



**FIDENTIIS EQUITIES, SOCIEDAD DE  
VALORES, S.A.**

**CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2014  
JUNTO CON EL INFORME DE LOS AUDITORES**

**Nº PROTOCOLO: 4321**

Miembro de



Avda. General Perón 38, 28020 Madrid  
Tel.: +34 912 037 400  
[www.auren.com](http://www.auren.com)

20-abril-2015

---

## INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de  
FIDENTIIS EQUITIES, SOCIEDAD DE VALORES, S.A.:

### Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de FIDENTIIS EQUITIES, SOCIEDAD DE VALORES, S.A. (en adelante la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2014, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

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

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

#### *Responsabilidad del auditor*

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

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

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

Miembro de

## Opinión

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

## Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

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

AUREN AUDITORES MAD, S.L.P.  
R.O.A.C. Nº S0278



Sara González  
Socio Auditor



Miembro ejerciente:  
AUREN AUDITORES MAD,  
S.L.

Año 2015 Nº 01/15/03885  
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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

Madrid, 20 de abril de 2015

Miembro de



**FIDENTIIS EQUITIES, S.V., S.A.**  
**Cuentas Anuales e Informe de Gestión**  
**correspondientes al ejercicio terminado el**  
**31 de diciembre de 2014**



**FIDENTIIS EQUITIES, S.V., S.A.**

**BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**  
(Euros)

ACTIVO	Nota	31/12/2014	31/12/2013	PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Nota	31/12/2014	31/12/2013
<b>TESORERÍA</b>		<b>13.412,90</b>	<b>10.504,42</b>	<b>PASIVO</b>			
<b>CARTERA DE NEGOCIACIÓN</b>	<b>7.1</b>	<b>3.860.170,34</b>	<b>3.364.040,28</b>	<b>CARTERA DE NEGOCIACIÓN</b>		-	-
Valores representativos de deuda		-	-				
Instrumentos de capital		3.860.170,34	3.364.040,28	<b>OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS</b>		-	-
Derivados de negociación		-	-				
Otros activos financieros		-	-	<b>PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO</b>	<b>7.2</b>	<b>32.685,72</b>	<b>48.465,62</b>
Pro-memoria Prestados o en garantía		-	-	Deudas con intermediarios financieros		32.685,72	48.465,62
				Deudas con particulares		-	-
<b>OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS</b>				Empréstitos y pasivos subordinados		-	-
Valores representativos de deuda		-	-	Otros pasivos financieros		-	-
Otros instrumentos de capital		-	-	<b>DERIVADOS DE COBERTURA</b>		-	-
Otros activos financieros		-	-				
Pro-memoria Prestados o en garantía		-	-	<b>PASIVOS ASOCIADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA</b>		-	-
<b>ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA</b>	<b>7.1</b>	<b>905,00</b>	<b>936,00</b>	<b>PROVISIONES</b>			
Valores representativos de deuda		-	-	Fondos para pensiones y obligaciones similares		-	-
Otros instrumentos de capital		905,00	936,00	Provisiones para impuestos		-	-
Pro-memoria Prestados o en garantía		-	-	Otras provisiones		-	-
<b>INVERSIONES CREDITICIAS</b>	<b>7.1</b>	<b>12.071.305,04</b>	<b>15.600.484,68</b>	<b>PASIVOS FISCALES</b>	<b>13</b>	<b>399.792,94</b>	<b>365.149</b>
Crédito a intermediarios financieros		11.749.354,53	14.981.658,00	Corrientes		350.704,15	336.899,32
Crédito a particulares		321.950,51	618.826,68	Diferidos		39.998,79	28.249,83
Otros activos financieros		-	-				
Pro-memoria Prestados o en garantía		-	-	<b>RESTO DE PASIVOS</b>	<b>7.2</b>	<b>7.291.385,17</b>	<b>9.097.598,43</b>
<b>CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO</b>				<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>7.723.863,83</b>	<b>9.511.213,20</b>
Pro-memoria Prestados o en garantía		-	-				
<b>DERIVADOS DE COBERTURA</b>				<b>FONDOS PROPIOS</b>	<b>5</b>	<b>9.098.090,94</b>	<b>10.179.226,47</b>
				<b>CAPITAL</b>			
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA</b>				Escriturado		3.000.000,00	3.000.000,00
Valores representativos de deuda		-	-	Menos: Capital no exigido		-	-
Instrumentos de capital		-	-	<b>PRIMA DE EMISIÓN</b>		-	-
Activo material		-	-	RESERVAS		5.019.226,47	5.262.366,97
Otros		-	-	OTROS INSTRUMENTOS DE CAPITAL		-	-
				Menos: Valores propios		-	-
<b>PARTICIPACIONES</b>				<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		178.864,47	1.916.859,50
Entidades del grupo		-	-	Menos: Dividendos y retribuciones		-	-
Entidades multigrupo		-	-				
Entidades asociadas		-	-	<b>AJUSTES POR VALORACIÓN</b>			
				Activos financieros disponibles para la venta		-	-
<b>CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES</b>				Coberturas de los flujos de efectivo		-	-
				Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero		-	-
<b>ACTIVO MATERIAL</b>	<b>8</b>	<b>423.563,95</b>	<b>400.375,55</b>	Diferencias de cambio		-	-
De uso propio		423.563,95	400.375,55	Resto de ajustes por valoración		-	-
Inversiones inmobiliarias		-	-	<b>SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS</b>		-	-
<b>ACTIVO INTANGIBLE</b>	<b>9</b>	<b>38.928,00</b>	<b>7.591,03</b>	<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>		<b>9.098.090,94</b>	<b>10.179.226,47</b>
Fondo de comercio		-	-				
Otro activo intangible		38.928,00	7.591,03				
<b>ACTIVOS FISCALES</b>	<b>13</b>	<b>179.843,95</b>	<b>127.693,08</b>				
Corrientes		134.802,54	94.250,20				
Diferidos		44.841,41	33.442,88				
<b>RESTO DE ACTIVOS</b>		<b>234.025,59</b>	<b>178.814,63</b>				
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>16.821.954,77</b>	<b>19.690.439,67</b>	<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>		<b>16.821.954,77</b>	<b>19.690.439,67</b>
Pro-memoria:							
Cuentas de riesgo y compromiso		-	-				
Otras cuentas de orden	<b>15</b>	3.860.170,34	3.364.040,28				

Las Notas 1 a 17 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2014



## FIDENTIIS EQUITIES, S.V., S.A

### CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 (Euros)

	Nota	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	11	31.194,33	75.857,95
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS		(109.466,83)	(2.003,67)
<b>MARGEN DE INTERESES</b>		<b>(78.272,50)</b>	<b>73.854,28</b>
RENDIMIENTOS DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL	11	18.126,27	23.650,00
COMISIONES PERCIBIDAS	11	14.867.013,40	17.693.247,25
COMISIONES SATISFECHAS	11	(79.935,26)	(1.139.241,88)
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS (neto):	11	278.089,16	1.481.615,79
Cartera de negociación		278.089,16	1.481.615,79
Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
Instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
Otros		-	-
DIFERENCIAS DE CAMBIO (neto)		(19.526,00)	(29.782,97)
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN		-	-
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	12	(139.778,35)	(146.340,98)
<b>MARGEN BRUTO</b>		<b>14.845.716,72</b>	<b>17.957.001,49</b>
GASTOS DE PERSONAL	12	(11.488.754,15)	(12.363.879,28)
GASTOS GENERALES	12	(2.989.240,19)	(2.779.002,50)
AMORTIZACIÓN	8 y 9	(129.802,80)	(113.145,19)
DOTACIONES A PROVISIONES (neto)		-	-
PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS FINANCIEROS (neto)		-	-
Inversiones crediticias		-	-
Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
<b>RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>237.919,58</b>	<b>2.700.974,52</b>
PÉRDIDAS POR DETERIORO DEL RESTO DE ACTIVOS (neto):		-	-
Activos materiales		-	-
Activos intangibles		-	-
Resto		-	-
GANANCIAS (PÉRDIDAS) EN LA BAJA DE ACTIVOS NO CLASIFICADOS COMO NO CORRIENTES EN VENTA		(2.403,02)	(218,01)
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>235.516,56</b>	<b>2.700.756,51</b>
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	13	(56.652,09)	(783.897,01)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO POR OPERACIONES CONTINUADAS</b>		<b>178.864,47</b>	<b>1.916.859,50</b>
RESULTADO DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS (neto)		-	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	5	<b>178.864,47</b>	<b>1.916.859,50</b>
<b>BENEFICIO POR ACCIÓN</b>	5		
Básico		0,60	6,39
Diluido		0,58	6,18

Las Notas 1 a 17 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014



FIDENTIIS EQUITIES, S.V., S.A

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO  
ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014  
A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS**  
(Euros)

	Nota	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO:</b>		<b>178.864,47</b>	<b>1.916.859,50</b>
<b>OTROS INGRESOS/GASTOS RECONOCIDOS</b>		-	-
<b>Activos financieros disponibles para la venta-</b>		-	-
Ganancias/(Pérdidas) por valoración		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
Otras reclasificaciones		-	-
<b>Coberturas de los flujos de efectivo (+/-)</b>		-	-
Ganancias/(Pérdidas) por valoración (+/-)		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (+/-)		-	-
Importes transferidos al valor inicial de las partidas cubiertas (+/-)		-	-
Otras reclasificaciones (+/-)		-	-
<b>Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero (+/-)</b>		-	-
Ganancias/(Pérdidas) por valoración (+/-)		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (+/-)		-	-
Otras reclasificaciones (+/-)		-	-
<b>Diferencias de cambio (+/-)</b>		-	-
Ganancias/(Pérdidas) por valoración (+/-)		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (+/-)		-	-
Otras reclasificaciones (+/-)		-	-
<b>Activos no corrientes en venta (+/-)</b>		-	-
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 (+/-)		-	-
<b>TOTAL INGRESOS Y GASTOS DEL EJERCICIO</b>		<b>178.864,47</b>	<b>1.916.859,50</b>

Las Notas 1 a 17 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014



**FIDENTIIS EQUITIES, S.V., S.A**

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**  
**B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO**  
(Euros)

	Capital	Prima de emisión	Reservas	Otros instrumentos de capital	Menos: Valores propios	Resultado del ejercicio	Menos: Dividendos y retribuciones	Total Fondos propios	Ajustes por valoración	Subvenciones donaciones y legados	Total Patrimonio Neto
<b>SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO 2012</b>	3.000.000,00	-	5.236.974,26	-	-	25.392,71	-	8.262.366,97	-	-	8.262.366,97
Ajustes por la entrada en vigor de la Circular 7/2008, de 26 de noviembre	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>SALDO INICIAL AJUSTADO AL 1 DE ENERO DE 2013</b>	3.000.000,00	-	5.236.974,26	-	-	25.392,71	-	8.262.366,97	-	-	8.262.366,97
Total ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	-	-	-	1.281.934,34	-	1.281.934,34	-	-	1.281.934,34
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	-	-	(25.392,71)	-	-	-	-	-
Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	25.392,71	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>SALDO FINAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013</b>	3.000.000,00	-	5.262.366,97	-	-	1.281.934,34	-	9.544.301,31	-	-	9.544.301,31
Ajustes por cambios en criterios contables	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>SALDO INICIAL AJUSTADO AL 1 DE ENERO DE 2014</b>	3.000.000,00	-	634.924,47	-	-	1.281.934,34	-	634.924,47	-	-	634.924,47
Total ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	5.897.291,44	-	-	178.864,47	-	10.179.225,78	-	-	10.179.225,78
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	-	-	178.864,47	-	178.864,47	-	-	178.864,47
Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	21.994,34	-	-	(1.281.934,34)	-	(1.260.000,00)	-	-	(1.260.000,00)
<b>SALDO FINAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014</b>	3.000.000,00	-	5.919.225,78	-	-	178.864,47	-	9.098.090,25	-	-	9.098.090,25

Las Notas 1 a 17 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado total de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

## FIDENTIIS EQUITIES, S.V., S.A

### ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

(Euros)

	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013
<b>1. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (+/-)</b>		
Resultado del ejercicio (+/-)	235.516,56	2.700.756,51
<b>Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación (+/-)</b>	<b>138.981,44</b>	<b>113.145,19</b>
Amortización (+)	129.802,00	113.145,19
Pérdidas netas por deterioro de valor de los activos (+/-)	-	-
Dotaciones netas a provisiones para riesgos (+/-)	-	-
Resultado por venta de activos no financieros (+/-)	-	-
Resultado por venta de participaciones (+/-)	-	-
Otras partidas (+/-)	9.179,44	-
<b>Resultado ajustado (+/-)</b>		
<b>Aumento (Disminución) neta en los activos de explotación (+/-)</b>	<b>(1.343.988,50)</b>	<b>(2.434.188,92)</b>
Inversiones crediticias (+/-)	(752.409,86)	(1.124.313,82)
Cartera de negociación (+/-)	(496.130,06)	(995.007,88)
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (+/-)	31,00	(115,00)
Activos financieros disponibles para la venta (+/-)	-	-
Otros activos de explotación (+/-)	(95.479,58)	(314.752,22)
<b>Aumento (Disminución) neta en los pasivos de explotación (+/-)</b>	<b>(1.862.380,15)</b>	<b>6.611.134,59</b>
Pasivos financieros a coste amortizado (+/-)	(15.779,90)	(243.357,93)
Cartera de negociación (+/-)	-	-
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (+/-)	-	-
Otros pasivos de explotación (+/-)	(1.846.600,25)	6.854.492,52
<b>Cobros/pagos por impuesto sobre beneficios (+/-)</b>		
<b>Total Flujos de Efectivo Netos de las Actividades de Explotación (1)</b>	<b>(2.831.870,65)</b>	<b>6.990.847,37</b>
<b>2. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
<b>Pagos (-)</b>	<b>(186.811,17)</b>	<b>(194.229,98)</b>
Activos materiales (-)	(143.818,00)	(190.620,03)
Activos intangibles (-)	(42.993,17)	(3.609,95)
<b>Cobros (+)</b>	<b>-</b>	<b>70.461,49</b>
<b>Total Flujos de Efectivo Netos de las Actividades de Inversión (2)</b>	<b>(186.811,17)</b>	<b>(123.768,49)</b>
<b>3. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (+/-)</b>		
<b>Pagos (-)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Cobros</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Dividendos pagados y remuneración de otros instrumentos de patrimonio (-)	(1.260.000,00)	-
<b>Total Flujos de Efectivo Neto de las Actividades de Financiación (3)</b>	<b>(1.260.000,00)</b>	<b>-</b>
<b>4. EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO (+/-) (4)</b>		
<b>5. AUMENTO/ DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO (+/-) (1+2+3+4)</b>	<b>(4.278.681,02)</b>	<b>6.867.078,88</b>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio (+/-)	13.576.428,17	6.709.349,29
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del ejercicio (+/-)	9.297.747,15	13.576.428,17

Las Notas 1 a 17 descritas en la Memoria adjunta

forma parte integrante del estado de flujos de efectivo del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

## FIDENTIIS EQUITIES, S.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014  
(Expresado en Euros)

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

Fidentiis Equities, S.V., S.A. (en adelante, la Sociedad) se constituyó, por un periodo de tiempo indefinido, el 17 de febrero de 2003 como sociedad anónima, bajo la denominación de Fidentiis Equities, S.A., adoptando su actual denominación el 22 de octubre de 2003. Con fecha 14 de octubre de 2003, el Ministerio de Economía y Hacienda resolvió autorizar la transformación de la Sociedad en Sociedad de Valores, y consta inscrita en el Registro de empresas de servicios de inversión de la C.N.M.V. con el número 205.

Se encuentra registrada en el Registro Mercantil de Madrid, en el Tomo 18527, libro 0, folio 155, sección 8ª, hoja M-321979 inscripción 5ª. Su domicilio social se encuentra en la calle Velázquez, 140 2ª planta de Madrid, lugar en el que desarrolla su actividad.

De acuerdo a la redacción del artículo 2 de los Estatutos, según lo aprobado en la Junta General de 19 de junio de 2008, constituye el objeto social exclusivo de la Sociedad el desarrollo de las actividades permitidas a las sociedades de valores como empresas de servicios de inversión por el artículo 63 de la Ley 24/98 de julio, del Mercado de Valores.

El programa de actividades de la Sociedad, por tanto, incluye:

- La recepción y transmisión de órdenes de clientes en relación con uno o más instrumentos financieros
- La ejecución de dichas órdenes por cuenta de clientes
- La negociación por cuenta propia
- La gestión discrecional e individualizada de carteras de inversión con arreglo a los mandatos conferidos por los clientes
- La colocación de instrumentos financieros, se base o no en un compromiso firme
- El aseguramiento de una emisión o de una colocación de instrumentos financieros
- El asesoramiento en materia de inversión
- La gestión de sistemas multilaterales de negociación

El Consejo de Administración del 6 de octubre de 2010 aprobó la modificación del programa de actividades de la Sociedad para incluir específicamente en el mismo servicio de inversión de "colocación de instrumentos financieros, se base o no en un compromiso firme" tal y como este se define en el artículo 63.1 e) de la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores.

De igual forma, la Sociedad podrá realizar los siguientes servicios auxiliares:

- La custodia y administración por cuenta de clientes de los instrumentos previstos en el art. 2 de la Ley 24/88, de 28 de julio.



- La concesión de créditos o préstamos a inversores, para que puedan realizar una operación sobre uno o más de los instrumentos previstos en el art. 2, siempre que en dicha operación intervenga la empresa que concede el crédito o préstamo
- El asesoramiento a empresas sobre estructura del capital, estrategia industrial y cuestiones afines, así como el asesoramiento y demás servicios en relación con fusiones y adquisiciones de empresas
- Los servicios relacionados con las operaciones de aseguramiento de emisiones o de colocación de instrumentos financieros
- La elaboración de informes de inversiones y análisis financieros u otras formas de recomendación general relativa a las operaciones sobre instrumentos financieros
- Los servicios de cambio de divisas, cuando estén relacionados con la prestación de servicios de inversión
- Los servicios de inversión así como los servicios auxiliares que se refieran al subyacente no financiero de los instrumentos financieros derivados contemplados en los apartados 3,4,5 y 8 del art. 2 de la Ley 24/88 de 28 de julio, cuando se hallen vinculados a la prestación de servicios de inversión o a los servicios auxiliares

Los citados servicios de inversión y servicios auxiliares se prestarán sobre los instrumentos relacionados en el artículo 2 de la Ley 24/88 de 28 de julio del Mercado de Valores.

Asimismo, la Sociedad, en los términos legalmente establecidos, y siempre que se resuelvan en forma adecuada los posibles riesgos y conflictos de interés entre la Sociedad y sus clientes, o los que puedan surgir entre los distintos clientes, podrá realizar las actividades previstas en los apartados anteriores, referidas a instrumentos no contemplados en dicho artículo, u otras actividades accesorias que supongan la prolongación de su negocio, cuando ello no desvirtúe el objeto social exclusivo propio de la Sociedad.

Los servicios de inversión y servicios auxiliares anteriormente indicados se prestarán únicamente a clientes profesionales y contrapartes elegibles.

Las Sociedades de Valores tienen definidos los aspectos fundamentales en su régimen jurídico en el Real Decreto 217/1008, de 15 de febrero, sobre el régimen jurídico de las empresas de servicios de inversión y demás entidades que prestan servicios de inversión y por la Ley 24/1988, del Mercado de Valores, y demás normativa de desarrollo.

La Sociedad forma parte, en los términos del artículo 42 del Código de Comercio, del Grupo Fidentiis Equities, en adelante el Grupo, que está constituido por la sociedad dominante Grupo Fidentiis Equities, S.L. sociedad domiciliada en Madrid, y sus sociedades dependientes.

Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2013 se formularon el 31 de enero de 2014 y fueron depositadas en el Registro Mercantil de Madrid.

Dichas cuentas anuales se someterán a aprobación por la Junta General de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna. Por su parte, las Cuentas Anuales del ejercicio 2013 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 24 de abril de 2014.

La Sociedad tiene una sucursal en Milán (Italia).

Los servicios de inversión que desarrolla dicha sucursal se detallan a continuación:

- La recepción y transmisión de órdenes de clientes en relación con uno o más instrumentos financieros
- La colocación de instrumentos financieros, sin base a un compromiso firme
- El aseguramiento de instrumentos financieros o colocación de instrumentos financieros sobre la base de un compromiso firme
- El asesoramiento en materia de inversión

De igual forma, la Sucursal podrá realizar los siguientes servicios auxiliares:

- Elaboración de informes de inversiones y análisis financieros u otras formas de recomendación general relativa a operaciones sobre instrumentos financieros

Los citados servicios de inversión y servicios auxiliares se prestarán sobre valores negociables de renta variable, salvo en la actividad de negociación por cuenta propia en la que también se operará con valores negociables de renta fija.

Los servicios de inversión y servicios auxiliares anteriormente indicados se prestarán únicamente a clientes profesionales y contrapartes elegibles.

El número de personas contratadas al 31 de diciembre de 2014 en dicha sucursal asciende a 15 empleados, siendo la plantilla media en el ejercicio 2014 de 14 profesionales. El número de personas contratadas al 31 de diciembre de 2013 en dicha sucursal ascendía a 14 empleados, siendo la plantilla media en el ejercicio 2013 de 13 profesionales.

La Sociedad no tiene representantes al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

## Nota 2. Bases de presentación de las cuentas anuales

### 1. Imagen fiel

Las cuentas anuales adjuntas han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad, y se presentan de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad, que es el establecido en la Circular 7/2008, de 26 de noviembre, de la C.N.M.V. y otras normas de obligado cumplimiento aprobadas por la C.N.M.V., así como en la demás legislación mercantil vigente, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera al 31 de diciembre de 2014 de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo de la Sociedad que se han generado durante el ejercicio anual terminado en esa fecha.

Dichas cuentas anuales han sido formuladas por sus Administradores (en reunión de su Consejo de Administración celebrado el día 30 de enero de 2015) y se someterán a aprobación por la Junta General de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna.

### 2. Principios contables no obligatorios aplicados

Con el objeto de que las cuentas anuales muestren la imagen fiel, no ha sido necesario aplicar principios contables no obligatorios.



### 3. Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

La preparación de las presentes cuentas anuales exige el uso, por parte de los Administradores de la Sociedad, de ciertas estimaciones y juicios en relación con el futuro que se evalúan continuamente y se basan en la experiencia histórica y otros factores. Principalmente, se refieren a:

- La vida útil de los activos materiales e intangibles (véase Notas 8 y 9)
- El valor razonable de determinados instrumentos financieros (véase Nota 7)
- El cálculo del gasto por impuesto sobre beneficios y de los activos y pasivos diferidos (véase Nota 13)
- Remuneraciones al personal basadas en acciones (véase Nota 12)

Si bien las estimaciones se han realizado de acuerdo a la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2014, pudiera ser que acontecimientos futuros obliguen a modificar dichas estimaciones en próximos ejercicios, lo que se haría conforme a lo determinado en la Circular 7/2008, de 26 de noviembre, de la C.N.M.V., de forma prospectiva.

No existen dudas razonables sobre la continuidad del funcionamiento normal de la Sociedad por lo que las cuentas anuales han sido elaboradas bajo el principio de empresa en funcionamiento.

### 4. Comparación de la información

Las cifras de las presentes cuentas anuales correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014 son comparables con las del ejercicio anterior. Los administradores de la sociedad han reexpresado las cifras comparativas tal y como se detalla en la Nota 2.8 de esta Memoria.

La información contenida en esta memoria relativa al ejercicio 2013 se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos, junto con la información correspondiente al ejercicio 2014 y, por consiguiente, no constituye las cuentas anuales de la Sociedad del ejercicio 2013.

### 5. Agrupación de partidas

A efectos de facilitar la comprensión del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y del estado de flujos de efectivo, ciertos epígrafes se presentan de forma agrupada, presentándose los análisis requeridos en las notas correspondientes de la presente memoria.

### 6. Elementos recogidos en varias partidas

No hay elementos patrimoniales que estén registrados en dos o más partidas del balance de situación.

### 7. Cambios en criterios contables

Durante el ejercicio al que corresponden las presentes cuentas anuales no se han producido cambios en los criterios contables con respecto a los aplicados en el ejercicio anterior.



#### 8. Corrección de errores

Según establece la normativa vigente, los Administradores han subsanado un error contable incurrido en el ejercicio 2013, con origen en un exceso de correcciones de valor por deterioro registrado en dicho ejercicio por importe de 907.035,94 euros (634.924,465 euros neto de efecto fiscal), contabilizando el ajuste en una partida de reservas por la subsanación del error. Asimismo, se han modificado las cifras de la información comparativa, de forma que ésta no coincide con la que se incluye en las cuentas anuales del ejercicio 2013 que fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 24 de abril de 2014

#### 9. Recursos propios mínimos

Las empresas de servicios de inversión y sus grupos se encuentran sujetos al cálculo de los requerimientos de recursos propios de acuerdo con lo dispuesto en la Circular 12/2008, de 30 de diciembre, de la CNMV, sobre solvencia de las empresas de inversión y sus grupos consolidables.

Al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad cumplía con los requisitos mínimos de recursos propios establecidos en la citada normativa.

Asimismo, conforme a la normativa vigente, las sociedades de valores deben mantener un coeficiente de liquidez, materializado en activos de bajo riesgo y elevada liquidez, equivalente al 10% del total de sus pasivos computables. Al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad cumplía dicho coeficiente.

#### Nota 3. Hechos posteriores

No se han producido hechos con posterioridad al cierre del ejercicio y hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la misma y que no se hayan desglosado en las correspondientes notas de esta memoria.

#### Nota 4. Normas de registro y valoración

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

##### a) Activo intangible

El activo intangible corresponde fundamentalmente a las licencias para programas informáticos adquiridas a terceros y se capitalizan sobre la base de los costes en que se ha incurrido para adquirirlas y prepararlas para usar el programa específico. Estos costes se amortizan durante su vida útil estimada en 3 años. Las dotaciones anuales en concepto de amortización de los activos intangibles se registran en el capítulo "Amortización" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los gastos relacionados con el mantenimiento de programas informáticos se reconocen como gasto cuando se incurre en ellos.



**b) Activo material**

Los elementos de Inmovilizado material se reconocen por su precio de adquisición o coste de producción menos la amortización acumulada y, si procede, el importe acumulado de las pérdidas reconocidas.

Los costes de ampliación, modernización o mejora de los bienes del inmovilizado material se incorporan al activo como mayor valor del bien exclusivamente cuando suponen un aumento de su capacidad, productividad o alargamiento de su vida útil, y siempre que sea posible conocer o estimar el valor contable de los elementos que resultan dados de baja del inventario por haber sido sustituidos.

Los costes de reparaciones importantes se activan y se amortizan durante la vida útil estimada de los mismos, mientras que los gastos de mantenimiento recurrentes se cargan contra la cuenta de pérdidas y ganancias durante el ejercicio en que se incurre en ellos.

La amortización del inmovilizado material, se calcula sistemáticamente por el método lineal en función de su vida útil estimada, atendiendo a la depreciación efectivamente sufrida por su funcionamiento, uso y disfrute. Las dotaciones anuales en concepto de amortización de los activos materiales se registran en el capítulo "Amortización" de la cuenta de pérdidas y ganancias, y se han calculado en los ejercicios 2014 y 2013 en base a los siguientes porcentajes de amortización:

Elemento	Porcentaje de amortización
Otras instalaciones	8-12 %
Mobiliario	10-20 %
Equipos de procesos la Información	25-33 %

**c) Deterioro de valor de los activos materiales e inmateriales**

Con ocasión de cada cierre contable, se analiza si exigen indicios de que el valor neto de los elementos del activo material e inmaterial excede de su correspondiente importe recuperable, en cuyo caso se reduce el valor en libros del activo hasta su importe recuperable, y se ajustan los cargos futuros en concepto de amortización en proporción a su valor en libros ajustado y a su nueva vida útil remanente, en el caso de ser necesaria una reestimación de la misma. Las pérdidas se reconocen contablemente en el epígrafe "Pérdidas por deterioro del resto de activos" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

**d) Arrendamientos y operaciones similares**

Las operaciones de arrendamiento se clasifican en arrendamientos financieros y arrendamientos operativos.

Los arrendamientos en los que la Sociedad asume los riesgos y beneficios derivados de la propiedad del bien arrendado se clasifican como arrendamientos financieros.

Los arrendamientos en los que el arrendador conserva una parte importante de los riesgos y beneficios derivados de la titularidad se clasifican como arrendamientos operativos. La totalidad de los arrendamientos de la Sociedad se clasifican dentro de esta categoría.



Los gastos del arrendamiento, cuando la Sociedad actúa como arrendatario, se imputan linealmente a la cuenta de resultados durante la vigencia del contrato con independencia de la forma estipulada en dicho contrato para el pago de los mismos.

#### e) **Activos Financieros**

##### 1. Inversiones crediticias

Esta categoría incluye la financiación restada a terceros con origen en las actividades típicas realizadas por la Sociedad y las deudas contraídas con ella por los usuarios de los servicios que presta.

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. Los créditos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año se valoran, tanto en el momento de reconocimiento inicial como posteriormente, por su valor nominal siempre que el efecto de no actualizar los flujos no sea significativo.

En cada cierre contable se efectúan las correcciones valorativas necesarias por deterioro de valor si existe evidencia objetiva de que no se cobrarán todos los importes que se les adeudan.

El importe de la pérdida por deterioro del valor es la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados, descontando al tipo de interés efectivo en el momento de reconocimiento inicial. Las correcciones de valor, así como en su caso su reversión, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.

##### 2. Cartera de negociación

Los activos financieros mantenidos para negociar son adquiridos con el propósito de venderlos en el corto plazo o forman parte de una cartera de instrumentos identificados y gestionados conjuntamente para obtener ganancias a corto plazo, así como los activos financieros que designa la Sociedad en el momento del reconocimiento inicial.

Estos activos 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 atribuibles a la adquisición se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.

##### 3. Activos financieros disponibles para la venta

En los activos financieros disponibles para la venta se incluyen instrumentos de patrimonio que no se clasifican en ninguna de las categorías anteriores.

Se valoran por su valor razonable, registrando los cambios que se produzcan directamente en el patrimonio neto hasta que el activo se enajene o deteriore, momento en que las pérdidas y ganancias acumuladas en el patrimonio neto se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias, siempre que sea posible determinar el valor razonable. En caso contrario, se registran por su coste menos pérdidas por deterioro del valor.

En estos activos se efectúan correcciones valorativas si existe evidencia objetiva de que su valor se ha deteriorado como resultado de una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros en el caso de instrumentos de deuda adquiridos o por la falta de recuperabilidad del valor en libros del activo en el caso de inversiones en instrumentos de patrimonio.



En el caso de los instrumentos de patrimonio que se valoran por su coste por no poder determinarse su valor razonable, la corrección de valor se determina del mismo modo que para las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas.

Si existe evidencia objetiva de deterioro, la Sociedad reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias las pérdidas acumuladas reconocidas previamente en el patrimonio neto por disminución del valor razonable. Las pérdidas por deterioro del valor reconocidas en la cuenta de pérdidas y ganancias por instrumentos de patrimonio no se revierten a través de la cuenta de pérdidas y ganancias.

#### Baja del balance de activos financieros

Los activos financieros se dan de baja del balance de situación cuando finalizan los flujos de efectivo que generan o cuando se ha transferido sustancialmente a terceros los riesgos y beneficios que llevan implícitos.

#### Compensación de saldos

Los saldos deudores y acreedores con origen en transacciones que, contractualmente o por imperativo legal, contemplan la posibilidad de compensación y se tiene la intención de liquidarlos por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea y en los que una de las partes contratantes sea una entidad financiera se compensan entre sí, presentándose en balance por su importe neto.

### **f) Pasivos Financieros**

#### 1. Pasivos financieros a coste amortizado

Responden a actividades de financiación, cualquiera que sea su forma de instrumentalización y su plazo de vencimiento.

Estas deudas se reconocen inicialmente a su valor razonable ajustado por los costes de transacción directamente imputables, registrándose posteriormente por su coste amortizado según el método del tipo de interés efectivo.

Los débitos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tienen un tipo de interés contractual se valoran, tanto en el momento inicial como posteriormente, por su valor nominal cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

#### Baja del balance de pasivos financieros

Los pasivos financieros solo se cancelan del balance de situación cuando finalizan las obligaciones que generan o cuando se adquieren.

### **g) Restos de activos y pasivos**

El epígrafe "Resto de activos" incluye el importe de los activos no registrados en otras partidas, entre lo que figuran las fianzas constituidas por la Sociedad en garantía de operaciones financieras, anticipos y créditos al personal y otros activos.

El epígrafe "Resto de Pasivos" del balance adjunto recoge fundamentalmente las remuneraciones pendientes de pago al personal de la Sociedad en concepto de retribución variable del ejercicio que se liquidarán en el ejercicio siguiente.



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

#### **h) Transacciones en moneda extranjera**

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

En la fecha de cada balance, los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera, se convierten según los tipos vigentes en la fecha de cierre. Las partidas no monetarias en moneda extranjera medidas en términos de coste histórico no sufren corrección por diferencias de cambio. Las partidas no monetarias a valor razonable se valoran aplicando el tipo de cambio de la fecha de determinación del valor razonable. Las diferencias de conversión sobre partidas no monetarias, tales como instrumentos de patrimonio mantenidos a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias, se presentan como parte de la ganancia o pérdida en el valor razonable. Las diferencias de conversión sobre partidas no monetarias, tales como instrumentos de patrimonio clasificados como activos financieros disponibles para la venta, se incluyen en el patrimonio neto.

Las diferencias de cambio de las partidas monetarias que surjan tanto al liquidarlas, como al convertirlas al tipo de cambio de cierre, se reconocen en los resultados del año. En el caso de los activos financieros monetarios disponibles para la venta, las diferencias de cambio producidas entre la fecha de la transacción y la fecha del cierre del ejercicio se calculan sobre el coste amortizado de dichos activos y se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio.

#### **i) Impuesto sobre beneficios**

El gasto (ingreso) por impuesto sobre beneficios es el importe que, por este concepto, se devenga en el ejercicio y que comprende tanto el gasto (ingreso) por impuesto corriente como por impuesto diferido. Tanto el gasto (ingreso) por impuesto corriente como diferido se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias. No obstante, se reconoce en el patrimonio neto el efecto impositivo relacionado con partidas que se registran directamente en el patrimonio neto.

Los activos y pasivos por impuesto corriente se valorarán por las cantidades que se espera pagar o recuperar de las autoridades fiscales, de acuerdo con la normativa vigente o aprobada y pendiente de publicación en la fecha de cierre del ejercicio.

Los impuestos diferidos se calculan, de acuerdo con el método del balance, 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 puede controlar el momento de reversión de las diferencias temporarias y además es probable que éstas no vayan a revertir en un futuro previsible.



La Sociedad tributa en régimen de declaración fiscal consolidada como integrante del grupo fiscal 16/07 cuya sociedad dominante es Grupo Fidentiis Equities, S.L.

#### **j) Ingresos y gastos**

Los gastos y los ingresos se registran por el principio del devengo, estableciéndose, en los casos en que sea pertinente, una correlación entre ambos.

Los ingresos se registran por el valor razonable de la contraprestación a recibir y representan los importes a cobrar por los servicios prestados en el curso ordinario de las actividades de la Sociedad.

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

Los ingresos por comisiones de intermediación se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias en la fecha de contratación de la operación objeto de la intermediación.

Respecto a los ingresos por comisiones por difusión de análisis, no existe una obligación contractual de pago de estos informes que, por tanto, es elegible por los clientes. En consecuencia, dado que no puede hacerse una estimación fiable de dichos ingresos, éstos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias en la medida en que la Sociedad tiene certeza de recuperar los costes atribuibles al servicio prestado, que coincide con el momento en que el cliente comunica su intención de realizar el pago por el servicio.

#### **k) Indemnizaciones por despido**

Las indemnizaciones por cese se pagan a los empleados como consecuencia de la decisión de la Sociedad de rescindir su contrato de trabajo antes de la edad normal de jubilación o cuando el empleado acepta renunciar voluntariamente a cambio de esas prestaciones. La Sociedad reconoce estas prestaciones cuando se ha comprometido de forma demostrable a cesar en su empleo a los trabajadores de acuerdo con un plan formal detallado sin posibilidad de retirada o a proporcionar indemnizaciones por cese como consecuencia de una oferta para animar a una renuncia voluntaria. Las prestaciones que no se van a pagar en los doce meses siguientes a la fecha del balance se descuentan a su valor actual.

Los administradores de la Sociedad no prevén que se vayan a efectuar despidos en el futuro previsible, por lo que el balance de situación adjunto no incluye ninguna provisión por este concepto.

#### **l) Remuneraciones basadas en pagos con acciones**

La entrega a los empleados de instrumentos de capital propio como contraprestación a sus servicios, se reconoce como un gasto por servicios con el correspondiente aumento en patrimonio neto. En la fecha de la concesión, se valoran los servicios recibidos (y el correspondiente aumento de patrimonio neto) al valor razonable de los instrumentos de capital concedidos.



**m) Transacciones con partes vinculadas**

Con carácter general, las operaciones entre empresas del grupo se contabilizan en el momento inicial por su valor razonable. En su caso, si el precio acordado difiere de su valor razonable, la diferencia se registra atendiendo a la realidad económica de la operación. La valoración posterior se realiza conforme con lo previsto en las correspondientes normas.

**n) Provisiones**

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

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

Las cuentas anuales recogen aquellas provisiones significativas con respecto a las que se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que de lo contrario. Los pasivos contingentes no se reconocen en las cuentas anuales, sino que, en caso de existir, se informa sobre ellos en la Memoria.

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

**Nota 5. Patrimonio neto y propuesta de aplicación de resultados**

**5.1. Capital Social**

El Capital Social a 31 de diciembre de 2014 y 2013 asciende a 3.000.000,00 euros, compuesto por 300.000 acciones ordinarias y nominativas, totalmente suscritas y desembolsadas, teniendo los mismos derechos y obligaciones, y numeradas correlativamente a partir de la unidad, con un valor nominal de 10 euros por acción.

Dichas acciones están vinculadas a la prestación accesoria de servicios profesionales, por lo que son únicamente transmisibles a la propia Sociedad o a otros empleados.

El accionista mayoritario de la sociedad es Grupo Fidentiis Equities, S.L. con una participación del 90,33% y del 92,83% al cierre de los ejercicios 2014 y 2013 respectivamente. El resto de accionistas poseen participaciones inferiores al 5%.

Ninguna de las acciones de la Sociedad está admitida a cotización al 31 de diciembre de 2014 y 2013.



## 5.2. Reservas

La Sociedad tiene las siguientes reservas al cierre de los ejercicios 2014 y 2013:

	Euros	
	31/12/2014	31/12/2013
<b>Legal y estatutarias:</b>		
-Reserva legal	600.000,00	600.000,00
<b>Otras reservas:</b>		
-Reservas voluntarias	5.319.226,47	4.662.366,97
	<b>5.919.226,47</b>	<b>5.262.366,97</b>

La disponibilidad de estas reservas es la siguiente:

- a) Reserva legal: la reserva legal ha sido dotada de conformidad con el artículo 271 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, que establece que la Sociedad debe dotar un 10% del beneficio para reserva legal hasta que esta alcance el 20% del capital social.

La Reserva Legal podrá utilizarse para aumentar el capital social en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado.

Salvo para la finalidad mencionada anteriormente y mientras no supere el 20% del capital social esta reserva solo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no exista otras reservas disponibles suficientes para este fin.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Sociedad tiene cubierta la reserva legal mínima establecida en su totalidad.

- b) Reservas voluntarias: no existe ninguna restricción para la disposición de esta reserva.

## 5.3. Propuesta de aplicación de resultados

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio formulada por el órgano de Administración de la Sociedad es la siguiente:

	Euros	
	2014	2013
<b>Base de reparto</b>		
Saldo de la cuenta de pérdidas y ganancias	178.864,47	1.281.934,34
<b>Total</b>	<b>178.864,47</b>	<b>1.281.934,34</b>
<b>Aplicación</b>		
A dividendos	0,00	1.260.000,00
A reservas voluntarias	178.864,47	21.934,34
<b>Total</b>	<b>178.864,47</b>	<b>1.281.934,34</b>

#### 5.4. Beneficio por acción

##### i. **Beneficio básico por acción**

El beneficio básico por acción se determina dividiendo el resultado neto de la Sociedad entre el número medio ponderado de las acciones en circulación durante dicho período, excluido el número medio de acciones propias mantenidas a lo largo del mismo. De acuerdo con ello:

	2014	2013
Resultado neto del ejercicio	178.864,47	1.916.859,50
Número medio ponderado de acciones en circulación	300.000	300.000
<b>Beneficio básico por acción</b>	<b>0,60</b>	<b>6,39</b>

##### ii. **Beneficio diluido por acción**

El beneficio por acción diluido se calcula como el cociente entre el resultado neto del período atribuible a los accionistas ordinarios ajustados por el efecto atribuible a las acciones ordinarias potenciales con efecto dilusivo y el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el período, ajustado por el promedio ponderado de las acciones ordinarias que serían emitidas si se convirtieran todas las acciones ordinarias potenciales en acciones ordinarias de la sociedad.

Los planes de retribución en acciones en vigor al 31 de diciembre de 2014 y 2013 (véase Nota 12) tenían un efecto dilusivo en el beneficio por acción equivalente a 9.000 y 10.000 acciones, respectivamente. De esta manera, el beneficio diluido por acción de los ejercicios 2014 y 2013 se ha determinado de la siguiente forma:

	2014	2013
Resultado neto del ejercicio (miles de euros)	178.864,47	1.916.859,50
Número medio ponderado de acciones en circulación	300.000	300.000
Efecto dilusivo de:		
Derechos de acciones	9.000	10.000
Número medio ajustado de acciones para el cálculo	309.000	310.000
<b>Beneficio diluido por acción (euros)</b>	<b>0,58</b>	<b>6,18</b>

#### Nota 6. Información segmentada

La práctica totalidad del importe neto de la cifra de negocios proviene de la actividad principal de la Sociedad (ver Nota 1). La distribución de los ingresos por comisiones de compraventa diferenciando las derivadas de operaciones en el mercado nacional y en los mercados extranjeros se presenta en la Nota 11 de la presente memoria.

#### Nota 7. Instrumentos financieros

El valor en libros de cada una de las categorías de instrumentos financieros establecidas en la norma de registro y valoración de instrumentos financieros es el siguiente:



## 7.1. Activos financieros

### 7.1.1. Activos financieros disponibles para la venta

La Sociedad ha registrado en la categoría de activos disponibles para la venta valorados a coste, el importe de la participación en la sociedad denominada Gestora del Fondo General de Garantía de Inversiones constituida al amparo del Real Decreto 948/2001 de 3 de agosto sobre sistemas de indemnizaciones de los inversores, por su coste de adquisición. Al 31 de diciembre de 2014, el importe de esta participación asciende a 905,00 euros (936,00 euros a 31 de diciembre de 2013).

### 7.1.2. Cartera de Negociación

El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se presenta a continuación:

	Euros	
	31-12-14	
	TÍTULOS	VALOR DE MERCADO
Antena 3TV	50.000	582.000,00
Banco Sabadell	400.000	882.000,00
NH Hoteles	80.000	318.000,00
Siitnedif Tordesillas S.I.C.A.V.	36.268	475.121,00
Siitnedif Tordesillas, F.I.L.	48.147	603.049,34
Siitnedif Spanish Banking Opportunities FIL	100.000	1.000.000,00
<b>Total</b>		<b>3.860.170,34</b>

	Euros	
	31-12-13	
	TÍTULOS	VALOR DE MERCADO
Acerinox	70.000	647.290,00
Banco Popular	100.000	438.500,00
Siitnedif Tordesillas S.I.C.A.V.	142.191	1.810.091,03
Siitnedif Tordesillas, F.I.L.	36.987	468.159,25
<b>Total</b>		<b>3.364.040,28</b>

El valor razonable de estos instrumentos financieros se ha obtenido de la cotización de los títulos en un mercado activo y, en el caso de las instituciones de inversión colectiva, de su valor liquidativo al cierre de cada uno de los ejercicios.

La Sociedad no tiene compromisos firmes de compra significativos de activos financieros ni de venta al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

**7.1.3. Inversiones crediticias**

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, se incluyen los siguientes conceptos:

	Euros	
	2014	2013
<b>Naturaleza:</b>		
Cuentas a la vista	3.972.365,31	2.239.083,68
Cuentas a plazo	1.800.000,00	1.800.000,00
Adquisición temporal de activos	3.511.968,94	9.127.645,02
Pagares	0,00	399.195,05
Deudores por comisiones pendientes		
Deudores por comisiones difusión análisis	762.835,78	1.017.027,43
Deudores por comisiones por c/v valores	1.546.071,52	93.362,07
Anticipos de remuneraciones	104.000,00	14.346,33
Creditos al personal	217.950,51	604.480,35
Empresas del grupo - consolidación fiscal	154.354,91	299.064,59
Ajustes por valoración- Intereses devengados	1.758,07	6.280,16
	<b>12.071.305,04</b>	<b>15.600.484,68</b>

**Adquisición temporal de activos**

Los movimientos en la cuenta de "Adquisición temporal de activos" en los ejercicios 2014 y 2013 se presenta a continuación:

<b>Adquisición temporal de activos</b>	Euros	
	2014	2013
<b>Saldos al inicio del ejercicio</b>	<b>9.127.645,02</b>	<b>750.000,00</b>
Adiciones	26.495.354,56	26.297.517,01
Retiros	(32.111.030,64)	(17.919.871,99)
<b>Saldos al cierre del ejercicio</b>	<b>3.511.968,94</b>	<b>9.127.645,02</b>

Los ingresos financieros devengados en los ejercicios 2014 y 2013 por estos activos ascienden a 5.414,22 euros y 3.825,20 euros, respectivamente (véase Nota 11 b).

El detalle del epígrafe "Adquisición temporal de activos" al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se presenta a continuación:

	Euros			
	Precio de adquisición	Intereses devengados pendientes de cobro	Tipo de interés	Vencimiento
<b>2014</b>				
Bonos y obligaciones del Estado	899.082,65	18,47	0,05%	16/01/2015
Bonos y obligaciones del Estado	2.612.886,29	0,00	0,00%	02/01/2015
	<b>3.511.968,94</b>	<b>18,47</b>		
<b>2013</b>				
Bonos y obligaciones del Estado	749.717,67	169,46	0,25%	07/01/2014
Bonos y obligaciones del Estado	1.900.000,00	292,03	0,17%	07/01/2014
Bonos y obligaciones del Estado	1.899.325,32	234,16	0,25%	07/01/2014
Bonos y obligaciones del Estado	1.499.952,85	770,52	1,25%	15/01/2014
Bonos y obligaciones del Estado	3.078.649,18	0,00	0,00%	02/01/2014
	<b>9.127.645,02</b>	<b>1.466,17</b>		

## Pagarés de empresas

Los movimientos en la cuenta de "Pagarés de empresas" en los ejercicios 2014 y 2013 se presenta a continuación:

Pagarés de empresa	Euros	
	2014	2013
<b>Saldos al inicio del ejercicio</b>	<b>399.195,05</b>	<b>499.921,29</b>
Adiciones	#	2.899.097,26
Retiros	(399.195,05)	(2.999.823,50)
<b>Saldos al cierre del ejercicio</b>	<b>0,00</b>	<b>399.195,05</b>

Los ingresos financieros devengados en los ejercicios 2014 y 2013 por estos activos ascienden a 1.071,31 euros y 1.909,66 euros, respectivamente (véase Nota 11 b).

El detalle del epígrafe "Pagarés de empresa" al 31 de diciembre de 2013 se presenta a continuación:

	Euros			
	Precio de adquisición	Intereses devengados pendientes de cobro	Tipo de interés	Vencimiento
<b>2013</b>				
Pagare Bankinter	399.195,05	804,95	1,15%	29/01/2014
	<b>399.195,05</b>	<b>804,95</b>		

**Depósitos a la vista y a plazo**

Los movimientos en la cuenta de "Depósitos bancarios" en los ejercicios 2014 y 2013 se presenta a continuación:

<u>Depósitos bancarios</u>	<u>Euros</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<b>Saldos al inicio del ejercicio</b>	<b>1.800.000,00</b>	<b>1.300.000,00</b>
Adiciones	16.050.000,00	18.200.000,00
Retiros	(16.050.000,00)	(17.700.000,00)
<b>Saldos al cierre del ejercicio</b>	<b>1.800.000,00</b>	<b>1.800.000,00</b>

Los ingresos financieros devengados en los ejercicios 2014 y 2013 por "Depósitos bancarios" ascienden a 6.720,04 euros y 24.649,90 euros, respectivamente (véase Nota 11 b).

El detalle del epígrafe "Depósitos bancarios" al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se presenta a continuación:

	<u>Euros</u>			
	<u>Nominal</u>	<u>Intereses devengados pendientes de cobro</u>	<u>Tipo de interés</u>	<u>Vencimiento</u>
<b>2014</b>				
Depósito a plazo	1.800.000,00	295,89	0,40%	17/01/2015
	<b>1.800.000,00</b>	<b>295,89</b>		
<b>2013</b>				
Depósito a plazo	1.800.000,00	2.899,73	0,70%	20/01/2014
	<b>1.800.000,00</b>	<b>2.899,73</b>		

Los depósitos a la vista en entidades de crédito se remuneran a tipos de mercado. Los ingresos financieros por estos activos en los ejercicios 2014 y 2013 ascienden a 13.971,77 y 37.692,10 euros, respectivamente (véase Nota 11 b).

**Créditos al personal**

Los créditos al personal corresponden a los importes concedidos a empleados para la adquisición de acciones de la Sociedad y de su matriz y para la ejecución de las opciones sobre acciones de la Sociedad que se habían concedido en ejercicios anteriores. La duración de los créditos es de 12 meses y se les aplica el Euribor a un año, más el 0,50%. (véase Nota 14).



## 7.2. Pasivos financieros

El saldo de las cuentas del epígrafe "Pasivos financieros a coste amortizado" al cierre de los ejercicios 2014 y 2013 recoge deudas con vencimiento en el corto plazo con entidades financieras por operaciones comerciales.

El epígrafe "Resto de pasivos" recoge, fundamentalmente, la retribución variable al personal de la Sociedad devengada durante el ejercicio 2014 a liquidar en 2015, que asciende a 6.456.404,42 euros (7.966.632,04 euros en 2013, liquidada en 2014). Por otro lado, a 31 de diciembre 2014 existen deudas con la matriz por su pertenencia al Grupo de Consolidación Fiscal por importe de 75.030,78 euros (773.315,28 euros en 2013).

### B) Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores. Disposición adicional tercera, "Deber de información" de la Ley 15/2010, de 5 de julio

El detalle de los aplazamientos de pago efectuados a proveedores durante este ejercicio así como el importe del saldo pendiente de pago a los proveedores que al cierre del ejercicio y del ejercicio anterior acumula un aplazamiento superior al plazo de pago establecido por la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, es el siguiente:

	Pagos realizados y pendientes de pago en la fecha de cierre del balance		Pagos realizados y pendientes de pago en la fecha de cierre del balance	
	2014 (Ejercicio actual)		2013 (Ejercicio anterior)	
	Importe	%	Importe	%
Dentro del plazo máximo legal	3.770.978,44	100%	6.142.545,32	100%
Resto	0,00	-	0,00	-
Total pagos del ejercicio	3.770.978,44	100%	6.142.545,32	100%
Plazo Medio Ponderado Excedido (días) de pagos	0,00	-	0,00	-
Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal	0,00	-	0,00	-

## 7.3. Información sobre la naturaleza y el nivel de riesgo procedente de instrumentos financieros

La Sociedad dispone de un manual de Normas y Procedimientos de Control Interno en el que se detallan las normas, políticas y procedimientos del personal así como los Sistemas Internos de Control, Seguimiento y Evaluación Continuada de Riesgos.

El control de los riesgos requiere su identificación, medición, cuantificación y seguimiento, existiendo un adecuado control interno que trata de dar seguimiento a dichos riesgos, definiéndose claramente límites y responsabilidades.

En la actualidad, se han definido límites operativos que fijan los importes máximos de inversión por cuenta propia, el límite diario de inversión en un solo valor o grupo económico, el importe máximo en la intermediación de operaciones con clientes y con brokers y de tesorería (estableciendo límites por tipo de producto, contraparte y vencimiento).

La clasificación de riesgos a los que está expuesta la Sociedad es:

a) Riesgo de mercado

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

El principal riesgo en este apartado es el riesgo de precio, esto es, las pérdidas en renta variable ante movimientos adversos del precio de las acciones.

Fidentiis Equities, S.V. ha fijado límites de exposición de sus recursos en su cartera de negociación de renta variable estableciéndose importes máximos de inversión. Asimismo, la Sociedad trata de diversificar su cartera.

b) Riesgo de crédito

Se refiere a la pérdida que se puede producir por incumplimiento de alguna o todas las obligaciones de la contraparte.

Se puede distinguir:

Riesgo de liquidación

Es el riesgo que asume una parte cuando ha cumplido sus obligaciones bajo un contrato, pero la contraparte no ha satisfechos los suyos, por ejemplo, por diferencias en el momento de la liquidación.

El riesgo de la Sociedad consistiría en un fallo en la propia operativa, asumiendo las diferencias de liquidación de las operaciones implicadas.

Banco de Santander, como entidad liquidadora de la Sociedad, asumiría en un primer momento la liquidación de estas operaciones, ajustando las diferencias en nuestra cuenta con ellos. Esto en el caso de operaciones con clientes extranjeros. Para clientes nacionales, el riesgo lo asume el banco nacional liquidador que corresponda.

Riesgo de contrapartida

Vendrá representado por la pérdida en que incurrirá en caso de incumplimiento de la contraparte al tener que reponer la posición en el mercado.

En la Sociedad, en el caso de que un cliente incumpliera sus obligaciones, Banco de Santander asumiría en un primer momento las operaciones, y se procedería: en el caso de una compra, se realizaría la operación contraria (venta de los títulos a comprar) y se asumirían las diferencias generadas en la liquidación para, posteriormente, realizar la oportuna reclamación al cliente. En caso de venta, se recomprarían los títulos, e, igualmente, se asumirían las diferencias y se reclamaría con posterioridad al cliente.

c) Riesgo de liquidez

En las previsiones de tesorería

Es el riesgo de no poder hacer frente a las obligaciones de pago debido a una inadecuada estructura de flujos de caja derivada de las inversiones efectuadas.



En Fidentiis Equities, S.V., S.A. se preparan semanalmente informes que proporcionan el importe mínimo que debe contener el fondo de maniobra, teniendo en cuenta las nóminas, impuestos, pagos por cheque y/o domiciliados, transferencias e importes colocados en cartera propia.

#### De liquidez de mercado

Es el riesgo de que la Sociedad no sea capaz de deshacer una posición de una forma oportuna, sin sufrir distorsiones en el precio de mercado y en el coste de la operación.

No existe, pues el propio mercado garantiza la liquidez de todas las operaciones. La falta de liquidez de un cliente en una operación, sería asumida por el Banco Santander, quién cargaría a la Sociedad los intereses correspondientes, que serían luego reclamados al cliente en cuestión.

En todos los casos la operativa es la misma, en primer lugar es la entidad liquidadora declarada en bolsa, la que responde por la operación ya que la Sociedad no dispone de efectivo ni títulos por cuenta de clientes, ni actúa como liquidador directamente en ninguna operación.

#### d) Riesgo operativo

Representa el riesgo que existe como consecuencia de la posible ocurrencia de sucesos inesperados relacionados con la estructura operativa interna y externa.

Se puede clasificar como:

##### Recursos Humanos

En Fidentiis Equities, S.V., S.A., en la contratación de recursos humanos existen unos estándares de requerimientos mínimos de formación y experiencia. En cuanto a los medios materiales, se dispone de las herramientas necesarias para un adecuado tratamiento de la información, así como para asegurar un funcionamiento continuado ante cualquier adversidad.

##### Sistemas

Interrupción en el procesamiento de la operación, en los sistemas de tratamiento de las operaciones

##### Operaciones

Autorización, documentación, procesamiento, contabilidad.

#### GESTIÓN DE CAPITAL

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Entidad dispone de un superávit de Recursos propios de 2.353 y 4.508 miles de euros, respectivamente.

Durante todo el ejercicio se ha mantenido un superávit suficiente para cubrir los niveles de riesgo.

La gestión de los recursos se realiza invirtiendo en operaciones de compraventa de activos de renta fija a muy corto plazo y en el mantenimiento de importantes saldos de efectivo en intermediarios financieros.

Como se ha mencionado anteriormente, la exposición del activo a los precios de mercado por posiciones en cartera de negociación está limitada a unos importes fijados por el consejo de administración.



### Valor razonable

En los activos financieros cuya valoración se ha realizado por su valor razonable, este se ha determinado tomando como referencia los precios cotizados obtenidos de mercados activos.

Para el resto de instrumentos en los que no se utiliza el valor razonable, no se considera necesario informar de dicho valor bien por no existir una estimación fiable, bien porque el valor en libros constituye una aproximación aceptable al valor razonable.

### Nota 8. Activo material

El detalle de este epigrafe al 31 de diciembre de 2014 y 2013, así como del movimiento experimentado durante los ejercicios 2014 y 2013, referente a bienes afectos directamente a la explotación es el siguiente:





Euros

Elemento	Saldo a 31/12/2012		Saldo a 31/12/2013		Saldo a 31/12/2014	
	Altas	Bajas	Altas	Bajas	Altas	Bajas
Otras instalaciones	792.424,15	(28.873,86)	779.312,22	(17.298,16)	8.806,54	(17.298,16)
Mobiliario	306.197,40	(11.267,16)	296.419,24	(6.349,00)	20.532,71	(6.349,00)
Equipos procesos de información	297.778,37	(28.357,25)	294.137,41	(193,71)	114.478,75	(193,71)
Elementos de transportes	103.070,36	(62.643,46)	189.079,71			
<b>Total Coste:</b>	<b>1.499.470,28</b>	<b>(131.141,73)</b>	<b>1.558.948,58</b>	<b>(23.840,87)</b>	<b>143.818,00</b>	<b>(23.840,87)</b>
<b>Amortización:</b>						
Elemento	Saldo a 31/12/2012		Saldo a 31/12/2013		Saldo a 31/12/2014	
Otras instalaciones	(678.400,86)	24.571,07	(694.531,29)	(31.583,80)	15.375,79	(710.739,30)
Mobiliario	(161.874,44)	5.206,47	(188.893,22)	(29.898,99)	6.296,82	(212.295,39)
Equipos procesos de información	(264.809,38)	25.891,20	(256.789,01)	(27.119,42)	193,71	(283.714,72)
Elementos de transporte	(7.114,21)	5.011,50	(18.359,51)	(30.252,84)		(48.612,35)
<b>Total Amortización</b>	<b>(1.112.198,89)</b>	<b>60.680,24</b>	<b>(1.158.573,03)</b>	<b>(118.655,05)</b>	<b>21.866,32</b>	<b>(1.255.361,76)</b>
<b>Valor Neto Contable:</b>						
Elemento	Saldo a 31/12/2012		Saldo a 31/12/2013		Saldo a 31/12/2014	
Otras instalaciones	114.023,29	84.780,93	84.780,93	60.081,30		60.081,30
Mobiliario	144.322,96	107.526,02	107.526,02	98.307,56		98.307,56
Equipos procesos de información	32.968,99	37.348,40	37.348,40	124.707,73		124.707,73
Elementos de transporte	95.956,15	170.720,20	170.720,20	140.467,36		140.467,36
<b>Total Valor Neto Contable</b>	<b>387.271,39</b>	<b>400.375,55</b>	<b>400.375,55</b>	<b>423.563,95</b>		<b>423.563,95</b>

Las adiciones en activo material durante el presente ejercicio corresponden, fundamentalmente, equipos informáticos y el anterior a la adquisición de vehículos para la oficina de Madrid. Las bajas principales del ejercicio anterior igualmente corresponden a vehículos de la oficina de Madrid.

El coste de los bienes del activo material situados en Milán (Italia) al 31 de diciembre de 2014 asciende a 185.271,71 euros (180.048,93 euros a 31 de diciembre 2013) siendo su amortización acumulada a dicha fecha de 134.739,38 euros (127.401,15 euros a 31 de diciembre de 2013).

Durante los ejercicios 2014 y 2013 no se han reconocido ni revertido correcciones valorativas por deterioro significativas para ningún activo material

El coste original de los elementos totalmente amortizados en uso al cierre de los ejercicios 2014 y 2013 es como sigue:

	Euros	
	31/12/2014	31/12/2013
Otras instalaciones	547.575,38	547.052,30
Mobiliario	62.231,88	53.535,11
Equipos proceso de información	232.830,97	207.008,55
<b>Total coste</b>	<b>842.638,23</b>	<b>807.595,96</b>

La Sociedad no dispone de elementos totalmente amortizados en su sucursal de Milán (Italia) al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

La Sociedad tiene contratadas varias pólizas de seguro para cubrir los riesgos a que están sujetos los bienes del activo material. La cobertura de estas pólizas se considera suficiente.

El gasto por arrendamiento operativo de las oficinas y de los elementos de transporte que dispone la Sociedad, registrados en su correspondiente epigrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias asciende, en el ejercicio 2014, a 409.723,86 euros (de los que 117.255,77 euros corresponden a la sucursal de Milán) y 92.807,83 euros (de los que 41.355,79 euros corresponden a la sucursal de Milán), respectivamente. El gasto registrado por los mismos conceptos en el ejercicio 2013 ascendió a 372.048,66 euros (de los que 87.895,12 euros corresponden a la sucursal de Milán) y 100.555,09 euros (de los que 41.572,63 euros corresponden a la sucursal de Milán), respectivamente

Los arrendamientos vigentes al 31 de diciembre de 2014 y 2013 son cancelables por la Sociedad, excepto los correspondientes a elementos de transporte.



Nota 9. Activo intangible

El detalle de este epigrafe al 31 de diciembre de 2014 y 2013 así como el movimiento experimentado durante los ejercicios 2014 y 2013 de las partidas incluidas en el inmovilizado intangible es el siguiente:

Euros					
<b>Coste:</b>					
Elemento	Saldo a 31/12/2012	Altas	Saldo a 31/12/2013	Altas	Saldo a 31/12/2014
Aplicaciones informáticas	491.749,29	3.609,95	495.359,24	42.993,17	538.352,41
<b>Total coste</b>	<b>491.749,29</b>	<b>3.609,95</b>	<b>495.359,24</b>	<b>42.993,17</b>	<b>538.352,41</b>
<b>Amortización:</b>					
Elemento	Saldo a 31/12/2012	Dotación del ejercicio	Saldo a 31/12/2013	Dotación del ejercicio	Saldo a 31/12/2014
Aplicaciones informáticas	(481.677,40)	(6.090,81)	(487.768,21)	(11.656,20)	(499.424,41)
<b>Total amortización</b>	<b>(481.677,40)</b>	<b>(6.090,81)</b>	<b>(487.768,21)</b>	<b>(11.656,20)</b>	<b>(499.424,41)</b>
<b>Valor neto contable:</b>					
Elemento	Saldo a 31/12/2012			Saldo a 31/12/2013	Saldo a 31/12/2014
Aplicaciones informáticas	10.071,89			7.591,03	38.928,00
<b>Total valor neto contable</b>	<b>10.071,89</b>			<b>7.591,03</b>	<b>38.928,00</b>

La totalidad del saldo de este epigrafe al 31 de diciembre de 2014 y 2013, pertenece a la oficina de Madrid.

Al cierre de los ejercicios actual y precedente no existen activos intangibles sujetos a restricciones de titularidad o pignorados como garantías de pasivos.

El detalle de los elementos en uso totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

Euros		
Elemento	31/12/2014	31/12/2013
Aplicaciones informáticas	482.378,74	478.576,98
<b>Total coste</b>	<b>482.378,74</b>	<b>478.576,98</b>

Nota 10. Moneda extranjera

El importe de los elementos de activo denominados en moneda extranjera al 31 de diciembre de 2014 presentan un saldo deudor de 120 miles de euros (113 miles de euros deudores al 31 de diciembre de 2013). Asimismo, en el presente ejercicio no existen elementos de pasivo denominados en moneda extranjera (67 miles de euros en 2013). En lo que respecta al activo, el saldo corresponde a transacciones con clientes por difusión de análisis realizadas en dólares americanos y libras esterlinas.



Las principales transacciones efectuadas en monedas distintas del euro se detallan a continuación:

Transacción	Moneda	Euros	
		2014	2013
Servicios recibidos	Dólar USA	551.289,37	465.142,71
Servicios prestados	Dólar USA	1.392.518,00	877.748,99
Servicios recibidos	Libra Esterlina	29.637,15	59.525,70
Servicios prestados	Libra Esterlina	713.380,93	703.917,33
Servicios prestados	Franco Suizo	0,00	37.500,00

El detalle de las diferencias de cambio reconocidas en el resultado del ejercicio por tipos de instrumentos financieros es el siguiente:

Instrumento financiero	Moneda	Euros		
		Diferencia de cambio		Neto
		Negativas	Positivas	
<b>2014</b>				
Cientes	Dólar USA	(16.283,15)	8.910,17	(7.372,98)
Cientes	Libra Esterlina	(13.689,07)	6.836,22	(6.852,85)
Cientes	Franco Suizo	(101,41)	0,00	(101,41)
Proveedores	Dólar USA	(5.311,46)	730,57	(4.580,89)
Proveedores	Libra Esterlina	(661,11)	43,24	(617,87)
<b>Total</b>		<b>(36.046,20)</b>	<b>16.520,20</b>	<b>(19.526,00)</b>
<b>2013</b>				
Cientes	Dólar USA	(22.165,51)	9.129,56	(13.035,95)
Cientes	Libra Esterlina	(17.774,42)	3.644,38	(14.130,04)
Cientes	Franco Suizo	(778,20)	0,00	(778,20)
Proveedores	Dólar USA	(3.721,75)	3.003,21	(718,54)
Proveedores	Libra Esterlina	(1.998,89)	878,65	(1.120,24)
<b>Total</b>		<b>(46.438,77)</b>	<b>16.655,80</b>	<b>(29.782,97)</b>



Nota 11. Comisiones, intereses, rendimientos de instrumentos de capital y resultados de operaciones financieras

a) Comisiones percibidas y satisfechas

El detalle de las comisiones reconocidas en los ejercicios 2014 y 2013 es el siguiente:

Descripción	Epígrafe	Euros	
		2014	2013
Tramitación y ejecución de órdenes			
- En mercados nacionales	Comisiones percibidas	7.696.830,72	11.532.817,74
- En mercados extranjeros	Comisiones percibidas		
- Sucursal Milán (Italia)		2.568.921,02	2.754.248,83
- Portugal		357.304,26	282.622,82
- Otros		299.066,76	163.834,16
Difusión de análisis	Comisiones percibidas	3.909.414,81	2.923.983,78
Otros	Comisiones percibidas	35.475,83	35.739,92
<b>Total</b>		<b>14.867.013,40</b>	<b>17.693.247,25</b>
Comisiones cedidas en c/v valores	Comisiones pagadas	(79.935,26)	(1.139.241,88)
<b>Total</b>		<b>(79.935,26)</b>	<b>(1.139.241,88)</b>

b) Intereses y rendimientos asimilados

El detalle de "Intereses y rendimientos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente a los ejercicios 2014 y 2013 se presenta a continuación:

Intereses y rendimientos asimilados	Euros	
	2014	2013
Adquisición temporal de activos (Nota 7)	5.414,22	3.825,20
Pagaré de empresas (Nota 7)	1.071,31	1.909,66
Imposiciones plazo fijo (Nota 7)	6.720,04	24.649,90
Bonos y obligaciones	0,00	2.046,00
Depósitos a la vista (Nota 7)	13.971,77	37.692,10
Otros	4.016,99	5.735,09
<b>Total</b>	<b>31.194,33</b>	<b>75.857,95</b>

c) Resultados de operaciones financieras

El resultado neto de los ejercicios 2014 y 2013 por operaciones con la cartera de negociación, clasificado por mercados, se presenta a continuación:



Resultado operaciones financieras	Euros	
	2014	2013
Beneficios renta variable española	955.935,47	1.412.966,75
Pérdidas renta variable española	(598.814,45)	(466.678,83)
<b>Total Renta variable española</b>	<b>357.121,02</b>	<b>946.287,92</b>
Valoración participación F.I.L.	(128.425,76)	59.225,39
Valoración participación SICAV	83.418,11	523.062,78
<b>Total Participación IIC's</b>	<b>(45.007,65)</b>	<b>582.288,17</b>
<b>Corretajes cartera negociación</b>	<b>(34.024,21)</b>	<b>(46.960,30)</b>
<b>Total</b>	<b>278.089,16</b>	<b>1.481.615,79</b>

d) Rendimientos de instrumentos de capital

Corresponde, en su totalidad, a dividendos percibidos.

Nota 12. Gastos de personal y otros gastos generales

a) Gastos de personal

El detalle de los gastos de personal devengados en los ejercicios 2014 y 2013 es como sigue:

Descripción	Euros	
	2014	2013
Sueldos y salarios	10.299.748,96	11.108.958,13
Indemnizaciones	0,00	0,00
Seguridad Social a cargo de la empresa	885.384,37	990.294,41
Gastos de formación	6.965,00	170,63
Otros gastos de personal	296.655,82	264.456,11
<b>Total Gastos de Personal</b>	<b>11.488.754,15</b>	<b>12.363.879,28</b>

El detalle por mercados geográficos de los gastos de personal correspondientes al ejercicio 2014 es el siguiente:

Descripción	Euros		
	Madrid	Milán	Total
Sueldos y salarios	8.719.622,55	1.580.126,41	10.299.748,96
Indemnizaciones	0,00	0,00	0,00
Seguridad Social a cargo de la empresa	369.685,36	515.699,01	885.384,37
Gastos de formación	6.965,00	0,00	6.965,00
Otros gastos de personal	200.036,10	96.619,72	296.655,82
<b>Total Gastos de Personal</b>	<b>9.296.309,01</b>	<b>2.192.445,14</b>	<b>11.488.754,15</b>

El detalle por mercados geográficos de los gastos de personal correspondientes al ejercicio 2013 es el siguiente:

Descripción	Euros		
	Madrid	Milán	Total
Sueldos y salarios	9.508.732,22	1.600.225,91	11.108.958,13
Indemnizaciones	0,00	0,00	0,00
Seguridad Social a cargo de la empresa	329.719,18	660.575,23	990.294,41
Gastos de formación	170,63	0,00	170,63
Otros gastos de personal	166.776,22	97.679,89	264.456,11
<b>Total Gastos de Personal</b>	<b>10.005.398,25</b>	<b>2.358.481,03</b>	<b>12.363.879,28</b>

El número de personas empleadas al 31 de diciembre de 2014 y 2013, distribuido por categorías y sexo, así como la plantilla media por categoría de cada uno de los ejercicios, se presenta a continuación:

Categoría	31/12/2014			2014
	Hombres	Mujeres	Total	Plantilla media
Consejeros	6		6	6
Directivos	2	1	3	3
Profesionales, técnicos y similares	24	5	29	28
Personal de servicios administrativos y similares	1	6	7	8
<b>TOTAL</b>	<b>33</b>	<b>12</b>	<b>45</b>	<b>45</b>

Categoría	31/12/2013			2013
	Hombres	Mujeres	Total	Plantilla media
Consejeros	6		6	6
Directivos	2	1	3	3
Profesionales, técnicos y similares	21	4	25	25
Personal de servicios administrativos y similares	2	7	9	9
<b>TOTAL</b>	<b>31</b>	<b>12</b>	<b>43</b>	<b>43</b>

### Transacciones con pagos basados en instrumentos de patrimonio

La Junta General de Accionistas de la Sociedad, celebrada el 30 de abril de 2005, aprobó un plan de incentivos para los empleados basado en la concesión del derecho proporcional a un determinado porcentaje de capital social sobre (i) los dividendos que se acordase retribuir a los accionistas o (ii) las plusvalías resultantes en caso de operación societaria, determinadas como la diferencia entre el precio de la operación y el precio determinado en el momento de la percepción de dicho derecho, que es el equivalente al valor neto contable del último día del mes previo a la fecha de su concesión.

Los derechos concedidos a cada empleado anualmente no pueden superar el equivalente a la posesión del 1% del capital social, con un máximo del 3% por empleado. Los derechos concedidos en virtud de este plan, fueron los siguientes:

Año	Número de beneficiarios (*)	Porcentaje equivalente al capital social sobre el que se otorga el derecho (*)	Precio fijado para el ejercicio del derecho sobre las plusvalías (euros/acción)
2005	1	1,00%	12,93
2006	4	2,00%	18,57
2008	3	1,00%	32,26
2010	2	0,50%	29,42
2011	1	1,50%	27,66
		6,00%	

(\*) No incluye los que han causado baja en el periodo.

La Junta General de Socios de Grupo Fidentiis Equities, S.L. (véase Nota 5.1) celebrada el 8 de mayo de 2013 aprobó ofrecer a los empleados de la Sociedad que habían recibido los derechos anteriormente mencionados la posibilidad de canjearlos por un porcentaje del capital social equivalente a los derechos recibidos, a un precio de canje que sería el menor entre el precio determinado en el momento de la concesión del derecho como referencia para el cálculo de las plusvalías por operaciones societarias y el equivalente al valor teórico contable, entendiéndose como tal el capital, más las reservas más el resultado del ejercicio, neto de dividendos, obtenidos de las últimas cuentas anuales auditadas aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad.

El número de acciones canjeadas ascendió a 13.500, equivalentes a un 4,50% del capital social de la Sociedad, a un precio que en todos los casos fue el precio determinado en el momento de la concesión del derecho como referencia para el cálculo de las plusvalías por operaciones societarias. Uno de los empleados, propietario de derechos equivalentes a la posesión del 1,5% del capital social, no aceptó la oferta de canje.

Adicionalmente, dicha Junta General de Socios de Grupo Fidentiis Equities, S.L. ofreció a 7 empleados de la Sociedad, de los que uno causó baja en 2013, la opción de adquirir acciones equivalentes al 7% del capital social de la Sociedad, a un precio equivalente al valor teórico contable, entendiéndose como tal el capital, más las reservas más el resultado del ejercicio, obtenidos de las últimas cuentas anuales auditadas aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad. La entrega y desembolso de las acciones se realizará de la siguiente forma, siempre que sigan prestando servicios en la Sociedad:

- 1/3 del total tras la aceptación de la oferta, que tuvo lugar el 24 de junio de 2013.
- 1/3 a los 12 meses de la materialización del primer tercio
- 1/3 a los 24 meses de la materialización del primer tercio

6 empleados aceptaron la oferta, mediante la cual adquirieron a Grupo Fidentiis Equities, S.L. 8.000 acciones de la Sociedad a un precio de 27,54 euros por acción en el ejercicio 2013, y 6.000 acciones a un precio de 27,54 euros por acción en el ejercicio 2014.

La Junta General de Socios de Grupo Fidentiis Equities, S.L. celebrada el 5 de mayo de 2014, ofreció a 2 empleados de la Sociedad la opción de adquirir acciones equivalentes al 1% del capital social de la Sociedad, a un precio equivalente al valor teórico contable, entendiéndose como tal el capital, más las reservas más el resultado del ejercicio, obtenidos de las últimas cuentas anuales auditadas aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad. La entrega y desembolso de las acciones se realizará de la siguiente forma, siempre que sigan prestando servicios en la Sociedad:

- 1/3 del total tras la aceptación de la oferta, que tuvo lugar el 5 de mayo de 2014
- 1/3 a los 12 meses de la materialización del primer tercio
- 1/3 a los 24 meses de la materialización del primer tercio



Ambos empleados aceptaron la oferta, mediante la cual han adquirido 1.000 acciones de la Sociedad a un precio de 27,61 euros por acción.

Los empleados deben decidir en cada una de las fechas de compra si realizan o no la adquisición de las acciones correspondientes a cada ejercicio.

En el momento de la adquisición de estas acciones, cada empleado se adhiere al Pacto Parasocial de los Socios, La prestación de servicios en cualquiera de las sociedades del Grupo Fidentiis Equities es requisito necesario para el mantenimiento de la participación y limita la transmisibilidad de las acciones a la propia Sociedad y a otros empleados. Adicionalmente, el Acuerdo de los Accionistas que forma parte del Pacto Parasocial determina la forma de cálculo de la valoración razonable de las acciones en los casos de separación y exclusión de accionistas.

Por tanto, sobre la base de que las acciones son intransmisibles salvo a la propia sociedad o a otros socios, y que el precio de transmisión está fijado, los Administradores de la Sociedad estiman que el valor razonable de los instrumentos entregados a los empleados es equivalente al precio que éstos pagan en el momento de su adquisición, tal y como establece el Pacto Parasocial.

De la misma forma, respecto a las opciones de compra de acciones que permanecen vivas al 31 de diciembre de 2013 y 2014, los Administradores estiman que su valor es inmaterial dado que únicamente otorgan a los empleados el derecho a convertirse en socios con las mismas obligaciones y al mismo precio fijado para el resto de socios, por tanto sin ninguna característica ventajosa para el nuevo socio.

## b) Gastos generales

El detalle del epígrafe "Gastos generales" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta correspondiente a los ejercicios 2014 y 2013 es el siguiente:

Descripción	Euros	
	2014	2013
Alquileres de inmuebles e instalaciones	532.231,31	487.709,14
Comunicaciones	303.159,82	383.482,40
Sistemas informáticos	81.748,93	70.136,68
Suministros	34.033,11	36.127,38
Conservación y reparación	128.208,89	43.677,19
Publicidad y propaganda	180.472,00	202.171,88
Representación y desplazamiento	195.174,70	233.059,06
Órganos de gobierno	18.737,30	21.000,00
Servicios administrativos subcontratados	134.916,61	213.335,17
Otros servicios de profesionales independiente	303.099,02	187.244,25
Servicios de información	611.129,30	439.276,21
Resto de gastos	466.329,20	474.853,44
<b>Gastos generales</b>	<b>2.989.240,19</b>	<b>2.792.072,80</b>

El detalle de los gastos generales distribuidos por sucursales correspondientes al ejercicio 2014 es el siguiente:

Descripción	Euros		
	Madrid	Milán	Total
Alquileres de inmuebles e instalaciones	365.963,97	166.267,34	532.231,31
Comunicaciones	237.543,08	65.616,74	303.159,82
Sistemas informáticos	46.009,73	35.739,20	81.748,93
Suministros	24.273,81	9.759,30	34.033,11
Conservación y reparación	85.228,80	42.980,09	128.208,89
Publicidad y propaganda	120.744,49	59.727,51	180.472,00
Representación y desplazamiento	163.773,39	31.401,31	195.174,70
Órganos de gobierno	18.737,30	0,00	18.737,30
Servicios administrativos subcontratados	104.986,81	29.929,80	134.916,61
Otros servicios de profesionales independiente	67.833,95	235.265,07	303.099,02
Servicios de información	470.478,42	140.650,88	611.129,30
Resto de gastos	216.432,77	249.896,43	466.329,20
<b>Gastos generales</b>	<b>1.922.006,52</b>	<b>1.067.233,67</b>	<b>2.989.240,19</b>

El detalle de los gastos generales distribuidos por sucursales correspondientes al ejercicio 2013 es el siguiente:

Descripción	Euros		
	Madrid	Milán	Total
Alquileres de inmuebles e instalaciones	350.427,61	137.281,53	487.709,14
Comunicaciones	308.027,73	75.454,67	383.482,40
Sistemas informáticos	66.328,44	3.808,24	70.136,68
Suministros	28.983,38	7.144,00	36.127,38
Conservación y reparación	36.696,61	6.980,58	43.677,19
Publicidad y propaganda	157.667,51	44.504,37	202.171,88
Representación y desplazamiento	201.657,75	31.401,31	233.059,06
Órganos de gobierno	21.000,00	0,00	21.000,00
Servicios administrativos subcontratados	181.710,49	31.624,68	213.335,17
Otros servicios de profesionales independiente	6.996,48	180.247,77	187.244,25
Servicios de información	302.141,08	137.135,13	439.276,21
Resto de gastos	254.077,78	220.775,66	474.853,44
<b>Gastos generales</b>	<b>1.915.714,86</b>	<b>876.357,94</b>	<b>2.792.072,80</b>

### c) Otras cargas de explotación

Al 31 de diciembre de 2014, el epígrafe "Otras cargas de explotación" recoge, fundamentalmente, la aportación que la Sociedad realiza al Fondo de Garantía de Inversiones que asciende a 30.000 euros (30.000 euros en el ejercicio 2013), así como 100.511,45 euros correspondientes a una donación realizada a una entidad sin ánimo de lucro (108.641,25 euros en 2013).



## Nota 13. Situación fiscal

El detalle de los saldos fiscales, tanto activos como pasivos, al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

2014	Euros			
	ACTIVO		PASIVO	
	Corriente	Diferido	Corriente	Diferido
H.P. deudor/acreador por IVA	368,96	0,00	67.256,54	0,00
H.P. deudor/acreador por impuestos	134.308,20	0,00	35.889,06	0,00
Impuestos Anticipados	0,00	44.841,41	0,00	0,00
H.P. deudor por retenciones	125,38	0,00	0,00	0,00
H.P. acreedora por I.R.P.F.	0,00	0,00	182.229,17	0,00
Seguridad Social, deudor/acreador	0,00	0,00	74.419,38	0,00
Impuestos Diferidos	0,00	0,00	0,00	39.998,79
	<b>134.802,54</b>	<b>44.841,41</b>	<b>359.794,15</b>	<b>39.998,79</b>

2013	Euros			
	ACTIVO		PASIVO	
	Corriente	Diferido	Corriente	Diferido
H.P. deudor/acreador por IVA	153,33	0,00	52.992,65	0,00
H.P. deudor/acreador por impuestos	93.896,40	0,00	50.589,09	0,00
Impuestos Anticipados	0,00	305.553,66	0,00	0,00
H.P. deudor por retenciones	110,47	0,00	0,00	0,00
H.P. acreedora por I.R.P.F.	0,00	0,00	146.367,95	0,00
Seguridad Social, deudor/acreador	0,00	0,00	86.949,63	0,00
Impuestos Diferidos	0,00	0,00	0,00	28.249,83
	<b>94.160,20</b>	<b>305.553,66</b>	<b>336.899,32</b>	<b>28.249,83</b>

La conciliación entre el resultado contable y la base imponible del impuesto sobre beneficios correspondiente a los ejercicios 2014 y 2013 es la siguiente:

	2014		2013	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Resultado del ejercicio	178.864,47		1.916.859,50	
Impuesto sobre beneficios	56.652,09		783.897,01	
Diferencias permanentes	100.000,00		107.432,43	
Diferencias temporarias				
- con origen en el ejercicio		-		-
- con origen en ejercicios anteriores	34.715,33			35.272,44
<b>Base imponible (resultado fiscal)</b>	<b>370.231,89</b>		<b>2.772.916,50</b>	

La conciliación entre el gasto por impuesto sobre beneficios y el resultado de multiplicar el tipo de gravamen aplicable al total de ingresos y gastos reconocidos, es la siguiente:



	2014	2013
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>235.516,56</b>	<b>2.700.756,51</b>
Tipo de gravamen	30%	30%
<b>Resultado</b>	<b>70.654,97</b>	<b>810.226,95</b>
<b>Impuesto de Sociedades</b>	<b>56.652,09</b>	<b>783.897,01</b>
<b>Diferencia</b>	<b>14.002,88</b>	<b>26.329,94</b>
Diferencias permanentes	30.000,00	32.229,73
Deducciones	(44.002,88)	(58.559,67)
<b>Diferencia final</b>	<b>0,00</b>	<b>(0,00)</b>

La Sociedad ha registrado en el balance de situación activos por impuestos diferidos por diferencias temporarias deducibles, bases imponibles negativas u otros créditos fiscales. El detalle de sus importes y plazos de aplicación es el siguiente:

<b>Activos por impuestos diferidos contabilizados</b>	<b>Importe</b>	<b>Plazo de aplicación</b>
Por diferencias temporarias deducibles	44.841,41	11 años

El importe de las diferencias temporarias imponibles surge como consecuencia de la aplicación de diferentes métodos de cálculo de la dotación a la amortización del activo material e intangible (ver Nota 4).

De acuerdo con el principio de prudencia, sólo se reconocerán activos por impuesto diferido correspondientes a diferencias temporarias deducibles, bases imponibles negativas y deducciones y otras ventajas fiscales no utilizadas, en la medida en que resulte probable que la compañía disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos.

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el periodo de prescripción de cuatro años.

Al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad tenía abiertos a inspección todos los impuestos correspondientes a los últimos cuatro ejercicios.

La Sociedad considera que ha practicado adecuadamente las liquidaciones de todos los impuestos y no espera que, en el caso de una eventual inspección por parte de las autoridades tributarias, puedan ponerse de manifiesto pasivos adicionales de esta naturaleza que afecten a estas cuentas anuales en su conjunto.

Con fecha 12 de diciembre de 2006, la Junta General Extraordinaria de la Sociedad acordó la inclusión de la misma en el Grupo de Tributación Fiscal Consolidada por Impuesto sobre Sociedades cuya sociedad dominante es Grupo Fidentiis Equities, S.L. Dicho grupo, con número asignado 16/07 es de aplicación a partir del ejercicio 2007 y siguientes.

**Nota 14. Operaciones con partes vinculadas**

**a) Comisiones devengadas**

Las transacciones realizadas a lo largo del ejercicio con partes vinculadas ascienden a 197 miles de euros (136 miles de euros en 2013) que corresponden a comisiones devengadas, en condiciones normales de mercado, por órdenes de compraventa de valores intermediadas para Siitnedif Tordesillas, F.I.L., fondo de inversión gestionado por la empresa del grupo Siitnedif S.G.I.I.C., S.A. y Siitnedif Tordesillas SICAV.

**b) Remuneraciones a miembros del Consejo de Administración y personal de alta dirección**

Durante el ejercicio 2014, el importe devengado por los miembros del Consejo de Administración se detalla a continuación y corresponde a sus funciones de dirección, no habiendo personal de alta dirección distinta de los miembros del Consejo de Administración:

	<b>Euros</b>		
	<b>Administradores</b>	<b>Personal de Alta Dirección</b>	<b>Total</b>
<b>2014</b>			
Sueldos	3.486.850,36	0,00	3.486.850,36
Dietas	18.737,30	0,00	18.737,30
Otras retribuciones	96.764,03	0,00	96.764,03
<b>Total</b>	<b>3.602.351,69</b>	<b>0,00</b>	<b>3.602.351,69</b>
<b>2013</b>			
Sueldos	1.449.444,54	0,00	1.449.444,54
Dietas	21.000,00	0,00	21.000,00
Otras retribuciones	84.191,05	0,00	84.191,05
<b>Total</b>	<b>1.554.635,59</b>	<b>0,00</b>	<b>1.554.635,59</b>

Adicionalmente la Sociedad ha concedido un crédito por importe de 135 miles de euros (igual importe en 2013) a un miembro del Consejo de Administración para la adquisición de acciones de la Grupo Fidentiis, S.L. (véase Nota 7 de la presente Memoria).

La Sociedad no tiene compromisos adquiridos con los miembros del Consejo de Administración ni con el personal de alta dirección en materia de pensiones o premios de jubilación, de seguros de vida o indemnizaciones especiales.

**c) Situaciones de conflicto de intereses**

Durante el ejercicio no se han producido situaciones de conflicto, directo o indirecto, de los administradores con el interés de la Sociedad.

#### Nota 15. Cuentas de orden

El importe reflejado en las cuentas de orden corresponde a los instrumentos financieros propios depositados en otras entidades a su valor de mercado.

#### Nota 16. Información sobre medioambiente y seguridad laboral

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

La Sociedad ha adoptado las medidas oportunas en relación con la protección y mejora del medioambiente y la minimización, en su caso, del impacto ambiental cumpliendo la normativa vigente al respecto. Durante los ejercicios 2014 y 2013, la Sociedad no ha realizado inversiones significativas de carácter medioambiental ni ha considerado necesario registrar ninguna previsión para riesgos y cargas de carácter medioambiental. No existen responsabilidades, gastos, activos, provisiones o contingencias significativas relacionadas con la protección del medio ambiente que pudieran ser significativas en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la misma.

La Sociedad no tiene asignados derechos de emisión de gases de efecto invernadero, ni han incurrido en gastos derivados de emisiones de gases de efecto invernadero.

#### Nota 17. Otra información

##### **Honorarios auditores**

Los honorarios devengados durante el ejercicio por AUREN AUDITORES MAD, S.L. por los servicios de auditoría y por otros servicios prestados ascendieron a 11 y 3 miles de euros respectivamente (11 y 3 miles de euros respectivamente en 2013). Por otro lado, no se han devengado honorarios durante los ejercicios 2014 y 2013 por otras por otras sociedades que utilizan la marca AUREN por otros servicios prestados a la Sociedad.

##### **Servicio de atención al cliente**

La Ley 44/2002, de 22 de noviembre, de medidas de reforma del sistema financiero, adopta, en su capítulo V una serie de medidas protectoras de los clientes de servicios financieros. En primer lugar, se establece la obligación para las entidades financieras, de atender y resolver las quejas y reclamaciones que sus clientes puedan presentar, relacionadas con sus intereses y derechos legalmente reconocidos. A estos efectos, las entidades de crédito, empresas de servicios de inversión y entidades aseguradoras deberán contar con un departamento o servicio de atención al cliente. Además podrán designar un defensor del cliente, a quien corresponderá atender y resolver los tipos de reclamaciones que determine en cada caso su reglamento de funcionamiento, y que habrá de ser una entidad o experto independiente.

Adicionalmente, el artículo 17 requiere que dentro del primer trimestre de cada año, los departamentos y servicios de atención al cliente y, en su caso, los defensores del cliente, presentarán ante el Consejo de Administración u órgano equivalente, un informe explicativo del desarrollo de su función durante el ejercicio precedente.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 no existen incidencias en relación al servicio de atención al cliente. El Informe Anual de Servicio de Atención al Cliente, formulado el 26 de enero de 2015, de acuerdo con la normativa vigente, se ha aprobado por el Consejo de Administración de 28 de enero de 2015.



## **FIDENTIIS EQUITIES S.V., S.A.**

### **INFORME DE GESTION**

#### **Ejercicio 2014**

En nuestro informe de gestión presentado el pasado año, al comentar las incidencias del ejercicio 2013, decíamos que prácticamente todas las variables analizadas habían ido experimentando a lo largo del año una mejora, en algunos casos notable, que generaron un clima de mayor confianza en nuestro mercado. En este ambiente positivo, el volumen que logramos intermediar, no solamente supuso un radical cambio de tendencia sobre los últimos ejercicios, sino que significó un aumento superior al 50% sobre el ejercicio 2012.

También indicábamos que nuestra sucursal en Milán (Italia), había continuado desarrollado su actividad con previos y nuevos clientes, prestando sobre el mercado italiano los mismos servicios que se vienen ofreciendo desde la oficina de Madrid, y que había vuelto a cerrar el ejercicio batiendo con mejores cifras de volúmenes y rendimientos al año precedente 2012.

En este ejercicio 2014, hemos intermediado, en cumplimiento de las órdenes de nuestros clientes, un total de 19.851 operaciones, que representan un 4,36 % más que en el previo ejercicio 2013, mientras que el volumen total intermediado por Fidentiis Equities S.V., S.A., supuso un aumento del 1,48 % sobre los volúmenes intermediados en el ejercicio 2013. El número de clientes que nos han cursado órdenes durante el ejercicio 2014 ha sido en un 16 % superior al de los que lo hicieron durante el año 2013.

En el presente ejercicio analizado, se ha continuado con la labor de apertura de nuevos mercados, y, además de en las bolsas española, portuguesa e italiana, ya se intermedian operaciones en los mercados, alemán, belga, francés, helvético, holandés, finés y británico.

A lo largo del ejercicio se han publicado en nuestra página web, un total de 141 análisis, comentarios o informes, sobre distintas compañías cotizadas en las bolsas española o portuguesa o sectores de actividad, además de publicar en nuestro apartado "Inside Iberia" 1.740 noticias relevantes.

De la misma manera, se han publicado 105 análisis, comentarios o informes, sobre distintas compañías cotizadas en la bolsa italiana y 1.560 noticias relevantes.

En el periodo contemplado, no se han registrado gastos en concepto de Investigación y Desarrollo.

En el periodo contemplado, no se han efectuado operaciones de adquisición de acciones propias.

Después del cierre del ejercicio 2014, y hasta la fecha de este informe, no se han registrado acontecimientos importantes.

## Diligencia de Firma

El Consejo de Administración de FIDENTIIS EQUITIES, S.V., S.A., celebrado el 30 de Enero de 2015, en cumplimiento de lo dispuesto en la Ley de Sociedades de Capital, formula las Cuentas Anuales e Informe de gestión de la Sociedad correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014, que comprenden 44 páginas, numeradas de la 1 a la 44 (incluida portada, Informe de gestión y diligencia de firma), firmadas todas ellas por la Secretaria No Consejera y por todos los miembros del Consejo de Administración en esta última página.

Yo, Concepción del Solar Bertolín, Secretaria no Consejera del Consejo de Administración de FIDENTIIS EQUITIES, S.V., S.A., certifico la autenticidad de las firmas que anteceden de los señores cuyo nombre figura a su pie, que son los miembros asistentes del Consejo de Administración de dicha Sociedad y viso todas las páginas como evidencia de la formulación de las cuentas anuales abreviadas por parte de los mismos.



D<sup>a</sup> Concepción del Solar Bertolín  
Secretaria no Consejera



D. Enrique Pérez-Plá de Viu



D. Mark Giacopazzi



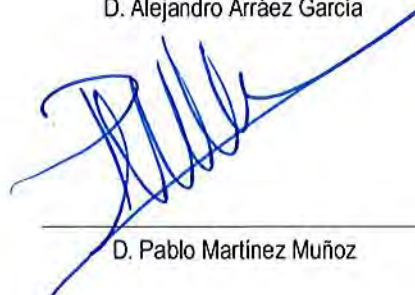
D. Jesús Sáiz Nogués



D. Alejandro Arráez García



D. Francisco Do Amaral Do Casal  
Ribeiro de Carvalho



D. Pablo Martínez Muñoz



D. John David Wilcox