

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

Informe de auditoría independiente,  
cuentas anuales al 31 de diciembre de 2015 e  
informe de gestión del ejercicio 2015





## INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

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

### Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de la sociedad Mutuactivos Inversiones, Agencia de Valores, S.A.U., que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2015, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

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

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

#### *Responsabilidad del auditor*

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

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

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



### *Opinión*

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la sociedad Mutuactivos Inversiones, Agencia de Valores, S.A.U., a 31 de diciembre de 2015, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

### **Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios**

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2015 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2015. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Gema M<sup>a</sup> Ramos Pascual

6 de abril de 2016



PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

Año 2016 Nº 01/16/09536  
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe sujeto a la normativa  
reguladora de la actividad de  
auditoría de cuentas en España



08/2015



CR2547119

JOSÉ MIGUEL GARCIA LOMBARDA  
 NOTARIO  
 José Ortega y Gasset, 5-1ª Izda.  
 Teléf. 917817170 – Fax. 917817180  
 28006 MADRID



OM2696264

CLASE 8ª

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

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014  
(Expresados en euros)

ACTIVO	2015	2014
Tesorería (Nota 6)	285,69	418,33
Cartera de negociación	5 676 574,79	6 275 399,98
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de capital (Nota 7.b)	5 676 574,79	6 275 399,98
Derivados de negociación	-	-
Otros activos financieros	-	-
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	-	-
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (Nota 24)	-	-
Valores representativos de deuda	-	-
Otros instrumentos de capital	-	-
Otros activos financieros	-	-
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	4 480 306,68	3 898 847,33
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de capital (Nota 7.a)	4 480 306,68	3 898 847,33
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	-	-
Inversiones crediticias	2 185 113,23	1 868 529,06
Crédito a intermediarios financieros (Nota 8.a)	2 085 935,00	1 776 298,09
Crédito a particulares (Nota 8.b)	99 178,23	92 230,97
Otros activos financieros	-	-
Cartera de inversión a vencimiento	-	-
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	-	-
Derivados de cobertura	-	-
Activos no corrientes en venta	-	-
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de capital	-	-
Activo material	-	-
Otros	-	-
Participaciones	-	-
Entidades del grupo	-	-
Entidades multigrupo	-	-
Entidades asociadas	-	-
Contratos de seguros vinculados a pensiones	-	-
Activo material	20 344,02	15 283,82
De uso propio (Nota 9)	20 344,02	15 283,82
Inversiones inmobiliarias	-	-
Activo intangible	245 642,58	164 463,55
Fondo de comercio	-	-
Otro activo intangible (Nota 10)	245 642,58	164 463,55
Activos fiscales (Nota 12)	21 948,46	9 472,17
Corrientes	-	-
Diferidos	21 948,46	9 472,17
Resto de activos (Nota 11)	80 855,66	86 043,12
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>12 711 071,11</b>	<b>12 318 457,36</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>  
CORREOS



OM2696265

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

**BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014**  
**(Expresados en euros)**

	2015	2014
<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>		
Cartera de negociación	-	-
Otros pasivos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
Pasivos financieros a coste amortizado (Nota 13)	<b>890 678,51</b>	<b>766 615,73</b>
Deudas con Intermediarios financieros	890 678,51	766 615,73
Deudas con particulares	-	-
Empréstitos y pasivos subordinados	-	-
Otros pasivos financieros	-	-
Derivados de cobertura	-	-
Pasivos asociados con activos no corrientes en venta	-	-
Provisiones	-	-
Fondos para pensiones y obligaciones similares	-	-
Provisiones para impuestos y otras contingencias legales	-	-
Otras provisiones	-	-
Pasivos fiscales (Nota 12)	<b>160 854,03</b>	<b>311 249,19</b>
Corrientes	118 930,44	230 898,82
Diferidos	41 923,59	80 350,37
Resto de pasivos (Nota 11)	<b>777 932,18</b>	<b>697 154,95</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>1 829 464,72</b>	<b>1 775 019,87</b>
<b>FONDOS PROPIOS (Nota 5)</b>	<b>10 779 195,86</b>	<b>10 342 891,12</b>
Capital	<b>10 000 000,00</b>	<b>10 000 000,00</b>
Escriturado	10 000 000,00	10 000 000,00
Menos: Capital no exigido	-	-
Prima de emisión	-	-
Reservas	342 891,12	55 327,52
Otros instrumentos de capital	-	-
Menos: Valores propios	436 304,44	287 563,60
Resultado del ejercicio	-	-
Menos: Dividendos y retribuciones	-	-
<b>AJUSTES POR VALORACION (Nota 5)</b>	<b>102 410,83</b>	<b>200 546,37</b>
Activos financieros disponibles para la venta	102 410,83	200 546,37
Coberturas de los flujos de efectivo	-	-
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Resto de ajustes por valoración	-	-
<b>SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS</b>	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>10 881 606,39</b>	<b>10 543 437,49</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>12 711 071,11</b>	<b>12 318 457,36</b>

08/2015



CR2547118



OM2696266

CLASE 8.ª  
08/2015

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

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014  
(Expresados en euros)

PRO-MEMORIA	2015	2014
Avales y garantías concedidas	-	-
Otros pasivos contingentes	-	-
Compromisos de compra-venta de valores a plazo	-	-
Valores propios cedidos en préstamo	-	-
Desembolsos comprometidos por aseguramiento de emisiones	-	-
Derivados financieros	-	-
Otras cuentas de riesgo y compromiso	-	-
<b>TOTAL CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Depósito de títulos	43 324 305,82	10 042 132,79
Cartas gestionadas	104 098 882,10	84 549 630,02
Otras cuentas de orden	<u>2 612 979 862,45</u>	<u>2 189 390 697,87</u>
<b>TOTAL OTRAS CUENTAS DE ORDEN (Nota 14)</b>	<b><u>2 760 403 050,37</u></b>	<b><u>2 283 982 460,68</u></b>



CLASE 8.<sup>a</sup>  
BOLSA DE VALORES



OM2696267

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

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014 (Expresadas en euros)**

	2015	2014
Intereses y rendimientos asimilados	-	-
Intereses y cargas asimiladas	-	-
<b>MARGEN DE INTERESES</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Rendimiento de Instrumentos de capital	-	-
Comisiones percibidas (Nota 15.a)	8 689 945,17	6 899 741,04
Comisiones pagadas (Nota 15.b)	(3 353 940,00)	(2 637 615,75)
Resultado de operaciones financieras (neto) (Nota 16)	262 356,86	425 578,59
Cartera de negociación	-	-
Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (Nota 24)	262 356,86	425 578,59
Instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio (neto)	-	-
Otros productos de explotación	-	-
Otras cargas de explotación (Nota 18)	(87 431,40)	(36 290,10)
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>5 510 930,63</b>	<b>4 651 413,78</b>
Gastos de personal (Nota 17.a)	(3 774 180,20)	(3 234 642,15)
Gastos generales (Nota 17.b)	(1 085 081,82)	(965 693,80)
Amortización (Notas 9 y 10)	(61 922,21)	(25 819,32)
Dotaciones a provisiones (neto)	-	-
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)	-	-
Inversiones crediticias	-	-
Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
<b>RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACION</b>	<b>589 746,40</b>	<b>425 258,51</b>
Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto)	-	-
Activos materiales	-	-
Activos intangibles	-	-
Resto	-	-
Canancias / (Pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta	7 753,38	5 969,33
Diferencia negativa en combinaciones de negocios	-	-
Canancias / (Pérdidas) de activos no corrientes en venta no clasificados como operaciones interrumpidas	-	-
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>597 499,79</b>	<b>431 227,84</b>
Impuesto sobre beneficios (Nota 12)	(161 195,35)	(143 664,24)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>436 304,44</b>	<b>287 563,60</b>
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	-	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>436 304,44</b>	<b>287 563,60</b>
<b>BENEFICIO POR ACCIÓN</b>	<b>0,44</b>	<b>0,29</b>
Básico	0,44	0,29
Diluido	0,44	0,29

08/2015



CR2547117



OM2696268

CLASE B.ª

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

## ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014 (Expresados en euros)

## a) Estados de ingresos y gastos reconocidos

	2015	2014
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>436 304,44</b>	<b>287 583,60</b>
<b>OTROS INGRESOS / GASTOS RECONOCIDOS</b>	<b>(98 135,54)</b>	<b>33 765,15</b>
<b>Activos financieros disponibles para la venta</b>	<b>(141 988,82)</b>	<b>40 277,72</b>
Ganancias / (Pérdidas) por valoración	76 255,32	187 986,31
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(218 244,14)	(147 708,59)
Otras reclasificaciones	-	-
<b>Coberturas de los flujos de efectivo</b>	-	-
Ganancias / (Pérdidas) por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Importes transferidos al valor inicial de las partidas cubiertas	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
<b>Coberturas de Inversiones netas en negocios en el extranjero</b>	-	-
Ganancias / (Pérdidas) por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
<b>Diferencias de cambio</b>	-	-
Ganancias / (Pérdidas) por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
<b>Activos no corrientes en venta</b>	-	-
Ganancias / (Pérdidas) por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
<b>Ganancias / (Pérdidas) actuariales en planes de pensiones</b>	-	-
<b>Resto de Ingresos y gastos reconocidos</b>	-	-
<b>Impuesto sobre beneficio</b>	<b>43 853,28</b>	<b>(6 512,57)</b>
<b>TOTAL INGRESOS Y GASTOS DEL EJERCICIO</b>	<b>338 168,90</b>	<b>321 328,75</b>







CLASE 8.<sup>a</sup>



0M2696271

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

### MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 (Expresada en euros)

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

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

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

El programa de actividades de la Sociedad incluye:

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

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

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

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

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

08/2015



CR2547115



OM2696272

CLASE 8.ª

**MUTUACTIVOS INVERSIONES, AGENCIA DE VALORES, S.A.U.****MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 (Expresada en euros)**

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

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

Las Agencias de Valores tienen definidos los aspectos fundamentales de su régimen jurídico en el Real Decreto 217/2008 y por el Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, viéndose afectadas por diversas disposiciones que, entre otros, regulan los siguientes aspectos:

- Han de revestir la forma de Sociedad Anónima, teniendo por objeto social exclusivo la realización de actividades que sean propias de las empresas de servicios de inversión.
- Deben contar con un capital social mínimo de 125 miles de euros de acuerdo con el Real Decreto 358/2015, de 8 de mayo, por el que se modifica el Real Decreto 217/2008, de 15 de febrero, sobre el régimen jurídico de las empresas de servicios de inversión y de las demás entidades que prestan servicios de inversión y por el que se modifica parcialmente el Reglamento de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, aprobado por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio.
- Deben cumplir con unos requisitos mínimos de recursos propios, de liquidez y solvencia, de acuerdo con la normativa actual. La C.N.M.V., con fecha 28 de junio de 2014, emitió la Circular 2/2014 sobre el ejercicio de diversas opciones regulatorias en materia de solvencia para las Empresas de Servicios de Inversión y sus grupos consolidables, de acuerdo con el Reglamento (UE) 575/2013 del parlamento europeo sobre los requisitos prudenciales de las entidades de crédito y las empresas de inversión, derogando la anterior normativa aplicable.
- Deben adherirse a un Fondo de Garantía de Inversores en los términos establecidos en el Real Decreto 948/2001, Fondo que garantiza, en términos generales, que todo inversor perciba el valor monetario de su posición acreedora global frente a la Sociedad, con el límite cuantitativo de 100.000 euros.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
Código 844



OM2696273

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

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 (Expresada en euros)**

• Sólo podrán obtener financiación de entidades financieras inscritas en los registros al efecto mantenidos por la C.N.M.V., el Banco de España o la Dirección General de Seguros o en registros de igual naturaleza de la Unión Europea, o bien de personas distintas de las mencionadas pero sólo en concepto de:

- Emisión de acciones.
- Financiaciones subordinadas.
- Emisión de valores admitidos a negociación en algún mercado secundario oficial.
- Cuentas de carácter instrumental y transitorio abiertas a clientes en relación con la ejecución de las operaciones desarrolladas por cuenta de ellos.

a) Hechos relevantes

No se han producido acontecimientos relevantes en el ejercicio 2015.

b) Fecha de formulación

El Consejo de Administración de la Sociedad, en fecha 30 de marzo de 2016 procederá a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2015.

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

Don Juan Aznar Losada  
Don Tristán Pasqual del Pobil Alves  
Don Ernesto Mestre García  
Don Rafael Arnedo Rojas  
Don Pedro Otaegui Gaztañaga  
Don Juan Manuel Granados Curiei  
Don Antonio López Taracena

Presidente  
Consejero  
Consejero  
Consejero  
Consejero  
Consejero  
Secretario Consejero

08/2015



CR2547114



OM2696274

CLASE 8ª

**MUTUACTIVOS INVERSIONES, AGENCIA DE VALORES, S.A.U.****MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 (Expresada en euros)**

## c) Plantilla

El número de empleados de la Sociedad al cierre del ejercicio 2015 distribuido por categorías profesionales y género, es el siguiente:

	Empleados 2015		
	Hombres	Mujeres	Totales
Directivos	1	-	1
Técnicos	33	16	49
Administrativos	2	-	2
	<b>36</b>	<b>16</b>	<b>52</b>

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

	Empleados 2014		
	Hombres	Mujeres	Totales
Directivos	1	-	1
Técnicos	24	14	38
Administrativos	1	-	1
	<b>26</b>	<b>14</b>	<b>40</b>

## d) Sucursales y Representantes

A 31 de diciembre de 2015 y 2014 la Sociedad no cuenta con representantes.

A 31 de diciembre de 2015 y 2014 la Sociedad contaba con el siguiente detalle de Sucursales:

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



CLASE 8.<sup>a</sup>  
MUTUOS



0M2696275

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

### MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 (Expresada en euros)

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

##### a) Imagen fiel

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

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

##### b) Principios contables no obligatorios

La Sociedad no ha aplicado principios contables no obligatorios durante los ejercicios concluidos al 31 de diciembre de 2015 y 2014.

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

##### c) Juicios y estimaciones

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

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

Al 31 de diciembre de 2015, no existen incertidumbres derivadas de riesgos significativos que puedan suponer un cambio material en el valor de los activos o pasivos dentro del próximo ejercicio.

##### e) Cambios en estimaciones contables

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 no existen cambios en estimaciones contables que puedan suponer un cambio material en el valor de los activos o pasivos dentro del próximo ejercicio.

08/2015



CR2547113



OM2696276

CLASE 8.ª

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

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 (Expresada en euros)**

f) Consolidación

La Sociedad está controlada por Mutua Madrileña Automovilista, Sociedad de Seguros a Prima Fija, que posee el 100% de sus acciones y, consecuentemente, forma parte de su perímetro de consolidación. Mutua Madrileña Automovilista, Sociedad de Seguros a Prima Fija formulará sus cuentas anuales consolidadas el 31 de marzo de 2016 que, una vez aprobadas, se depositarán en el Registro Mercantil de Madrid.

g) Comparación de la información

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2015 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2015, las correspondientes al ejercicio anterior.

3. Hechos posteriores a la fecha de balance

No se han producido hechos significativos posteriores al 31 de diciembre de 2015 que puedan afectar a las cuentas anuales de la Sociedad.

4. Normas de registro y valoración

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

a) Activos financieros

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

i) Cartera de negociación

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



CLASE 8.<sup>a</sup>  
AGENCIA DE VALORES, S.A.U.



0M2696277

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

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015  
(Expresada en euros)**

ii) Disponibles para la venta

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

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 la Sociedad mantiene instrumentos financieros en esta cartera.

iii) Inversiones crediticias

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

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

**Registro y valoración de los activos financieros**

Los activos financieros se registran inicialmente, en general, por su coste de adquisición. Su valoración posterior en cada cierre contable se realiza de acuerdo con los siguientes criterios:

- Los activos financieros se valoran a su valor razonable excepto las inversiones crediticias, las Inversiones mantenidas a vencimiento, los instrumentos de capital cuyo valor razonable no pueda determinarse de forma suficientemente objetiva, las participaciones en entidades dependientes, multigrupo y asociadas y los derivados financieros que tengan como activo subyacente a dichos instrumentos de capital y se liquiden mediante la entrega de los mismos.

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

08/2015



CR2547112



OM2696278

CLASE 8.ª

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

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 (Expresada en euros)**

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

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

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>  
VALORES



0M2696279

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

#### MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 (Expresada en euros)

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

#### Bajas del balance de activos financieros

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

#### Pérdidas por deterioro

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

- En el caso de instrumentos de capital, cuando después de su reconocimiento inicial ocurra un evento o se produzca el efecto combinado de varios eventos que suponga que no se va a poder recuperar su valor en libros.

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

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

08/2015



CR2547111



OM2696280

CLASE 0.ª  
P.º 0.ª**MUTUACTIVOS INVERSIONES, AGENCIA DE VALORES, S.A.U.****MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 (Expresada en euros)**

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

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

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

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

b) Activo material

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

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



OM2696281

CLASE 8.ª

**MUTUACTIVOS INVERSIONES, AGENCIA DE VALORES, S.A.U.****MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015  
(Expresada en euros)**

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

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

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

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

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

**c) Activo intangible**

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

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

08/2015



CR2547110



OM2696282

CLASE 8.ª

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

#### MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 (Expresada en euros)

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

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

#### d) Pasivos financieros

##### Registro y valoración de los pasivos financieros

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

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

- Los derivados financieros que tengan como subyacente instrumentos de capital cuyo valor razonable no pueda determinarse de forma suficientemente objetiva y se liquiden mediante entrega de los mismos se valoran por su coste.

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>  
Ejercicio 2015



OM2696283

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

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**  
**(Expresada en euros)**

Baja del balance de pasivos financieros

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

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

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

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

\* Dar de baja del balance el importe de la deuda original y reconocer un nuevo pasivo financiero por el valor razonable de la obligación asumida por la garantía.

\* Contabilizar inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias la diferencia entre: el valor en libros del pasivo financiero original menos el valor razonable del nuevo pasivo reconocido; y cualquier contraprestación entregada.

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

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

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

08/2015



CR2547109



OM2696284

CLASE 8.ª

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

#### MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 (Expresada en euros)

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

##### e) Compensación de saldos

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

##### f) Moneda funcional

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

##### g) Depósito de valores

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

##### h) Contabilización de ingresos y gastos

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

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

##### - Comisiones financieras

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM2696285

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

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015  
(Expresada en euros)**

- Comisiones no financieras

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

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

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

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

i) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

08/2015



CR2547108



0M2696286

CLASE 0.ª

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

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 (Expresada en euros)**

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

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

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

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

j) Estado de Aportaciones al Fondo de Garantía de Inversiones

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

Los saldos a integrar en la base de cálculo de las aportaciones al Fondo de Garantía de Inversiones, ajustados por la parte que corresponda a clientes cubiertos según lo establecido en el Real Decreto 948/2001, de 3 de agosto, de recuperación y resolución de entidades de crédito y empresas de servicios de inversión, serán los siguientes: Ingresos brutos por comisiones, deudas con particulares residentes y no residentes; depósitos en garantía de operaciones deduciendo la parte correspondiente a garantías de clientes depositadas en mercados secundarios de derivados; patrimonio gestionado, patrimonio gestionado y comercializado, Valores e instrumentos depositados en la entidad, excluidos los que correspondan a los patrimonios gestionados y las acciones de sociedades de inversión depositadas en custodia.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
E. 8.1.1.1



OM2696287

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

#### MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 (Expresada en euros)

Las aportaciones realizadas durante el ejercicio 2015 y 2014 han ascendido a 39.478 y 20.000 euros respectivamente en cada ejercicio. Dicha aportación se encuentra registrada en el epígrafe "Otras cargas de explotación", de la presente cuenta de Pérdidas y Ganancias.

##### k) Partes vinculadas

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

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

##### 5. Patrimonio neto y propuesta de aplicación de resultados

a) El detalle de los fondos propios al 31 de diciembre de 2015 y 2014, se muestra a continuación:

	Euros	
	2015	2014
Capital social	10 000 000,00	10 000 000,00
Reserva legal	34 289,11	5 532,75
Reservas voluntarias	308 602,01	49 794,77
Resultado del ejercicio	436 304,44	287 563,60
<b>TOTAL FONDOS PROPIOS</b>	<b>10 779 195,56</b>	<b>10 342 891,12</b>
Revalorización ajuste valoración activos financieros disponibles para la venta	102 410,83	200 546,37
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>10 881 606,39</b>	<b>10 543 437,49</b>

El capital social al 31 de diciembre de 2015 y 2014, que asciende a 10.000.000 euros, está representado por 1.000.000 acciones nominativas de 10 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, por Mutua Madrileña Automovilista, Sociedad de Seguros a Prima Fija.

El movimiento del patrimonio neto al 31 de diciembre de 2014 y 2015 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

08/2015



CR2547107



OM2696288

CLASE B.ª

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

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 (Expresada en euros)

b) El porcentaje de participación de los accionistas en el capital de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

Mutua Madrileña Automovilista, Sociedad de Seguros a Prima Fija 100%

c) Distribución de resultados

La propuesta de distribución de los resultados obtenidos en el ejercicio 2015 que el Consejo de Administración propone para su aprobación a la Junta General de Accionistas y la propuesta aprobada del ejercicio 2014 se detallan a continuación:

	Euros	
	(Propuesta) 2015	2014
<b>Beneficio del ejercicio</b>	<u>436 304,44</u>	<u>287 563,60</u>
<b>Distribución</b>		
Reserva legal	43 630,44	28 756,36
Reserva voluntaria	367 812,13	258 807,24
Reserva de capitalización	<u>24 861,87</u>	-
	<u>436 304,44</u>	<u>287 563,60</u>

d) Reserva legal

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

6. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el importe reflejado en la cuenta "Tesorería" es de libre disposición, no existiendo restricciones para su utilización.

Este saldo se encuentra remunerado a tipos de interés de mercado.



CLASE 8.ª



0M2696289

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

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 (Expresada en euros)**

**7. Cartera de negociación**

**a) Activos financieros disponibles para la venta**

Las inversiones de la Sociedad al 31 de diciembre de 2015 y 2014 clasificadas como Activos financieros disponibles para la venta, son las siguientes:

	Euros	
	2015	2014
Mutufondo High Yield, F.I. (*)	848 528,39	484 483,91
Mutufondo Estrategia Global, F.I.L.	694 183,26	315 965,92
Mutufondo Deuda Subordinada, F.I.	685 060,85	669 823,92
Mutufondo Bolsa, F.I. (*)	525 311,52	558 093,12
Mutufondo Renta Fija Española, F.I. (*)	448 127,11	-
Mutufondo España, F.I. (*)	447 013,08	601 983,05
Mutufondo Gestión Óptima Moderado, F.I. (*)	322 381,83	223 972,81
Mutufondo Bonos Corporativos Emergentes, F.I. (*)	181 526,44	187 778,89
Mutufondo Valores, F.I. (*)	111 741,18	160 119,09
Mutufondo Tecnológico, F.I. (*)	71 388,97	113 922,45
Mutufondo Bolsas Emergentes, F.I. (*)	60 713,61	62 987,89
Mutufondo Crecimiento, F.I. (*)	48 058,49	-
Mutufondo Fondos, F.I. (*)	35 071,75	31 763,42
Fondo General de Garantía de Inversiones	1 200,00	604,00
Mutufondo Dolar, F.I.	-	509 368,86
<b>Instrumentos de capital</b>	<b>4 480 306,68</b>	<b>3 898 847,33</b>

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

No se han producido deterioros de participaciones durante el ejercicio 2015 ni durante el ejercicio 2014.

08/2015



CR2547106



OM2696290

CLASE 8.<sup>a</sup>

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

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015  
(Expresada en euros)

## b) Cartera de negociación

Las inversiones de la sociedad al 31 de diciembre de 2015 y 2014 clasificadas como Cartera de negociación, son las siguientes:

	Euros	
	2015	2014
Mutufondo, F.I. (*)	2 624 799,51	4 070 088,85
Mutufondo Corto Plazo, F.I. (*)	1 622 730,11	1 036 388,45
Mutufondo Bonos Financieros, F.I. (*)	822 328,85	438 201,72
Mutufondo Largo Plazo, F.I. (*)	253 685,50	255 397,17
Mutufondo Gestión Óptima Conservador, F.I.	168 650,10	375 296,93
Mutufondo Dinero, F.I. (*)	135 843,90	100 026,86
Mutufondo Fortaleza, F.I. (*)	48 536,82	-
<b>Instrumentos de capital</b>	<b>5 676 574,79</b>	<b>6 275 399,98</b>

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

## c) Movimiento del epígrafe Cartera de negociación

A continuación se incluye un desglose de la valoración de ambas carteras en el ejercicio 2015 y 2014:

	Euros						
	Valoración 31.12.2014	Ganancias/pérdidas netas		Efecto fiscal (*)		Valoración 31.12.2015	
		Altas	Bajas	Plusvalías netas	Minusvalías netas		Pasivo por impuesto diferido
Cartera de Negociación	6 275 398,98	3 880 860,00	(4 776 866,74)	233 275,80	(48 092,25)	-	5 676 574,79
A.F.D.V.	3 898 847,35	3 028 596,00	(2 561 684,36)	167 684,37	(31 146,66)	41 923,59	4 490 306,68
	<b>10 174 247,31</b>	<b>7 017 456,00</b>	<b>(7 358 653,10)</b>	<b>400 970,17</b>	<b>(77 238,91)</b>	<b>41.923,59</b>	<b>10 158 981,47</b>



OM2696291

CLASE 8.<sup>a</sup>

INVERSIÓN

**MUTUACTIVOS INVERSIONES, AGENCIA DE VALORES, S.A.U.****MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 (Expresada en euros)**

Valoración 31.12.2013	Ganancias /pérdidas netas		Efecto fiscal (*)		Valoración 31.12.2014
	Altas	Bajas	Plusvalías netas	Minusvalías netas	
Cartera de Negociación	6 422 790,88	2 454 258,00	340 200,90	-	6 275 399,88
A.F.D.V.	3 630 227,28	1 781 457,00	208 815,28	(6 068,89)	3 698 847,33
	<u>10 053 017,94</u>	<u>4 235 716,00</u>	<u>546 816,16</u>	<u>(6 085,89)</u>	<u>10 174 247,31</u>

(\*) El porcentaje de aplicación a las diferencias temporarias surgidas en las plusvalías o minusvalías no realizadas del Activo Financiero Disponible para la Venta es del 25% (28% en el ejercicio 2014), dado que la compañía espera que dichas diferencias se reviertan en un horizonte temporal superior a un año.

**8. Inversiones crediticias****a) Crédito a intermediarios financieros**

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

	Euros	
	2015	2014
Depósitos a la vista	164 683,43	205 275,41
Otros créditos	60 374,72	10 672,61
Otros créditos con empresas del Grupo	<u>1 860 876,85</u>	<u>1 560 350,07</u>
	<u>2 085 935,00</u>	<u>1 776 298,09</u>

La cuenta "Depósitos a la vista" recoge, los saldos a la vista que la Sociedad mantiene al 31 de diciembre de 2015 y 2014 con Banco Santander, remunerados a tipos de interés de mercado.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 la composición del saldo de la cuenta Otros créditos con empresas del Grupo es la siguiente (Nota 19):

	Euros	
	2015	2014
Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C.	1 468 897,47	1 245 675,38
Mutuactivos Pensiones, S.A.U., S.G.F.P.	210 706,21	173 627,51
Mutua Madrileña Automovilista, Sociedad de Seguros a Prima Fija	<u>181 273,17</u>	<u>141 147,18</u>
	<u>1 860 876,85</u>	<u>1 560 350,07</u>

08/2015



CR2547105



OM2696292

CLASE 8.<sup>a</sup>  
 IDENTIFICACION

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

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 (Expresada en euros)**

b) Crédito a particulares

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

	Euros	
	2015	2014
Otros créditos y anticipos	99 178,23	92 230,97

El saldo de la cuenta "Otros créditos y anticipos" recoge, principalmente, al 31 de diciembre de 2015 y 2014 el importe pendiente de cobro por los servicios de gestión de cartera minorista.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 no se ha obtenido evidencia de deterioro de las partidas pendientes de cobro.

9. Activo material

El desglose de este epígrafe de los balances de situación al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

	Euros	
	2015	2014
De uso propio:		
Equipos informáticos y sus instalaciones	20 344,02	15 283,82



CLASE 8.ª



OM2696293

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

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 (Expresada en euros)**

A continuación se presenta el movimiento experimentado por este epígrafe durante el ejercicio 2015 y 2014:

	Euros			
	31.12.14	Altas/ (Dotaciones)	Bajas	31.12.15
<b>Valor de adquisición</b>				
Equipos para procesos de información	19 714,55	10 587,68	-	30 302,23
Otro inmovilizado material	-	970,06	-	970,06
	<u>19 714,55</u>	<u>11 557,74</u>	<u>-</u>	<u>31 272,29</u>
<b>Amortización acumulada</b>				
Equipos para procesos de información	(4 430,73)	(6 471,68)	-	(10 902,41)
Otro inmovilizado material	-	(25,86)	-	(25,86)
	<u>(4 430,73)</u>	<u>(6 497,54)</u>	<u>-</u>	<u>(10 928,27)</u>
<b>Inmovilizado material neto</b>	<u>15 283,82</u>	<u>5 060,20</u>	<u>-</u>	<u>20 344,02</u>
				Euros
	31.12.13	Altas/ (Dotaciones)	Bajas	31.12.14
<b>Valor de adquisición</b>				
Equipos para procesos de información	6 610,96	13 103,59	-	19 714,55
	<u>6 610,96</u>	<u>13 103,59</u>	<u>-</u>	<u>19 714,55</u>
<b>Amortización acumulada</b>				
Equipos para procesos de información	(156,09)	(4 274,64)	-	(4 430,73)
	<u>(156,09)</u>	<u>(4 274,64)</u>	<u>-</u>	<u>(4 430,73)</u>
<b>Inmovilizado material neto</b>	<u>6 454,87</u>	<u>8 828,95</u>	<u>-</u>	<u>15 283,82</u>

No existen elementos totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2015 y 2014.

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





CLASE 8.<sup>a</sup>  
INVERSIONES



0M2696295

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

#### MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 (Expresada en euros)

##### 11. Resto de activos y pasivos

La composición de los saldos de estos capítulos de los balances al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es la siguiente:

	2015		Euros 2014	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Administraciones Públicas (Nota 12)	17 522,48	72 116,78	5 969,33	58 972,41
Fianzas (Nota 19)	63 333,18	-	69 700,05	-
Gastos pagados no devengados	-	-	10 373,74	-
Remuneraciones al personal pendiente de pago	-	660 799,23	-	614 306,67
Otros pasivos	-	45 016,17	-	23 875,87
	<b>80 855,66</b>	<b>777 932,18</b>	<b>86 043,12</b>	<b>697 154,95</b>

##### 12. Situación fiscal

###### a) Saldos corrientes con las Administraciones Públicas

La composición de los saldos corrientes con las Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es la siguiente:

	Euros	
	2015	2014
<b>Pasivos fiscales corrientes</b>		
Retenciones practicadas en el ejercicio	82 969,34	140 581,40
Impuesto sobre beneficios devengados en el ejercicio	35 961,10	90 317,42
	<b>118 930,44</b>	<b>230 898,82</b>

El saldo del epígrafe "Resto de activos – Administraciones Públicas" del balance de situación al 31 de diciembre de 2015 y 2014 asciende a 17.522,48 y 5.969,33 euros respectivamente, el cual corresponde íntegramente al importe deudor en concepto de Hacienda Pública deudora por IVA (Nota 11).

08/2015



CR2547103



OM2696296

CLASE 8.ª

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

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 (Expresada en euros)**

Asimismo, el saldo del epígrafe "Resto de pasivos – Administraciones Públicas" del balance al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se desglosa a continuación (Nota 11):

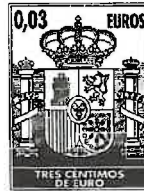
	Euros	
	2015	2014
Organismos de la Seguridad Social acreedores	54 198,72	45 617,89
Hacienda Pública acreedora por IVA	17 522,48	13 354,52
	<b>71 721,20</b>	<b>58 972,41</b>

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

A continuación se presenta la conciliación entre el resultado contable y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades correspondiente al ejercicio 2015 y 2014:

	Euros	
	2015	2014
Resultado contable antes de impuestos	597 499,79	431 227,84
Deducciones	-	-
Diferencias permanentes	(24 861,87)	43 008,45
Seguro de vida para empleados	-	36 979,83
Otros gastos no deducibles (1)	(24 861,87)	6 028,62
Diferencias temporales:	28 294,10	28 191,52
Planes alternativos -UJL	29 084,86	20 445,72
Límite a la deducibilidad de la amortización	(790,76)	7 745,80
Base imponible fiscal	600 932,02	502 425,81
Cuota íntegra (28%) (*)	168 260,97	150 727,74
Deducciones y bonificaciones	(15,82)	1 393,95
Impuesto de Sociedades corriente	168 245,15	152 121,69
Impacto de las diferencia temporales		
Planes alternativos -UJL	(8 143,76)	(6 133,72)
Límite a la deducibilidad de la amortización	221,41	(2 323,73)
Ajuste cambio de tipo impositivo	872,65	-
Gasto por Impuesto sobre beneficios del ejercicio	161 195,35	143 664,24
Cuota íntegra (28%) (*)	168 245,15	150 727,74
Relaciones practicadas en el ejercicio	(82 969,34)	(52 648,41)
Pagos fraccionados	(50 332,01)	(7 761,91)
Impuesto sobre beneficios a pagar	35 961,10	90 317,42

(\*) 28% al 31 de diciembre de 2015 y 30% al 31 de diciembre de 2014.



0M2696297

CLASE 8.<sup>a</sup>  
MUTUOS**MUTUACTIVOS INVERSIONES, AGENCIA DE VALORES, S.A.U.****MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 (Expresada en euros)**

(1) La diferencia permanente aplicada se corresponde íntegramente a la reserva de capitalización. El art. 25 de la Ley del Impuesto de Sociedades permite aplicar una reducción de la base imponible del 10% sobre el incremento de los fondos propios existente en el período impositivo, dotando para ello una reserva por el importe de la reducción, que deberá figurar en el balance con absoluta separación y que será indisponible durante 5 años a contar desde el cierre del período impositivo al que corresponda la reducción. La Dirección General de Tributos, por medio de la Consulta Vinculante de 22 de diciembre de 2015, ha señalado que, en la medida en que a 31 de diciembre de 2015 se haya producido un incremento de los fondos propios respecto a los existentes a 1 de enero de 2015 y se haya producido un incremento de reservas, podrá aplicarse la reducción prevista en la base imponible del período impositivo 2015, disponiéndose del plazo previsto en la norma mercantil para la aprobación de las cuentas anuales del ejercicio 2015 para reclasificar la reserva correspondiente a la reserva de capitalización, aunque dicho cumplimiento formal se realice en el balance de las cuentas anuales del ejercicio 2016 y no en el de 2015.

## c) Activos y pasivos por impuesto diferido registrados

El detalle y movimiento del saldo de estas cuentas al cierre de los ejercicios 2015 y 2014, es el siguiente:

	Euros				
	1 de enero de 2015	Aumentos	Disminuciones	(+/-) Otras Reclasificaciones	31 de diciembre de 2015
<b>Activos fiscales - Diferidos:</b>					
Planes alternativos -Unit Linked	5 111,43	8 143,76	(872,54)	-	12 382,65
Límite a la deducibilidad de la amortización	2 000,60	-	(221,41)	-	1 779,19
Activos financieros disponibles para la venta	2 360,14	5 426,48	-	-	7 786,62
<b>Total activos por impuesto diferido</b>	<b>9 472,17</b>	<b>13 570,24</b>	<b>(1 093,96)</b>	<b>-</b>	<b>21 948,46</b>
	Euros				
	1 de enero de 2014	Aumentos	Disminuciones	(+/-) Otras Reclasificaciones	31 de diciembre de 2014
<b>Activos fiscales - Diferidos:</b>					
Planes alternativos -Unit Linked	-	6 133,72	(1 022,29)	-	5 111,43
Límite a la deducibilidad de la amortización	48,53	2 323,73	(371,66)	-	2 000,60
Activos financieros disponibles para la venta	150,28	2 378,43	(168,57)	-	2 360,14
<b>Total activos por Impuesto diferido</b>	<b>198,81</b>	<b>10 835,88</b>	<b>(1 562,52)</b>	<b>-</b>	<b>9 472,17</b>

08/2015



CR2547102



OM2696298

CLASE 8.ª

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

## MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 (Expresada en euros)

	Euros				
	1 de enero de 2015	Aumentos	Disminuciones	(+/-) Otras Reclasificaciones	31 de diciembre de 2015
<b>Pasivos fiscales - Diferidos:</b>					
Activos financieros disponibles para la venta	80 350,37	96 228,92	(129 624,87)	(5 030,83)	41 923,59
<b>Total pasivos por impuesto diferido</b>	<b>80 350,37</b>	<b>96 228,92</b>	<b>(129 624,87)</b>	<b>(5 030,83)</b>	<b>41 923,59</b>
	Euros				
	1 de enero de 2014	Aumentos	Disminuciones	(+/-) Otras Reclasificaciones	31 de diciembre de 2014
<b>Pasivos fiscales - Diferidos:</b>					
Activos financieros disponibles para la venta	71 627,95	14 461,73	(5 739,31)	-	80 350,37
<b>Total pasivos por impuesto diferido</b>	<b>71 627,95</b>	<b>14 461,73</b>	<b>(5 739,31)</b>	<b>-</b>	<b>80 350,37</b>

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

Al cierre de los ejercicios 2015 y 2014, no existían bases imponibles negativas pendientes de compensar.

d) Ejercicios pendientes de comprobación y actuaciones inspectoras

La Sociedad presenta individualmente sus declaraciones del Impuesto sobre beneficios de acuerdo con la normativa fiscal aplicable.

Al 31 de diciembre de 2015, la Sociedad tiene pendientes de inspección por las Autoridades Fiscales todos los principales impuestos que le son de aplicación desde su constitución.

Debido a las diferentes interpretaciones que puedan hacerse de las normas fiscales aplicables a las operaciones realizadas por la Sociedad, podrían existir, para los años pendientes de inspección, determinados pasivos fiscales de carácter contingente que no son susceptibles de cuantificación objetiva. Sin embargo, en opinión de la Dirección de la Sociedad, la posibilidad de que en futuras inspecciones se materialicen dichos pasivos contingentes es remota y, en cualquier caso, la deuda tributaria que de ellos pudiera derivarse no afectaría significativamente a las presentes cuentas anuales.



0M2696299

CLASE 8.<sup>a</sup>  
CÓDIGO 80000000**MUTUACTIVOS INVERSIONES, AGENCIA DE VALORES, S.A.U.****MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 (Expresada en euros)**

## e) Impuestos reconocidos en el Patrimonio neto

El epígrafe de "Activos fiscales diferidos" y "Pasivos fiscales diferidos" recoge el impuesto sobre beneficios aplicado a las plusvalías de la cartera clasificada como activos financieros disponibles para la venta (Notas 7.c y 12.c).

**13. Pasivos financieros a coste amortizado**

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

	2015	Euros 2014
<b>Deudas con Intermediarios financieros</b>		
Otras deudas		
Con empresas del Grupo (Nota 19)	94 475,41	114 834,93
Otras	796 203,10	651 780,80
	<b>890 678,51</b>	<b>766 615,73</b>

La cuenta Otras deudas – Otras recoge, principalmente, al 31 de diciembre de 2015 y 2014 los gastos en materia de servicios de comercialización pendientes de pago por la Sociedad.

**14. Otras cuentas de orden**

El detalle con el número de clientes y patrimonios gestionados clasificados por tramos, representativos de las carteras gestionadas, al 31 de diciembre de 2015, es el siguiente:

	2015	
	Número de clientes	Patrimonio gestionado al 31.12.2015
Hasta 60 miles de euros	617	24 248 903,36
De 61 miles de euros a 300 miles de euros	407	47 963 013,60
De 301 miles de euros a 600 miles de euros	49	19 112 175,23
De 601 miles de euros a 1.500 miles de euros	14	10 710 952,04
De 1.501 miles de euros a 6.000 miles de euros	1	2 063 837,87
	<b>1.088</b>	<b>104 098 882,10</b>

08/2015



CR2547101



OM2696300

CLASE 8.ª

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

## MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 (Expresada en euros)

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

El detalle del inventario de gestión de carteras, al 31 de diciembre de 2015 y al 31 de diciembre del 2014, corresponde íntegramente a Instituciones de Inversión Colectiva no gestionadas por la Sociedad.

La composición del epígrafe Depósitos de títulos al 31 de diciembre de 2015 y al 31 de diciembre de 2014, corresponde íntegramente a títulos de terceros a valor de mercado.

El detalle de Otras cuentas de orden que se encuentra registrado en las Cuentas de Orden de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

	Euros	
	2015	2014
Comercialización de Instituciones de Inversión Colectiva	1 706 123 644,89	1 373 622 698,65
Comercialización de Mutua Madrileña Automovilista, Sociedad de Seguros a Prima Fija - Vida	775 478 546,03	701 374 553,89
Comercialización de Fondos de Pensiones	131 377 671,53	114 393 445,33
	<b>2 612 979 862,45</b>	<b>2 189 390 697,87</b>

## 15. Comisiones percibidas y Comisiones pagadas

a) El detalle del epígrafe de Comisiones percibidas de los ejercicios 2015 y 2014, es el siguiente:

	Euros	
	2015	2014
Comercialización de I.I.C.s	5 455 069,52	4 596 215,07
Otras comisiones de comercialización	1 953 376,46	1 412 338,85
Comercialización Fondos de Pensiones	744 215,83	553 004,00
Gestión de carteras	305 552,22	208 361,48
Otras	231 731,14	129 821,64
	<b>8 689 945,17</b>	<b>6 899 741,04</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>  
COMISIONES



OM2696301

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

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 (Expresada en euros)**

b) El detalle del epígrafe de Comisiones pagadas de los ejercicios 2015 y 2014, es el siguiente:

	2015	Euros 2014
Comisiones cedidas a otras entidades	(3 140 889,74)	(2 445 637,94)
Comisiones de retrocesión	(41 251,86)	(40 983,95)
Otras	(171 798,40)	(151 083,85)
	<u>(3 353 940,00)</u>	<u>(2 637 615,75)</u>

**16. Resultados de las operaciones financieras**

El detalle del resultado de operaciones financieras netas de los ejercicios 2015 y 2014 es el siguiente:

	2015	Euros 2014
Cartera de negociación	44 112,71	277 870,00
Activos financieros disponible para la venta	218 244,15	147 708,59
	<u>262 356,86</u>	<u>425 578,59</u>

**17. Gastos de personal y gastos generales**

a) Gastos de personal

El detalle del epígrafe Gastos de personal correspondiente a los ejercicios 2015 y 2014, es el siguiente:

	2015	Euros 2014
Sueldos y salarios	2 852 627,24	2 387 688,23
Seguridad Social	528 821,27	465 688,24
Otros gastos de personal	191 565,21	194 416,46
Aportaciones a fondos de pensiones y Unit Linked	156 347,21	138 491,11
Gastos de formación	44 819,27	43 835,40
Indemnizaciones	-	4 622,71
	<u>3 774 180,20</u>	<u>3 234 642,15</u>

08/2015



CR2547100



OM2696302

CLASE 8.ª  
RENTAS**MUTUACTIVOS INVERSIONES, AGENCIA DE VALORES, S.A.U.****MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 (Expresada en euros)**

## b) Gastos generales

El detalle del epígrafe Gastos generales correspondiente a los ejercicios 2015 y 2014, es el siguiente:

	Euros	
	2015	2014
Aquilleres	400 946,39	458 491,56
Servicios profesionales independientes	390 356,55	265 705,67
Comunicaciones	196 874,25	157 981,76
Representación y desplazamientos	40 045,19	40 719,59
Publicidad, propaganda y relaciones públicas	20 843,39	26 187,16
Otros gastos generales	16 171,90	2 375,87
Conservación y reparación del inmovilizado	14 723,90	12 507,26
Suministros	5 121,25	1 724,93
	<b>1 085 081,82</b>	<b>965 693,80</b>

**18. Otras cargas de explotación**

El detalle del epígrafe Otras cargas de explotación correspondiente a los ejercicios 2015 y 2014, es el siguiente:

	Euros	
	2015	2014
Contribución al Fondo General de Garantía de Inversiones (FOGAIN)	39 477,48	20 000,00
Otras contribuciones satisfechas.	54 459,70	16 290,10
	<b>93 937,18</b>	<b>36 290,10</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>  
EUROS



OM2696303

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

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 (Expresada en euros)

19. Operaciones con partes vinculadas

Las operaciones con Sociedades del Grupo, incluido el accionista único, reflejadas en el balance de situación al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

	2015	2014
<b>Activo</b>		
<b>Inversiones crediticias</b>		
Créditos a Intermediarios financieros (Nota 8)	1 860 876,85	1 560 350,07
Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C.	1 468 897,47	1 245 675,38
Mutuactivos Pensiones, S.A.U., S.G.F.P.	210 706,21	173 527,51
Mutua Madrileña Automovilista, Sociedad de Seguros a Prima Fija	181 273,17	141 147,18
<b>Resto de activos</b>		
Mutua Madrileña Automovilista, Sociedad de Seguros a Prima Fija (Nota 11)	63 333,18	69 700,05
	<u>1 924 210,03</u>	<u>1 630 050,12</u>
<b>Pasivo</b>		
<b>Pasivos financieros a coste amortizado</b>		
Deudas con intermediarios financieros (Nota 13)	94 475,41	114 834,93
Mutua Madrileña Automovilista, Sociedad de Seguros a Prima Fija	49 947,58	74 900,54
Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C.	44 527,83	39 934,39
<b>Otras cuentas de orden</b>		
<b>Carteras gestionadas</b>		
Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C.	104 098 882,10	84 549 630,02
<b>Otras cuentas de orden</b>	2 612 979 862,45	2 189 390 697,87
Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C.	1 706 123 644,89	1 373 622 698,65
Mutuactivos Pensiones, S.A.U., S.G.F.P.	131 377 671,53	114 393 446,33
Mutua Madrileña Automovilista, Sociedad de Seguros a Prima Fija	775 478 546,03	701 374 553,89
	<u>2 717 078 744,55</u>	<u>2 273 940 327,89</u>

08/2015



CR2547099



OM2696304

CLASE 8.ª

**MUTUACTIVOS INVERSIONES, AGENCIA DE VALORES, S.A.U.****MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 (Expresada en euros)**

Las operaciones con Sociedades del Grupo, incluido el accionista único, reflejadas en la cuenta de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios 2015 y 2014 son las siguientes:

	2015	2014
<b>Comisiones percibidas</b>		
Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C.	8 195 218,30	6 672 834,03
Mutuactivos Pensiones, S.A.U., S.G.F.F.	5 455 069,52	4 586 215,07
Mutua Madrileña Automovilista, Sociedad de Seguros a Prima Fija	817 951,50	618 366,73
	1 922 197,28	1 458 252,23
<b>Comisiones pagadas</b>		
Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C.	(107 707,55)	(75 769,45)
<b>Gastos generales</b>		
Mutua Madrileña Automovilista, Sociedad de Seguros a Prima Fija	(602 060,55)	(844 397,50)
Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C.	(536 050,77)	(577 816,03)
	(66 009,78)	(66 581,47)
<b>Gastos de personal</b>		
SegurCaixa Adeslas	(64 450,30)	(54 045,06)

**20. Información sobre medio ambiente**

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

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

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

En el deber de evitar situaciones de conflicto con el interés de la Sociedad, durante el ejercicio 2015 los Administradores que han ocupado cargos en el Consejo de Administración han cumplido con las obligaciones previstas en el artículo 228 del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital. Asimismo, no han existido situaciones de conflicto de intereses, directos o indirectos con el interés de la Sociedad, incluidos aquellos supuestos previstos en el artículo 229 de dicha Ley, excepto en los casos en que haya sido obtenida la correspondiente autorización.



CLASE B.<sup>a</sup>  
4.14.18.1



0M2696305

## MÚTUACTIVOS INVERSIONES, AGENCIA DE VALORES, S.A.U.

### MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 (Expresada en euros)

#### 22. Honorarios de auditoría

Incluido en el saldo de la cuenta Servicios de Profesionales Independientes del epígrafe de Gastos generales (Nota 17.b), se recogen los honorarios satisfechos por la Sociedad a su auditor en concepto de auditoría de las cuentas anuales, que han ascendido al 31 de diciembre de 2015 y al 31 de diciembre de 2014 a 6 miles de euros, respectivamente.

Asimismo, el saldo de la cuenta "Servicios de Profesionales Independientes" incluye los gastos correspondientes a otros servicios prestados, distintos a los de auditoría, por el auditor o por una empresa del mismo Grupo vinculada al auditor en el ejercicio 2015, por importe de 10 miles de euros.

#### 23. Departamento de Atención al Cliente

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

Con arreglo a la anteriormente indicada Orden ECO, el Defensor del Mutualista, del Asegurado y del Cliente así como el Departamento de atención al Mutualista, al Asegurado y al Cliente del Grupo Mutua Madrileña Automovilista no recibieron reclamaciones respecto de Mutuactivos Inversiones, Agencia de Valores, S.A.U., durante el ejercicio 2015.



CR2547098

08/2015



OM2696306

CLASE 8.ª

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

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015  
(Expresada en euros)

## 24. Gestión de riesgos

## Exposición al riesgo

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

## a) Cartera de negociación

	Precio		Euros		
	Coste	Coste	Valoración	Ganancia / Pérdida 2015	
Mutufondo, F.I.	30,90	2 445 022,23	33,17	2 624 799,51	179 777,28
Mutufondo Corto Plazo, F.I.	136,47	1 615 297,76	169,02	1 622 730,11	7 432,35
Mutufondo Bonos Financieros, F.I.	124,43	795 157,00	137,10	822 328,85	27 171,85
Mutufondo Gestión Óptima Conservador, F.I.	150,40	167 690,65	151,26	168 650,10	659,45
Mutufondo Largo Plazo, F.I.	167,39	236 225,06	168,64	253 685,50	17 460,44
Mutufondo Fortaleza, F.I.	105,00	50 000,00	125,46	48 536,51	(1 463,49)
Mutufondo Dinero, F.I.	106,67	136 685,83	101,95	135 643,91	(41,92)
<b>Instrumentos de capital</b>		<b>5 445 278,53</b>		<b>5 676 574,79</b>	<b>231 296,26</b>

	Precio		Euros		
	Coste	Coste	Valoración	Ganancia / Pérdida 2014	
Mutufondo, F.I.	30,85	3 793 925,43	33,08	4 070 088,85	276 163,42
Mutufondo Corto Plazo, F.I.	133,68	1 019 670,05	135,85	1 038 388,45	16 718,40
Mutufondo Bonos Financieros, F.I.	122,30	427 167,00	125,47	438 201,72	11 034,72
Mutufondo Gestión Óptima Conservador, F.I.	147,31	328 225,54	154,33	375 296,93	47 071,39
Mutufondo Largo Plazo, F.I.	157,39	236 225,06	170,16	255 397,17	19 172,11
Mutufondo Dinero, F.I.	106,63	100 000,00	108,66	100 026,86	26,86
<b>Instrumentos de capital</b>		<b>5 905 199,08</b>		<b>6 275 399,98</b>	<b>340 200,90</b>

## b) Activos financieros disponibles para la venta

	Precio		Euros		
	Coste	Importe €	Valoración	Importe €	Ganancia / Pérdida 2015
Mutufondo Deuda Subordinada, F.I.	123,35	600 000,00	140,63	685 060,85	85 060,85
Mutufondo España, F.I.	214,94	469 017,11	234,67	447 013,08	(22 004,03)
Mutufondo Bolsa, F.I.	141,16	521 827,49	242,10	526 311,52	3 484,03
Mutufondo High Yield, F.I.	25,67	838 124,46	25,96	848 528,39	9 403,93
Mutufondo Estrategia Global, F.I.LL	103,76	696 003,00	105,00	694 183,26	(1 819,74)
Mutufondo Gestión Óptima Moderado, F.I.	153,32	311 408,38	158,72	322 381,82	10 973,44
Mutufondo Bonos Corporativos Emergentes, F.I.	100,13	186 854,87	97,28	181 526,44	(5 328,43)
Mutufondo Renta Fija Española, F.I.	117,36	450 000,00	276,07	448 127,11	(1 872,89)
Mutufondo Valores, F.I.	209,98	84 991,69	33,87	111 741,18	23 749,49
Mutufondo Tecnológico, F.I.	71,79	54 595,97	305,93	71 388,97	16 792,99
Mutufondo Fondos, F.I.	119,57	28 700,00	146,11	35 071,75	6 371,75
Mutufondo Crecimiento, F.I.	106,56	50 000,00	102,42	48 058,49	(1 941,51)
Mutufondo Bolsas Emergentes, F.I.	302,52	60 036,00	305,93	60 713,82	677,82
Fondo General de Garantía de Inversiones	200,00	1 200,00	200,00	1 200,00	-
<b>Instrumentos de capital</b>		<b>4.343.758,97</b>		<b>4.480.305,68</b>	<b>136.547,71</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>  
MUTUOS



0M2696307

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

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 (Expresada en euros)**

	Precio Coste	Importe €	Valoración	Importe €	Euros Ganancia / Pérdida 2014
Mutufondo Deuda Subordinada, F.I.	123,35	600 000,00	137,70	669 823,62	69 823,62
Mutufondo España, F.I.	183,45	589 386,40	187,57	601 963,05	12 586,55
Mutufondo Bolsa, F.I.	123,74	512 985,19	134,24	556 039,12	43 507,93
Mutufondo High Yield, F.I.	101,80	457 038,00	113,45	509 388,66	52 350,66
Mutufondo Estrategia Global, F.I.L.	24,70	439 124,46	26,13	464 483,81	23 369,46
Mutufondo Gestión Óptima Moderado, F.I.	95,13	286 003,00	105,09	316 965,92	29 962,92
Mutufondo Bonos Corporativos Emergentes, F.I.	148,90	211 408,38	158,81	223 972,81	12 564,43
Mutufondo Valores, F.I.	100,13	196 207,02	95,83	187 776,69	(8 428,13)
Mutufondo Tecnológico, F.I.	209,98	139 568,01	240,87	160 116,08	20 533,06
Mutufondo Bolsas Emergentes, F.I.	71,79	99 621,30	82,09	113 922,45	14 301,15
Mutufondo Fondos, F.I.	302,62	60 036,00	317,38	62 987,89	2 691,89
Mutufondo Crecimiento, F.I.	119,57	28 700,00	132,33	31 783,42	3 083,42
Mutufondo Bolsas Emergentes, F.I.	-	-	-	-	-
Fondo General de Garantía de Inversiones	1,00	604,00	1,00	604,00	-
<b>Instrumentos de capital</b>		<b>3 620 309,8 6</b>		<b>3 898 847,33</b>	<b>278 536,57</b>

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

**Riesgo de crédito**

La cartera de inversión por grupos y valorada a 31 de diciembre de 2015 es la siguiente:

	2015
Fondos de Inversión de renta fija	85,49%
Fondos de Inversión de renta variable	14,51%
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>
	<b>2014</b>
Fondos de Inversión de renta fija	82,53%
Fondos de Inversión de renta variable	17,47%
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>

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

08/2015



CR2547097



OM2696308

**CLASE 8:**  
EUROS

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

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 (Expresada en euros)**

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

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

**Activos financieros impagados**

Durante el ejercicio no se ha producido ninguna inversión impagada.

**Riesgo tipo de interés**

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



CLASE 8ª  
XIV 2015



0M2696309

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

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 (Expresada en euros)**

La exposición indirecta a través de los fondos de inversión a riesgo de tipo de interés a 31 de diciembre de 2015 se indica en el siguiente cuadro:

Fondo	% inversión	% inversión en R.Fija	Duración Tipos de interés	Duración Crédito años
Mutufondo F.I.	25,84%	100%	1,159	3,58
Mutufondo Largo plazo	2,50%	100%	3,678	5,69
Mutufondo Gestión Óptima Conservador	1,66%	26%	1,06	1,06
Mutufondo Dinero	1,34%	100%	0,26	0,26
Mutufondo Corto plazo	15,98%	100%	0,21	0,88
Mutufondo Bonos Financieros	8,10%	100%	2,287	6,55
Mutufondo High Yield	8,35%	100%	3,5	3,5
Mutufondo Bolsas Emergentes	0,60%	0%	-	-
Mutufondo Valores	1,10%	0%	-	-
Mutufondo Fondos	0,35%	0%	-	-
Mutufondo Tecnológico	0,70%	0%	-	-
Mutufondo Gestión Óptima Moderada	3,17%	49%	1,44	1,44
Mutufondo Renta Fija Española	4,41%	100%	2,62	5,9
Mutufondo Bonos Corporativos Emergentes	1,79%	100%	2,2	2,2
Mutufondo España	4,40%	0%	-	-
Mutufondo Estrategia Global	76,00%	75%	-1,533	5,44
Mutufondo Deuda Subordinada	6,74%	100%	1,39	1,39
Mutufondo Fortaleza	75,00%	75%	2,63	5,25
Mutufondo Crecimiento	45,00%	45 %	-	-
Mutufondo Inversión & Cooperación	0,00%	100%	-	-
Mutufondo Bonos corporativos II	0,00%	100%	-	-
Mutufondo Bolsa	5,17%	0%	-	-
	<b>100%</b>			

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

**Otros riesgos de mercado**

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

08/2015



CR2547096



OM2696310

CLASE 8.ª

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

#### MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 (Expresada en euros)

##### a) Riesgo de liquidez

Dado que todos los activos financieros están en liquidez casi permanente, los Administradores estiman que la Sociedad no tiene riesgo alguno de no poder hacer frente a sus obligaciones contractuales con proveedores, personal, etc. En este sentido, la situación en términos de liquidez de la Sociedad al final de los ejercicios 2015 y 2014, es la siguiente:

	2015	2014
Total activos computables	300 813,02	305 720,60
Total pasivos computables	1 668 610,69	1 450 416,16
Activos mínimos (10% pasivos computables) (-)	(166 861,07)	(145 041,62)
<b>Superávit</b>	<b>133 951,95</b>	<b>160 678,98</b>

##### b) Riesgo operacional

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

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

#### 25. Gestión de capital

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

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

Al 31 de diciembre de 2015, los recursos propios computables de la Sociedad exceden de los requerimientos mínimos exigidos por la citada normativa en 5.880 miles de euros y al 31 de diciembre de 2014 en 5.550 miles de euros. Este último se calculó en base a la anterior normativa, la cual estaba en vigor a la fecha de cálculo de los mismos.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
FINANCIERA



0M2696311

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

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 (Expresada en euros)**

**26. Información sobre el periodo medio de pago a proveedores. Disposición adicional tercera. "Deber de Información" de la Ley 15/2010, de 6 de julio**

De acuerdo con lo establecido en la Disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 6 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, y en relación a la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales sobre aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales, el detalle del periodo medio de pago a proveedores efectuado durante el ejercicio 2015 por la Sociedad es el siguiente:

	2015
Periodo medio de pago a proveedores	18,08
Ratio de operaciones pagadas	18,42
Ratio de operaciones pendientes de pago	1,00
Total de pagos realizados	5 186 843
Total de pagos pendientes	105 165

Tal y como se establece en la Disposición Transitoria Primera de la Resolución de 17 de marzo de 2015 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, sobre la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales en relación con el periodo medio de pago a proveedores en operaciones comerciales, al ser éste el primer ejercicio de aplicación, no se presenta información comparativa considerándose éstas cuentas anuales iniciales a los exclusivos efectos del principio de uniformidad y requisito de comparabilidad.

**27. Otra Información**

**Variaciones en el Consejo de Administración**

Durante el ejercicio 2015 se han producido cambios en los miembros del Consejo de Administración.

**Acciones propias**

La Sociedad no mantiene acciones propias en cartera al 31 de diciembre de 2015 ni ha realizado operaciones con las mismas durante el ejercicio 2015.

**Actividades en materia de investigación y desarrollo**

El tipo de negocio desarrollado por la Entidad no ha hecho necesario el realizar actividades en materia de investigación y desarrollo durante el ejercicio 2015.

08/2015



CR2547095



OM2696312

CLASE 8.ª

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

#### ANEXO I DE LAS CUENTAS ANUALES – INFORMACIÓN PARA EL CUMPLIMIENTO DEL ARTÍCULO 89 DE LA DIRECTIVA 2013/36/UE DEL PARLAMENTO EUROPEO Y DEL CONSEJO DE 26 DE JUNIO DE 2013

La presente información se ha preparado en cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 192 del Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Mercado de Valores.

De conformidad con la citada normativa se presenta la siguiente información correspondiente al cierre del ejercicio 2015 (expresado en miles de euros):

a) Denominación, naturaleza y ubicación geográfica de la actividad.

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

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

El programa de actividades de la Sociedad incluye:

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

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

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>  
E. 03. 03



0M2696313

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

**ANEXO I DE LAS CUENTAS ANUALES – INFORMACIÓN PARA EL CUMPLIMIENTO DEL ARTÍCULO 89 DE LA DIRECTIVA 2013/36/UE DEL PARLAMENTO EUROPEO Y DEL CONSEJO DE 26 DE JUNIO DE 2013**

b) Volumen de negocio e impuestos.

	Euros						
	Volumen de negocio	Resultado bruto antes de impuestos	Impuesto sobre sociedades	Seguridad Social	Impuesto sobre el valor añadido	Otros Impuestos	Retenciones
2015							
MUTUACTIVOS INVERSIONES, S.A., A.V.	5 510 930,63	597 489,79	161 195,35	528 821,27	65 821,47	87 431,40	82 969,34
<b>TOTAL</b>	<b>5 510 930,63</b>	<b>597 489,79</b>	<b>161 195,35</b>	<b>528 821,27</b>	<b>65 821,47</b>	<b>87 431,40</b>	<b>82 969,34</b>

A efectos de la presente información se ha considerado como volumen de negocio el margen bruto de la cuenta de resultados de diciembre 2015.

El impuesto de sociedades y la seguridad social se corresponden con los pagos efectivos realizados a las autoridades fiscales durante el ejercicio 2015. Ciertos componentes de los pagos incluidos se refieren a años anteriores y, por tanto, las cifras no representan los impuestos vigentes en el período.

El Impuesto sobre el Valor Añadido se ha calculado sobre la base de los importes devengados en la cuenta de pérdidas y ganancias del período, importe considerado como un reflejo apropiado de lo efectivamente satisfecho por la entidad.

El epígrafe Otros impuestos Incluye el resto de impuestos locales pagados a la Administración Tributaria nacional.

c) Número de empleados a tiempo completo

Los datos de empleados equivalentes a tiempo completo, 52, han sido obtenidos a través de un promedio de empleados equivalentes mensuales, en base a los empleados contratados legalmente por la Sociedad, excluyendo contratistas y personal temporal.

d) Subvenciones o ayudas públicas recibidas.

Durante el ejercicio 2015 la Sociedad no ha percibido subvenciones o ayudas públicas.

e) Rendimiento sobre recursos propios

El Beneficio neto en 2015 ha sido de 436.304,44 euros. Esto supone sobre el total del Recursos Propios un rendimiento del 4,01%.

08/2015



CR2547094



OM2696314

CLASE 8.ª

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

#### INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2015

##### Mercados

Durante el año, entre los factores determinantes de la evolución de los mercados financieros pudimos identificar la discrepancia en los datos macro publicados a ambos lados del Atlántico (datos mixtos en EEUU y positivos en Europa) el desarrollo del drama griego (en la primera parte del año) con el consiguiente aumento en las primas de riesgo, la paulatina caída en los precios de las materias primas (que en el caso del petróleo se acelera en la segunda parte del año) poniendo en duda la capacidad de crecimiento a nivel mundial. Respecto a los Bancos Centrales, destaca la disparidad en cuanto a la autoridad monetaria americana y la europea; así mientras que el BCE continuó con la adopción de medidas extraordinarias de Política Monetaria, la FED comenzó el "lift-off" de su Política Monetaria expansiva.

El dólar se vio afectado por los acontecimientos anteriormente descritos, empezó el año en niveles de 1.21 y terminó en 1.08. Respecto a los mercados emergentes, su comportamiento fue dispar, aquellas economías que dependen de las materias primas sufrieron, debido a la gran caída en precios del sector; otras como India tenían comportamiento positivo. En concreto los datos más flojos publicados para la economía china generaron mucha volatilidad en mercado, al empezar a ponerse en duda la fortaleza en el crecimiento de la actividad económica a nivel global. Siguiendo con las materias primas, destacamos la caída del precio del crudo, consecuencia del desequilibrio entre la oferta y la demanda así como de aumentos en los niveles de producción (especialmente de Arabia Saudí).

Respecto al mercado de crédito corporativo, quizá lo más destacable fue la avalancha de nuevos emisores extranjeros en el mercado europeo, que aprovecharon no solo los bajos niveles de tipos de interés, sino también el apetito de la comunidad inversora, por compra activos con un pick-up de rentabilidad y que les permitiera aumentar algo la diversificación de las carteras. En cuanto al mercado secundario de crédito, señalamos el diferente estadio en el ciclo de las compañías americanas respecto de la europeas, así como el fortísimo impacto que la caída del precio del crudo ha tenido sobre las primeras, provocando una mayor ampliación de diferenciales en el crédito americano, especialmente en el tramo de bonos de alta rentabilidad.

En renta variable el primer trimestre de 2015 fue, como viene siendo habitual, volátil con un movimiento de caída y posterior recuperación. Los mercados comenzaron el año con caídas generalizadas y un incremento de la volatilidad provocada por la victoria de Syriza en Grecia que generaba inestabilidad política una vez más en la zona Euro unido a la situación en Ucrania y su conflicto con Rusia y sus implicaciones sobre el precio. Todo este sentimiento negativo lo cambió Mario Draghi en la reunión del Banco Central Europeo de Enero. Finalmente el BCE cumplió con lo prometido y anunció el inicio de un programa de expansión cuantitativa. Las bolsas celebraron la noticia con importantes revalorizaciones.

El resto del año se ha caracterizado (especialmente desde Agosto) por caídas en todos los índices mundiales que en su mayoría cierran ya en rentabilidades negativas dejándose todo lo ganado y más en la primera mitad del ejercicio. Grecia al comienzo del verano y sobre todo China en el mes de Agosto han sido los causantes de tan importantes correcciones. El incremento de la volatilidad y el refugio de los inversores en los bonos gubernamentales ha sido la tónica en la parte final de 2015.



CLASE 8.ª



OM2696315

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

### INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2015

#### Actividad

La actividad de la sociedad se estriba en la comercialización productos financieros, entre los que figuran la comercialización de Instituciones de Inversión Colectiva, tanto nacionales como extranjeras, planes de pensiones, seguros de vida, así como la gestión discrecional de carteras.

Durante el ejercicio 2015, la sociedad ha implementado el servicio de asesoramiento de inversiones para sus clientes.

La inversión de los recursos propios de la sociedad se realiza principalmente a través de fondos de inversión, con una política de inversión conservadora y diversificada, con el objetivo principal de preservar el capital. El exhaustivo control del riesgo, mediante el seguimiento del VAR máximo asumible ha sido el protagonista en la distribución de activos. La distribución de las inversiones a 31/12/15 ha sido en un 55,89 % en activos financieros a valor razonable y un 44,11 % en activos financieros disponibles para la venta.

Los ingresos totales por comisiones han alcanzado 8.689.945,17 euros, correspondiendo principalmente a la comercialización de IIC por importe de 5.455.069,52 euros que representa un 62,77% del total y la de fondos de pensiones que asciende a 744.215,83 con un 8,56%. Las comisiones percibidas por la comercialización de productos del ramo Vida de seguros, ascienden a 1.764.201,81 euros un 20,30% del total. La aportación de la comisión por gestión discrecional de carteras ascendió a 305.552,22 euros, representa un 3,52% del total de ingresos por comisiones y con una variación anual del 47%. Como servicios diversos se han ingresado 231.731,14 euros incrementándose el 78,50% respecto a 2014.

Destacar el incremento en el nivel de ingresos por la comercialización de IIC extranjeras, con 189.174,65 euros, que supone un incremento del 920,05% con respecto al ejercicio anterior.

Los gastos generados por las comisiones de sub-comercialización, han sido de 2.722.227,34 euros para fondos de inversión, y 352.208,71 euros para fondos de pensiones. Así mismo los gastos de personal fueron de 3.774.180,20 euros, con un incremento del 16,68% sobre el año anterior, debido a un incremento de plantilla principalmente en el área comercial de 14 personas, hasta las 52 finales.

Los resultados financieros netos del ejercicio 2015 han sido de 262.356,86 euros. El beneficio neto ha ascendido a 436.304,44 euros, un 51,72% superior al ejercicio 2014.

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

Durante 2015 no se ha realizado ninguna modificación relativa a los Estatutos de la Sociedad ni al Programa de Actividades.

#### Variaciones en el Consejo de Administración

Durante el ejercicio 2015 se han producido cambios en los miembros del Consejo de Administración.

08/2015



CR2547093



OM2696316

CLASE 8.<sup>a</sup>

**MUTUACTIVOS INVERSIONES, AGENCIA DE VALORES, S.A.U.**  
**INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2015**

**Pago a Proveedores**

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

**Acontecimientos relevantes después del cierre del ejercicio correspondiente al 2015**

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

**Actividades en materia de investigación, desarrollo y medio ambiente**

El tipo de negocio desarrollado por la Entidad no ha hecho necesario el realizar actividades en materia de investigación, desarrollo y medio ambiente durante los ejercicios 2014 y 2015.

**Evolución Previsible**

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



CLASE B.<sup>a</sup>  
2014 1000




0M2696319

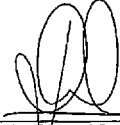
**MUTUATIVOS INVERSIONES, AGENCIA DE VALORES, S.A.U.**

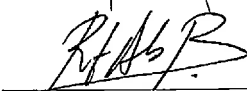
**HOJA DE FORMULACIÓN CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2015**


Reunidos los Administradores de Mutuativos Inversiones, Agencia de Valores, S.A.U., en fecha 30 de marzo de 2016, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales, que forman un solo cuerpo, compuestas por: balance de situación, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto, estado de flujos de efectivo, memoria e informe de gestión correspondientes al ejercicio 2015 de Mutuativos Inversiones, Agencia de Valores, S.A.U., todo ello extendido e identificado en 53 folios de papel timbrado numerados del 0M2696264 al 0M2696316.

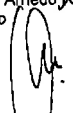
**FIRMANTES:**


  
D. Juan Aznar Losada  
Presidente

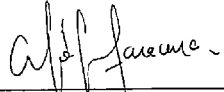
  
D. Pedro Ojaegui Gaztañaga  
Consejero

  
D. Rafael Arnedo Rojas  
Consejero

  
D. Tristán Pasqual del Pobil Alvés  
Consejero

  
D. Ernesto Mestre García  
Consejero

  
Don Juan Manuel Granados Curitel  
Consejero

  
D. Antonio López Taracena  
Secretario - Consejero

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

CR2547092

08/2015



YO, JOSÉ MIGUEL GARCÍA LOMBARDÍA, NOTARIO DEL COLEGIO NOTARIAL DE MADRID, CON RESIDENCIA EN ESTA CIUDAD: -----

DOY FE: De que el documento inserto, concuerda fielmente con su original del que es exacta reproducción. Y para que conste expido el presente testimonio en veintiocho folios, números CR2547119, CR2547118, CR2547117, CR2547116, CR2547115, CR2547114, CR2547113, CR2547112, CR2547111, CR2547110, CR2547109, CR2547108, CR2547107, CR2547106, CR2547105, CR2547104, CR2547103, CR2547102, CR2547101, CR2547100, CR2547099, CR2547098, CR2547097, CR2547096, CR2547095, CR2547094, CR2547093 y CR2547092. Madrid a 5 de abril de 2016. -----

LIBRO INDICADOR 2016, SECCIÓN 2ª, NÚMERO 785.-



Handwritten signature in blue ink.

