



TRESSIS, SOCIEDAD DE VALORES, S.A.

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

Nº PROTOCOLO: 4335

Miembro de



Avda. General Perón 38, 28020 Madrid
Tel.: +34 912 037 400
www.auren.com

28-abril-2015

INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los accionistas de Tressis, Sociedad de Valores, S.A.

Informe sobre las cuentas anuales consolidadas

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas adjuntas de Tressis, Sociedad de Valores, S.A. (en adelante, la Sociedad) y sociedades dependientes que integran, junto con la Sociedad, el Grupo Tressis (en adelante, el Grupo) que comprenden el balance consolidado al 31 de diciembre de 2014, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales consolidadas

Los administradores de la Sociedad son responsables de formular las cuentas anuales consolidadas adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Grupo Tressis de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable al Grupo en España, que se identifica en la Nota 3 de la memoria consolidada 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 consolidadas adjuntas basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales consolidadas están libres de incorrecciones materiales.

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

Miembro de

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

Fundamento de la opinión con salvedades

Tal y como se indica en la Nota 17 de la memoria adjunta, el epígrafe "Activos fiscales" del balance consolidado al 31 de diciembre de 2014 incluye créditos fiscales por bases imponibles negativas pendientes de compensar y deducciones pendientes de aplicar correspondientes a Tressis Gestión, S.G.I.I.C., S.A. cuyo importe asciende a 460.937,36 euros al 31 de diciembre de 2014. Dicha entidad ha realizado una estimación de los beneficios fiscales que espera obtener en los próximos cinco ejercicios, si bien la consecución de dichos beneficios fiscales está condicionada al cumplimiento de determinadas hipótesis establecidas por sus administradores. En el transcurso de nuestro trabajo no hemos podido obtener evidencia de auditoría suficiente y adecuada sobre el importe recuperable de los activos por impuesto diferido registrados Tressis Gestión, S.G.I.I.C., S.A. a 31 de diciembre de 2014 ni, en consecuencia, hemos podido determinar si el importe por el que figuran registrados dichos activos en las cuentas anuales consolidadas debe ser ajustado.

Opinión con salvedades

En nuestra opinión, excepto por los posibles efectos del hecho descrito en el párrafo de "Fundamento de la opinión con salvedades", las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Grupo Tressis al 31 de diciembre de 2014, así como de sus resultados y flujos de efectivo, consolidados, correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Párrafos de énfasis

Sin que afecte a nuestra opinión de auditoría, llamamos la atención sobre los hechos detallados en la Nota 4 de la memoria consolidada adjunta, en la que se indica que el 14 y 30 de enero de 2015 Mora Banc Grup S.A. firmó con determinados accionistas de Tressis Sociedad de Valores, S.A. un contrato de compra venta de acciones por el que Mora Banc adquirió el 86,02% del capital social de la Sociedad. A la fecha de emisión de este informe se han denegado las autorizaciones pertinentes, por lo que dicha transacción no va a tener lugar.

Sin que afecte a nuestra opinión de auditoría, llamamos la atención sobre los hechos detallados en la Nota 17 de la memoria adjunta, en las que se indica que el Grupo ha registrado activos fiscales diferidos por bases imponibles negativas pendientes de compensar con origen en Tressis Sociedad de Valores, S.A. por importe de 2.131 miles de euros al 31 de diciembre de 2014. En la citada nota se detallan las hipótesis utilizadas por los Administradores de dicha entidad en la elaboración del plan de negocio en el que se sustenta la recuperabilidad de dichos activos. A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible a la fecha de formulación de las cuentas anuales consolidadas, la recuperación de estos activos por el valor por el que figuran registrados dependerá del cumplimiento efectivo de las hipótesis clave consideradas en dicho plan de negocio.

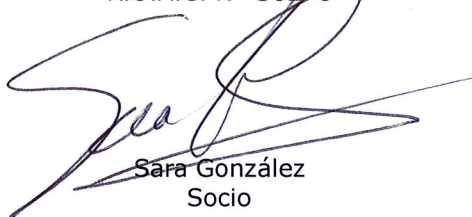
Miembro de



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 Tressis, Sociedad de Valores, S.A. y sociedades dependientes, 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 consolidadas del ejercicio 2014. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

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



Sara González
Socio



Miembro ejerciente:
AUREN AUDITORES MAD,
S.L.

Año 2015 Nº 01/15/08461
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, 28 de abril de 2015

Miembro de



**TRESSIS SOCIEDAD DE VALORES, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Cuentas Anuales Consolidadas
correspondientes
al ejercicio terminado en
31 de diciembre de 2014

ACTIVO CONSOLIDADO	Notas de la memoria	Uds: Euros	
		Periodo actual 31/12/1900	Periodo anterior 31/12/1899
Tesorería	8.1	3.486,68	3.145,88
Cartera de negociación	8.3	23.232,10	241.300,00
Valores representativos de deuda		-	-
Instrumentos de capital		23.232,10	241.300,00
Derivados de negociación		-	-
Otros activos financieros		-	-
Pro-memoria: Prestados o en garantía		-	-
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
Valores representativos de deuda		-	-
Instrumentos de capital		-	-
Otros activos financieros		-	-
Pro-memoria: Prestados o en garantía		-	-
Activos financieros disponibles para la venta	8.3	7.817,60	6.846,60
Valores representativos de deuda		-	-
Instrumentos de capital		7.817,60	6.846,60
Pro-memoria: Prestados o en garantía		-	-
Inversiones crediticias	8	11.180.645,49	7.259.936,38
Crédito a intermediarios financieros	8.2	9.796.469,35	6.218.300,91
Crédito a particulares	8.4	1.384.176,14	1.041.635,47
Otros activos financieros		-	-
Cartera de inversión a vencimiento		-	-
Pro-memoria: Prestados o en garantía		-	-
Derivados de cobertura		-	-
Activos no corrientes en venta		-	-
Valores representativos de deuda		-	-
Instrumentos de capital		-	-
Activo material		-	-
Otros		-	-
Participaciones		-	0,00
Entidades del grupo		-	-
Entidades multigrupo		-	-
Entidades asociadas		-	0,00
Contratos de seguros vinculados a pensiones		-	-
Activo material	9	440.365,33	442.094,16
De uso propio		440.365,33	442.094,16
Inversiones inmobiliarias		-	-
Activo intangible	10	470.468,85	669.463,53
Fondo de comercio		-	-
Otro activo intangible		470.468,85	669.463,53
Activos fiscales	17	2.672.683,27	3.233.299,85
Corrientes		13.664,68	11.254,83
Diferidos		2.659.018,59	3.222.045,02
Resto de activos	11	128.029,61	212.040,53
TOTAL ACTIVO		14.926.728,93	12.068.126,93

PASIVO Y PATRIMONIO NETO CONSOLIDADOS	Notas de la memoria	Uds: Euros	
		Periodo actual 31/12/2014	Periodo anterior 31/12/2013
Cartera de negociación		-	-
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
Pasivos financieros a coste amortizado		8.249.936,56	5.581.868,74
Deudas con intermediarios financieros	8.5	2.624.849,77	2.113.412,23
Deudas con particulares	8.6	5.625.086,79	3.468.456,51
Empréstitos y pasivos subordinados		-	-
Otros pasivos financieros		-	-
Derivados de cobertura		-	-
Pasivos asociados con activos no corrientes en venta		-	-
Provisiones	13	300.000,00	-
Fondos para pensiones y obligaciones similares		-	-
Provisiones para impuestos y otras contingencias legales		-	-
Otras provisiones		300.000,00	-
Pasivos fiscales		-	-
Corrientes		-	-
Diferidos		-	-
Resto de pasivos	11	864.431,49	700.317,04
TOTAL PASIVO		9.414.368,05	6.282.185,78

FONDOS PROPIOS			
Capital	6	4.935.962,51	5.121.754,97
Escriturado		2.081.244,00	2.081.244,00
Menos: Capital no exigido (-)		2.081.244,00	2.081.244,00
Prima de emisión		-	-
Reservas / (pérdidas acumuladas) (+/-)	6	3.008.580,17	2.956.078,58
Reservas (pérdidas) de entidades valoradas por el método de participación (+/-)		-	-
Otros instrumentos de capital		-	-
Menos: Valores propios (-)		-	-
Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante (+/-)	2	(153.861,66)	84.432,39
Menos: Dividendos y retribuciones (-)		-	-
AJUSTES POR VALORACION (+/-)		-	-
Activos financieros disponibles para la venta (+/-)		-	-
Coberturas de los flujos de efectivo (+/-)		-	-
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero (+/-)		-	-
Diferencias de cambio (+/-)		-	-
Entidades valoradas por el método de participación (+/-)		-	-
Resto de ajustes por valoración (+/-)		-	-
PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE		4.935.962,51	5.121.754,97
INTERESES MINORITARIOS (+/-)	2	576.398,36	664.186,18
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		14.926.728,93	12.068.126,93

PRO-MEMORIA	Notas de la memoria	Uds: Euros	
		Periodo actual 31/12/2014	Periodo anterior 31/12/2013
Avales y garantías concedidas		-	-
Otros pasivos contingentes		-	-
Compromisos de compraventa de valores a plazo		-	-
Valores propios cedidos en préstamo		-	-
Desembolsos comprometidos por aseguramiento		-	-
Derivados financieros		-	-
Otras cuentas de riesgo y compromiso		-	-
TOTAL CUENTAS DE RIESGO Y		-	-
Depósito de títulos	14	1.744.176.268,97	1.235.351.814,53
Carteras gestionadas	14	549.690.125,53	400.284.489,62
Patrimonio comercializado	14	-	-
Otras cuentas de orden	14	321.228,32	-
TOTAL OTRAS CUENTAS DE ORDEN		2.294.187.622,82	1.635.636.304,15

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA	Notas de la Memoria	Uds: Euros	
		Periodo actual	Periodo anterior
		31/12/2014	31/12/2013
Intereses y rendimientos asimilados		1.429,84	22.874,25
Intereses y cargas asimiladas (-)		(13.967,45)	(20.096,46)
MARGEN DE INTERESES (+/-)		(12.537,61)	2.777,79
Rendimiento de instrumentos de capital		-	-
Comisiones percibidas	15	15.324.855,34	11.069.114,78
Comisiones pagadas (-)		(7.489.103,54)	(5.294.623,04)
Resultado de operaciones financieras (neto) (+/-)	8.3 y 8.7	1.771.307,64	1.496.050,07
Cartera negociación (+/-)		1.771.307,64	1.496.050,07
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) (+/-)		4.573,25	313,98
Otros productos de explotación		180.588,86	222.669,43
Otras cargas de explotación (-)	1	(88.208,93)	(51.745,74)
MARGEN BRUTO (+/-)		9.691.475,01	7.444.557,27
Gastos de personal (-)	16	(5.854.077,46)	(4.640.054,06)
Gastos generales (-)	16	(2.832.418,27)	(2.352.157,65)
Amortización (-)	9 y 10	(334.712,57)	(320.637,75)
Dotaciones a provisiones (neto) (+/-)	13	(300.000,00)	-
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto) (+/-)		-	-
Inversiones crediticias (+/-)		-	-
Otros Instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (+/-)		-	-
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACION (+/-)		370.266,71	131.707,81
Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto) (+/-)		-	-
Activos materiales (+/-)		-	-
Activos intangibles (+/-)		-	-
Resto (+/-)		-	-
Ganancias/(Pérdidas) en activos no corrientes en venta (+/-)		-	-
Diferencia negativa en combinaciones de negocios		-	-
Ganancias/(Pérdidas) de activos no corrientes en venta no clasificados como operaciones interrumpidas (+/-)		-	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (+/-)		370.266,71	131.707,81
Impuesto sobre beneficios (+/-)	17	(563.084,45)	(38.415,62)
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE OPERACIONES CONTINUADAS (+/-)		(192.817,74)	93.292,19
Resultado de operaciones interrumpidas (neto) (+/-)		-	-
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (+/-)		(192.817,74)	93.292,19
Resultado atribuido a intereses minoritarios (+/-)		(38.956,08)	8.859,80
Resultado atribuido a la entidad dominante (+/-)		(153.861,66)	84.432,39

**ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS
CONSOLIDADO**

	Notas de la memoria	Uds: Euros	
		Periodo actual 31/12/2014	Periodo anterior 31/12/2013
A) Resultado consolidado del ejercicio (+/-)		(192.817,74)	93.292,19
B) Otros ingresos / gastos reconocidos (+/-)		-	-
1. Activos financieros disponibles para la venta		-	-
a) Ganancias / (Pérdidas) por valoración (+/-)		-	-
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (+/-)		-	-
c) Otras reclasificaciones (+/-)		-	-
2. Coberturas de los flujos de efectivo		-	-
a) Ganancias / (Pérdidas) por valoración (+/-)		-	-
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (+/-)		-	-
c) Importes transferidos a valor inicial de las partidas cubiertas (+/-)		-	-
d) Otras reclasificaciones (+/-)		-	-
3. Coberturas de inversiones netas en negocios en		-	-
a) Ganancias / (Pérdidas) por valoración (+/-)		-	-
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (+/-)		-	-
c) Otras reclasificaciones (+/-)		-	-
4. Diferencias de cambio (+/-)		-	-
a) Ganancias / (Pérdidas) por valoración (+/-)		-	-
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (+/-)		-	-
c) Otras reclasificaciones (+/-)		-	-
5. Activos no corrientes en venta (+/-)		-	-
a) Ganancias / (Pérdidas) por valoración (+/-)		-	-
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (+/-)		-	-
c) Otras reclasificaciones (+/-)		-	-
6. Ganancias / (Pérdidas) actuariales en planes de		-	-
7. Resto de ingresos y gastos reconocidos (+/-)		-	-
8. Impuesto sobre beneficio (+/-)		-	-
TOTAL INGRESOS Y GASTOS DEL EJERCICIO (A+B)		(192.817,74)	93.292,19

TOTAL FONDOS PROPIOS											
Uds: Euros	Capital	Prima Emisión	Reservas (Pérdidas ac) (1)	Reservas (Pérdidas) entidades valoradas método participación	Otros instrumentos de capital	Menos: valores propios	Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	TOTAL FONDOS PROPIOS	Ajustes valoración	Intereses minoritarios	TOTAL PATRIM. NETO
Saldo final en 2012	2.081.244,00	-	3.280.490,60	-	-	-	(319.240,99)	5.042.493,61	-	660.911,52	5.703.405,13
Ajustes por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por aplicación PGC07	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial ajustado en 2013	2.081.244,00	-	3.280.490,60	-	-	-	(319.240,99)	5.042.493,61	-	660.911,52	5.703.405,13
Total Ingresos/(gastos) reconocidos	-	-	(5.338,16)	-	-	-	84.432,39	79.094,23	-	3.270,31	82.364,54
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	(319.073,86)	-	-	-	319.240,99	167,13	-	4,36	171,49
Aumento de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Conversión de pasivos financieros en capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incrementos de otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de pasivos financieros a otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de otros instrumentos de capital a pasivos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos / remuneraciones a socios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con instrumentos de capital propios (neto)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	-	-	(319.240,99)	-	-	-	319.240,99	-	-	-	-
Incremento (reducción) por combinaciones de negocio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagos con instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (reducción) por combinaciones de negocio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resto de incrementos (reducciones) de patrimonio neto	-	-	167,13	-	-	-	-	167,13	-	4,36	171,49
Saldo final en 2013	2.081.244,00	-	2.956.078,58	-	-	-	84.432,39	5.121.754,97	-	664.186,19	5.785.941,16
Ajustes por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial ajustado en 2014	2.081.244,00	-	2.956.078,58	-	-	-	84.432,39	5.121.754,97	-	664.186,19	5.785.941,16
Total Ingresos/(gastos) reconocidos	-	-	-	-	-	-	(153.861,66)	(153.861,66)	-	(38.956,08)	(192.817,74)
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	52.501,59	-	-	-	(84.432,39)	(31.930,80)	-	(48.831,74)	(80.762,54)
Aumento de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Conversión de pasivos financieros en capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incrementos de otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de pasivos financieros a otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de otros instrumentos de capital a pasivos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos / remuneraciones a socios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con instrumentos de capital propios (neto)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (reducción) por combinaciones de negocio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagos con instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resto de incrementos (reducciones) de patrimonio neto	-	-	52.501,59	-	-	-	(84.432,39)	(31.930,80)	-	(48.831,74)	(80.762,54)
Saldo final en 2014	2.081.244,00	-	3.008.580,17	-	-	-	(153.861,66)	4.935.962,51	-	576.398,37	5.512.360,88

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO (método indirecto)	Periodo actual 31/12/2014	Periodo anterior 31/12/2013
1. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (+/-)	3.145.071,65	(8.497.397,05)
Resultado de ejercicio (+/-)	370.266,71	131.707,81
Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación (+/-)	711.006,67	261.467,02
Amortización	334.712,57	320.637,75
Otros ajustes (+/-)	376.294,10	(59.170,73)
Resultado ajustado (+/-)	1.081.273,38	393.174,83
Aumento (Disminución) neta en los activos de explotación (+/-)	(801.514,75)	(896.250,32)
Inversiones crediticias (+/-)	(1.028.253,47)	(999.808,04)
Cartera de negociación (+/-)	212.663,50	112.336,93
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (+/-)	-	-
Activos financieros disponibles para la venta (+/-)	-	-
Otros activos de explotación (+/-)	14.075,22	(8.779,21)
Aumento (Disminución) neta en los pasivos de explotación (+/-)	2.865.371,04	(7.994.257,32)
Pasivos financieros a coste amortizado (+/-)	2.708.934,94	(8.134.330,60)
Cartera de negociación (+/-)	-	-
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (+/-)	-	-
Otros pasivos de explotación (+/-)	156.436,10	140.073,28
Cobros / pagos por impuesto sobre beneficios (+/-)	(58,02)	(64,24)
2. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (+/-)	(214.751,60)	(106.358,51)
Pagos (-)	(214.751,60)	(106.358,51)
Cartera de inversión a vencimiento (-)	-	-
Participaciones (-)	(80.762,54)	-
Activos materiales (-)	(96.143,83)	(70.819,26)
Activos intangibles (-)	(37.845,23)	(25.539,25)
Entidades dependientes y otras unidades de negocio (-)	-	-
Activos no corrientes y pasivos asociados en venta (-)	-	-
Otros pagos relacionados con actividades de inversión (-)	-	(10.000,00)
Cobros	-	-
Cartera de inversión a vencimiento	-	-
Participaciones	-	-
Activos materiales	-	-
Activos intangibles	-	-
Entidades dependientes y otras unidades de negocio	-	-
Activos no corrientes y pasivos asociados en venta	-	-
Otros pagos relacionados con actividades de inversión	-	-
3. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (+/-)	122.779,28	(8.615,67)
Pagos (-)	(42.220,72)	(1.199.591,42)
Amortización instrumentos de patrimonio (-)	-	-
Adquisición instrumentos de capital propio (-)	-	(1.163.564,10)
Devolución y Amortización obligaciones y otros valores negociables (-)	-	-
Devolución y Amortización de pasivos subordinados, préstamos y otras financiaciones recibidas (-)	(42.220,72)	(36.027,32)
Cobros	165.000,00	1.190.975,75
Emisión instrumentos de patrimonio (+)	-	-
Emisión y adquisición instrumentos de capital propio (+)	-	1.184.913,90
Emisión obligaciones y otros valores negociables (+)	-	-
Emisión de pasivos subordinados, préstamos y otras financiaciones (+)	165.000,00	6.061,85
Dividendos pagados y remuneración de otros instrumentos de capital (+)	-	-
4. Efecto de las variaciones de los tipos de cambio en el efectivo y equivalentes de efectivo (+/-)	-	-
5. AUMENTO / (DISMINUCIÓN) NETA DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO (+/-) (1+2+3+4)	3.053.099,33	(8.612.371,23)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio (+/-)	3.633.157,51	12.245.357,25
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del ejercicio (+/-)	6.686.256,83	3.633.157,51

TRESSIS SV, S.A.

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

Nota 1 ACTIVIDAD E INFORMACIÓN DE CARÁCTER GENERAL

Tressis Sociedad de Valores, S.A. y sus sociedades dependientes (en adelante el Grupo) configuran un grupo integrado de empresas que operan principalmente en el sector financiero.

La sociedad dominante de este grupo es Tressis Sociedad de Valores, S.A., (en adelante la Sociedad) que se constituyó en España como Sociedad Anónima el 27 de octubre de 2000, por un período de tiempo indefinido. Su domicilio social se encuentra en la calle Jorge Manrique nº 12 de Madrid, lugar en el que desarrolla su actividad.

Se encuentra inscrita en el Registro de empresas de servicios de inversión de la C.N.M.V. con el número 183.

La Sociedad tiene como objeto social exclusivo el desarrollo de las actividades permitidas a las Sociedades de Valores como empresas de Servicios de Inversión por el artículo 63 de la Ley 24/1988, de 28 de Julio del Mercado de valores.

Su programa de actividades, por tanto, incluye:

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

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

- i) La custodia y administración por cuenta de clientes de los instrumentos financieros previstos en el artículo 2 de la Ley 24/1988 del Mercado de Valores.
- ii) La concesión de créditos o préstamos a inversores, para que puedan realizar una operación sobre uno o más de los Instrumentos previstos en el artículo 2 de la Ley 24/1988 del Mercado de Valores, siempre que en dicha operación intervenga una entidad de crédito.

- iii) 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.
- iv) La elaboración de informes de inversión y análisis financieros u otras formas de recomendación general relativa a las operaciones sobre Instrumentos financieros.

Adicionalmente, la Sociedad podrá realizar las siguientes actividades accesorias:

- Recepción y transmisión de órdenes por cuenta de terceros, en relación a planes de pensiones y seguros de vida.
- El asesoramiento de inversiones respecto a sociedades y fondos de capital riesgo y activos inmobiliarios.

En la actualidad, la Sociedad es matriz, en los términos del artículo 42 del Código de Comercio, del grupo formado por Tressis SV, S.A. y sociedades dependientes, en adelante el Grupo. El detalle de sus sociedades dependientes es el siguiente:

- Tressis Previsión, S.L.
- Tressis Gestión, SGIIC, S.A.

La Sociedad tiene dos sucursales, una en Barcelona y otra en Santander.

En el **anexo 1** de la presente memoria se detallan las representaciones otorgadas por el Grupo y el ámbito de actuación de cada una de ellas.

La Sociedad está integrada en el Fondo de Garantía de Inversiones. El gasto incurrido por las contribuciones realizadas al Fondo de Garantía de Inversiones en el ejercicio 2014 ha ascendido a 85.692,97 euros (51.745,74 euros en el ejercicio 2013), que figuran registrados en el capítulo "Otras cargas de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

Nota 2 ENTIDADES DEPENDIENTES

Las sociedades dependientes que forman parte del perímetro de consolidación y la información relacionada con las mismas es la siguiente:

• TRESSIS PREVISIÓN S.L. UNIPERSONAL

Domicilio: C/ Jorge Manrique, 12 Madrid

Supuesto que determina su configuración como sociedad dependiente: la sociedad dominante posee la mayoría de los derechos de voto.



Actividades realizadas:

Los servicios de divulgación de productos financieros y de inversión y el asesoramiento respecto de los mismos.

La prestación de servicios de promoción y para la promoción de actividades, empresas y organizaciones dedicadas a actividades de carácter financiero.

Los servicios pueden ser de carácter jurídico, técnico, incluso informático y de comunicaciones, así como de selección de personal y de medios y colaboraciones, incluso valoración de aportaciones financieras o de propiedad intelectual o industrial.

Los servicios de mediación entre empresas individuales o sociales, o grupos con la finalidad de promoción citada.

La organización y explotación de instalaciones y servicios de telecomunicaciones, incluso telemáticos e informáticos en relación con la materia de las anteriores actividades.

Las mencionadas actividades podrán ser desarrolladas, total o parcialmente, por la Sociedad, bien en forma directa, bien en cualesquiera otras formas admitidas en Derecho, tales como la participación en calidad de socio en otras entidades de objeto idéntico o análogo.

No obstante, para aquellas actividades en que sea preceptiva cualquier tipo de autorización administrativa o la inscripción de la entidad en cualquier clase de registro común o especial, la fecha de comienzo de este tipo de operaciones será aquella en la que se hayan cumplido todos los trámites administrativos necesarios para el desarrollo de la concreta actividad.

Ejercicio económico y fecha de cierre de las últimas cuentas anuales: ejercicio 2014, cuentas cerradas el 31 de diciembre de 2014.

Método de consolidación: Integración Global

• **TRESSIS GESTIÓN, SGIIC, S.A.**

Domicilio: Nuñez de Balboa, 120 5º dcha. Madrid

Supuesto que determina su configuración como sociedad dependiente: la sociedad dominante posee la mayoría de los derechos de voto.

Actividades realizadas:

Administración, representación, gestión de las inversiones y gestión de las suscripciones y reembolsos de los fondos y las sociedades de inversión

Ejercicio económico y fecha de cierre de las últimas cuentas anuales: ejercicio 2014, cuentas cerradas el 31 de diciembre de 2014.

Método de consolidación: Integración Global

No existen entidades ajenas al grupo que posean una participación superior al 10% del capital a 31 de diciembre de 2014.

Los datos del patrimonio de las empresas que forman el grupo son los siguientes:

	31 de diciembre de 2014			
	Capital	Reservas	Resultado del ejercicio	Patrimonio neto
Tressis SV, S.A. (*)	2.081.244,00	3.319.775,71	(109.863,22)	5.291.156,49
Tressis Previsión, S.L. (**)	3.006,00	1.448,57	(76,29)	4.378,28
Tressis Gestión SGIIC, S.A. (*)	1.410.000,00	(232.558,37)	(82.878,23)	1.094.563,40

	31 de diciembre de 2013			
	Capital	Reservas	Resultado del ejercicio	Patrimonio neto
Tressis SV, S.A. (*)	2.081.244,00	3.243.611,33	76.164,38	5.401.019,71
Tressis Previsión, S.L. (**)	3.006,00	1.583,96	(193,41)	4.396,55
Tressis Gestión SGIIC, S.A. (*)	1.410.000,00	(249.879,59)	17.321,22	1.177.441,63

(*) *Datos obtenidos de las cuentas anuales auditadas del correspondiente ejercicio. Dichas cuentas anuales del ejercicio 2014 están pendientes de aprobación por las respectivas Juntas Generales de Accionistas.*

(**) *Datos obtenidos de las cuentas anuales no auditadas.*

El detalle de las entidades dependientes a 31 de diciembre de 2014 se muestra a continuación:

Entidad	% Participación	Coste de la participación de la Sociedad Dominante
Tressis Previsión, S.L.	100,00%	3.006,00
Tressis Gestión SGIIC, S.A.	53,00%	874.731,29

El detalle de las entidades dependientes a 31 de diciembre de 2013 era el que se muestra a continuación:

Entidad	% Participación	Coste de la participación de la Sociedad Dominante
Tressis Previsión, S.L.	100,00%	3.006,00
Tressis Gestión SGIIC, S.A.	48,85%	793.910,04

(*) La Sociedad dominante contaba con el voto de 3 consejeros de un total de 4 que conforman el Consejo de Administración de Tressis Gestión SGIIC, S.A. Esta situación se mantiene a 31 de Diciembre de 2014.

El 20 de junio de 2013 se elevó a público el acuerdo tomado en la Junta General Ordinaria y Extraordinaria de accionistas de Tressis Gestión SGIIC, S.A. el 8 de mayo de 2013, por el cual se aprobaba la reducción de capital de dicha sociedad con la finalidad de restablecer el equilibrio entre el capital y el patrimonio neto de la sociedad disminuido como consecuencia de pérdidas de ejercicios anteriores, en la cantidad de 940.000 euros, mediante la disminución del nominal de las acciones que pasó de ser 5 euros a 3 euros.

Finalmente, el día 28 de julio de 2014 se procedió a la compra de 19.475 nuevas participaciones quedando la participación actual de la Sociedad en Tressis Gestión SGIIC, S.A en un 53%.

La composición del resultado consolidado por Sociedades, después de los ajustes de consolidación, para los ejercicios 2014 y 2013, es como sigue:

Sociedades	Euros			
	Resultado consolidado año 2014			
	Resultados individuales (*)	Resultado consolidado	Resultados atribuidos a Intereses Minoritarios	Resultados atribuidos a la entidad dominante
Tressis SV, S.A.	(109.863,22)	(109.863,22)		(109.863,22)
Tressis Previsión, S.L.	(76,29)	(76,29)		(76,29)
Tressis Gestión SGIIC, S.A.	(82.878,23)	(82.878,23)	38.955,77	(43.922,46)
Total	(192.817,74)	(192.817,74)	38.955,77	(153.861,97)
Sociedades	Resultado consolidado año 2013			
	Resultados individuales (*)	Resultado consolidado	Resultados atribuidos a Intereses Minoritarios	Resultados atribuidos a la entidad dominante
	Tressis SV, S.A.	76.164,38	76.164,38	
Tressis Previsión, S.L.	(193,41)	(193,41)		(193,41)
Tressis Gestión SGIIC, S.A.	17.321,22	17.321,22	(8.859,80)	8.461,42
Total	93.292,19	93.292,19	(8.859,80)	84.432,39

(*) Datos obtenidos de las cuentas anuales consolidadas del correspondiente ejercicio, a excepción de Tressis Previsión, S.L. Dichas cuentas anuales del ejercicio 2014 están pendientes de aprobación por las respectivas Juntas Generales de Accionistas.

El movimiento de las "Reservas en sociedades consolidadas", en los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013, es como sigue:

Reservas en sociedades consolidadas				
	Tressis SV, S.A.	Tressis Previsión, S.L.	Tressis Gestión SGIIC, S.A.	Total
A 31 de diciembre de 2012	3.345.085,79	1.984,10	(66.579,29)	3.280.490,60
A 1 de enero de 2013	3.345.085,79	1.984,10	(66.579,29)	3.280.490,60
Aplicación resultado ejercicio 2012	(246.897,26)	(571,63)	(71.772,10)	(319.240,99)
Gastos directamente imputados en el Patrimonio Neto de Tressis Gestión SGIIC, S.A.			(5.338,16)	(5.338,16)
Otros		167,13		167,13
A 31 de diciembre de 2013	3.098.188,53	1.579,60	(143.689,55)	2.956.078,58
A 1 de enero de 2014	3.098.188,53	1.579,60	(143.689,55)	2.956.078,58
Aplicación resultado ejercicio 2013	76.164,38	(193,41)	8.461,42	84.432,39
Incremento de participación en Tressis Gestión	(31.930,79)			(31.930,79)
Otros				0,00
A 31 de diciembre de 2014	3.142.422,12	1.386,19	(135.228,14)	3.008.580,17

El movimiento del epígrafe de "Intereses minoritarios" correspondiente a 2014 y 2013 es el siguiente:

	Tressis Previsión, S.L.	Tressis Valencia, S.L.	Tressis Gestión SGIIC, S.A.	Total
A 31 de diciembre de 2012	-	-	660.911,51	660.911,51
A 1 de enero de 2013	-	-	660.911,51	660.911,51
Resultado atribuido ejercicio 2012	-	-	8.859,80	8.859,80
Gastos directamente imputados en el Patrimonio Neto de Tressis Gestión SGIIC, S.A.	-	-	(5.585,13)	(5.585,13)
A 31 de diciembre de 2013	-	-	664.186,19	664.186,19
A 1 de enero de 2014	-	-	664.186,19	664.186,19
Resultado atribuido ejercicio 2013	-	-	(38.956,11)	(38.956,11)
Incremento de participación en Tressis Gestión SGIIC	-	-	(48.831,71)	(48.831,71)
A 31 de diciembre de 2014	-	-	576.398,37	576.398,37

El detalle del epígrafe de "Intereses minoritarios" correspondiente a los ejercicios 2014 y 2013 es el siguiente:

	Tressis Gestión SGIIC, S.A.	Saldo 31 12 2013
Capital social	721.176,00	721.176,00
Reserva legal	-	-
Reservas voluntarias	-	-
Resultados negativos ej. Anteriores	(127.806,50)	(127.806,50)
Resultado del ejercicio	8.859,80	8.859,80
Ajuste venta a minoritarios en el ejercicio 2011	61.956,88	61.956,88
	664.186,18	664.186,18

	Tressis Gestión SGIIC, S.A.	Saldo 31 12 2014
Capital social	662.700,00	662.700,00
Reserva legal	-	-
Reservas voluntarias	-	-
Resultados negativos ej. Anteriores	(109.302,43)	(109.302,43)
Resultado del ejercicio	(38.955,77)	(38.955,77)
Ajuste venta a minoritarios en el ejercicio 2011	61.956,88	61.956,88
	576.398,68	576.398,68

Nota 3 BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

- **Imagen fiel**

Las cuentas anuales consolidadas adjuntas han sido obtenidas de los registros contables de las sociedades del grupo, y se presentan de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable, 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 así como en la demás legislación mercantil vigente, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados y de los flujos de efectivo de la Sociedad.

Dichas cuentas anuales consolidadas han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad (en reunión de su Consejo de Administración celebrado el día 24 de marzo de 2015) y se someterán a aprobación por la Junta General de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna. Por su parte, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2013 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 25 de abril de 2014.

- **Utilización de juicios y estimaciones en la elaboración de los estados financieros**

La preparación de las cuentas anuales consolidadas exige el uso por parte 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, incluidas las expectativas de sucesos futuros que se creen razonables bajo las circunstancias actuales. Las estimaciones contables resultantes, por definición, diferirán de los correspondientes resultados reales.

- La vida útil de los activos materiales e intangibles (véase Notas 9 y 10)
- El valor razonable de determinados instrumentos financieros (véase Nota 8)
- El cálculo del gasto por impuesto sobre beneficios y de los activos y pasivos diferidos (véase Nota 17)

– El cálculo de las provisiones (véase Nota 13)

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 del grupo por lo que las cuentas anuales consolidadas han sido elaboradas bajo el principio de empresa en funcionamiento. Dicha estimación se fundamenta en el incremento de la cifra de negocios en términos de margen bruto y el incremento del beneficio consolidado respecto al ejercicio anterior.

- **Comparación de la información**

La Sociedad ha reclasificado, a efectos comparativos, 51.745 euros correspondientes a la contribución al Fondo de Garantía de Inversiones, desde el epígrafe "Gastos generales" al epígrafe "Otras cargas de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2013. Esta reclasificación, que se ha efectuado exclusivamente a efectos comparativos, no tiene efecto ni sobre el resultado consolidado de dicho ejercicio ni sobre el patrimonio neto consolidado al 31 de diciembre de 2013.

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 consolidadas del grupo del ejercicio 2013.

- **Cambios en criterios contables**

Durante el ejercicio 2014 no se han producido cambios en los criterios contables con respecto a los aplicados en el ejercicio anterior.

- **Cambios en estimaciones contables**

Durante el ejercicio 2014 no se han producido cambios en estimaciones contables.



- **Corrección de errores**

Durante el ejercicio al que hacen referencias las presentes cuentas anuales consolidadas no ha sido necesario corregir ningún error procedente de ejercicios anteriores no del propio ejercicio.

Nota 4 HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DE BALANCE

El 14 de enero de 2015 Mora Banc Grup S.A. firmó con determinados accionistas de Tressis Sociedad de Valores, S.A. un contrato de compra venta de acciones por el que Mora Banc adquirirá el 85,75% del capital social de Tressis Sociedad de Valores S.A. Con fecha 30 de enero de 2015 se firma una adenda al contrato por la cual se adquiere un 0,27% adicional. La eficacia de esta transacción está sujeta a determinadas condiciones suspensivas, entre las que se incluye la no oposición de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Según manifiestan los Administradores de la Sociedad, no se producirá ningún cambio sustancial en la actividad de la sociedad ni el grupo como consecuencia de esta transacción.

Nota 5 NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN

En la elaboración de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2014 se han aplicado los siguientes principios y política contables y criterios de valoración, de acuerdo con lo establecido en la Circular 7/2008, de 26 de noviembre:

1. Consolidación

- **Fondo de comercio de consolidación y diferencia negativa de consolidación**

El fondo de comercio representa conforme a la norma 41ª de la Circular 7/2008, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, la diferencia positiva entre el valor contable de la participación de la sociedad dependiente y el valor atribuible a dicha participación del valor razonable de los activos adquiridos y los pasivos asumidos conforme a lo dispuesto en esa misma norma.

En el supuesto excepcional de que esta diferencia sea negativa se considerará ingreso del ejercicio en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

- **Saldos y transacciones intersocietarias**

Todas las cuentas y transacciones significativas entre las sociedades incluidas en el perímetro de la consolidación y, en su caso, los resultados procedentes de éstas, han sido eliminadas en el proceso de consolidación.

- **Homogeneización de principios contables**

Los principios y procedimientos contables utilizados por las sociedades incluidas en el perímetro de la consolidación han sido homogeneizados en el proceso, en aquellos casos en que implicaban un efecto significativo.

2. Definiciones y clasificación de los instrumentos financieros

i. Definiciones

Un "instrumento financiero" es un contrato que da lugar a un activo financiero en una entidad y, simultáneamente, a un pasivo financiero o instrumento de capital en otra entidad.

Un "instrumento de capital (o de patrimonio neto)" es un negocio jurídico que evidencia una participación residual en los activos de la entidad que lo emite una vez deducidos todos sus pasivos.

Un "derivado financiero" es un instrumento financiero cuyo valor cambia como respuesta a los cambios en una variable observable de mercado (tal como un tipo de interés, de cambio, el precio de un instrumento financiero o un índice de mercado), cuya inversión inicial es muy pequeña en relación a otros instrumentos financieros con respuesta similar a los cambios en las condiciones de mercado y que se liquida, generalmente, en una fecha futura.

Las operaciones señaladas a continuación no se tratan, a efectos contables, como instrumentos financieros:

- Los contratos y obligaciones relativos a remuneraciones para los empleados basadas en instrumentos de capital propio (véase Nota 16).

ii. Clasificación de los activos financieros a efectos de valoración

Los activos financieros se presentan en el balance consolidado agrupados, en primer lugar, dentro de las diferentes categorías en las que se clasifican a efectos de su gestión y valoración, salvo que se deban presentar, en su caso, como "Activos no corrientes en venta", o correspondan a "Tesorería", "Derivados de cobertura" o "Participaciones", que se muestran de forma independiente.

Por tanto, los activos financieros se incluyen a efectos de su valoración en alguna de las siguientes carteras:

- Cartera de negociación (a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias): incluye los activos financieros adquiridos con el objeto de beneficiarse a corto plazo con las variaciones que experimenten sus precios y los derivados financieros que no se consideran de cobertura contable.

- Activos Financieros Disponibles para la Venta: en esta categoría se incluyen los valores representativos de deuda no calificados como "inversión a vencimiento", "cartera de negociación" u " otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias", y los instrumentos de capital emitidos por entidades distintas de las dependientes, asociadas o multigrupo, siempre que no se hayan considerado como "Cartera de Negociación" o como "Otros Activos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Pérdidas y Ganancias".
- Inversiones Crediticias: incluye los activos financieros que no negociándose en un mercado activo ni siendo obligado valorarlos por su valor razonable, sus flujos de efectivo son de importe determinado o determinable y en los que se recuperará todo el desembolso realizado por la Sociedad, excluidas las razones imputables a la solvencia del deudor. Por tanto, recoge los valores no cotizados representativos de deuda, la financiación prestada 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.

iii. Clasificación de los activos financieros a efectos de presentación

Los activos financieros se desglosan en función de su instrumentación en los siguientes epígrafes del balance consolidado:

- Tesorería: saldos en efectivo y saldos deudores con disponibilidad inmediata en el Banco de España y otros bancos centrales.
- Crédito a intermediarios financieros: créditos de cualquier naturaleza a nombre de intermediarios financieros, salvo los instrumentados por algún procedimiento que los haga negociables.
- Crédito a particulares: saldos deudores de todos los créditos o préstamos concedidos por la Sociedad, salvo los instrumentados como valores negociables, así como los concedidos a entidades de crédito.
- Valores representativos de deuda: obligaciones y demás valores que supongan una deuda para su emisor, que devengan una remuneración consistente en un interés, implícito o explícito, establecido contractualmente, e instrumentados en títulos o en anotaciones en cuenta, cualquiera que sea el sujeto emisor.
- Otros instrumentos de capital: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas o participación en fondos y sociedades de inversión colectiva, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor, salvo que se trate de participaciones en entidades dependientes, multigrupo y asociadas.

iv. Clasificación de los pasivos financieros a efectos de valoración

Los pasivos financieros se presentan en el balance consolidado agrupados, en primer lugar, dentro de las diferentes categorías en las que se clasifican a efectos de su gestión y valoración, salvo que se deban presentar, en su caso, como "Pasivos Asociados con Activos no Corrientes en Venta", o correspondan a "Derivados de Cobertura", que se muestran de forma independiente.

La totalidad de los pasivos financieros de la Sociedad se clasifican como pasivos financieros a coste amortizado, que son los que no tienen cabida en los restantes capítulos del balance consolidado y que responden a actividades de financiación, cualquiera que sea su forma de instrumentalización y su plazo de vencimiento.

v. *Clasificación de los pasivos financieros a efectos de presentación*

Los pasivos financieros se incluyen, en función de su instrumentación, en las siguientes partidas:

- Deudas con intermediarios financieros: Saldo acreedores por obligaciones pendientes de pago a intermediarios financieros, tales como préstamos y créditos recibidos, cesiones temporales de activos, provisiones de fondos para ejecutar compra de valores, depósitos en efectivo recibidos en garantía de operaciones, saldos a pagar a las cámaras y entidades compensación y liquidación, saldos transitorios por operaciones con valores por cuenta de los clientes, desembolsos pendientes por la suscripción de valores y otros débitos similares, excepto los instrumentados en valores negociables.
- Deudas con particulares: recoge los saldos acreedores por obligaciones pendientes de pago a particulares, tales como los préstamos y créditos recibidos, cesiones temporales de activos, provisiones para ejecutar órdenes de compra de valores, depósitos en efectivo recibidos en garantía de operaciones, desembolsos pendientes por la suscripción de valores y otros débitos similares, excepto los instrumentados en valores negociables.
- Otros Pasivos Financieros: incluye el importe de las obligaciones a pagar con naturaleza de pasivos financieros no incluidas en otras partidas.

3. Valoración y registro de resultados de los activos y pasivos financieros

Generalmente, los activos y pasivos financieros se registran inicialmente por su valor razonable que, salvo evidencia en contra, será el precio de la transacción. Dicho importe se ajustará por los costes de transacción que sean directamente atribuibles a la adquisición del activo financiero o a la emisión del pasivo financiero, excepto para los instrumentos financieros que se incluyan en la categoría de valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias. Posteriormente, y con ocasión de cada cierre contable, se procede a valorarlos de acuerdo con los siguientes criterios:

i. Valoración de los activos financieros

Los activos financieros (excepto las inversiones crediticias, las inversiones a vencimiento, los instrumentos de capital cuyo valor razonable no pueda determinarse de forma suficientemente objetiva y los derivados financieros que tengan como activo subyacente a estos instrumentos de capital y se liquiden mediante entrega de los mismos) se valoran a su "valor razonable", sin deducir ningún coste de transacción en que pueda incurrirse en su venta o cualquier otra forma de disposición.

Se entiende por "valor razonable" de un instrumento financiero, en una fecha dada, el importe por el que podría ser comprado o vendido en esa fecha entre dos partes interesadas, en condiciones de independencia mutua y debidamente informadas en la materia. El valor razonable se determinará sin deducir los costes de transacción en los que pudiera incurrirse en la enajenación. La referencia más objetiva y habitual del valor razonable de un instrumento financiero es el precio que se pagaría por él en un mercado organizado, transparente y profundo ("precio de cotización" o "precio de mercado").

Cuando no existe precio de mercado para un determinado instrumento financiero para estimar su valor razonable, se recurre al establecido en transacciones recientes de instrumentos análogos y, en su defecto, a modelos de valoración suficientemente contrastados por la comunidad financiera internacional; teniéndose en consideración las peculiaridades específicas del instrumento a valorar y, muy especialmente, los distintos

tipos de riesgos que el instrumento lleva asociados. No obstante lo anterior, las propias limitaciones de los modelos de valoración desarrollados y las posibles inexactitudes en las asunciones exigidas por estos modelos, pueden dar lugar a que el valor razonable así estimado de un instrumento financiero no coincida exactamente con el precio al que el instrumento podría ser comprado o vendido en la fecha de su valoración.

Las "Inversiones Crediticias" se valoran a su "coste amortizado", utilizándose en su determinación el método del "tipo de interés efectivo". Por "coste amortizado" se entiende el coste de adquisición de un activo o pasivo financiero corregido (en más o en menos, según sea el caso) por los reembolsos de principal y la parte imputada sistemáticamente a las cuentas de pérdidas y ganancias de la diferencia entre el coste inicial y el correspondiente valor de reembolso al vencimiento. En el caso de los activos financieros, el coste amortizado incluye, además, las correcciones a su valor motivadas por el deterioro que hayan experimentado.

El "tipo de interés efectivo" es el tipo de actualización que iguala exactamente el valor inicial de un instrumento financiero a la totalidad de sus flujos de efectivo estimados por todos los conceptos a lo largo de su vida remanente. Para los instrumentos financieros a tipo de interés fijo, el tipo de interés efectivo coincide con el tipo de interés contractual establecido en el momento de su adquisición más, en su caso, las comisiones que, por su naturaleza, sean asimilables a un tipo de interés. En los instrumentos financieros a tipos de interés variable, el tipo de interés efectivo coincide, en su caso, con la tasa de rendimiento vigente por todos los conceptos hasta la primera revisión del tipo de interés de referencia que vaya a tener lugar.

Las participaciones en el capital de otras entidades cuyo valor razonable no pueda determinarse de forma suficientemente objetiva se mantienen a su coste de adquisición, corregido, en su caso, por las pérdidas por deterioro que hayan experimentado.

Los importes por los que figuran registrados los activos financieros representan, en todos los aspectos significativos, el máximo nivel de exposición al riesgo de crédito de la Sociedad en cada fecha de presentación de los estados financieros.

ii. Valoración de los pasivos financieros

Los pasivos financieros se valoran generalmente a su coste amortizado, tal y como éste ha sido definido anteriormente.

iii. Registro de resultados

Como norma general, las variaciones en el valor razonable de los activos y pasivos financieros se registran con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada; diferenciándose entre las que tienen su origen en el devengo de intereses o dividendos (que se registran en los capítulos "Intereses y Rendimientos Asimilados", "Intereses y Cargas Asimiladas" y "Rendimientos de Instrumentos de Capital", según proceda); las originadas por el deterioro en la calidad crediticia de los activos y las que correspondan a otras causas, que se registran, por su importe neto, en el capítulo "Resultados de Operaciones Financieras" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

Los ajustes por cambios en el valor razonable con origen en "Activos Financieros Disponibles para la Venta" se registran transitoriamente en el patrimonio neto consolidado como "Ajustes por Valoración"; salvo que procedan de diferencias de cambio con origen en activos financieros monetarios que se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Las partidas cargadas o abonadas en el epígrafe "Ajustes por Valoración" permanecen formando parte del patrimonio neto de la Sociedad hasta que se

produce la baja en el balance del activo en el que tienen su origen; en cuyo momento se cancelan contra la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

iv. Baja del balance de los activos y pasivos financieros

Los activos financieros solo se dan de baja del balance consolidado cuando se han extinguido los flujos de efectivo que generan o cuando se han transferido sustancialmente a terceros los riesgos y beneficios que llevan implícitos. Similarmente, los pasivos financieros solo se dan de baja del balance consolidado cuando se han extinguido las obligaciones que generan o cuando se adquieren (bien sea con la intención de cancelarlos, bien con la intención de recolocarlos de nuevo).

4. Deterioro del valor de los activos financieros

Un activo financiero se considera deteriorado (y, consecuentemente, se corrige su valor en libros para reflejar el efecto de su deterioro) cuando existe una evidencia objetiva de que se han producido eventos que dan lugar a:

- En el caso de instrumentos de deuda (créditos y valores representativos de deuda), un impacto negativo en los flujos de efectivo futuros que se estimaron en el momento de formalizarse la transacción.
- En el caso de instrumentos de capital, que no pueda recuperarse íntegramente su valor en libros.

Como criterio general, la corrección del valor en libros de los instrumentos financieros por causa de su deterioro se efectúa con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del período en el que tal deterioro se manifiesta y las recuperaciones de las pérdidas por deterioro previamente registradas, en caso de producirse, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del período en el que el deterioro deja de existir o se reduce.

i. Instrumentos de deuda valorados a su coste amortizado

El importe de las pérdidas por deterioro experimentadas por estos instrumentos coincide con la diferencia negativa entre sus respectivos valores en libros y los valores actuales de sus flujos de efectivo futuros previstos y se presentan minorando los saldos de los activos que corrigen.

ii. Instrumentos financieros disponibles para la venta

La pérdida por deterioro equivale a la diferencia positiva entre su coste de adquisición (neto de cualquier amortización de principal, en el caso de instrumentos de deuda) y su valor razonable; una vez deducida cualquier pérdida por deterioro previamente reconocida en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas.

Cuando existe una evidencia objetiva de que las diferencias negativas surgidas en la valoración de estos activos tienen su origen en un deterioro de los mismos, dejan de presentarse en el capítulo de patrimonio consolidado "Ajustes por Valoración" y se registran por todo el importe acumulado hasta entonces en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. De recuperarse posteriormente la totalidad o parte de las pérdidas por deterioro, su importe se reconocería en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del período en que se produce la recuperación (en "Ajustes por Valoración" del balance consolidado, en el caso de instrumentos de capital).

5. Activos materiales

Incluye el importe del mobiliario, instalaciones, equipos informáticos y de comunicación y otras instalaciones propiedad de las sociedades del grupo; todos ellos, dado su destino, como "inmovilizado material de uso propio".

Dicho inmovilizado (que incluye, básicamente, los activos materiales a los que se prevé darles un uso continuado y propio) se presenta a su coste de adquisición, menos su correspondiente amortización acumulada y, si procede, las pérdidas estimadas que resultan de comparar el valor neto de cada partida con su correspondiente importe recuperable.

La amortización se calcula, aplicando el método lineal, sobre el coste de adquisición de los activos menos su valor residual; entendiéndose que los terrenos sobre los que se asientan los edificios y otras construcciones tienen una vida indefinida y que, por tanto, no son objeto de amortización.

Las dotaciones anuales en concepto de amortización de los activos materiales se realizan con contrapartida en el capítulo "Amortización" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y, básicamente, equivalen a los porcentajes de amortización siguientes (determinados en función de los años de la vida útil estimada, como promedio, de los diferentes elementos):

	Porcentaje Anual
Mobiliario	10%
Instalaciones y otros	10%
Equipos informáticos	20%
Instalaciones técnicas	10%

Con ocasión de cada cierre contable, se analiza si existen indicios de que el valor neto de los elementos de su activo material excede de su correspondiente importe recuperable; en cuyo caso, se reduce el valor en libros del activo de que se trate hasta su importe recuperable y se ajustarán 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.

De forma similar, cuando existen indicios de que se ha recuperado el valor de un activo material, el grupo registra la reversión de la pérdida por deterioro contabilizada en periodos anteriores y ajusta, en consecuencia, los cargos futuros en concepto de amortización. En ningún caso, la reversión de la pérdida por deterioro de un activo puede suponer el incremento de su valor en libros por encima de aquél que tendría si no se hubieran reconocido pérdidas por deterioro en ejercicios anteriores.

El grupo reconoce contablemente cualquier pérdida que haya podido producirse en el valor registrado de activos materiales con origen en su deterioro, utilizando el epígrafe "Pérdidas por Deterioro del Resto de Activo - Activos Materiales" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Asimismo, al menos al final del ejercicio se procede a revisar la vida útil estimada, el valor residual y método de amortización de los elementos del inmovilizado material de uso propio, de cara a detectar cambios significativos en los mismos que, de producirse, se ajustarán mediante la correspondiente corrección del cargo a la cuenta de pérdidas y

ganancias consolidada de ejercicios futuros de la dotación a su amortización en virtud de la nuevas vidas útiles.

Los gastos de conservación y mantenimiento de los activos materiales de uso propio se cargan a los resultados del ejercicio en que se incurren.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 no había pérdidas por deterioro de activos.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 no había activos adquiridos ni cedidos en régimen de arrendamiento financiero ni activos clasificados como inmovilizaciones inmobiliarias.

6. Activos intangibles

La práctica totalidad de los "Otros activos intangibles" (todos ellos con vida útil definida) existentes en el grupo al 31 de diciembre de 2014 y 2013, corresponde a aplicaciones informáticas adquiridas a título oneroso.

Estos activos intangibles se amortizan en función de la vida útil definida, aplicándose criterios similares a los adoptados para la amortización de los activos materiales. Los porcentajes anuales de amortización aplicados como promedio a las mencionadas aplicaciones informáticas son del 20%.

Los cargos a las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas por la amortización de estos activos se registran en el capítulo "Amortización".

El grupo reconoce contablemente cualquier pérdida que haya podido producirse en el valor registrado de los activos intangibles con origen en su deterioro, utilizándose como contrapartida el epígrafe "Pérdidas por Deterioro del Resto de Activos - Activos intangibles" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Los criterios para el reconocimiento de las pérdidas por deterioro de estos activos y, en su caso, de las recuperaciones de las pérdidas por deterioro registradas en ejercicios anteriores son similares a los aplicados para los activos materiales.

7. Operaciones de arrendamiento

En las operaciones de arrendamiento operativo, la propiedad del bien arrendado, y sustancialmente todos los riesgos y ventajas que recaen sobre el bien, permanecen en el arrendador.

Cuando las sociedades del grupo actúan como arrendatarias, los gastos del arrendamiento incluyendo incentivos concedidos, en su caso, por el arrendador, se cargan linealmente a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, en el capítulo "Gastos generales".

8. Activos fiscales

El capítulo "Activos fiscales" del balance consolidado incluye el importe de todos los activos de naturaleza fiscal, diferenciándose, en su caso, entre: "Corrientes" (importes a recuperar por impuestos en los próximos doce meses) y "Diferidos" (importes de los impuestos a recuperar en ejercicios futuros, incluidos los derivados de bases imponibles negativas o de créditos por deducciones o bonificaciones fiscales pendientes de compensar).

9. Resto de activos y pasivos

El capítulo "Resto de Activos" recoge el importe de los activos no registrados en otras partidas, entre los que figuran las fianzas constituidos por la entidad en garantía de arrendamientos, las diferencias negativas entre las obligaciones por planes de pensiones y el valor de los activos del plan, anticipos y créditos al personal y otros activos.

El capítulo "Resto de Pasivos" recoge el importe de las obligaciones a pagar con naturaleza de pasivos financieros no incluidos en otras categorías, entre los que incluirán los saldos acreedores por operaciones de arrendamiento financiero.

Ambos capítulos 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.

10. 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 las sociedades del grupo. 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 consolidadas 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 consolidadas, 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.

11. Instrumentos de capital propio

Se consideran instrumentos de capital propio sólo cuando se cumplan las siguientes condiciones:

- No incluyen ningún tipo de obligación para la entidad emisora que suponga: (i) entregar efectivo u otro activo financiero a un tercero; o (ii) intercambiar activos financieros o pasivos financieros con terceros en condiciones potencialmente desfavorables para la entidad.
- Sí pueden ser, o serán, liquidados con los propios instrumentos de capital de la entidad emisora: (i) cuando sea un instrumento financiero no derivado, no supondrá una obligación de entregar un número variable de sus propios instrumentos de capital; o (ii) cuando sea un derivado, siempre que se liquide por una cantidad fija de efectivo,

u otro activo financiero, a cambio de un número fijo de sus propios instrumentos de capital.

Los negocios realizados con instrumentos de capital propio, incluidas su emisión y amortización, serán registrados directamente contra patrimonio neto. Asimismo, los costes de transacción incurridos en operaciones con instrumentos de capital propio se adeudarán con patrimonio neto, una vez ajustado cualquier incentivo fiscal relacionado.

Los cambios de valor de los instrumentos calificados como de capital propio no se registrarán en los estados financieros; las contraprestaciones recibidas o entregadas a cambio de dichos instrumentos se añadirán o deducirán directamente del patrimonio neto.

12. Remuneraciones al personal basadas en instrumentos de capital

La entrega a los empleados de instrumentos de capital propio como contraprestación a sus servicios, cuando dichos instrumentos se entregan una vez terminado un período específico de servicios, se reconoce como un gasto por servicios (con el correspondiente aumento en patrimonio neto) a medida que los empleados los presten durante el periodo citado. 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. Si los instrumentos de patrimonio concedidos se consolidan inmediatamente, el grupo reconoce íntegramente, en la fecha de concesión, el gasto por los servicios recibidos.

13. Reconocimiento de ingresos y gastos

Seguidamente se resumen los criterios más significativos utilizados por el grupo para el reconocimiento de sus ingresos y gastos:

i. Ingresos y gastos por intereses y conceptos asimilados

Con carácter general, los ingresos y gastos por intereses y conceptos asimilables a ellos se reconocen contablemente en los capítulos "Intereses y rendimientos asimilados" e "Intereses y cargas asimiladas" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, respectivamente, en función de su período de devengo, por aplicación del método de interés efectivo. Los dividendos percibidos de otras sociedades se reconocen como ingreso en el capítulo "Rendimientos de instrumentos de capital" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en el momento en que nace el derecho a percibirlos por el grupo. Los importes correspondientes a intereses y dividendos devengados con anterioridad a la fecha de adquisición, no se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, cancelándose el activo correspondiente cuando se cobre.

ii. Comisiones, honorarios y conceptos asimilados

Los ingresos y gastos en concepto de comisiones y honorarios asimilados se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada con criterios distintos según sea su naturaleza. Los más significativos son:

- Los que tienen su origen en transacciones o servicios que se prolongan a lo largo del tiempo, durante la vida de tales transacciones o servicios.
- Los que responden a un acto singular, cuando se produce el acto que los origina.

- Los que tienen su origen en transacciones o servicios prestados en un período de tiempo no específico se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en función de su grado de realización.
- Cuando no está determinado el período de tiempo de prestación del servicio y el importe es una cantidad fija, se estimará dicho período de una manera razonable y coherente.

iii. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

14. Gastos financieros y quebrantos de negociación

Los gastos financieros se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada como gastos del período en que se devengan, en el capítulo "Intereses y cargas asimiladas" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, excepto en el caso en el que sean capitalizables por ser atribuibles directamente a la adquisición, producción o construcción de activos cualificados. Los quebrantos de negociación, entendiéndose como las pérdidas como consecuencia de incidencias en la negociación de las operaciones realizadas, se reconocerán en el capítulo "Comisiones satisfechas" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

15. Patrimonios gestionados

Los patrimonios gestionados por las sociedades del grupo que son propiedad de terceros no se incluyen en el balance consolidado. Las comisiones generadas por esta actividad se incluyen en el saldo del capítulo "Comisiones percibidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. En la Nota 14 se facilita información sobre los patrimonios de terceros gestionados por las sociedades del grupo.

16. Depósito de valores

El grupo registrará el valor de mercado de los valores y otros instrumentos financieros tanto propios como de terceros si las sociedades del grupo asumen el riesgo de custodia de los mismos en la cuenta "Otras cuentas de orden - Depósito de títulos - Depósito de valores y otros instrumentos financieros", incluyéndose el valor de mercado de las Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras comercializadas por las sociedades del grupo, y que se encuentren anotadas a su nombre por cuenta de sus clientes. En el caso de que las sociedades del grupo no asuman el riesgo de custodia, el valor de mercado de valores y otros instrumentos financieros propios y de terceros se registrará en la cuenta "Otras cuentas de orden - Depósito de títulos - Valores y otros instrumentos propios de terceros en poder de otras entidades" (véase Nota 14).

17. Indemnizaciones por despido

De acuerdo con la legislación vigente, las sociedades del grupo están obligadas a indemnizar a aquellos empleados que sean despedidos sin causa justificada. No existe plan alguno de reducción de personal en la Sociedad que haga necesaria la dotación de una provisión por este concepto.

18. Impuesto sobre Beneficios

El gasto por impuesto sobre beneficios del ejercicio viene determinado por el impuesto a pagar respecto al resultado fiscal de dicho ejercicio, una vez consideradas las variaciones,

en su caso, producidas en dicho ejercicio en los activos y pasivos registrados derivadas de las diferencias temporarias, de los créditos por deducciones y bonificaciones fiscales y de bases las impositivas negativas.

Existe una diferencia temporaria cuando existe una diferencia entre el valor en libros y la base fiscal de un elemento patrimonial. Se considera como base fiscal de un elemento patrimonial el importe atribuido al mismo a efectos fiscales. Una diferencia temporaria impositiva es aquella que generará en el futuro la obligación para las sociedades del grupo de realizar algún pago a la Administración correspondiente. Una diferencia temporaria deducible es aquella que generará para las sociedades del grupo algún derecho de reembolso o un menor pago a realizar a la Administración correspondiente en el futuro.

Los créditos por deducciones y bonificaciones y los créditos por bases impositivas negativas son importes que, habiéndose producido o realizado la actividad u obtenido el resultado para generar su derecho, no se aplican fiscalmente en la declaración correspondiente hasta el cumplimiento de los condicionantes establecidos en la normativa tributaria para ello, considerándose probable por parte de la Sociedad su aplicación en ejercicios futuros.

Se consideran activos y pasivos por impuestos corrientes aquellos impuestos que se prevén recuperables o pagaderos de la Administración correspondiente en un plazo que no excede a los 12 meses desde la fecha de su registro. Por su parte, se consideran activos y pasivos por impuestos diferidos aquellos importes que se espera recuperar o pagar, respectivamente, de la Administración correspondiente en ejercicios futuros.

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias impositivas significativas. Por su parte, el grupo solo registra activos por impuestos diferidos con origen en diferencias temporarias deducibles, en créditos por deducciones o bonificaciones o por la existencia de bases impositivas negativas si se cumplen determinadas condiciones.

No se registran ni activos ni pasivos con origen en impuestos diferidos cuando inicialmente se registre un elemento patrimonial, que no surja en una combinación de negocios y que en el momento de su registro no haya afectado ni al resultado contable ni al resultado fiscal.

Anualmente, se revisan los impuestos diferidos registrados (tanto activos como pasivos) con objeto de comprobar que se mantienen vigentes, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos de acuerdo con los resultados de los análisis realizados.

19. Transacciones en moneda extranjera

La moneda funcional del grupo es el euro. Consecuentemente, todos los saldos y transacciones denominados en monedas diferentes al euro se consideran denominados en "moneda extranjera".

En general, los saldos denominados en moneda extranjera se han convertido a euros utilizando los tipos de cambio de cierre del Banco Central Europeo.

Las diferencias de cambio que se producen al convertir los saldos denominados en moneda extranjera a la moneda funcional se registran, generalmente, por su importe neto, en el capítulo "Diferencias de Cambio (neto)", de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada a excepción de las diferencias de cambio producidas en instrumentos financieros clasificados a su valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias consolidada, las cuales se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada sin diferenciarlas del resto de variaciones que pueda sufrir su valor razonable y las



diferencias de cambio producidas en instrumentos clasificados con activos financieros disponibles para la venta que se reconocerán en patrimonio neto.

20. Transacciones con vinculadas

Se consideran transacciones con partes vinculadas a todas aquellas que se produzcan entre el grupo y las entidades o personas que cumplan los requisitos establecidos en la Norma 54ª.1 de la Circular 7/2008, de 26 de noviembre

El grupo realiza todas sus operaciones con vinculadas a valores de mercado. Adicionalmente, los precios de transferencia se encuentran adecuadamente soportados por lo que los Administradores de la Sociedad consideran que no existen riesgos significativos por este aspecto de los que puedan derivarse pasivos de consideración en el futuro.

Nota 6 FONDOS PROPIOS

• Capital

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el capital social de la Sociedad estaba compuesto por 1.892.040 acciones de 1,10 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

A dicha fecha, el detalle de los accionistas con un porcentaje de participación superior al 5% es el siguiente:

Titular	Participación a 31/12/2014
Net Generation, S.A.	15,95%
Mate Salgado, Jose Miguel	10,79%
Siacapital Management, SA	9,39%
Financiera Siacapital, S.L.	10,52%
López Madrid, Javier	5,01%
Prado Eulate, Francisco De Borja	5,00%

• Reservas

La composición del saldo de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, se muestra a continuación:

Reservas:	2.014	2.013
Reserva legal	261.005,40	253.388,96
Reservas de consolidación	(123.131,82)	(131.473,55)
Otras reservas	2.870.706,59	2.834.163,17
Total Reservas	3.008.580,17	2.956.078,58

Reserva legal

La reserva legal ha sido constituida de conformidad con el artículo 274 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 que exceda del 10% del capital social ya aumentado. Salvo para esta finalidad, mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

• Valores propios

El detalle del movimiento habido en el ejercicio con las acciones de la Sociedad dominante es el siguiente:

	Nº de acciones	VN	Importe (Euros)	Precio medio de compra
Saldo a 31/12/2012	0,00		0,00	0,00
Compras	106.749,00	1,10	1.163.564,10	10,90
Ventas	106.749,00	1,10	1.163.564,10	10,90
Saldo a 31/12/2013	0,00		0,00	0,00
Compras	0,00	-	0,00	-
Ventas	0,00	-	0,00	-
Saldo a 31/12/2014	0,00		0,00	0,00

Nota 7 PROPUESTA DE DISTRIBUCION DEL RESULTADO DE LA SOCIEDAD Y BENEFICIO POR ACCION

	2014	2013
Base de reparto	Importe	Importe
Saldo de la cuenta de pérdidas y ganancias	(109.863,22)	76.164,38
Total	(109.863,22)	76.164,38
Aplicación	Importe	Importe
A reserva legal		7.616,44
A Resultados negativos de ejercicios anteriores	(109.863,22)	68.547,94
Total	(109.863,22)	76.164,38

Beneficio por acción

i. Beneficio básico por acción

El beneficio básico por acción se determina dividiendo el resultado neto del Grupo en un período entre el número medio ponderado de las acciones en circulación durante ese período, excluido el número medio de las acciones propias mantenidas a lo largo del mismo.

De acuerdo con ello:

	2.014	2.013
Resultado atribuido a la sociedad dominante	(153.861,66)	84.432,39
Número medio ponderado de acciones en circulación	1.892.040,00	1.892.040,00
Beneficio básico por acción	0,00	0,04

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 16) tenían un efecto dilusivo en el beneficio por acción equivalente a 4.600 acciones. De esta manera, el beneficio diluido por acción de los ejercicios 2014 y 2013 se ha determinado de la siguiente forma:

	2014	2013
Resultado atribuido a la sociedad dominante	(153.861,66)	84.432,39
Número medio ponderado de acciones en circulación	1.892.040	1.892.040
Efecto dilusivo de:		
Derechos de acciones	4.600	4.600
Número medio ajustado de acciones para el cálculo	1.896.640	1.896.640
Beneficio diluido por acción (euros)	-	0,04

Nota 8 INSTRUMENTOS FINANCIEROS

8.1 Tesorería

La totalidad de este saldo corresponde a efectivo en caja.

8.2 Crédito a Intermediarios financieros

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

	Saldo a 31/12/2014	Saldo a 31/12/2013
Clasificación		
Inversiones crediticias	9.796.469,34	6.218.300,91
	9.796.469,34	6.218.300,91
Naturaleza		
Cuentas a la vista	6.682.770,16	3.630.011,63
Pagarés	0,00	351.323,98
Comisiones pendientes de cobro	3.113.699,18	2.236.965,30
	9.796.469,34	6.218.300,91
Monedas		
Euro	9.786.704,61	6.217.654,51
Otras monedas	9.764,73	646,40
	9.796.469,34	6.218.300,91

Durante los ejercicios 2013 y 2014 no se han devengado intereses por las cuentas a la vista.

El saldo de la cuenta "Cuentas a la vista" del detalle anterior incluye el saldo en entidades financieras procedente de la liquidación de las operaciones realizadas por cuenta de clientes mediante cuentas ómnibus, pendiente de asignar a las cuentas de los clientes.

Durante los ejercicios 2014 y 2013 no se habían puesto de manifiesto pérdidas por deterioro que afectarían a los Depósitos en entidades de crédito.

El saldo de la cuenta "Comisiones pendientes de cobro" del detalle anterior incluye las comisiones devengadas por intermediarios financieros, principalmente en el cuarto trimestre del ejercicio, que se cobrarán durante los primeros meses del siguiente ejercicio.

8.3 Otros instrumentos de capital

El desglose del saldo de estos epígrafes atendiendo a su clasificación, cotización, moneda y naturaleza es el siguiente:



	Saldo a 31/12/2014	Saldo a 31/12/2013
Clasificación:		
Cartera de negociación	23.232,10	241.300,00
Activos financieros disponibles para la venta	7.817,60	6.846,60
	31.049,70	248.146,60
Cotización:		
Cotizados	0,00	0,00
No cotizados	31.049,70	248.146,60
	31.049,70	248.146,60
Moneda:		
Euro	31.049,70	248.146,60
Otras monedas	0,00	0,00
	31.049,70	248.146,60
Naturaleza:		
Acciones de sociedades españolas	7.817,60	6.846,60
Participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva	23.232,10	241.300,00
	31.049,70	248.146,60

Las principales adquisiciones y enajenaciones realizadas durante los ejercicios 2014 y 2013 se indican a continuación:

	2014	2013
Saldo al 1 de enero	248.146,60	356.183,60
Compras	10.659,00	224,00
Ventas	228.347,41	111.881,00
Revalorizaciones	591,51	3.620,00
Saldo a 31 de diciembre	31.049,70	248.146,60

Las participaciones en instituciones de inversión colectiva se han valorado a su valor liquidativo al cierre del ejercicio. El resultado generado por la valoración que se encuentran registrados en el epígrafe "Resultado de operaciones financieras (neto)-Cartera de negociación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

Al 31 de diciembre de 2014 la Sociedad dominante mantiene una participación en la Gestora del Fondo General de Garantía de Inversiones, S.A., por importe de 2.586 euros, representativos de 2.586 acciones de un euro de valor nominal cada una (1.615 euros, representativos de 1.615 acciones, al 31 de diciembre de 2013). Dichos títulos no cotizan y se han valorado al coste.

8.4 Crédito a particulares

A continuación se indica el desglose del saldo de este epígrafe atendiendo a la clasificación y modalidad de las operaciones:

	Saldo a 31/12/2014	Saldo a 31/12/2013
Clasificación:		
Inversiones crediticias	1.384.176,15	1.041.635,47
	1.384.176,15	1.041.635,47
Por modalidad y situación de las operaciones:		
Otros deudores a plazo	229.063,18	394.063,18
Deudores a la vista y varios	1.155.112,97	647.572,29
	1.384.176,15	1.041.635,47

El saldo de la cuenta "Otros deudores a plazo" del detalle anterior incluye dos préstamos participativos con las siguientes características:

- Préstamo participativo concedido a Tressis Valencia, S.L., entidad agente de la Sociedad. Dicho préstamo se concedió el 31 de diciembre de 2009, por importe de 165.000 euros, y devenga un interés del 7,5% anual, condicionado a la obtención de beneficios por la entidad. Este préstamo venció el 31 de diciembre de 2014.

Préstamo participativo concedido a Tressis Valencia, S.L., entidad agente de la Sociedad. Dicho préstamo se concedió el 31 de diciembre de 2011, con un límite de 195.000 euros, del que al 31 de diciembre de 2014 se encuentran dispuestos 180.997,03 euros. euros, y devenga un interés del Euribor a un años más 2,5 puntos anual, condicionado a la obtención de beneficios por la entidad. Su vencimiento es el 31 de diciembre de 2021.

Por otro lado, recoge un préstamo participativo concedido a Aguamarga Gestión de Patrimonios S.L., que es un agente colaborador de la Sociedad. Dicho préstamo participativo se puede disponer hasta 130.000 euros, devenga un interés fijo del 2% y un interés variable referenciado al EURIBOR más un diferencial del 1,5%, siempre que la sociedad tenga beneficios. Vence el 1 de octubre de 2017. A 31 de diciembre de 2014 había dispuesto 48.066,15 euros (misma cantidad en 2013).

No se han devengado importes significativos en concepto de intereses por este préstamo en los ejercicios 2014 y 2013.

El saldo de la cuenta "Deudores a la vista" del detalle anterior incluye las comisiones pendientes de cobro de deudores que no se clasifican como intermediarios financieros.

Durante los ejercicios 2014 y 2013 no se han puesto de manifiesto pérdidas por deterioro que afectaran a estos activos

8.5 Deudas con intermediarios financieros

La composición del saldo de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, atendiendo a los criterios de clasificación, a su naturaleza, y a su moneda, se indica a continuación:

	Importe a 31/12/2014	Importe a 31/12/2013
Clasificación:		
Pasivos financieros a coste amortizado	2.624.199,77	2.107.001,20
	2.624.199,77	2.107.001,20
Naturaleza:		
Préstamos y créditos	129.669,63	170.464,33
Comisiones pendientes de pago	2.494.530,14	1.936.536,87
	2.624.199,77	2.107.001,20
Moneda:		
Euro	2.624.199,77	2.107.001,20
Otras monedas	-	-
	2.624.199,77	2.107.001,20

El saldo de la cuenta "Préstamos y créditos" del detalle anterior incluye el saldo pendiente de amortización de un préstamo recibido por importe de 200.000 euros, cuyo vencimiento es en diciembre de 2017. Este préstamo devenga un interés del Euribor + 5%.

El saldo de la cuenta "Comisiones pendientes de pago" corresponde a las comisiones devengadas en el cuatro trimestre del ejercicio, que se liquidan durante los primeros meses del ejercicio siguiente.

Los intereses devengados durante los ejercicios 2014 y 2013 por las deudas con intermediarios financieros se registran en el epígrafe "Intereses y cargas asimiladas" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

8.6 Deudas con particulares

La composición del saldo de este epígrafe atendiendo a los criterios de clasificación, naturaleza, y a su moneda al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se indica a continuación:

	Saldo a 31/12/2014	Saldo a 31/12/2013
Clasificación:		
Pasivos financieros a coste amortizado	5.625.086,79	3.468.456,51
	5.625.086,79	3.468.456,51
Naturaleza:		
Saldos transitorios por operaciones con	5.573.976,29	3.278.999,15
Otros débitos	51.110,50	189.457,36
	5.625.086,79	3.468.456,51
Por divisa:		
Euro	5.625.086,79	3.468.456,51
Otras monedas	-	-
	5.625.086,79	3.468.456,51

El saldo de la cuenta "Otros débitos" incluye 150.000 euros que fueron retenidos por la Sociedad en el momento de la adquisición de Tressis Gestión, S.G.I.I.C., S.A. que tuvo lugar el 1 de febrero de 2011, para hacer frente a cualesquiera daños y perjuicios relacionados con eventuales reclamaciones por parte de los empleados de dicha entidad, así como a la incorrección o falsedad de las manifestaciones y garantías efectuadas en el contrato de compraventa o a cualesquiera reclamaciones presentadas por terceros y derivadas de hechos acaecidos con carácter previo al vencimiento que se indica en el contrato de compraventa, que tendrá lugar el 1 de mayo de 2015.

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas, no se ha producido ninguna reclamación de las descritas en el párrafo anterior.

Adicionalmente, el saldo de la cuenta "Otros débitos" incluye 39.457 euros correspondientes al compromiso adquirido por la Sociedad con anteriores accionistas de Tressis Gestión, S.G.I.I.C., S.A. consistente en el pago adicional del 50% del ahorro fiscal derivado de la compensación de las bases imponibles negativas acreditadas por dicha entidad al 31 de julio de 2010, en el momento en que éstas se utilizasen.

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas, la sociedad gestora ha compensado bases imponibles negativas por importe de 12.505,51 euros.

El saldo de la cuenta "Depósitos de clientes" incluye los saldos en efectivo mantenidos por los clientes en las cuentas abiertas en la Sociedad al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

8.7 Valores representativos de deuda

Los movimientos que han tenido lugar en los ejercicios 2014 y 2013 en esta cartera de valores, clasificada en su totalidad como cartera de negociación, se muestran a continuación:

	2014	2013
Saldo a 1 de enero	0,00	0,00
Adquisiciones	5.343.442,4	4.215.947,6
Ventas	(5.343.442,4)	(4.215.947,6)
Saldo a 31 de diciembre	0,00	0,00

El beneficio obtenido por estas operaciones ha ascendido a 1.770.517,90 euros en el ejercicio 2014 (1.489.514,15 euros en el ejercicio 2013), que se encuentran registrados en el epígrafe "Resultado de operaciones financieras (neto)-Cartera de negociación" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de dichos ejercicios adjuntas.

Nota 9 INMOVILIZADO MATERIAL

El detalle de este capítulo, así como del movimiento experimentado durante el ejercicio, referente a bienes afectos directamente a la explotación es el siguiente:



Coste:

Elemento	Saldo a 31/12/2012	Altas	Bajas	Trasposos	Saldo a 31/12/2013	Altas	Bajas	Saldo a 31/12/2014
Instalaciones técnicas	746.416,56	52.648,81	(150,00)		798.915,37	40.426,87		839.342,24
Mobiliario	398.128,22	0,00			398.128,22	14.331,86		412.460,08
Equipos para proceso de información	213.186,78	18.170,46	150,00		231.507,24	41.385,10		272.892,34
Otro inmovilizado material	2.429,00	0,00			2.429,00			2.429,00
Total coste	1.360.160,56	70.819,27	0,00		1.430.979,83	96.143,83	0,00	1.527.123,66

Amortización:

Elemento	Saldo a 31/12/2012	Dotación del ejercicio	Bajas	Trasposos	Saldo a 31/12/2013	Dotación del ejercicio	Bajas	Saldo a 31/12/2014
A.A. Instalaciones técnicas	(411.224,84)	(83.534,14)			(494.758,98)	(81.734,36)		(576.493,34)
A.A. Mobiliario	(286.617,23)	(9.970,80)			(296.588,04)	(1.488,35)		(298.076,39)
A.A. Equipos para proceso de información	(172.657,16)	(12.612,27)			(185.269,43)	(14.649,95)		(199.919,38)
A.A. Otro inmovilizado material	(12.269,22)	0,00			(12.269,22)			(12.269,22)
Total amortización	(882.768,45)	(106.117,22)	0,00	0,00	(988.885,67)	(97.872,66)	0,00	(1.086.758,33)

Valor neto contable:

Elemento	Saldo a 31/12/2012	Saldo a 31/12/2013	Saldo a 31/12/2014
Instalaciones técnicas	335.191,72	304.156,39	262.848,90
Mobiliario	111.510,99	101.540,18	114.383,69
Equipos para proceso de información	40.529,62	46.237,81	72.972,96
Otro inmovilizado material	(9.840,22)	(9.840,22)	(9.840,22)
Total Valor Neto	477.392,11	442.094,16	440.365,33

El detalle de los elementos totalmente amortizados es como sigue:

Elemento	Saldo a 31/12/2013	Saldo a 31/12/2014
Instalaciones técnicas	102.024,32	102.024,32
Otras instalaciones	3.743,84	3.743,84
Mobiliario	270.366,69	281.386,69
Equipos para proceso de información	171.922,44	183.004,87
Total coste	548.057,28	570.159,72

Arrendamientos operativos:

Con fecha 4 de octubre de 2007 la Sociedad dominante formalizó el contrato de arrendamiento de las oficinas situadas en la calle Jorge Manrique, 12 de Madrid, donde se encuentra su domicilio social.

El periodo de duración del contrato es de 10 años. Durante el ejercicio 2012 se prorrogó el periodo mínimo de alquiler hasta el 31 de enero de 2017, periodo en el que se obliga al pago del importe íntegro de la renta que reste hasta dicha fecha.

Durante 2013 y 2014 el importe de la renta mensual es de 27.324,50 euros. Por tanto, durante el ejercicio se han registrado un gasto por el arrendamiento de esta oficina por importe de 357.158,14 euros (354.582,45 euros en el 2013).

La Sociedad dominante formalizó con fecha 16 de abril de 2013 un nuevo contrato de arrendamiento de una nueva oficina situada en la calle Balmes, 171 de Barcelona. El periodo de duración del contrato es de 5 años, siendo la primera anualidad de pago obligatorio en caso de desistimiento durante el primer año.

En el ejercicio 2014 el importe de la renta mensual es de 2.200 euros más IVA (2.200 euros en 2013, con mes y medio meses de carencia).

La Sociedad dominante ha formalizado con fecha 17 de marzo de 2014 un nuevo contrato de arrendamiento de una nueva oficina situada en el paseo Pereda, 16 de Santander. El período de duración del contrato es de 3 años.

En el ejercicio 2014 el importe de la renta mensual es de 650 euros más IVA (con dos meses de carencia).

Adicionalmente Tressis Gestión SGIIC S.A. tiene un contrato de alquiler de sus oficinas cuyo ha ascendido a 84.541,44 euros en el presente ejercicio (68.088,69 euros en el ejercicio anterior)

Nota 10 ACTIVOS INTANGIBLES

El detalle de este capítulo, así como del movimiento experimentado durante el ejercicio, referente a bienes afectos directamente a la explotación es el siguiente:

Coste:

Elemento	Saldo a 31/12/2012	Altas del ejercicio	Bajas	Saldo a 31/12/2013	Altas	Bajas	Saldo a 31/12/2014
Propiedad industrial	48.107,68	0,00		48.107,68	0,00		48.107,68
Aplicaciones informáticas	1.742.205,45	76.289,25		1.818.494,70	37.845,22		1.856.339,92
Total coste	1.790.313,13	76.289,25	0,00	1.866.602,38	37.845,22	0,00	1.904.447,60

Amortización:

Elemento	Saldo a 31/12/2012	Dotación del ejercicio	Bajas	Saldo a 31/12/2013	Dotación del ejercicio	Bajas	Saldo a 31/12/2014
Amtz Ac Propiedad Industrial	(46.946,74)	0,00		(46.946,74)	0,00		(46.946,74)
Amtz Ac Aplicaciones informáticas	(935.671,57)	(214.520,54)		(1.150.192,11)	(236.839,91)		(1.387.032,02)
Total amortización	(982.618,31)	(214.520,54)	0,00	(1.197.138,85)	(236.839,91)	0,00	(1.433.978,76)

Valor neto contable:

Elemento	Saldo a 31/12/2012	Saldo a 31/12/2013	Saldo a 31/12/2014
Propiedad industrial	1.160,94	1.160,94	1.160,94
Aplicaciones informáticas	806.533,88	668.302,59	469.307,90
Valor neto contable	807.694,82	669.463,53	470.468,84

Tanto las altas del ejercicio como las del ejercicio anterior se corresponden, en su práctica totalidad, a la activación de los gastos incurridos en el desarrollo de la nueva página web de la Sociedad Dominante.

El detalle de los elementos totalmente amortizados es como sigue:

Elemento	Saldo a 31/12/2013	Saldo a 31/12/2014
Propiedad industrial	47.453,51	47.453,51
Aplicaciones informáticas	614.990,14	620.265,82
Total coste	662.443,64	667.719,32

Nota 11 RESTO DE ACTIVOS Y RESTO DE PASIVOS

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

	2014		2013	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Fianzas	102.679,01	-	101.079,01	-
Anticipos y créditos al personal	1.065,11	-	11.467,05	-
Otros activos	5.785,48	-	86.114,46	-
Otros pasivos	-	-	-	8.382,10
Administraciones públicas	-	378.331,46	-	325.782,22
Remuneraciones pendientes de pago al personal	-	-	-	86,25
Acreedores por prestación de servicios	-	486.100,03	-	366.066,47
Gastos pagados no devengados	18.500,01	-	13.380,01	-
	128.029,61	864.431,49	212.040,53	700.317,04

Las fianzas constituidas corresponden al alquiler de las oficinas de Madrid, Barcelona y Santander.

• Plazo de pago a Proveedores y Acreedores

A 31 de diciembre de 2014 el saldo pendiente que supera el plazo de pago a proveedores y acreedores establecido por la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, se muestra a continuación en miles de euros:

TRESSIS SV, S.A.

- Total pagos proveedores y acreedores : 9.206,68 (7.186,51 en 2013)
- Pagos en plazo : 7.254,22 (7.023,78 en 2013)
- Pagos fuera de plazo : 1.952,46 (162,73 en 2013)
- Periodo medio ponderado de los pagos excedidos (días): 67 (108 en 2013)
- Aplazamiento que a la fecha de cierre sobrepasa el plazo máximo legal: 658,08 (18,19 en 2013)

TRESSIS SGIIC, S.A.

- Total pagos proveedores y acreedores : 812,67 (439,03 en 2013)
- Pagos en plazo : 666,16 (402,65 en 2013)
- Pagos fuera de plazo : 146,61 (36,38 en 2013)
- Periodo medio ponderado de los pagos excedidos (días): 73 (104 en 2013)
- Aplazamiento que a la fecha de cierre sobrepasa el plazo máximo legal: 38,39 (6,11 en 2013)

Nota 12 OPERACIONES EN MONEDA EXTRANJERA

El Grupo tiene las siguientes cuentas corrientes nominadas en moneda extranjera:

Divisa	Saldo a 31/12/2014		Saldo a 31/12/2013	
	Saldo en divisa	Saldo en Euros	Saldo en divisa	Saldo en Euros
Dólar USA	1.298,75	1.866,57	879,10	646,40
Franco Suizo	10.060,11	7.898,16	0,00	0,00
Valor neto contable		9.764,73		646,40

En el ejercicio se han reconocido ingresos por diferencias positivas de cambio imputadas a la cuenta de resultados consolidada por importe de 1.489,98 euros (132,99 euros en 2013) y diferencias negativas de cambio por importe de 1.176 euros (2.922,56 euros en 2013).

Nota 13 PROVISIONES Y CONTINGENCIAS

El saldo del epígrafe "Provisiones" del balance consolidado al 31 de diciembre de 2014, incluye la provisión constituida por la Sociedad con el objeto de hacer frente a las responsabilidades derivadas por el despido de un empleado.

A la fecha de formulación de las cuentas anuales consolidadas, se ha dictado sentencia respecto de los procedimientos en el que se reclama una cuantía de 240.000 euros, parcialmente desfavorable, en la que se condena a la Sociedad al pago de 120.000 euros. Esta sentencia ha sido recurrida. El juicio relativo a otra demanda por cuantía máxima de 270.000 euros, está previsto para el 24 de junio de 2014.

En opinión de los Administradores de la Sociedad, sobre la base del dictamen de sus asesores legales, la provisión constituida es adecuada para cubrir los costes en los que es previsible incurrir en relación con estos procedimientos y demandas.

Nota 14 OTRAS CUENTAS DE ORDEN

Seguidamente se muestra su composición al 31 de diciembre de 2014 y 2013:

	2014	2013
Carteras gestionadas	549.690.125,53	400.284.489,62
Depósito de títulos	1.748.103.334,09	1.235.351.814,53
Otras cuentas de orden	321.228,32	0,00
	2.298.114.687,94	1.635.636.304,15

El detalle de las carteras gestionadas por tramos de la Sociedad Dominante es el siguiente:



Tramo	Total 31/12/2014				Total 31/12/2013		
	Nº Contratos	Total		Nº Contratos	Total fin de		
		Patrimonio fin de periodo	Comisiones fin de periodo		periodo	Comisiones	
0-60	18	577.224	233	8	207.564	94	
61-300	661	104.285.149	47.500	429	67.303.290	30.335	
301-600	186	78.775.981	35.457	145	60.412.604	26.990	
601-1.500	97	84.522.671	39.573	76	67.666.237	31.063	
1.501-6.000	33	78.982.691	32.234	26	58.599.662	24.137	
6.001-1.000.000	0	0	0	0	0	0	
	995	347.143.717	154.997	684	254.189.357	112.621	

El detalle de las carteras gestionadas a cierre del ejercicio por tipo de activo de la sociedad Tressis Gestión, SGIIC, S.A. es el siguiente:

Carteras gestionadas Tressis Gestión SGIIC, S.A.	Importe a 31/12/2014	Importe a 31/12/2013
Fondo Inversión	144.545.331	90.061.946
SICAV	55.769.884	51.422.598
Fondo Inversión Libre	2.231.194	4.610.589
	202.546.409	146.095.133

El depósito de títulos de clientes se desglosa en:

	2014	2013
Acciones o participaciones de IIC de Extranjeras	1.590.155.520,23	1.097.005.328,24
Acciones y títulos de sociedades emisoras de valores	154.020.748,74	138.346.486,29
Total depósito de títulos de clientes	1.744.176.268,97	1.235.351.814,53

El detalle de las otras cuentas de orden es el siguiente:

	2014	2013
Órdenes de clientes de compra de valores ptes de liquidar	156.349,41	0,00
Órdenes de clientes de venta de valores ptes de liquidar	164.878,91	0,00
Total órdenes pendientes de liquidar	321.228,32	0,00

Nota 15 COMISIONES

El detalle de las comisiones percibidas en el ejercicio por categoría es el siguiente:

	Importe a 31/12/2014	Importe a 31/12/2013
Distribución de Fondos de Inversión	9.781.731,31	7.277.091,45
Distribución de Planes de Pensiones	563.211,69	389.366,00
Intermediación R.V.	372.506,68	337.346,67
Gestión	3.838.466,25	2.620.264,13
Asesoramiento	495.021,45	319.197,87
Custodia	70.786,34	60.450,66
Seguros	203.131,62	65.398,00
Comisiones percibidas	15.324.855,34	11.069.114,78

Nota 16 GASTOS DE PERSONAL Y OTROS GASTOS GENERALES

Gastos de personal

El detalle de los gastos de personal registrados en el ejercicio es el siguiente:

Descripción	Saldo a 31/12/2014	Saldo a 31/12/2013
Sueldos y salarios	4.701.890,93	3.682.923,19
Indemnizaciones	38.502,15	0,00
Seguridad Social a cargo de la empresa	906.944,14	773.549,66
Otros gastos sociales	206.740,24	183.581,21
Total Gastos Personal	5.854.077,46	4.640.054,06

El saldo de la cuenta "Sueldos y salarios" del ejercicio 2014 incluye 394.255 euros correspondientes a la retribución variable liquidada el 15 de abril de 2014, en concepto de liquidación a cuenta de la retribución variable del ejercicio 2014.

Los Administradores de las sociedades del grupo manifiestan que no se devengará retribución variable adicional a la ya liquidada sobre la base de los resultados del ejercicio 2014.

El número de personas empleadas al final del ejercicio y del ejercicio anterior por categorías y departamentos ha sido el siguiente:

Categoría	2014			2013		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Directivos	10	5	15	12	5	15
Técnicos	44	26	70	35	23	54
Administrativos	6	8	14	5	8	11
Total	60	39	99	52	36	88

Y el plantilla media en el ejercicio 2014 y 2013 asciende a:

Categoría	2014			2013		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Directivos	10,5	5	15,5	11	5	16
Técnicos	40	25,5	65,5	29	23,5	52,5
Administrativos	6	8	14	6	8	14
Total	56,5	38,5	95	46	36,5	82,5

Remuneraciones con pagos basados en acciones

El 14 de julio de 2009, la Sociedad otorgó una opción de compra de 4.600 acciones a uno de los miembros del Consejo de Administración y de la Alta Dirección, que fue prorrogado por 5 años el 2 de julio de 2014. El precio de ejercicio son 11 euros por acción y el período máximo para el ejercicio son 5 años, con la única condición de que, en el momento del ejercicio, continúe siendo empleado de la Sociedad.

La opción es liquidable en efectivo por diferencias o en acciones, a elección de la Sociedad. La opción de compra debe ejercitarse de una sola vez por la totalidad de las acciones.

Los Administradores de la Sociedad estiman que, sobre la base de la asimilación del valor razonable de los instrumentos de capital entregados en el momento de la concesión de la opción al precio de la oferta sobre sus propias acciones realizada por Mora Banc Grup S.A. (véase Nota 3), la valoración de esta opción no es significativa.

Gastos generales

El detalle de los gastos de explotación contabilizados en el ejercicio se muestra a continuación:

Descripción	Saldo a 31/12/2014	Saldo a 31/12/2013
Arrendamientos y cánones	879.229,69	765.098,70
Reparaciones y conservación	27.085,05	23.575,82
Servicios de profesionales independientes	594.695,88	481.841,16
Primas de seguros	21.907,32	21.875,56
Servicios bancarios y similares	7.803,42	7.973,74
Publicidad, propaganda y relaciones públicas	456.452,92	403.608,12
Suministros	107.486,91	112.883,71
Otros servicios	336.376,57	253.077,06
Otros tributos	334.766,41	282.902,85
Gastos excepcionales	69.130,06	-679,07
Gastos generales	2.834.934,23	2.352.157,65

Nota 17 SITUACIÓN FISCAL

La conciliación entre el importe neto de ingresos y gastos del ejercicio y la base imponible del impuesto sobre sociedades es la siguiente:

2014				
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio	Cuenta de pérdidas y ganancias		Ingresos y gastos directamente imputados al patrimonio neto	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Impuesto de Sociedades	110.477,63			
Diferencias permanentes				
Diferencias temporarias				
Ajuste impositivo por diferencias temporarias	452.606,82			
Ajustes de consolidación				
Total	563.084,45	0,00	0,00	0,00
Base Imponible (resultado fiscal)				370.266,71

2013				
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio	Cuenta de pérdidas y ganancias		Ingresos y gastos directamente imputados al patrimonio neto	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Impuesto de Sociedades	38.415,62			
Diferencias permanentes				
Diferencias temporarias				
Compensación BIN ejercicios anteriores				
Ajustes de consolidación				
Total	38.415,62	0,00	0,00	0,00
Base Imponible (resultado fiscal)				131.707,81

El desglose del gasto por impuesto sobre beneficios registrado en el ejercicio es el siguiente:

	2014		2013	
	PG	Patrimonio	PG	Patrimonio
Impuesto diferido	(563.084,45)		(38.415,62)	
Impuesto sobre benefic	(563.084,45)	0,00	(38.415,62)	0,00

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 el Grupo disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos. El detalle de los impuestos diferidos activos y pasivos registrado por el Grupo es el siguiente:

	31/12/2012	Bajas	31/12/2013	Bajas	31/12/2014
Dchos por deducc y bonif ptes de aplicar	69.798,24		69.798,24		69.798,24
Crédito por pérdidas a compensar del ejercicio	3.190.598,16	(38.351,38)	3.152.246,78	(563.026,43)	2.589.220,35
Activos por impuesto di	3.260.396,40	(38.351,38)	3.222.045,02	(563.026,43)	2.659.018,59

El detalle de las bases imponibles negativas pendientes de aplicación procedentes de ejercicios anteriores activadas como un activo por impuesto diferido es el siguiente:

Ejercicio Origen	Importe pendiente de aplicar a 31/12/2013	Aplicado en 2014	Altas	Importe pendiente de aplicar a 31/12/2014
2001	1.358.119,60	(357.837,49)	-	1.000.282,11
2002	1.990.522,70	-	-	1.990.522,70
2003	1.712.244,33	-	-	1.712.244,33
2004	1.120.994,76	-	-	1.120.994,76
2005	422.148,42	-	-	422.148,42
2006	451.658,94	-	-	451.658,94
2010	1.597.226,81	(12.505,51)	-	1.584.721,30
2011	1.513.598,95	-	-	1.513.598,95
2012	499.633,80	-	-	499.633,80
Total	10.666.148,31	(370.343,00)	-	10.295.805,31

Estas bases imponibles corresponden principalmente a la Sociedad dominante 8.300.005,74 euros y a Tressis Gestión, SGIIC, S.A. 1.995.799,57 euros.

Los Administradores de la Sociedad estiman que las bases imponibles negativas registradas como activo por impuesto diferido son recuperables en los próximos 5 años, sobre la base de un plan de negocio que han elaborado para los ejercicios 2015 a 2019, que prevé un resultado antes de impuestos para dicho periodo superior a los 15 millones de euros. Dicho plan de negocio se ha elaborado sobre las siguientes hipótesis:

- Aumento del volumen del patrimonio distribuido, gestionado y asesorado en torno a un 150%, centrado fundamentalmente en los segmentos de banca privada y gestión discrecional, debido a la evolución del mercado y a las actuaciones de captación previstas.
- Los ingresos brutos y la cesión de comisiones se han estimado sobre la base de los datos actuales.
- Se ha considerado que los ingresos por intermediación y custodia permanecerán estables.
- Se ha estimado un mayor coste de personal y de gastos generales en proporción al aumento esperado de la actividad.

En el presente ejercicio la Sociedad ha aplicado bases imponibles negativas activadas en ejercicios anteriores por importe de 357.837,49 euros. Del mismo modo, Tressis Gestión, S.G.I.I.C, S.A. ha aplicado bases imponibles negativas por importe de 12.505,51 euros

El detalle de las deducciones en el impuesto de sociedades pendientes de aplicación procedentes del ejercicio y de ejercicios anteriores activadas como un activo por impuesto diferido es el siguiente:

Concepto	Ejercicio Origen	Importe pendiente de aplicar a 31/12/2013	Aplicado en 2014	Altas	Importe pendiente de aplicar a 31/12/2014
Inversión en tecnología de la información	2001	3.567,01	-	-	3.567,01
Inversión en tecnología de la información	2002	30.676,83	-	-	30.676,83
Formación Inversión en tecnología de la información	2002	1.727,91	-	-	1.727,91
Compra de equipos informáticos	2003	24.071,19	-	-	24.071,19
Formación	2008	3.575,90	-	-	3.575,90
Otras deducciones	2008	3.402,47	-	-	3.402,47
	2010	2.776,93	-	-	2.776,93
Total		69.798,24	0,00	0,00	69.798,24

Se ha activado el importe correspondiente a crédito fiscal por bases imponibles negativas pendientes de compensación y deducciones pendientes de aplicación procedentes de ejercicios anteriores puesto que considera que se producirán ganancias futuras que permitirán la realización de tales derechos.

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, el grupo tenía abiertos a inspección todos los impuestos correspondientes a los ejercicios no prescritos.

El grupo 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 consolidadas en su conjunto.

Nota 18 OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

• Consejo de administración y alta dirección:

Durante el ejercicio se ha retribuido a los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad dominante en concepto de los servicios laborales prestados conforme a contratos de trabajo, por importe de 442.895,40 euros (356.531,00 euros en el 2013).

Al cierre de los ejercicios 2014 y 2013 la Sociedad no tenía obligaciones contraídas en concepto de compromisos por pensiones y obligaciones similares con los miembros actuales y/o anteriores de su Consejo de Administración ni con la Alta Dirección. No existen créditos, avales o garantías concedidos por la Sociedad a los miembros anteriores o actuales de su Consejo de Administración ni a la Alta Dirección.

- **Otras partes vinculadas:**

Durante el ejercicio la sociedad dominante ha registrado gastos por importe de 89.490 euros correspondientes a los Servicios de Dirección y Asesoramiento prestados por la entidad vinculada Inmate Asesores, S.L. (mismo importe en el 2013).

A 31 de diciembre existe un saldo con esta compañía a favor de la Sociedad dominante por importe de 16.827,39 euros (10.099,97euros en 2013)

- **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 las sociedades del grupo.

Nota 19 INFORMACIÓN SOBRE MEDIOAMBIENTE

Dada la actividad a la que se dedica el Grupo la misma no tiene responsabilidades, gastos, activos ni provisiones de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera, los resultados y los flujos de efectivo.

Por lo que respecta a las posibles contingencias que en dicha materia pudieran producirse, los Administradores consideran que éstas se encuentran suficientemente cubiertas con las pólizas de seguro de responsabilidad suscritas, no teniendo por tanto constituida provisión alguna por este concepto en el balance consolidado al 31 de diciembre de 2014 (tampoco en el 2013).

Nota 20 GESTIÓN DE RIESGOS

Según se indica en el informe sobre política de gestión de riesgos, la gestión del riesgo tiene como finalidad establecer unos sistemas fiables de control que permitan la identificación, medición, seguimiento y evaluación continuada de los riesgos del Grupo y de las carteras de los clientes gestionados .El objetivo de la gestión es eliminar o reducir hasta la mínima expresión cualquier riesgo que pueda poner en peligro su continuidad de la actividad y el prudente tratamiento de los patrimonios gestionados.

Los principales riesgos a los que está expuesta la actividad del Grupo son el riesgo de mercado (tipo de cambio, tipo de interés y de precio), el riesgo de crédito, el riesgo de liquidez y el operativo

Riesgo de mercado. Puesto que el instrumento utilizado por el Grupo son las IIC, el riesgo de precio queda diluido por la diversidad de activos que componen los fondos o sociedades que forman la cartera del Grupo o de los clientes a los que se presta el servicio de gestión discrecional. Se controla la volatilidad de las carteras a fin de que no sobrepasen los límites establecidos para cada perfil inversor. En el ejercicio la volatilidad se ha mantenido dentro de los límites fijados por perfil de cartera.

Riesgo de crédito

Los principales activos financieros del Grupo son saldos en entidades de crédito y deudores comerciales por las comisiones pendientes de cobrar.

En la operativa de nuestros clientes el riesgo por la operativa, liquidación, contraparte, emisor, queda muy reducido por realizar la operativa sobre un instrumento como el fondo de inversión.

Riesgo de liquidez.

El circuito de liquidez del Grupo permite agrupar los cobros y pagos de la actividad, facilitando la gestión de la tesorería. La inversión en fondos, con mucha diversificación de productos y mercados, elimina problemas de liquidez en mercados concretos.

Otros riesgos de mercado

El Grupo no toma posiciones significativas en divisas por cuenta propia.

Nota 21 GESTIÓN DE CAPITAL

A 31 de diciembre de 2014, la Sociedad tiene un superávit de recursos propios de 710 miles de euros (3.205 miles de euros en el 2013).

Durante todo el ejercicio se ha mantenido un superávit suficiente para cubrir los niveles de riesgo. La evolución del superávit se debe principalmente a la obligación de la nueva normativa a deducir de los recursos propios computables los créditos fiscales activados.



La gestión de los recursos se realiza invirtiendo en fondos de inversión con baja volatilidad y poca exposición al riesgo.

Nota 22 OTRA INFORMACIÓN

- **Honorarios auditores**

Los honorarios devengados durante el ejercicio por AUREN CENTRO AUDITORES Y CONSULTORES, S.L. por los servicios de auditoría y por otros servicios de verificación ascendieron a 38.090 euros (38.090 euros en el ejercicio 2013).

Los honorarios devengados por otros auditores han ascendido a 3.121 euros (3.060 en ejercicios anteriores).

- **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.

Durante el ejercicio 2014 no se han recibido reclamaciones de clientes (en el 2013 tampoco se recibieron reclamaciones). Por ello, no supusieron ningún coste en 2014 y en el ejercicio precedente para el Grupo.

El Informe Anual de Servicio de Atención al Cliente de la Sociedad dominante, formulado el 6 de marzo de 2015, de acuerdo con la normativa vigente, se ha aprobado por el Consejo de Administración en su reunión del 24 de marzo de 2015.

Nota 23 INFORMACIÓN SOBRE DERECHOS DE EMISIÓN DE GASES DE EFECTO INVERNADERO

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.



Anexo 1

RELACIÓN DE LAS REPRESENTACIONES OTORGADAS POR LA ENTIDAD

AGUAMARGA GESTION DE PATRIMONIOS S.L.	LAURO SINTES, JOSETTE TERESA
ALARCÓN TENA, VICTOR JOSUE	LAZMAR PATRIMONIOS, S.L.
ALARIS ASESORES, S.L.	MIRÓN OTERO, ANDRÉS
AMSEN ADVISORS, S.L.	NAUS ANOIA, S.L.
ANTELO DOMÍNGUEZ, ALBERTO	NOUNAN MERCADOS, S.L.
ASSESORIA CAMATS GARDEL CORREDURIA DE SEGUROS, S.L.	PEÑA CABRERA, TOMÁS ENRIQUE
BLUE PENINSULAR S.L	PÉREZ GARCIA, LORENZO FERNANDO
BRUNO NARANJO ASESORES, S.L.	PÉREZ MARÍN, VICTOR
BUENO AGUILERA, VICENTE	PLANIFICACION FINANCIERA
CABRERA PORTILLO, JUAN IGNACIO	POCH SALA, GUILLERMO
CASTELLANO MORENO, MARÍA PALOMA	PUIG ORTIZ, JORDI
DEFERRE AGENTES FINANCIEROS, S.L.	RATO MILLA, JOSE MARÍA
ESSENTIA DIFUSION, S.L.	RELOCATION SERVICES MANAGEMENT, S.L.
FERMEFÍN ASSEORS, S.L.	RETROINVESTMENT S.L.
FERNÁNDEZ BERECIARTUA, JAVIER	REY CAMACHO, MARÍA EUGENIA
FERNÁNDEZ CRUZ, ANDRÉS	RODRÍGUEZ DE TEMBLEQUE CASALILLA, MARÍA CONCEPCIÓN
FERRAZ LATORRE, MARÍA	ROMANÍ MARTÍNEZ, FERNANDO
FINEST PORTFOLIO IDEAS, S.L.	SACRESA S.L.
FLORES ALBA, MARÍA ÁNGELES	SERADE INVEST, S.L.
GAMISANS FABREGAS, JUAN	SERVICIO DE INTERMEDIACIÓN MÉDICO COLEGIAL, S.L.
GARCIA RICART, JAVIER	SOTO RAMOS, VICENTE
GESTIÓN PATRIMONIAL FARMACÉUTICA, S.L. (anterior ASEFARMA INVERSIONES, S.L.)	SUNYÉ SOTOMAYOR, IÑIGO
GOIZUETA FAGALDE, RAFAEL	SUPERMERCADO FINANCIERO, S.L.
GÓMEZ-ACEBO TEMES, JOSÉ MARÍA	TALENTO ASESORES FINANCIEROS, S.L.
GRAU PASSARELL, CARLES	TRESSIS VALENCIA, S.L.
GUTIÉRREZ FENOLL, MARÍA TERESA	UBK CORREDURIA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.
HEINZ VALLRIBERA, KERNAN	VIDAL GARCÍA, JOSÉ JAVIER
HERNÁNDEZ CABRERA, MANUEL	
IBERCONSULTING 2000, S.L.	
IBERGESTION 2000, S.A.	
JOSE MIGUEL TELLITU, S.L.	
LABORDA MAS, INMACULADA	
LAHUERTA SALA, MARÍA EULALIA	
LAUA GESTIONES FINANCIERAS, S.	

INFORME DE GESTION

a 31 de diciembre de 2014

Durante la primera parte del ejercicio, los mercados mostraron una evolución positiva, siguiendo la estela del año anterior. La fortaleza de las bolsas continuó liderando las alzas hacia nuevos máximos, a pesar de las incertidumbres de ámbito geopolítico (reactivación de la guerra en Iraq e intensificación del conflicto ucraniano), que no restaron impulso a las cotizaciones, pero que inyectaron cierta inestabilidad. Sin embargo, la segunda mitad del ejercicio 2014 se vio empañada por una mayor volatilidad, que si bien desestabilizó en mayor medida a las bolsas, también contribuyó a reducir un poco más la rentabilidad de la renta fija, con el consiguiente repunte de cotizaciones. En ese contexto, mientras la TIR de las obligaciones a diez años en España alcanzaba nuevos mínimos hasta el 1,60%, los mercados de renta variable, sobre todo europeos, mostraban peores resultados, confirmando un panorama de incertidumbre. Con todo, el Ibex 35 y el EuroStoxx 50 registraban un rendimiento únicamente del 3,7% y 1,2%, respectivamente al término del ejercicio.

Una de las principales características del periodo fue la intervención de los Bancos Centrales, que en ocasiones combinaba medidas extraordinarias para relanzar sus economías con otras en sentido contrario, forzando un aterrizaje suave ante un escenario de "sobrecalentamiento". Mientras la Reserva Federal de EE.UU. a principios de año, anunciaba la finalización del programa de compra de activos financieros en los mercados, el Banco Central Europeo, cambiaba su discurso, pasando a la acción, y el 5 de junio confirmaba medidas concretas para reactivar la economía y luchar contra un entorno de fuerte caída de precios en la Eurozona. Otros bancos centrales de países emergentes (Brasil) y del Reino Unido, se veían obligados a subir los tipos de interés para defender su moneda o para facilitar un cambio de mensaje ante un deterioro de las expectativas, respectivamente. China, por su parte, intentaba apaciguar su burbuja inmobiliaria con nuevas medidas de ajusta sobre el sector financiero. En definitiva, medidas diferentes para situaciones distintas.

Entre los factores que más influyeron para ese comportamiento, en primer lugar, destacó un entorno internacional de escaso crecimiento económico, a excepción de Estados Unidos, que mantuvo una velocidad de crucero ascendente. Europa, Japón y países emergentes por el contrario, no acabaron de mostrar síntomas claros de recuperación, sino más bien cierto estancamiento y falta de actividad. Además, esta situación se vio agravada por un panorama general de caída de precios, que para algunos analistas se manifestaba ya como un caso claro de deflación, al modo japonés de los años noventa. Si en Europa, algunas economías, como España o Irlanda, continuaron con su progresión y salida de la crisis, en otros casos, como Francia o Italia, fueron apareciendo signos de debilidad, especialmente durante la segunda parte del ejercicio. Grecia tampoco ayudaba y en el transcurso del último trimestre, volvía a dar muestras de inestabilidad política y económica de cara al año entrante. Bajo ese discurso de creciente incertidumbre, sobre todo durante los últimos meses en Europa, la actuación del BCE empezaba a convertirse en angular de cara a una recuperación de la confianza entre los inversores, seguramente a través de nuevas medidas de ámbito monetario, siguiendo el modelo de la Reserva Federal de los últimos años (QE o "Quantitative Easing").



Junto a todo lo anterior, debemos destacar dos factores específicos, que contribuyeron a ese aumento de la volatilidad en el transcurso de los últimos meses. En particular, por un lado, la revalorización del dólar, que en sólo seis meses mejoró un 13% frente al euro hasta situar su cambio en 1,21 dólares y por otro, la fuerte caída del crudo, que en el mismo periodo redujo su cotización más de un 50%, perjudicando a algunos países muy dependientes de su extracción, como Rusia.

La crisis de Ucrania, la desaceleración de China o el escaso crecimiento de los beneficios empresariales tampoco contribuyeron positivamente a la recuperación. La situación económica al término del ejercicio presentaba ciertas dudas, y aunque el escenario era claramente más alentador que con respecto al inicio del ejercicio, todavía presentaba incógnitas de cara a los próximos trimestres. A pesar de que el Banco Central Europeo había realizado hasta dos rondas de facilidad dineraria al sistema a la vuelta del verano y el sector financiero europeo superaba con holgura un nuevo test de stress, no parecía que fuera suficiente. Los agentes demandan nuevas medidas extraordinarias de reactivación monetaria, incluyendo decisiones más contundentes por parte del regulador europeo. El descenso significativo del precio de las materias primas o el riesgo geopolítico internacional (Ucrania o Conflicto en Iraq), probablemente demandaban mayor adecuación de las políticas económicas y monetarias, incluso también para los EEUU.

Con respecto a la economía española en particular, tenemos que señalar que el éxito de las medidas de ajuste tomadas durante los dos años anteriores, tuvieron sus efectos positivos sobre la propia marcha de la economía y mercados. Durante el ejercicio, diferentes organismos públicos y privados fueron revisando al alza sus estimaciones, acercando incluso el crecimiento del PIB en 2014 hasta el 1,5%. El Tesoro español colocaba sus emisiones en los mercados primarios con rapidez y fuerte demanda, reduciendo su coste y facilitando un colchón adicional para el saneamiento de las cuentas públicas. El entorno de desapalancamiento del sector privado se aceleró, mientras que el ajuste del sector financiero entraba ya en su última fase con gran éxito, todo ello a pesar de que España no lograba escaparse de ese entorno general de caída de precios. Aunque al finalizar el año restaban todavía diferentes medidas de reestructuración y mejora dentro de la economía española (gasto público), debemos reconocer que la evolución ha sido positiva, consolidando definitivamente una situación económica sólida para apuntalar la salida de la crisis de forma definitiva.

En este contexto, el Grupo Tressis ha cerrado el ejercicio con un importante crecimiento de los activos de clientes hasta alcanzar los 3.160 millones de euros al cierre, lo que representa más de un 37% con respecto al cierre de 2013.

Los ingresos netos tuvieron un comportamiento acorde con el crecimiento de la actividad y superaron los 9,7 millones de euros, siendo los ingresos recurrentes por distribución, gestión y asesoramiento los que mayor subida experimentaron.

El resto de actividades (área de Renta Fija y de Renta Variable) también tuvieron un comportamiento positivo, siendo lo más destacable el aumento relativo de la actividad de particulares en el conjunto de ingresos de Renta Fija.

Los gastos ordinarios del grupo aumentaron en 2014 en línea con el crecimiento del negocio y según el presupuesto del ejercicio, siendo la partida más destacada la de personal. También mantuvimos el esfuerzo en marketing, clave para apuntalar el crecimiento y aprovechar las oportunidades que brinda el mercado de la gestión de patrimonios en España.

Teniendo en cuenta ambos aspectos, es destacable el aumento del margen de explotación, que se multiplicó por cuatro en 2014, superando el millón ciento cincuenta mil euros.

Por el lado negativo, destacar una serie de gastos extraordinarios (casi 600.000 euros), asociados fundamentalmente a la restructuración de la plantilla, a la operación corporativa con Morabanc Grup, SA y a la necesidad de revalorar el crédito fiscal activado ante el cambio en el tipo de gravamen del Impuesto de Sociedades en los próximos años, que hicieron que el resultado definitivo del grupo no se corresponda con la brillantez del ejercicio por la parte de la actividad. Así, el EBITDA, siendo una vez y media superior al de 2013, se queda lejos del 1.270.000 euros que habría alcanzado sin los resultados extraordinarios.

El inicio de 2015 mantiene la tónica positiva del ejercicio anterior en términos de actividad. El buen comportamiento de los mercados, trasladado a los resultados de las carteras gestionadas, está influyendo en los volúmenes de captación.

Durante el ejercicio no se han realizado operaciones con acciones propias y tampoco hay autocartera a cierre del ejercicio.

Por otra parte, dada la actividad desarrollada, no tenemos responsabilidades, gastos, activos ni provisiones de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera, los resultados y flujos de efectivo. Del mismo modo, el grupo no realiza actividades de I+D.

La información sobre el aplazamiento de pago a proveedores se indica en la memoria y no se han producido hechos posteriores distintos a los indicados en la memoria.



Diligencia de Firma

En cumplimiento de lo dispuesto en la Ley de Sociedades de Capital, los Administradores de Tressis SV, S.A. reunidos el día 24 de marzo de 2015, formulan las Cuentas Anuales Consolidadas junto con el Informe de Gestión que comprenden 52 páginas numeradas de la 1 a la 52.



D. Javier López Madrid
Presidente



D. José Miguel Maté Salgado
Consejero Delegado



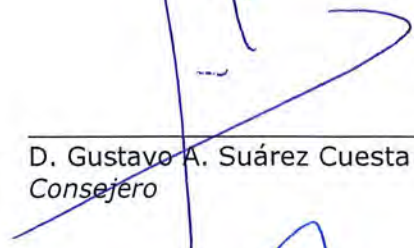
D. Santiago de Rivera Parga
Consejero



D. Ladislao de Arriba Azcona
Consejero



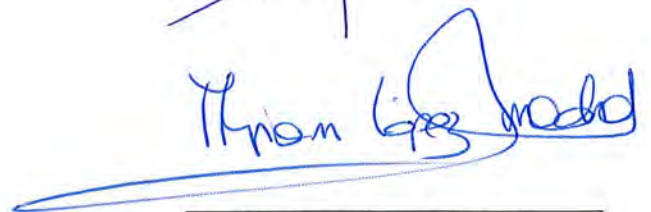
D. Guillermo Mesonero-Romanos Aguilar
Consejero



D. Gustavo A. Suárez Cuesta
Consejero



D. Juan Galobart Regás
Consejero



Dña. Myriam López Madrid
Consejera



Dña. Sonsoles Santamaría Vicent
Secretaria Consejera

