	Altas	Bajas	Trasposos por reclasificaciones	31.12.14
<b>Coste</b>					
Aplicaciones informáticas	2 551 895,86	129 411,76	(60 302,42)	197 243,31	2 818 248,51
Activos intangibles en curso	111 804,00	99 994,86	-	(197 243,31)	14 555,55
	<u>2 663 699,86</u>	<u>229 406,62</u>	<u>(60 302,42)</u>	<u>-</u>	<u>2 832 804,06</u>
<b>Amortización acumulada</b>					
Aplicaciones informáticas	(2 326 503,23)	(172 224,40)	60 302,42	-	(2 438 425,21)
	<u>(2 326 503,23)</u>	<u>(172 224,40)</u>	<u>60 302,42</u>	<u>-</u>	<u>(2 438 425,21)</u>
	<u>337 196,63</u>	<u>57 182,22</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>394 378,85</u>
Fondo de comercio (Notas 1 y 3.e)	<u>2 680 663,63</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2 680 663,63</u>
<b>Activo intangible neto</b>	<u>3 017 860,26</u>	<u>57 182,22</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>3 075 042,48</u>



0M0820063

CLASE 8ª

	Euros				
	31.12.12	Altas	Bajas	Traspasos por reclasificaciones	31.12.13
<b>Coste</b>					
Aplicaciones informáticas	2 544 204,58	45 427,21	(51 230,50)	13 494,57	2 551 895,86
Activos intangibles en curso	13 494,57	111 804,00	-	(13 494,57)	111 804,00
Patentes, licencias y marcas	1 892,93	-	( 1 892,93)	-	-
	<u>2 559 592,08</u>	<u>157 231,21</u>	<u>(53 123,43)</u>	<u>-</u>	<u>2 663 699,86</u>
<b>Amortización acumulada</b>					
Aplicaciones informáticas	(2 195 820,37)	(171 914,76)	41 231,90	-	(2 326 503,23)
Patentes, licencias y marcas	( 1 892,93)	-	1 892,93	-	-
	<u>(2 197 713,30)</u>	<u>(171 914,76)</u>	<u>43 124,83</u>	<u>-</u>	<u>(2 326 503,23)</u>
	<u>361 878,78</u>	<u>( 14 683,55)</u>	<u>( 9 998,60)</u>	<u>-</u>	<u>337 196,63</u>
Fondo de comercio (Notas 1 y 3.e)	2 680 663,63	-	-	-	2 680 663,63
Activo intangible neto	<u>3 042 542,41</u>	<u>( 14 683,55)</u>	<u>( 9 998,60)</u>	<u>-</u>	<u>3 017 860,26</u>

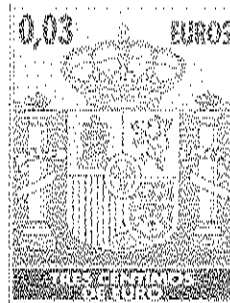
### 11. Deudas con intermediarios financieros y Deudas con particulares

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	241 688 600,21	68 622 493,06
Operaciones pendientes de liquidar Renta fija (Notas 6 y 17)	13 496 740,78	114 667 269,50
Otras operaciones pendientes de liquidar	992 069,64	1 062 902,97
Otros intermediarios financieros	680 355,47	241 090,25
Préstamos con entidades de crédito	608 630,00	468 710,00
Fianzas recibidas	80 754,21	33 000,50
Otros	5 880,81	6 942,95
	<u>257 553 031,12</u>	<u>185 102 409,23</u>

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

	Euros				
	Nominal	Precio cesión	Intereses devengados	Tipo interés	Vencimiento
<b>Al 31 de diciembre de 2014</b>					
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
	<u>202 352 000,00</u>	<u>241 687 258,05</u>	<u>1 342,16</u>		



OM0820064

CLASE B.º

	Euros				
	Nominal	Precio cesión	Intereses devengados	Tipo interés	Vencimiento
<b>Al 31 de diciembre de 2013</b>					
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>		

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 157.225,48 euros y por importe de 116.699,48 euros respectivamente (Nota 18).

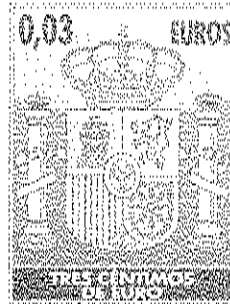
El detalle del epígrafe "Operaciones en renta fija por cuenta propia pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2014 clasificados por importe y por mercados de liquidación, es el siguiente:

	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	101 913,38	0,00%	17.04.2015
	<u>13 496 740,78</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:

	Euros	Tipo de Interés	Vencimiento
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.



OM0820065

## CLASE 8.º

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el detalle del epígrafe "Otras operaciones pendientes de liquidar" corresponde principalmente a operaciones pendientes de CIMD (Dubai), Ltd. las cuales han sido liquidadas durante el mes de enero de 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.

Al 31 de diciembre de 2014, el epígrafe "Otros intermediarios financieros" incluye comisiones a pagar por comercialización de los Fondos gestionados por el Grupo por importe de 215.684,09 euros, depósitos con intermediarios financieros por importe de 187.255,53 euros y otras comisiones por diversos conceptos de cuantía menor por importe de 277.415,85 euros.

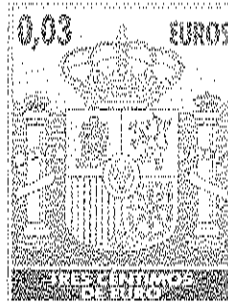
Asimismo, al 31 de diciembre de 2013 incluía comisiones a pagar por comercialización de los Fondos gestionados por el Grupo por importe de 117.289,01 euros y otras comisiones por diversos conceptos de cuantía menor por importe de 123.801,24 euros.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el detalle de "Fianzas recibidas" es el siguiente:

	Euros	
	2014	2013
Fianzas recibidas para operar en mercados energéticos	32 000,50	33 000,50
Fianzas por obras de mejoras en las nuevas oficinas	48 753,71	-
	<u>80 754,21</u>	<u>33 000,50</u>

El detalle del epígrafe "Deudas con particulares" al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

	Euros	
	2014	2013
Cesiones temporales de activos	4 852 103,13	2 676 993,10
Depósitos recibidos a corto plazo	2 911 566,97	775 569,79
Otros pasivos con particulares	111 298,91	195 954,47
	<u>7 874 969,01</u>	<u>3 648 517,36</u>



0M0820066

## CLASE 0.ª

El detalle del epígrafe "Cesiones temporales de activos" con particulares 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 del epígrafe "Cesiones temporales de activos" con particulares 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>		

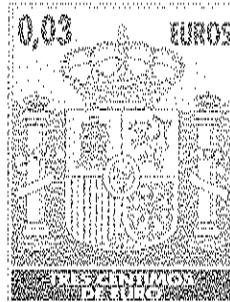
El detalle del epígrafe "Depósitos recibidos a corto plazo" recoge principalmente depósitos recibidos de clientes para realizar operaciones de futuros y de valores durante los ejercicios 2014 y 2013 por importe de 2.911.566,97 euros y por importe de 775.569,79 euros, respectivamente.

## 12. Pasivos fiscales y Resto de pasivos

El saldo registrado en el epígrafe de balance "Pasivos fiscales" al 31 de diciembre de 2014 y 2013, corresponde a saldos acreedores a favor de la Hacienda Pública en concepto de Retenciones e Impuestos por importe de 28.930,43 euros y por importe de 340.005,05 euros, respectivamente.

El saldo registrado en el epígrafe de balance "Resto de pasivos" al 31 de diciembre de 2014 y 2013 está formado por los siguientes importes:

	Euros	
	2014	2013
Acreedores, facturas pendientes de recibir	20 905 977,52	30 086 420,70
Remuneraciones pendientes de pago	12 146 571,36	11 297 725,33
Acreedores diversos	3 275 212,32	2 771 126,37
Administración Pública, acreedora	1 285 005,97	1 612 130,82
Ingresos anticipados	652 952,87	446 863,89
Otros impuestos	411 705,59	17 312,99
	<u>38 677 425,63</u>	<u>46 231 580,10</u>



0M0820067

## CLASE 6.ª

En el epígrafe “Acreedores, facturas pendientes de recibir” al 31 de diciembre de 2014 y 2013, se recogen principalmente, las provisiones de compra de energía a los parques eólicos, por importe de 19.542.846,03 euros y por importe de 28.192.279,07 euros, respectivamente, y las propias de la operativa de cada una de las sociedades del Grupo.

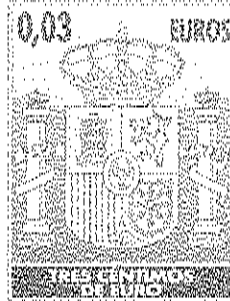
El epígrafe “Remuneraciones pendientes de pago” recoge al 31 de diciembre de 2014 y 2013, las gratificaciones pendientes de pago a los empleados, calculadas como un porcentaje del resultado consolidado del ejercicio y las provisiones por pagas extras.

El epígrafe “Acreedores diversos” incluye al 31 de diciembre de 2014 y 2013 saldos pendientes de pago a proveedores por importe de 3.275.212,32 euros y por importe de 2.771.126,37 euros, respectivamente.

El epígrafe “Administración Pública acreedora” incluye, al 31 de diciembre de 2014 y 2013 saldos a pagar en concepto de IRPF, IVA y Seguridad Social a cargo de la empresa.

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.



OM0820068

## CLASE 8.º

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	%
<b>Pagos realizados y pendientes de pago en la fecha de cierre del balance</b>				
Pagos del ejercicio dentro del plazo máximo legal	400 687 638,21	99,68%	386 213 734,81	99,95%
Resto	1 290 028,13	0,32%	195 415,76	0,05%
<b>Total pagos del ejercicio</b>	<b>401 977 666,34</b>	<b>100,00%</b>	<b>386 409 150,57</b>	<b>100,00%</b>
Plazo medio de pago excedidos (Días)	23,14		75,05	
Saldo pendiente de pago al cierre que sobrepase el plazo máximo legal	269 546,61		142 040,35	

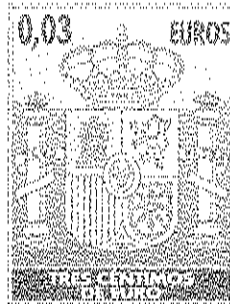
## 13. Provisiones

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el saldo registrado en el epígrafe "Provisiones" incluye un importe de 480.650,44 euros y un importe de 362.500,00 euros con el objeto de cubrir riesgos operativos existentes en el Grupo, específicamente en CIMD, S.A. al 31 de diciembre de 2014 y en CIMD, S.A., CIMD, S.V., S.A., Intermoney, S.A. e Intermoney Valores, S.V., S.A. al 31 de diciembre de 2013.

## 14. Fondos Propios

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

	Euros				
	31.12.13	Distribución resultados 2013	Otros movimientos	Resultado del ejercicio	31.12.14
Capital suscrito (Nota 1)	2 167 350,24	-	(148 693,41)	-	2 018 656,83
Prima de emisión de acciones	3 555 844,89	-	-	-	3 555 844,89
Acciones propias	( 2 912 641,59)	-	2 912 641,59	-	-
	<b>2 810 553,54</b>	-	<b>2 763 948,18</b>	-	<b>5 574 501,72</b>
Reserva legal	465 414,40	-	-	-	465 414,40
Reservas voluntarias	16 155 717,03	124 515,99	( 537 951,90)	-	15 742 281,12
Reservas sociedades consolidadas	17 388 131,66	2 901 179,32	-	-	20 289 310,98
Reservas para acciones propias	2 912 641,59	-	(2 912 641,59)	-	-
	<b>36 921 904,68</b>	<b>3 025 695,31</b>	<b>(3 450 593,49)</b>	-	<b>36 497 006,50</b>
Ajustes por valoración	( 230 845,63)	66 247,46	1 232 288,17	-	1 067 690,00
Resultado del ejercicio	11 416 742,77	(11 416 742,77)	-	16 030 092,57	16 030 092,57
	<b>50 918 355,36</b>	<b>( 8 324 800,00)</b>	<b>545 642,86</b>	<b>16 030 092,57</b>	<b>59 169 290,79</b>
Dividendo		8 324 800,00			



OM0820069

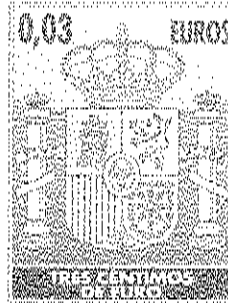
## CLASE B.º

	Euros				
	31.12.12	Distribución resultados 2012	Otros movimientos	Resultado del ejercicio	31.12.13
Capital suscrito	2 167 350,24	-	-	-	2 167 350,24
Prima de emisión de acciones	3 555 844,89	-	-	-	3 555 844,89
Acciones propias	(4 615 060,37)	-	1 702 418,78	-	(2 912 641,59)
	<u>1 108 134,76</u>	-	<u>1 702 418,78</u>	-	<u>2 810 553,94</u>
Otros instrumentos de capital	144 036,35	-	(144 036,35)	-	-
Reserva legal	465 414,40	-	-	-	465 414,40
Reservas voluntarias	13 445 222,31	893 518,89	1 816 975,83	-	16 155 717,03
Reservas sociedades consolidadas	15 871 978,11	1 562 193,05	( 46 039,50)	-	17 388 131,66
Reservas para acciones propias	4 615 060,37	-	(1 702 418,78)	-	2 912 641,59
	<u>34 397 675,19</u>	<u>2 455 711,94</u>	<u>68 517,55</u>	-	<u>36 921 904,68</u>
Ajustes por valoración	-	-	( 230 845,63)	-	(230 845,63)
Resultado del ejercicio	9 710 291,94	(9 710 291,94)	-	11 416 742,77	11 416 742,77
	<u>45 360 138,24</u>	<u>(7 254 580,00)</u>	<u>1 396 054,35</u>	<u>11 416 742,77</u>	<u>50 918 355,36</u>
Dividendo		7 254 580,00			

Con fecha 29 de abril de 2014 la Junta General de Accionistas de CIMD, S.A. aprobó la reducción de su capital social por importe de 148.693,41 euros mediante la amortización de 24.741 acciones propias, quedando el capital social representado por 335.883 acciones de valor nominal de 6,01 euros por acción.

Al 31 de diciembre de 2014, el capital social de CIMD, S.A. está dividido en un total de 335.883 acciones, de 6,01 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, de las cuales 263.759 acciones son de la Clase A y 72.124 acciones son de la Clase B (esta últimas pertenecen exclusivamente a ICAP Holdings Limited al 31 de diciembre de 2014 y 2013).

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



0M0820070

CLASE B.º

El detalle de accionistas que poseen una participación superior al 5% al 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

Titular	2014	
	Nº acciones	Porcentaje de participación
ICAP Holdings Limited	72 124	21,4730%
Cajas Rurales Unidas, S.C.C	32 912	9,7987%
Len Investment, S.L.	32 744	9,7486%
BBVA, S.A.	30 996	9,2282%
Crédito Agrícola S.G.P.S., S.A.	29 040	8,6459%
Consejeros, empleados y otros	25 058	7,4603%
Inmobiliaria Viagracia, S.A.	19 586	5,8312%
Desarrollos Bunpel, S.A.	19 497	5,8047%
Ibercaja Banco, S.A.	19 361	5,7642%
Iñigo Trincado Boville	18 311	5,4516%
Jorge Ortega de la Cruz	18 127	5,3968%
Javier de la Parte Rodríguez	18 127	5,3968%

#### Reserva legal

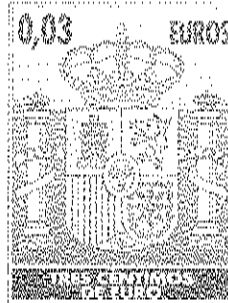
La reserva legal ha sido dotada de conformidad con el Artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance, al menos, el 20% del capital social. Esta reserva no puede ser distribuida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

#### Remuneraciones al personal basadas en instrumentos de capital (Otros instrumentos de capital)

La Sociedad Matriz del Grupo mantuvo acuerdos de remuneración basados en instrumentos de capital exclusivamente para Directivos del Grupo.

En el Consejo de Administración de CIMD, S.A. del 27 de marzo de 2008 se aprobó el desarrollo de la política retributiva del Grupo, en el que se estableció un Programa para premiar, fidelizar y estimular la vinculación y continuidad de cierto número de Directivos del Grupo CIMD.

El Programa se articuló mediante la transmisión, a los Directivos incluidos en el programa, de una opción de compra sobre un determinado número de acciones ordinarias (Clase A) de la Sociedad Dominante. Las opciones tienen carácter individual, siendo intransmisibles y no negociables. Cada opción es ejecutable en cuatro tramos independientes, por un número predeterminado individualmente de acciones y en una fecha de vencimiento concreta para cada uno de los tramos.



0M0820071

CLASE 8.ª

Las opciones establecidas en dicho Programa, se han determinado por las siguientes cantidades y fechas de vencimiento:

Fecha de vencimiento	Nº acciones
16 de octubre de 2010	
01 de junio de 2011	6 305
01 de junio de 2012	6 305
01 de junio de 2013	6 305

Para el precio de ejercicio de las opciones concedidas se ha determinado un 25% de descuento sobre el valor de las acciones de la Sociedad Matriz del Grupo. El periodo de ejercicio se extiende a los dos meses siguientes a la fecha de ejercicio. El vencimiento del Programa será dos meses después de la fecha de ejecución establecida para el último tramo.

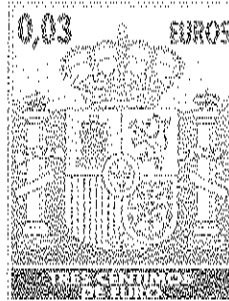
La Sociedad Matriz del Grupo reconoce los servicios de los empleados recibidos a cambio de la concesión de la opción como un gasto en el momento de su obtención (Nota 22) con el correspondiente incremento en el patrimonio neto.

El movimiento de las reservas por opciones sobre acciones durante el ejercicio 2013 fue el siguiente:

	Euros
	2013
Saldo inicial	
Dotaciones en el ejercicio (Nota 22)	222 585,91
Recuperaciones por opciones sobre acciones no ejercidas durante el ejercicio	21 732,84
Recuperaciones por opciones sobre acciones ejercidas durante el ejercicio	(114 506,25)
Saldo final	(129 812,50)

El movimiento por acciones de las opciones devengadas y no ejercidas al 31 de diciembre de 2013, fue el siguiente:

	Nº acciones			
	31.12.12	Adiciones	Opciones ejercidas	Opciones no ejercidas
				31.12.13
Opciones sobre acciones	5 743	562	(3 350)	(2 955)
	5 743	562	(3 350)	(2 955)



0M0820072

CLASE 8.ª

Acciones propias

Durante el ejercicio 2014 el movimiento de las acciones propias es el siguiente:

Fecha	Acciones transmitidas		Amortización acciones propias	Precio (euros)	Euros Importe
	Compra/en autocartera	Venta			
Saldo inicial	24 471	-	-	119,02	2 912 641,59
enero - 2014	270	-	-	142,00	38 340,00
abril - 2014 (Nota 1)	-	-	(24 741)	119,27	(2 950 981,59)
junio - 2014	360	-	-	130,00	46 800,00
diciembre - 2014	25 585	-	-	188,68	4 827 377,80
diciembre - 2014	-	(18 127)	-	151,75	(2 750 772,25)
diciembre - 2014	-	( 7 818)	-	188,68	(1 475 100,24)
	50 686	(25 945)	(24 741)		

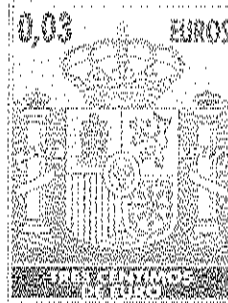
Durante el ejercicio 2013 el movimiento de las acciones propias es el siguiente:

Fecha	Acciones transmitidas		Precio (euros)	Euros Importe
	Compra/en autocartera	Venta		
Saldo inicial	38 779	-	-	-
marzo - 2013	-	(14 308)	118,98	(1 702 365,84)
junio - 2013	3 350	-	155,00	519 250,00
junio - 2013	-	( 3 350)	116,25	( 389 437,50)
	42 129	(17 658)		
		24 471		

Ejercicio 2014

Con fecha 28 de enero de 2014, la Sociedad adquirió un total de 270 acciones propias de la Clase A a un precio de venta de 142,00 euros por acción.

Con fecha 29 de abril de 2014, la Junta General de Accionistas aprobó la reducción de capital mediante la amortización de 24.741 acciones propias a un precio de 119,27 euros por acción, produciéndose una reducción de capital social por importe de 148.693,41 euros. Dicho acuerdo fue ejecutado con fecha 23 de julio de 2014.



0M0820073

**CLASE B.º**

Con fecha 26 de junio de 2014, la Sociedad adquirió un total de 360 acciones propias de la Clase A a un precio de venta de 130,00 euros por acción.

Con fecha 12 de diciembre de 2014, la Sociedad adquirió 25.585 acciones propias de la Clase A a un precio de adquisición de 188,68 euros por acción.

Con fecha 29 de diciembre de 2014, accionistas de la Sociedad adquirieron un total de 18.127 acciones propias de la Clase A a un precio de venta de 151,75 euros por acción.

Con fecha 30 de diciembre de 2014, accionistas de la Sociedad adquirieron un total de 7.818 acciones propias de la Clase A a un precio de adquisición de 188,68 euros por acción.

Producto de las operaciones ocurridas a partir del 26 de junio de 2014, la Sociedad presenta una minoración de las reservas voluntarias por importe de 537.951,90 euros.

**Ejercicio 2013**

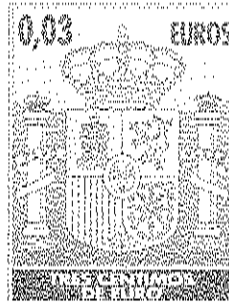
Con fecha 22 de marzo de 2013, accionistas de la Sociedad Matriz del Grupo adquirieron un total de 14.308 acciones propias de la Clase A en autocartera a un precio de venta de 118,98 euros por acción.

Con fecha 4 de junio de 2013, la Sociedad Matriz del Grupo adquirió 3.350 acciones propias de la Clase A, a un precio de adquisición de 155,00 euros por acción.

Con fecha 14 de junio de 2013, los empleados de las Sociedades del Grupo adquirieron 3.350 acciones que se mantenían en autocartera. Producto de las 2.995 acciones no adquiridas se generó un beneficio sobre las reservas por opciones sobre acciones de 115 miles de euros, habiéndose registrado en el epígrafe "Reservas voluntarias".

El movimiento de la cuenta de "Reservas para acciones propias" durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013 ha sido el siguiente:

	<b>Euros</b>			
	<b>31.12.13</b>	<b>Aumentos</b>	<b>Disminuciones</b>	<b>31.12.14</b>
Reserva para acciones propias	2 912 641,59	4 912 517,80	(7 825 159,39)	-
	<u>2 912 641,59</u>	<u>4 912 517,80</u>	<u>(7 825 159,39)</u>	<u>-</u>



0M0820074

CLASE 8.ª

	Euros			
	31.12.12	Aumentos	Disminuciones	31.12.13
Reserva para acciones propias	4 615 060,37	519 250,00	(2 221 668,78)	2 912 641,59
	<u>4 615 060,37</u>	<u>519 250,00</u>	<u>(2 221 668,78)</u>	<u>2 912 641,59</u>

Intereses minoritarios

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

	Euros	
	2014	2013
Capital social	300 010,00	300 010,00
Reservas y resultados de ejercicios anteriores	412 725,80	393 631,83
Resultado del ejercicio	239 337,30	349 094,02
Dividendo a cuenta del ejercicio corriente	(210 000,00)	(240 000,00)
	<u>742 073,10</u>	<u>802 735,85</u>

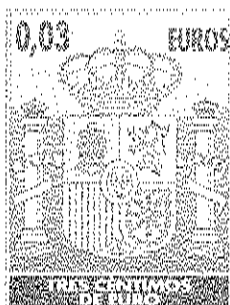
El capital social de socios externos al 31 de diciembre de 2014 y 2013 está representado por la participación del 30,001% del capital social de la filial Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A., cuyo capital social está representado por 100.000 acciones nominativas de 10 euros de valor nominal cada una.

Beneficio por acción

## i. Beneficio básico por acción

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

	Euros	
	2014	2013
Resultado neto atribuido al Grupo	16 269 429,87	11 765 836,79
Número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación	335 073	333 172
Beneficio básico por acción	<u>48,55</u>	<u>35,31</u>



0M0820075

CLASE B<sup>a</sup>

Al 31 de diciembre de 2014 el beneficio por acción de las Acciones Clase A es igual a 44,91 euros (30,39 euros por acción al 31 de diciembre de 2013).

Asimismo, al 31 de diciembre de 2014 el beneficio por acción de las Acciones Clase B es igual a 61,46 euros (41,58 euros por acción al 31 de diciembre de 2013).

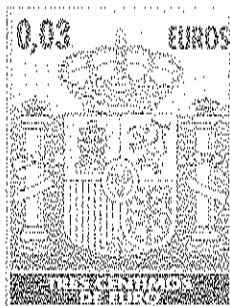
ii. Beneficio diluido por acción

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

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

	Euros	
	2014	2013
Resultado neto atribuido al Grupo	16 269 429,87	11 765 836,79
Número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación	335 073	333 172
Ajustes para: emisiones para opciones sobre acciones	-	-
Número medio ponderado de acciones ordinarias a efectos del beneficio diluido por acción	335 073	333 172
Beneficio diluido por acción	48,55	35,31

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los beneficios diluidos por acción son iguales a los beneficios básicos por acción al no existir emisiones de acciones revocables o deuda subordinada.



OM0820076

CLASE B<sup>1</sup>

### Reservas en sociedades consolidadas

El desglose de esta reserva por sociedades al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

Sociedad	Euros	
	2014	2013
Intermoney Valores, S.V., S.A.	9 374 224,40	9 273 058,04
CIMD S.A. (Sociedad Matriz)	5 024 616,96	2 983 042,68
CIMD, S.V., S.A.	2 602 651,29	2 528 883,46
Wind to Market, S.A.	2 710 739,37	2 465 333,00
CIMD (Dubai), Ltd	2 762 743,49	1 749 428,60
Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A.	963 053,20	918 507,67
Intermoney Valora Consulting, S.A.	( 85 270,55)	( 17 588,64)
Intermoney, S.A.	( 651 315,66)	( 251 356,05)
IM Brasil Consultores, S.A.	( 2 232,76)	-
Intermoney Gestión, S.G.I.I.C., S.A.	( 2 409 899,03)	( 2 261 177,10)
	<u>20 289 310,71</u>	<u>17 388 131,66</u>

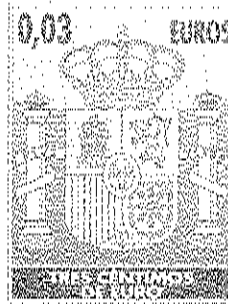
### Recursos propios mínimos

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

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

Además del ya exigido cumplimiento de los requerimientos de solvencia a nivel individual aplicable a las sociedades dependientes CIMD, S.V., S.A. e Intermoney Valores, S.V., S.A., las nuevas normas incorporan el cumplimiento de los requerimientos a nivel consolidado.

Al 31 de diciembre de 2014, los recursos propios de nivel 1 ordinario computables del Grupo exceden de los requerimientos mínimos exigidos por la citada normativa en 32.171 miles de euros (23.295 miles de euros al 31 de diciembre de 2013), mientras que a nivel individual el superávit de recursos propios de nivel 1 ordinario computables al 31 de diciembre de 2014 de CIMD, S.V., S.A. e Intermoney Valores, S.V., S.A., ascienden a 4.214 miles de euros y a 18.410 miles de euros respectivamente (2.644 miles de euros y a 15.756 miles de euros respectivamente, al 31 de diciembre de 2013).



0M0820077

CLASE 8.ª

### Ajustes por Valoración

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Sociedad Matriz del Grupo incluye en el epígrafe "Ajustes por Valoración – Diferencias de cambio" un importe positivo de 1.067.690,00 euros y un importe negativo de 230.845,63 euros, respectivamente, por las diferencias de cambio originadas en el proceso de consolidación de los estados financieros de CIMD (Dubai), Ltd. e IM Brasil Consultores, S.A. (para el ejercicio 2014) (Nota 3.m).

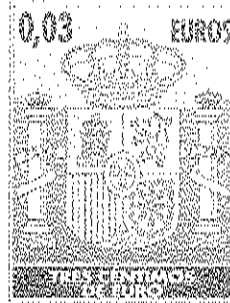
### 15. Propuesta de aplicación de resultados

La propuesta de distribución de los resultados para CIMD, S.A., obtenidos en el ejercicio 2014 que el Consejo de Administración propone para su aprobación a la Junta General de Accionistas y la propuesta del ejercicio 2013 aprobada por la Junta General de Accionistas se detalla a continuación:

	Euros	
	2014	2013
Base de reparto		
Beneficios del ejercicio	15 316 174,10	8 449 315,99
Distribución		
A reservas voluntarias	2 811 341,10	124 515,99
A dividendos	12 504 833,00	8 324 800,00
	15 316 174,10	8 449 315,99

### 16. Situación fiscal

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



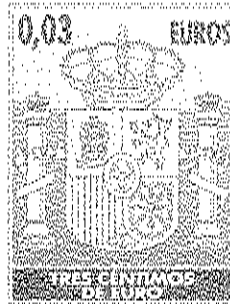
0M0820078

## CLASE 8.ª

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

	Euros	
	2014	2013
Resultado contable suma de las Sociedades individuales antes de impuestos (*)	19 591 784,81	14 991 788,03
Diferencias permanentes	(14 406 233,88)	( 5 354 460,87)
Donaciones	160 500,00	234 100,00
Sanciones	( 6 078,74)	13 666,24
Seguro de jubilación	19 230,85	12 290,36
Retenciones dividendos	51 229,00	57 462,00
Retribución en instrumentos de patrimonio	-	( 107 998,33)
Amortización	76 297,76	95 939,83
Provisiones	406 771,04	362 500,00
Provisión Intermoney Gestión S.G.I.I.C., S.A.	(21 535,44)	( 21 535,44)
Deterioro participadas	263 293,59	609 687,87
Preferentes	-	( 61 448,06)
Otros ajustes	( 173 860,95)	-
Exenciones	(15 182 080,99)	( 6 549 125,34)
	<u>5 185 550,93</u>	<u>9 637 327,16</u>
Ajustes de consolidación	( 3 200 082,00)	( 5 000 000,00)
Resultado fiscal consolidado antes de impuestos (*)	<u>1 985 468,93</u>	<u>4 637 327,16</u>
Bases imponibles positivas (resultado fiscal)	<u>1 985 468,93</u>	<u>4 637 327,16</u>
Cuota 30 %	<u>595 640,68</u>	<u>1 391 198,15</u>
Deducciones por doble imposición	( 280 418,39)	( 225 459,60)
Deducciones por formación del personal	-	-
Deducciones por donaciones	(56 175,00)	( 81 935,00)
Cuota íntegra	<u>259 047,29</u>	<u>1 083 803,55</u>
Gasto por Impuesto de Sociedades de Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A. e Intermoney Valores, S.V.- Sucursal em Portugal (no incluidas en el régimen de consolidación fiscal)	<u>350 661,91</u>	<u>655 445,77</u>
Total Impuesto de Sociedades	<u>609 709,20</u>	<u>1 739 249,32</u>

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



OM0820079

CLASE 8.ª

El detalle del gasto por Impuesto de Sociedades atribuible a las sociedades que no tributan de forma consolidada al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

	Euros	
	2014	2013
Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A.	348 386,87	500 591,46
Intermoney Valores, S.V. – Sucursal em Portugal	2 275,04	154 854,41
Impuesto de Sociedades	350 661,91	655 445,87

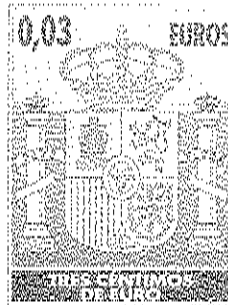
Las sociedades CIMD, S.A., CIMD, S.V., S.A. Intermoney Valores, S.V., S.A. y Wind to Market, S.A. tienen abiertos a inspección los cuatro últimos ejercicios para todos los impuestos que les son aplicables.

Las sociedades Intermoney, S.A., Intermoney Gestión, S.G.I.I.C., S.A., Intermoney Titulización S.G.F.T., S.A. e Intermoney Valora Consulting, S.A. tienen abiertos a inspección los cinco últimos ejercicios para todos los impuestos que les son aplicables.

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

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

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



0M0820080

CLASE 8ª

**17. 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
Avales y garantías concedidas		
Colateral – Euroclear	15 058 723,69	3 200 000,00
Fianzas constituidas ante Sociedad Compensación y Liquidación de Valores	3 700 000,00	3 060 000,00
Colateral – RBC	3 263 000,00	3 800 000,00
Fianzas constituidas ante MEFF	1 000 000,00	1 000 000,00
Otras garantías ante Intermediarios para operar en el mercado	966 550,00	1 162 878,05
	<u>225 577,44</u>	<u>145 071,11</u>
	<u>24 213 851,13</u>	<u>12 367 949,16</u>

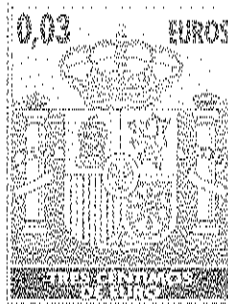
El valor nominal de los futuros contratados por las Sociedades del Grupo al 31 de diciembre de 2014 y 2013 por importe de 2.631.720,00 euros y por importe de 5.027.848,80 euros se encuentra registrado en la rúbrica "Derivados financieros" dentro de las Cuentas de Riesgo y Compromiso del balance de situación consolidado.

La composición del epígrafe "Otras cuentas de riesgo y compromiso" al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es la siguiente:

	Euros	
	2014	2013
Operaciones pendientes de liquidar por ventas de valores de renta fija (Nota 7)	13 497 772,55	114 735 144,05
Operaciones pendientes de liquidar por compras de valores de renta fija (Nota 11)	<u>13 496 740,78</u>	<u>114 667 269,50</u>
	<u>26 994 513,33</u>	<u>229 402 413,55</u>

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	267 868 416,76
Títulos de terceros en la Central de Anotaciones	246 539 337,26	71 473 821,97
Renta fija (cuenta propia)	<u>72 871,53</u>	<u>255 082,38</u>
	<u>11 208 777 354,18</u>	<u>15 786 276 659,41</u>



0M0820081

## CLASE 8.ª

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

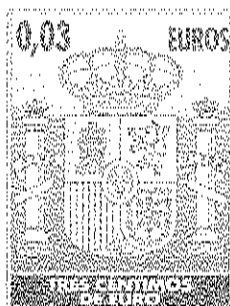
	Euros	
	2014	2013
Valores de renta fija	12 997 494,57	21 313 607,75
Acciones	12 714 787,13	11 744 972,30
Fondos nacionales y extranjeros	10 501 955,85	2 554 259,61
Adquisiciones temporales de activos con pacto de recompra	2 672 950,82	819 797,03
Efectivo en intermediarios financieros	1 775 514,31	228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

El detalle del número de clientes y el total de sus patrimonios gestionados por la Sociedad Intermoney Valores, Sociedad de Valores, S.A., 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
	<u>42</u>	<u>40 662 702,68</u>	<u>36</u>	<u>36 660 656,36</u>

La composición del epígrafe "Otras cuentas de orden" al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es la 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
	<u>66 756 842,12</u>	<u>73 127 508,02</u>



OM0820082

CLASE 8.ª

## 18. Margen de intereses

El detalle del epígrafe "Intereses y rendimientos asimilados" y "Intereses y cargas asimiladas" al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

	Euros	
	2014	2013
<b>Intereses y rendimientos asimilados</b>		
Cuentas corrientes (Nota 7)	543 302,89	700 518,29
Adquisiciones temporales de activo (Nota 7)	281 903,98	274 467,15
Imposiciones a plazo fijo (Nota 7)	158 366,31	117 183,27
Otros Intereses y rendimientos	100 998,15	306 676,97
	2 034,45	2 190,90
<b>Intereses y cargas asimiladas</b>	(298 441,81)	(202 276,56)
Cesiones temporales de activos (Nota 11)	(157 225,48)	(116 699,48)
Avales	( 72 469,95)	( 62 323,23)
Otros gastos financieros	( 68 746,38)	( 23 253,85)
	244 861,08	498 241,73

## 19. Comisiones percibidas

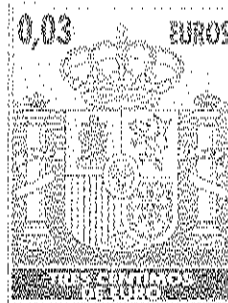
El detalle del epígrafe "Comisiones percibidas" al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

	Euros	
	2014	2013
Ingresos por las actividades propias de las sociedades del Grupo	71 665 105,56	52 682 913,76
Ingresos por la compra - venta de energía eléctrica	1 950 759,84	2 309 651,45
Descuentos por volumen de transacciones realizadas	( 55 322,67)	( 74 059,96)
	73 560 542,73	54 918 505,25

El detalle de los ingresos por la compra – venta de energía eléctrica a través de la filial Wind to Market, S.A. al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

	Euros	
	2014	2013
Ventas de energía eléctrica	359 118 792,21	423 101 042,51
Compras de energía eléctrica	(357 168 032,37)	(420 791 391,06)
	1 950 759,84	2 309 651,45

Como se comenta en la nota 1, el Grupo se encuentra radicado en España, Portugal, Brasil y en los Emiratos Árabes Unidos (Dubái).



OM0820083

CLASE 8.ª

Los ingresos por comisiones percibidas por áreas geográficas a 31 de Diciembre de 2014 y 2013 son los siguientes:

	Euros	
	2014	2013
Emiratos Árabes Unidos (Dubái)	37 492 405,68	19 462 565,64
Unión Europea	36 036 838,62	35 455 939,61
Brasil	31 298,43	-
	<u>73 560 542,73</u>	<u>54 918 505,25</u>

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

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

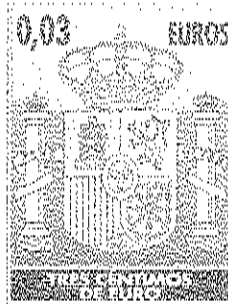
	Euros	
	2014	2013
Gastos por comisiones de tramitación de órdenes	3 582 697,94	2 917 004,93
Gastos por liquidación de operaciones realizadas	805 266,96	798 399,70
Incidencias Operativas	177 680,11	100 681,73
	<u>4 565 645,01</u>	<u>3 816 086,36</u>

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

Mercado de negociación	2014		2013	
	Número de casos	Euros	Número de casos	Euros
Instrumentos derivados	23	9 731,43	23	7 181,03
Renta fija	9	27 132,14	12	38 213,00
Renta variable	981	139 652,54	586	55 287,70
Depósito	1	1 164,00	-	-
	<u>1 014</u>	<u>177 680,11</u>	<u>621</u>	<u>100 681,73</u>

Las diferencias de cambio provenientes de las transacciones realizadas ascienden a una pérdida de 1.051.064,80 euros al 31 de diciembre de 2014 y a un beneficio de 257.094,78 euros al 31 de diciembre de 2013 por dicho concepto.

El epígrafe "Otras cargas de explotación" al 31 de diciembre de 2014 y 2013 incluye principalmente gastos por aportaciones al Fondo de General de Garantías de Inversiones así como tasas pagadas a la C.N.M.V., por importe total de 130.239,52 euros y por importe de 154.693,87 euros.



OM0820084

CLASE 8.º

## 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 – Adquisiciones temporales de activo (Nota 6)	8 027 353,87	9 900 014,88
Operativa compraventa de instrumentos de capital (Nota 6)	77 494,93	606 668,77
Operativa de compraventa de renta fija – Instrumentos negociables (Nota 6)	40 753,85	21 000,00
Operativa compraventa Exchange Trade – Fund (Nota 6)	29 789,19	138 967,35
Otros	8 461,47	27 181,71
Operativa compraventa de derivados de negociación	( 104 693,41)	( 516 707,60)
	<u>8 079 159,90</u>	<u>10 177 125,11</u>

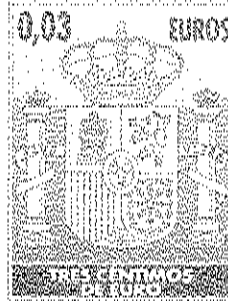
## 22. Gastos de personal

El detalle del epígrafe “Gastos de personal” al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

	Euros	
	2014	2013
Sueldos y gratificaciones	42 197 345,62	30 778 393,16
Cuotas a la Seguridad Social	3 187 306,97	3 003 526,11
Indemnizaciones por despidos	1 003 704,81	1 251 411,60
Otros gastos de personal	266 387,21	852 051,10
Retribuciones a los empleados basadas en instrumentos de capital (Nota 14)	-	21 732,84
<b>Total</b>	<u>46 654 744,61</u>	<u>35 907 114,81</u>

El número medio de personas empleadas en el Grupo durante los ejercicios 2014 y 2013 distribuido por categorías ha sido el siguiente:

	2014			2013		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Directivos	15	4	19	15	4	19
Técnicos y administrativos	174	96	270	171	93	264
	<u>189</u>	<u>100</u>	<u>289</u>	<u>186</u>	<u>97</u>	<u>283</u>



0M0820085

CLASE 8.ª

El número medio de personas empleadas en el curso de los ejercicios 2014 y 2013 por las Sociedades incluidas en la consolidación, con discapacidad mayor o igual al 33% por categoría es el siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Titulados, técnicos y administrativos	3	3
<b>Total</b>	<b><u>3</u></b>	<b><u>3</u></b>

### 23. Gastos generales

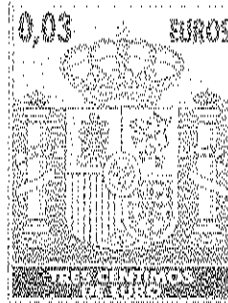
El detalle del epígrafe "Gastos generales" al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

	<u>2014</u>	<u>Euros</u> <u>2013</u>
Comunicaciones	3 832 997,25	3 905 328,16
Otros servicios de profesionales independientes	2 676 386,31	2 259 470,64
Alquileres de inmuebles e instalaciones	1 820 322,46	2 143 866,07
Representación y desplazamiento	1 327 049,42	1 490 086,33
Otros servicios	767 825,19	404 252,23
Conservación y reparación	510 316,32	610 664,43
Donaciones y sanciones	259 795,58	252 901,10
Suministros	145 160,22	195 708,68
Seguros	144 814,41	154 965,86
Servicios bancarios	126 930,13	139 250,31
Tributos	112 039,63	444 352,72
Publicidad y propaganda	80 417,04	89 502,85
<b>Total</b>	<b><u>11 804 053,96</u></b>	<b><u>12 090 349,38</u></b>

### 24. Otras informaciones

Los miembros del Consejo de Administración de las diferentes Compañías del Grupo no han percibido cantidad alguna por el hecho de pertenecer al mismo. No obstante, los miembros del órgano de administración y el personal de alta dirección de las sociedades del Grupo han devengado en concepto de sueldos o remuneraciones durante los ejercicios 2014 y 2013 un importe de 5.932 miles de euros y 5.498 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.



OM0820086

CLASE 8.ª

Los honorarios de los auditores externos correspondientes a la auditoría de la Sociedad Matriz del Grupo y sus Sociedades Dependientes para los ejercicios 2014 y 2013 han ascendido a 150 miles de euros y a 146 miles de euros, respectivamente. Asimismo, los honorarios devengados durante los ejercicios 2014 y 2013 por otros servicios prestados al Grupo ascendieron a 102 miles de euros y 22 miles de euros, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2014 el Consejo de Administración de la Sociedad Matriz del Grupo está formado por 8 hombres y 1 mujer.

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

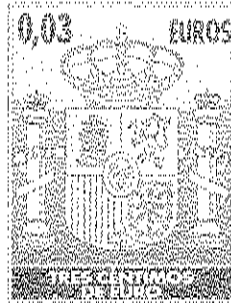
La Sociedad Matriz del Grupo y sus Sociedades Dependientes han adoptado las medidas oportunas en relación con la protección y mejora del medioambiente y la minimización, en su caso, del impacto medioambiental, cumpliendo la normativa vigente al respecto. Durante los ejercicios 2014 y 2013, la Sociedad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

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

Al 31 de diciembre de 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 para los ejercicios 2014 y 2013, de ningún cliente del Grupo.



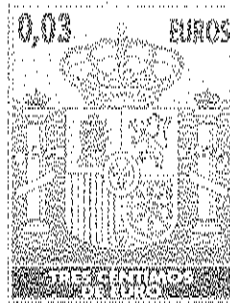
0M0820087

CLASE 9.ª

## 26. Hechos posteriores

Tal y como se menciona en la Nota 1, con fecha 12 de febrero de 2015, la C.N.M.V. inició un proceso de inspección a la sociedad Intermoney Gestión, S.G.I.I.C, S.A. y a las instituciones que gestiona con fecha de referencia 31 de diciembre de 2014, el cual se encuentra en proceso a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas.

Tal y como se menciona en la Nota 1, y al objeto de reestablecer el equilibrio patrimonial de la sociedad Intermoney, S.A., con fecha 26 de enero de 2015 la Junta General de Accionistas de la Sociedad aprobó una aportación dineraria por importe de 500 miles de euros con cargo a la cuenta "Aportaciones de Socios o propietarios" del Patrimonio neto, así como también la aprobación de las compensaciones de los "Resultados de ejercicios anteriores".



OM0820088

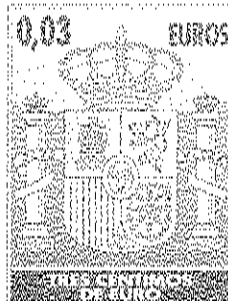
CLASE B.ª

## ANEXO I

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

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 y 2013  
(Expresados en miles de euros)

Activo	2014	2013
<b>Activo no corriente</b>	<b>21 572</b>	<b>21 383</b>
Inmovilizado intangible	32	91
Inmovilizado material	588	275
Inversiones en empresas del Grupo a largo plazo	20 812	20 765
Instrumentos de patrimonio	20 812	20 765
Inversiones financieras a largo plazo	111	252
Créditos a terceros	-	-
Otros activos financieros	111	252
Activo por impuesto diferido	29	-
<b>Activo corriente</b>	<b>18 896</b>	<b>12 384</b>
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	1 547	439
Deudores varios	29	1
Personal	62	2
Otros créditos con las Administraciones Públicas	1 456	436
Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a corto plazo	3 467	969
Créditos a empresas	300	-
Otros activos financieros	3 167	969
Inversiones financieras a corto plazo	3 509	9 082
Instrumentos de patrimonio	2 009	1 987
Derivados	-	60
Otros activos financieros	1 500	7 035
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	10 347	1 876
Periodificaciones a corto plazo	26	18
<b>Total activo</b>	<b>40 468</b>	<b>33 767</b>



OM0820089

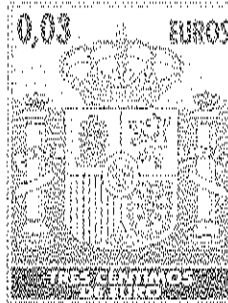
CLASE 8.º

## ANEXO I

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

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 y 2013  
(Expresados en miles de euros)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<b>Fondos propios</b>		
Capital	37 098	30 794
Prima de emisión	2 018	2 167
Reservas	3 556	3 556
(Acciones y participaciones en patrimonio propias)	16 208	19 534
Resultado del ejercicio	-	( 2 913)
Otros instrumentos de patrimonio neto	15 316	8 450
	-	-
<b>Pasivo no corriente</b>	-	-
<b>Pasivo corriente</b>	<u>3 370</u>	<u>2 973</u>
Provisiones a corto plazo	481	157
Deudas a corto plazo	49	-
Otros pasivos financieros	49	-
Deudas con empresas del Grupo a corto plazo	573	165
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	2 260	2 642
Acreedores varios	145	163
Personal (remuneraciones pendientes de pago)	1 884	2 305
Administraciones Públicas	231	174
Periodificaciones a corto plazo	7	9
<b>Total fondos propios y pasivo</b>	<u>40 468</u>	<u>33 767</u>



0M0820090

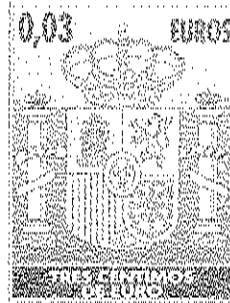
CLASE 8ª

## ANEXO I

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

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<b>Operaciones continuadas</b>		
Importe neto de la cifra de negocios	3 804	2 433
<b>Gastos de personal</b>		
Sueldos salarios y asimilados	<u>( 3 768)</u>	<u>( 3 858)</u>
Cargas sociales	( 385)	( 3 471)
	( 383)	( 397)
<b>Otros gastos de explotación</b>		
Servicios exteriores	<u>( 3 942)</u>	<u>( 2 746)</u>
Tributos	( 3 964)	( 2 745)
	22	( 1)
<b>Amortización del inmovilizado</b>	( 156)	( 188)
<b>Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado</b>	( 329)	( 1)
<b>Otros resultados</b>	( 13)	29
<b>Resultado de explotación</b>	<u>( 4 404)</u>	<u>( 4 341)</u>
<b>Ingresos financieros</b>	<u>19 319</u>	<u>12 009</u>
<b>De participaciones en instrumentos de patrimonio</b>		
De empresas del Grupo	<u>19 276</u>	<u>11 942</u>
De terceros	19 276	11 942
	-	-
<b>De valores negociables y otros instrumentos financieros</b>		
De empresas del Grupo	<u>43</u>	<u>67</u>
De terceros	43	67
	-	-
<b>Gastos financieros</b>		
Por deudas con empresas del Grupo	<u>( 18)</u>	<u>( 162)</u>
Por deudas con terceros	-	( 56)
	( 18)	( 106)
<b>Variación de valor razonable en instrumentos financieros</b>	22	134
<b>Diferencias de cambio</b>	( 811)	222
<b>Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros</b>	<u>( 263)</u>	<u>( 610)</u>
<b>Resultados financieros</b>	<u>18 249</u>	<u>11 593</u>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<u>13 845</u>	<u>7 252</u>
<b>Impuesto sobre beneficios</b>	<u>1 471</u>	<u>1 198</u>
<b>Resultado del ejercicio</b>	<u>15 316</u>	<u>8 450</u>



OM0820091

CLASE B.º

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

### **INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2014**

El ejercicio 2014 ha sido positivo para las empresas participadas por CIMD, S.A especializadas en la Intermediación Institucional en los Mercados Monetarios y de Renta Fija, especialmente por la consolidación de los esfuerzos realizados en la expansión internacional buscando nuevos mercados, así como por la permanente adaptación de nuestras estructuras a unos mercados cambiantes.

Las compañías participadas especializadas en Consultoría han seguido sufriendo durante el ejercicio 2014 la desaparición de clientes, últimos retazos de la integración en grupos más grandes de clientes de dimensión más reducida. Además, se ha exacerbado la competencia con empresas especializadas. Ambas situaciones han hecho muy complicado acceder y gestionar nuevos proyectos.

A continuación exponemos un breve resumen de la gestión durante el año 2014 de cada una de las sociedades participadas.

#### **CIMD, S.V., S.A.**

El año 2014 ha sido para el bróker del Grupo CIMD un año complicado en la medida en que no se han alcanzado los objetivos presupuestarios.

La evolución en los últimos años de nuestro sector tradicional (brokers interbancarios) no ha sido buena.

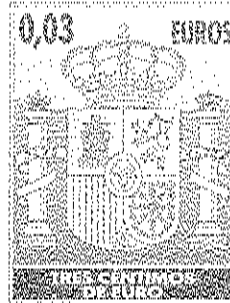
Dentro de las áreas de negocio, el área del corto plazo ha sido el que más ha sufrido. La evolución de los tipos de interés cercanos al cero marcados por el Banco Central Europeo (en adelante, BCE), así como una actividad limitada de negocio interbancario, imposibilita el crecimiento en estas áreas.

Algo más de actividad se ha producido en la mesa de deuda pública, donde hemos sido capaces de alcanzar cuotas significativas de mercado. Nuestra política de transparencia de contrapartidas y de comisiones cobradas creemos que ha sido una de las claves que nos ha llevado a una buena situación relativa con respecto a nuestra competencia.

Por último, el área de derivados energéticos y de tipos de interés ha tenido sus luces y sus sombras, destacando la capacidad de nuestro terminal de futuros en cuanto a rapidez de ejecución y flexibilidad, así como el esfuerzo que se está realizando para llegar a clientes europeos en derivados energéticos en los mercados de Italia, Alemania y Francia.



CLASE 8ª



0M0820092

De estas situaciones no esperamos que se revierta en el corto plazo ninguna de ellas, por lo que nuestro crecimiento va a seguir viniendo dado por posibles incrementos de nuevos clientes europeos, y en conseguir abrirnos hueco.

Para 2015 nuestras expectativas se antojan difíciles. Esperamos que la consolidación de los nuevos negocios que hemos iniciado en años anteriores se traduzca en unos resultados más brillantes que los de 2014. Las incertidumbres principales parten del hecho del Quantitative Easing ya anunciado por el BCE, pero sin tener claro el impacto real de éste en la liquidez del mercado.

El Beneficio después de Impuestos del ejercicio 2014 ha sido de 1.802 miles de euros. Durante el año 2014 se repartió un dividendo a cuenta de 100 miles de euros. Está previsto llevar a Reservas Voluntarias el resto.

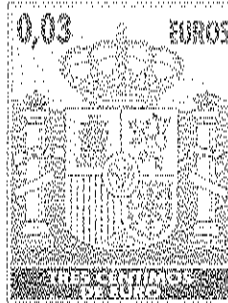
#### **INTERMONEY VALORES, S.V., S.A**

Intermoney Valores, S.V., S.A. ha sido capaz de mantenerse como una referencia en el Mercado de Renta Fija a nivel de España y Portugal mientras que en la Renta Variable, con una posición en los rankings muy similar a la del año pasado, hemos conseguido ser más rentables.

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 y finalmente en forma de QE para la reactivación de las economías de la Eurozona, que han provocado el mayor estrechamiento histórico de la deuda soberana española contra Alemania desde el comienzo del Euro. 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. 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 el 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.



OM0820093

CLASE 8.ª

Esperamos un aumento de rentabilidad de la actividad 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.

En la renta fija el mayor riesgo para el 2015 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. 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.

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.

#### **INTERMONEY VALORES, S.V. - SUCURSAL EM PORTUGAL**

La actividad ha estado focalizada hacia clientes en Portugal y países de idioma portugués, siendo actualmente una de las referencias en las áreas de intermediación y consultoría financiera, energética y ambiental.

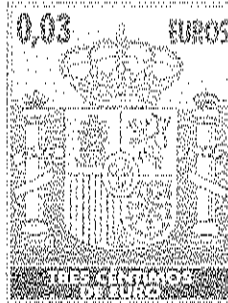
En el año 2014 la sociedad ha consolidado su posicionamiento de principal intermediador independiente del mercado portugués, especialmente en las áreas de Renta Fija (Pública y Privada) y en la Renta Variable, actividades en las cuales ha obtenido una importante cuota de mercado. En la intermediación destacamos la importancia y significativo mantenimiento de actividad con clientes institucionales internacionales.

La actividad de consultoría, se ha visto afectada por un entorno muy competitivo.

#### **CIMD (DUBAI) LTD**

El año 2014 ha sido para el bróker del Grupo CIMD en Dubái un año muy positivo en el que se han alcanzado con creces los objetivos presupuestarios.

Aun no habiendo diversificado suficientemente nuestra base de clientes, hemos seguido siendo capaces de aprovechar los excedentes de liquidez de los clientes de la región para ofrecer financiación interbancaria a entidades financieras de diferentes países (funding). Además, nos han canalizado parte de ese excedente en inversiones de renta fija denominada en dólares, libras así como una pequeña parte en euros.



OM0820094

## CLASE 8.ª

A lo largo del año hemos reforzado nuestra estructura administrativa y hemos incorporado a profesionales con la intención de profundizar en nuestra capacidad de ofrecer nuestros servicios a clientes locales.

Dentro de las áreas de negocio, hemos reestructurado los objetivos del área del corto plazo. La intermediación en estos productos difícilmente se puede hacer rentable desde Dubái, con la excepción de la actividad de funding, por lo que hemos reorientado nuestro negocio a la intermediación de renta fija y gobiernos. Nuestra competencia en la zona (los brokers internacionales) no parece que terminen de hacerse un hueco en el corto plazo tampoco, así que no parece ser una cuestión de capacidad, sino de mercado.

Bastante más actividad existe en la renta fija. Nuestro hueco creemos que está en ofrecer un servicio profesional en el acceso a los mercados de renta fija europeos y americanos, y estar atentos a la posible incorporación de operadores con clientes, independientemente del producto.

Para 2015, somos mucho más cautos. Hemos presupuestado una cifra significativamente más baja, basada en varios aspectos.

Por una parte, la bajada del barril del petróleo suponemos que tendrá un impacto en el exceso de liquidez de los clientes de la zona. Por otra, las necesidades de financiación de nuestros clientes son mucho menores ante la política de tipos de los bancos centrales.

Por último, el valor intrínseco de las inversiones en renta fija con tipos a largo próximos a cero y las oportunidades de inversión son mucho menores, con lo que entendemos que haremos menos operaciones en estos mercados.

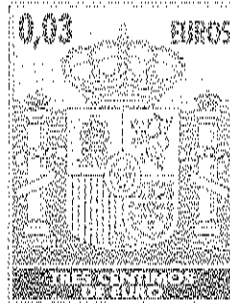
De estas situaciones, no esperamos que se revierta en el corto plazo ninguna de ellas, por lo que nuestro crecimiento va a seguir viniendo dado por posibles incrementos de nuevos clientes y en conseguir abrirnos hueco más allá del producto europeo, hacia nuevos mercados.

El resultado después de impuestos en el ejercicio 2014 ha ascendido a 20.216 miles de dólares.

Durante el año 2014 se distribuyó un dividendo a cuenta de 18.500 miles de dólares.

### **INTERMONEY GESTIÓN, S.G.I.I.C, S.A.**

A principio de año los datos apuntaban a una recuperación cíclica de las principales economías desarrolladas. La intensidad de la recuperación, como se fue constatando a lo largo del año, no era homogénea. La eurozona está en una posición más comprometida que Estados Unidos o Reino Unido debido, entre otros, a un desfase en la implementación de medidas por parte de los respectivos bancos centrales. Si los bancos centrales han sido los actores principales a lo largo del año, la baja inflación, o mejor dicho, el miedo a la deflación, ha sido el hilo conductor del discurso y el posicionamiento por parte de los inversores.



OM0820095

CLASE 6.ª

La bajada en las rentabilidades ofrecidas por los depósitos, un buen comportamiento de los activos de más riesgo, tanto en renta fija como en renta variable, y una apuesta decidida por parte de las redes bancarias por el formato fondo de inversión frente a los depósitos han ayudado a incrementar el patrimonio total gestionado por la industria en fondos de inversión españoles a lo largo de 2014 en 41.010,13 millones de euros un incremento del 26,6% con respecto a finales del 2013.

Eliminando el efecto revalorización y centrándonos exclusivamente en las suscripciones netas en el mismo periodo, el volumen acumulado de entradas netas en fondos a lo largo de 2014 se sitúa en 35.664,34 millones de euros, sólo superado por las producidas en el mismo periodo de 1997. El total del patrimonio bajo gestión en fondos de inversión españoles se situaba a finales de septiembre en 194.843,67 millones de euros, a tan sólo un 30% de los niveles de diciembre de 2006 (254.322,5 millones de euros).

En cuanto a nuestra empresa, los activos bajo gestión en Intermoney Gestión, S.G.I.I.C., S.A. se han incrementado significativamente durante el 2014 debido fundamentalmente al aumento del interés por parte de los clientes de Cajamar en los fondos flexibles Cajamar Patrimonio FI y Cajamar Moderado FI y al lanzamiento en junio de un nuevo fondo de gestión flexible, Intermoney Gestión Flexible FI. El nuevo fondo se inscribe dentro de la categoría global.

El patrimonio total gestionado por la gestora ha aumentado en el año 2014 en 61,86 millones de euros, un 45%, desde los 137,59 millones de euros a 31/12/13 hasta los 199,45 millones de euros a 31/12/14. De este incremento, 45,16 millones de euros corresponden a los fondos con marca Cajamar y 16,42 millones de euros al nuevo fondo, Intermoney Gestión Flexible FI. 173,3 millones de euros del patrimonio corresponderían a los 4 fondos con marca Cajamar.

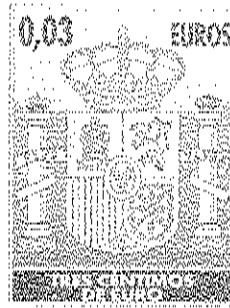
En línea con la tendencia de la industria cabe destacar el buen comportamiento comercial de los fondos mixtos de renta fija, Cajamar Patrimonio FI y Cajamar Moderado FI. Cajamar Moderado FI ha incrementado su patrimonio a lo largo de 2014 en 30,93 millones de euros, un 137%, y Cajamar Patrimonio en 10,38 millones de euros, un 104%.

Los fondos bajo gestión han continuado su buen comportamiento con respecto a los índices de referencia y a sus comparables. En los rankings más seguidos por los inversores 3 de los fondos se sitúan en el primer cuartil y tres en segundo cuartil. Cabe destacar el buen comportamiento de Intermoney Variable Euro FI, que en un año especialmente complicado para la renta variable europea ha obtenido una rentabilidad en el año del 1,57% frente a 1,2% del Eurostoxx 50.

El Resultado después de impuestos del ejercicio 2014 ha sido una pérdida de 101 miles de euros.



CLASE B<sup>3</sup>



OM0820C96

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

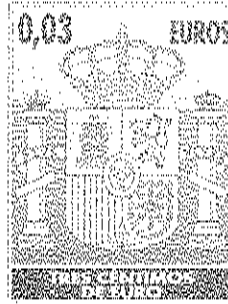
Durante el ejercicio 2014 el entorno económico pertinente a la actividad de titulización ha seguido estando caracterizado, como en años previos, por una política monetaria muy laxa desarrollada por el Banco Central Europeo, al igual que la del resto de Bancos Centrales. Como resultado de ello, las entidades financieras continúan considerando al BCE como su principal fuente de financiación mayorista y demandan servicios de titulización prácticamente en exclusiva para dotarse de títulos para su utilización como colateral en el Eurosistema. En consecuencia la actividad de titulización para el mercado sigue estando a niveles muy por debajo de los pre-crisis y, en el caso de España, los importes son prácticamente nulos en todos los segmentos y tipo de activos.

La constitución de fondos de titulización por parte de Intermoney Titulización, S.F.G.T., S.A. durante el ejercicio 2014 ha sido muy limitada, en línea con la de otras Sociedades Gestoras de Fondos de Titulización independientes no ligadas a grandes entidades financieras. Intermoney ha centrado su actividad en la constitución de fondos de naturaleza privada, de volumen reducido y dirigidos exclusivamente a inversores cualificados. En concreto la sociedad ha constituido cuatro Fondos de titulización durante el ejercicio 2014.

Durante el ejercicio, la Sociedad ha obtenido la autorización para actuar como Asesor Registrado en la plataforma MARF, actividad que comenzará a desarrollar en el ejercicio 2015. También como hito importante, la sociedad ha sido seleccionada por el Banco de España como asesora para el programa de compra de titulizaciones puesto en marcha por el Banco Central Europeo (programa ABSPP). Durante el primer trimestre del ejercicio 2015 la sociedad ya ha comenzado esta actividad de asesoría.

El ejercicio 2015 presenta mejores perspectivas para el mercado de la titulización e Intermoney prevé incrementar su actividad, tanto en el número de fondos a constituir como en el volumen y variedad de los mismos. Asimismo, adicionalmente la sociedad espera desarrollar la actividad de Asesor Registrado de MARF, mercado en el que espera dar de alta operaciones de titulización.

El Resultado después de impuestos ha sido de 798 miles de euros, frente a los 1.164 miles de euros del ejercicio anterior. Se ha realizado un pago de dividendos a cuenta por 700 miles de euros.



OM0820097

CLASE 8.ª

### **INTERMONEY, S.A.**

Durante el ejercicio 2014 el entorno económico en el ámbito geográfico en el que Intermoney, S.A. desarrolla sus actividades ha ido mejorando paulatinamente. Esta mejora del entorno económico ha ayudado a la estabilización de la morosidad lo que, a su vez, ha permitido a las entidades financieras presentar unas cuentas de resultados más saneadas que las de años anteriores. Adicionalmente las sucesivas intervenciones del Banco Central Europeo, inyectando liquidez a medio plazo, ha permitido reducir los riesgos de iliquidez que estaban afectando al sistema.

No obstante el entorno de negocio para Intermoney, S.A. ha seguido siendo complicado ya que, por un lado, el nivel tan bajo de tipos de interés dificulta la generación de ingresos de las entidades y, por otro, la altísima presión regulatoria incrementa los costes, tanto operativos como de capital, dificultando la toma de decisiones enfocadas al crecimiento del negocio tradicional de las entidades lo que les hace ser muy rigurosas en la evaluación de costes a la hora de contratar proyectos de consultoría, poniendo mucha presión en precios a la hora de ofertar nuestros servicios.

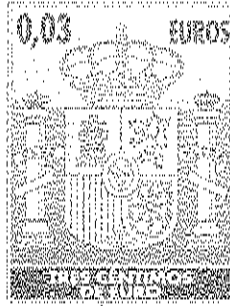
Esta situación no ha dejado de ser un foco de quebraderos de cabeza para la actividad de consultoría de la compañía ya que por un lado ha sufrido una fuerte presión en márgenes por el menor coste que las entidades han estado dispuestas a pagar en los contratos y por otro ha sufrido una demanda constante de la competencia sobre nuestro personal cualificado que ha aumentado la rotación no deseada en nuestros equipos.

Para paliar los efectos de las salidas no deseadas se han realizado diversas contrataciones y se han llevado a cabo actividades de formación interna encaminadas a la mejora de la cualificación de nuestros consultores.

Esta mejora de la cualificación a su vez nos debería permitir ser más rentables al poder ejecutar los proyectos con mayor precisión.

Los equipos han realizado, y siguen realizando, un gran esfuerzo para mantener el nivel de calidad exigido, tanto por los clientes como por la propia compañía, en la ejecución de proyectos.

A pesar del complicado entorno comentado anteriormente la actividad comercial ha sido notable durante el periodo y ello ha permitido la obtención diversos contratos de consultoría en entidades con las que tradicionalmente no se había conseguido trabajar en el pasado y que se ejecutarán durante el año 2015 principalmente. El acceso a estas entidades, de mayor tamaño que los clientes tradicionales de Intermoney, S.A., debería permitir paliar los efectos que la fuerte concentración experimentada por el sector está teniendo en la cuenta de resultados de la compañía.



0M0820098

CLASE B.º

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

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

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

El ejercicio 2015 presenta perspectivas similares para el mercado de la consultoría con elevada presión regulatoria y márgenes bajos. La estabilización de la rotación de la compañía debería permitirnos mejores perspectivas para incrementar la rentabilidad mediante la correcta ejecución de los proyectos en los que estamos involucrados.

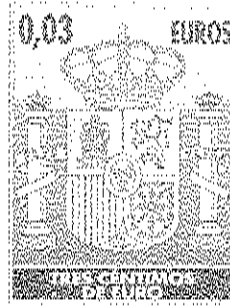
El Resultado después de Impuestos ha sido una pérdida de 450 miles de euros. Como se detalla en la Nota 26, CIMD, SA establecerá en el primer trimestre de este año la delicada situación patrimonial con la que ha finalizado el ejercicio 2014.

#### **INTERMONEY VALORA CONSULTING, S.A.**

El entorno en el que Intermoney Valora Consulting, S.A. (IM Valora) desarrolla sus actividades ha continuado caracterizándose en el 2014 por una notable debilidad, consecuencia de la todavía persistente crisis económica, si bien hacia finales del ejercicio se han empezado a apreciar signos de crecimiento de la actividad de la compañía.

Nuestros clientes han continuado viéndose afectados por un marco regulatorio internacional altamente exigente: solvencia, evaluación y gestión de riesgos, transparencia en sus actuaciones, mayor protección al cliente final no profesional.

Este entorno cambiante ha supuesto igualmente un reto y una oportunidad para IM Valora. La compañía ha puesto más en valor, si cabe, su modelo de negocio basado en sus valores corporativos: independencia, excelencia y transparencia. Dentro de este entorno de retos y oportunidades, en junio del 2014 IM Valora integró en su estructura a IM Energía, la compañía del grupo CIMD especializada en la prestación de servicios de consultoría en mercados energéticos y líder en su prestación desde el año 2000. La integración se culminó después de haberse constatado las sinergias existentes entre ambas compañías, las cuales ya venían desarrollando con éxito en común y desde hacía más de un año, diversos proyectos de consultoría energética en los mercados ibérico y latinoamericano. Por tanto, desde entonces IM Valora desarrolla sus actividades de consultoría en dos grandes áreas: financiera y energética.



0M0820099

## CLASE 8.ª

Para la división financiera de IM Valora, el ejercicio 2014 ha supuesto su continuidad como empresa líder del mercado ibérico en valoración independiente de instrumentos financieros, en actuaciones como Agente Independiente de Cálculo de fondos garantizados, en la emisión de informes de Experto Independiente sobre la razonabilidad de nuevas emisiones y operaciones de canje, en la elaboración de informes periciales en situaciones de litigio o arbitraje sobre inversiones financieras, en la elaboración de informes recurrentes y específicos sobre mercados energéticos, proyecciones a corto, medio y largo plazo de sus precios, valoración de empresas y proyectos energéticos, así como, y de especial relevancia en el mercado español, de los cambios regulatorios y su impacto.

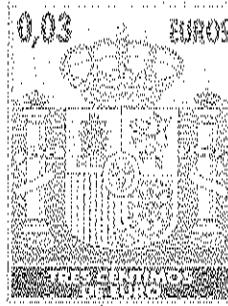
En el campo del asesoramiento y la consultoría cuantitativa y organizacional, IM Valora ha continuado desarrollando proyectos de apoyo a las entidades, españolas y extranjeras, para su adaptación y cumplimiento con las normativas de EMIR, IFRS (CVA, DVA, FFDA), etc., así como auditorías externas de las metodologías y procesos de valoración de instrumentos financieros derivados en entidades financieras extranjeras. Merece especial mención el proyecto de consultoría llevado a cabo para el Banco de España de asesoramiento y valoración de activos en la adquisición por éste de bonos de titulización, dentro del programa de adquisición de ABS acordado y puesto en marcha a inicios de 2015 por el Banco Central Europeo.

En la división energética de IM Valora, el entorno regulatorio ha continuado teniendo una vital importancia en el desarrollo de su negocio. Así, el Real Decreto 413/2014, de 6 de junio, consumó una reforma eléctrica empezada dos años atrás y que, en aras de reducir el déficit tarifario del sistema, ha penalizado fuertemente a los productores de energías renovables. El recorte a la retribución de las energías "verdes", junto con el de otras actividades reguladas como la distribución, ha sido una fuente constante de litigios judiciales y desinversiones en el sector eléctrico español a lo largo del periodo.

Esta reforma, unido a una demanda de electricidad todavía débil debido a los efectos de la crisis económica (la demanda peninsular continuó cayendo: un 1,2% respecto a 2013), ha hecho que 2014 haya sido un año difícil para los agentes del sector.

El año 2015 ofrece perspectivas moderadamente optimistas para el mercado eléctrico: La reforma del sector y el problema del déficit tarifario del sistema eléctrico en 2014 pueden darse por cerrados. Pese a todo, continúan existiendo problemas estructurales en el mercado energético español, como el elevado coste final de la electricidad para los consumidores domésticos e industriales, el incipiente déficit tarifario del sistema gasista y una regulación no demasiado atractiva para nuevas inversiones.

2014 ha confirmado el proceso de expansión internacional iniciado en 2012 por la compañía hacia Latinoamérica, concretamente Chile, Perú y Colombia. Se han realizado diversos proyectos de consultoría en nuestras áreas de conocimiento con entidades financieras y de seguros.



OM0820100

CLASE 8.ª

Para el año 2015, IM Valora, a través de sus divisiones financiera y energética, y con total fidelidad a sus valores corporativos, continuará ampliando su apoyo a sus clientes españoles y extranjeros para su adaptación y éxito ante sus retos.

El Resultado después de impuestos del ejercicio 2014 ha sido una pérdida de 15 miles de euros.

#### **WIND TO MARKET, S.A.**

La actividad de Wind to Market (W2M) se lleva a cabo en el mercado español de la energía, donde la bajada del consumo de electricidad en los últimos años y la mala regulación energética habían llevado al sistema eléctrico a una estructura de financiación de costes insostenible, generando miles de euros de déficit a pesar de haber subido el coste de la utilización de la red de manera considerable. Para no seguir aumentando el déficit el gobierno no aprueba la puesta en marcha de nuevas instalaciones de plantas de generación renovable desde el año 2013. Como consecuencia el mercado al que W2M dirige sus servicios no ha crecido prácticamente en los últimos 2 años. El gobierno también aprobó en verano de 2014 el recorte de las primas que supuso el cierre de algunas instalaciones (tratamiento de purines, cogeneraciones antiguas) y forzó al ajuste de costes en el resto. La bajada media del coste de las primas es algo superior al 20% con efectos retroactivos desde el mes de julio del año 2013.

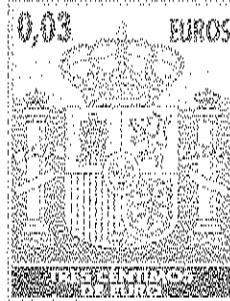
El sector está sufriendo un periodo de consolidación, donde fondos de inversión aprovechan oportunidades de comprar plantas con problemas financiación para adquirir instalaciones y gestionar importantes carteras de renovables.

Desde el año 2004 W2M ha mantenido un crecimiento constante de la cartera bajo gestión. En el año 2014 la cartera de clientes de W2M ha sufrido pocas variaciones. El portafolio se compone de todas las tecnologías de generación eléctrica a partir de fuentes renovables, cogeneración y residuos.

En el año 2014 hemos empezado a realizar operaciones de compraventa de electricidad a plazo para nuestros clientes, que a raíz de la nueva regulación tienen que asumir ahora el riesgo de fluctuación del precio de la electricidad en el mercado diario.

En el año 2014 hemos comenzado un proceso de mejora tecnológica en los procesos de la actividad de W2M, tanto en la parte de gestión y liquidación de mercado, como en el sistema de centro de control que operamos desde nuestras instalaciones.

En el año 2015 no prevemos variaciones significativas en la cartera de clientes. W2M aumentará los servicios prestados a los clientes, con la participación en los mercados gestionados por el operador del sistema, y daremos un impulso a los servicios a los consumidores que quieran acceder al mercado de electricidad.



0M0820101

CLASE 8.ª

De esta manera W2M mantendrá el liderazgo en la prestación de servicios de valor en la gestión de mercado de electricidad para productores independientes y consumidores y mantendrá sus procesos de mejora continua para la obtención del mejor resultado posible de la gestión de la compraventa de electricidad para sus clientes. Seguiremos invirtiendo en recursos técnicos y humanos para aumentar el valor que damos a nuestros clientes y seguir ofreciendo una gama de servicios que se adapten a todas sus necesidades.

El Resultado después de impuestos del ejercicio 2014 ha sido de 1.270 miles de euros. Se ha repartido un dividendo a cuenta durante el año 2014 de 1.200 miles de euros.

#### **EVALUACIÓN DEL RIESGO Y SU GESTIÓN**

En la Nota 4 de estas cuentas anuales se detalla con rigor la Política de Gestión de Riesgos que CIMD, S.A., matriz del grupo, aplica a todas y cada una de las empresas que forman el grupo.

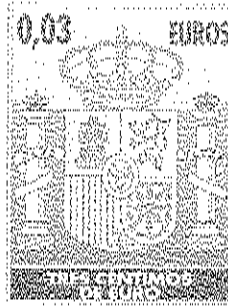
De los trabajos realizados en investigación y desarrollo no se ha activado ninguna cantidad en el Balance del Grupo.

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.

Adicionalmente, no se han producido acontecimientos significativos desde el cierre del ejercicio hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales que no estén recogidos en dichas cuentas anuales.

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.

Con fecha 29 de abril de 2014, la Junta General de Accionistas aprobó la reducción de capital mediante la amortización de 24.741 acciones propias a un precio de 119,27 euros por acción.



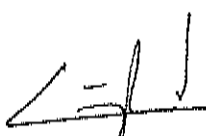
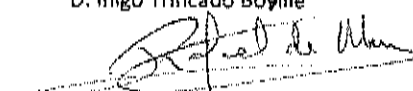

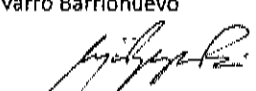
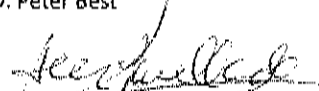
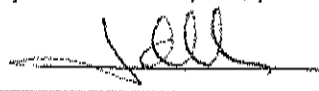
0M0820304

CLASE 8.ª

**CORRETAJE E INFORMACIÓN MONETARIA Y DE DIVISAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES****FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS E INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO DE 2014**

El Consejo de Administración de Corretaje e Información Monetaria y de Divisas, S.A., en su reunión de fecha 23 de marzo de 2015 formula las cuentas anuales consolidadas y el informe de gestión consolidado de la Sociedad y sus filiales correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014, firmando todos los señores Administradores, extendidas en cuatro ejemplares, todos ellos en papel timbrado del Estado, numerados correlativamente e impresos por una cara, conforme a continuación se detalla:

<u>Ejemplar</u>	<u>Documento</u>	<u>Número de folios en papel timbrado</u>
Primer ejemplar	Cuentas anuales Consolidadas	Del 0M0820001 al 0M0820090
	Informe de Gestión Consolidado	Del 0M0820091 al 0M0820101
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Consolidadas	Del 0M0820102 al 0M0820191
	Informe de Gestión Consolidado	Del 0M0820192 al 0M0820202
Tercer ejemplar	Cuentas anuales Consolidadas	Del 0M0820203 al 0M0820292
	Informe de Gestión Consolidado	Del 0M0820293 al 0M0820303

  
D. Iñigo Trincado Boylle  
D. Rafael de Mena Arenas  
D. Rafael Bunzl Csonka  
D. José Antonio Ordás Porras  
D.ª Samantha Anne Wren  
D. Enrique Arrufat Guerra  
D. Luis E. Navarro Barrionuevo  
D. Sergio Manuel Raposo Frade (representante permanente de Crédito Agrícola S.G.P.S., S.A.)  
D. Peter Best  
D. Antonio de Parellada Durán (representante permanente de Cajas Rurales Unidas, S.C.C.)  
D. Javier de la Parte Rodríguez