

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

Informe de auditoría independiente,
cuentas anuales al 31 de diciembre de 2016 e
informe de gestión del ejercicio 2016



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 2016, 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 2016, 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 2016 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 2016. 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 Mª Ramos Pascual
7 de abril de 2017



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2017 Nº 01/17/29102
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

.....
Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española o internacional
.....



CLASE 8.^a



0M9913039

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

BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(Expresado en euros)

ACTIVO	2016	2015
Tesorería (Nota 6)	535,78	285,69
Cartera de negociación	7 215 018,35	5 676 574,79
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de capital (Nota 7.b)	7 215 018,35	5 676 574,79
Derivados de negociación	-	-
Otros activos financieros	-	-
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	-	-
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
Valores representativos de deuda	-	-
Otros instrumentos de capital	-	-
Otros activos financieros	-	-
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	2 969 274,23	4 480 306,68
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de capital (Nota 7.a)	2 969 274,23	4 480 306,68
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	-	-
Inversiones crediticias	2 321 144,94	2 185 113,23
Crédito a intermediarios financieros (Nota 8.a)	2 227 080,77	2 085 935,00
Crédito a particulares (Nota 8.b)	94 064,17	99 178,23
Otros activos financieros	-	-
Cartera de inversión a vencimiento	-	-
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	-	-
Derivados de cobertura	-	-
Activos no corrientes en venta	-	-
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	321 566,46	20 344,02
De uso propio (Nota 9)	321 566,46	20 344,02
Inversiones inmobiliarias	-	-
Activo intangible	291 851,30	245 642,58
Fondo de comercio	-	-
Otro activo intangible (Nota 10)	291 851,30	245 642,58
Activos fiscales (Nota 12)	22 573,74	21 948,46
Corrientes	-	-
Diferidos	22 573,74	21 948,46
Resto de activos (Nota 11)	140 661,92	80 855,66
TOTAL ACTIVO	13 282 626,72	12 711 071,11



CLASE 8ª



0M9913040

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

BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(Expresado en euros)

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	2016	2015
Cartera de negociación	-	-
Otros pasivos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
Pasivos financieros a coste amortizado (Nota 13)	774 046,55	890 678,51
Deudas con intermediarios financieros	774 046,55	890 678,51
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)	177 190,50	160 854,03
Corrientes	126 381,87	118 930,44
Diferidos	50 808,63	41 923,59
Resto de pasivos (Nota 11)	1 082 124,24	777 932,18
TOTAL PASIVO	2 033 361,29	1 829 464,72
FONDOS PROPIOS (Nota 5)	11 096 839,44	10 779 195,56
Capital	10 000 000,00	10 000 000,00
Escriturado	10 000 000,00	10 000 000,00
<i>Menos: Capital no exigido</i>	-	-
Prima de emisión	-	-
Reservas	779 195,56	342 891,12
Reserva legal	77 919,55	34 289,11
Reservas de capitalización	24 861,87	-
Reservas voluntarias	676 414,14	308 602,01
Otros instrumentos de capital	-	-
<i>Menos: Valores propios</i>	-	-
Resultado del ejercicio	317 643,88	436 304,44
<i>Menos: Dividendos y retribuciones</i>	-	-
AJUSTES POR VALORACION (Nota 5)	152 425,99	102 410,83
Activos financieros disponibles para la venta	152 425,99	102 410,83
Coberturas de los flujos de efectivo	-	-
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Resto de ajustes por valoración	-	-
SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS	-	-
TOTAL PATRIMONIO NETO	11 249 265,43	10 881 606,39
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	13 282 626,72	12 711 071,11



CLASE 8.ª



0M9913041

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

BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(Expresado en euros)

PRO-MEMORIA	2016	2015
Avales y garantías concedidas	-	-
Otros pasivos contingentes	-	-
Compromisos de compraventa de valores a plazo	-	-
Valores propios cedidos en préstamo	-	-
Desembolsos comprometidos por aseguramiento de emisiones	-	-
Derivados financieros	-	-
Otras cuentas de riesgo y compromiso	-	-
TOTAL CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO	-	-
Depósito de títulos	51 472 654,62	43 324 305,82
Carteras gestionadas	91 318 577,07	104 098 882,10
Otras cuentas de orden	2 640 171 857,85	2 612 979 862,45
TOTAL OTRAS CUENTAS DE ORDEN (Nota 14)	2 782 963 089,54	2 760 403 050,37



CLASE 8.^a



OM9913042

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

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(Expresada en euros)

	2016	2015
Intereses y rendimientos asimilados	-	-
Intereses y cargas asimiladas	-	-
MARGEN DE INTERESES	-	-
Rendimiento de instrumentos de capital	-	-
Comisiones percibidas (Nota 15)	9 819 406,25	8 689 945,17
Comisiones pagadas (Nota 15)	(3 265 279,88)	(3 353 940,00)
Resultado de operaciones financieras (neto)	(1 488,99)	262 356,86
Cartera de negociación	-	-
Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (Nota 16)	(1 488,99)	262 356,86
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)	(130 532,41)	(87 431,40)
MARGEN BRUTO	6 422 104,97	5 510 930,63
Gastos de personal (Nota 17.a)	(4 679 215,60)	(3 774 180,20)
Gastos generales (Nota 17.b)	(1 220 704,19)	(1 085 081,82)
Amortización (Notas 9 y 10)	(113 493,84)	(61 922,21)
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	-	-
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACION	408 691,34	589 746,40
Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto)	-	-
Activos materiales	-	-
Activos intangibles	-	-
Resto	-	-
Ganancias / (Pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta	4 168,04	7 753,39
Diferencia negativa en combinaciones de negocios	-	-
Ganancias / (Pérdidas) de activos no corrientes en venta no clasificados como operaciones interrumpidas	-	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	412 859,38	597 499,79
Impuesto sobre beneficios (Nota 12)	(95 215,50)	(161 195,35)
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	317 643,88	436 304,44
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	317 643,88	436 304,44
BENEFICIO POR ACCIÓN	0,32	0,44
Básico	0,32	0,44
Diluido	0,32	0,44



CLASE 8.^a



0M9913043

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

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(Expresado en euros)**

a) Estados de ingresos y gastos reconocidos

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
RESULTADO DEL EJERCICIO (Nota 5.c)	317 643,88	436 304,44
OTROS INGRESOS / GASTOS RECONOCIDOS	50 015,16	(98 135,54)
Activos financieros disponibles para la venta	66 686,82	(141 988,82)
Ganancias / (Pérdidas) por valoración	(23 469,07)	76 255,32
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	90 155,89	(218 244,14)
Otras reclasificaciones	-	-
Coberturas de los flujos de efectivo	-	-
Ganancias / (Pérdidas) por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Importes transferidos al valor inicial de las partidas cubiertas	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	-	-
Ganancias / (Pérdidas) por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Ganancias / (Pérdidas) por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Activos no corrientes en venta	-	-
Ganancias / (Pérdidas) por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Ganancias / (Pérdidas) actuariales en planes de pensiones	-	-
Resto de ingresos y gastos reconocidos	-	-
Impuesto sobre beneficio	(16 671,66)	43 853,28
TOTAL INGRESOS Y GASTOS DEL EJERCICIO	367 659,04	338 168,90

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

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(Expresado en euros)

b) Estado total de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

	TOTAL FONDOS PROPIOS					TOTAL	TOTAL	TOTAL	
	Capital	Prima emisión	Reservas	Otros instrumentos capital	Menos: Valores propios	Resultado del ejercicio	FONDOS PROPIOS	Ajustes valoración	PATRIMONIO NETO
SALDO FINAL EN 2015	10 000 000,00	-	342 891,12	-	-	436 304,44	10 779 195,56	102 410,83	10 881 606,39
Ajustes por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO INICIAL AJUSTADO EN 2016	10 000 000,00	-	342 891,12	-	-	436 304,44	10 779 195,56	102 410,83	10 881 606,39
Total ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	-	-	-	317 643,88	317 643,88	50 015,16	367 659,04
Otras variaciones del patrimonio neto (Nota 5)	-	-	436 304,44	-	-	(436 304,44)	-	-	-
Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Conversión de pasivos financieros en capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incrementos de otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de pasivos financieros a otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de otros instrumentos de capital a pasivos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos / remuneraciones a socios	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con instrumentos de capital propios (neto)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento / (reducción) por combinaciones de negocio	-	-	436 304,44	-	-	(436 304,44)	-	-	-
Pagos con instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resto de incrementos / (reducciones) del patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO FINAL EN 2016 (Nota 5)	10 000 000,00	-	779 195,56	-	-	317 643,88	11 096 839,44	152 425,99	11 249 265,43



CLASE 8.^a



OM9913044

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

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(Expresado en euros)

c) Estado total de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

	TOTAL FONDOS PROPIOS					TOTAL PATRIMONIO NETO		
	Capital	Prima emisión	Reservas	Otros instrumentos capital	Menos: Valores propios		Resultado del ejercicio	TOTAL FONDOS PROPIOS
SALDO FINAL EN 2014	10 000 000,00	-	55 327,52	-	-	10 342 891,12	200 546,37	10 543 437,49
Ajustes por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO INICIAL AJUSTADO EN 2015	10 000 000,00	-	55 327,52	-	-	10 342 891,12	200 546,37	10 543 437,49
Total ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	-	-	-	436 304,44	(98 135,54)	338 168,90
Otras variaciones del patrimonio neto (Nota 5)	-	-	287 563,60	-	-	(287 563,60)	-	-
Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-	-
Conversión de pasivos financieros en capital	-	-	-	-	-	-	-	-
Incrementos de otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de pasivos financieros a otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de otros instrumentos de capital a pasivos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos / remuneraciones a socios	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con instrumentos de capital propios (neto)	-	-	-	-	-	-	-	-
Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento / (reducción) por combinaciones de negocio	-	-	287 563,60	-	-	(287 563,60)	-	-
Pagos con instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-
Reslo de incrementos / (reducciones) del patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO FINAL EN 2015 (Nota 5)	10 000 000,00	-	342 891,12	-	-	10 779 195,56	102 410,83	10 881 606,39



CLASE 8.^a



OM9913045

CLASE 8.^a

OM9913046

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

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(Expresado en Euros)

	2016	2015
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (+/-)	558 327,45	107 436,82
Resultado del ejercicio (+/-) (Nota 5.a)	317 643,88	436 304,44
Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación (+/-)	113 493,84	61 922,21
Amortización (Nota 9 y 10)	113 493,84	61 922,21
Dotaciones netas a provisiones para riesgos (+/-)	-	-
Resultado por venta de activos no financieros (+/-)	-	-
Resultado por venta de participaciones (+/-)	-	-
Otras partidas (+/-)	-	-
Resultado Ajustado (+/-)	431 137,72	498 226,65
Aumento (Disminución) neta en los activos de explotación (+/-)	(76 706,84)	(445 234,68)
Inversiones crediticias (+/-)	(38 879,35)	(357 176,15)
Cartera de negociación (+/-) (Nota 7.c)	(1 538 443,56)	598 825,19
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (+/-)	-	-
Activos financieros disponibles para la venta (+/-)	1 561 047,61	(679 594,89)
Otros activos de explotación (+/-)	(60 431,54)	(7 288,83)
Aumento (Disminución) neta en los pasivos de explotación (+/-)	203 896,57	54 444,85
Pasivos financieros a coste amortizado (+/-)	(116 631,96)	124 062,78
Otros pagos de actividades de explotación	320 528,53	(69 617,93)
Cartera de negociación (+/-)	-	-
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (+/-)	-	-
Otros pasivos de explotación (+/-)	-	-
Cobros / pagos por impuesto sobre beneficios (+/-)	-	-
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (+/-)	(460 925,00)	(148 161,44)
Pagos (-)	(460 925,00)	(148 161,44)
Cartera de inversión a vencimiento (-)	-	-
Participaciones (-)	-	-
Activos materiales (-)	(317 495,39)	(11 557,74)
Activos intangibles (-)	(143 429,61)	(136 603,70)
Otras unidades de negocio (-)	-	-
Activos no corrientes y pasivos asociados en venta (-)	-	-
Otros pagos relacionados con actividades de inversión (-)	-	-
AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETA DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	97 402,45	(40 724,62)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio (+/-)	164 969,12	205 693,74
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del ejercicio (+/-)	262 371,57	164 969,12
	2016	2015
Caja Efectivo	535,78	285,69
Cuentas Corrientes a la vista - BSCH	261 835,79	164 683,43
	262 371,57	164 969,12



CLASE 8.^a
RENTAS FIJAS



0M9913047

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

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 (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.



CLASE 8.^a



0M9913048

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

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(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.ª



0M9913049

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

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(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 2016.

b) Fecha de formulación

El Consejo de Administración de la Sociedad, en fecha 30 de marzo de 2017 procederá a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2016.

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

Don Juan Aznar Losada	Presidente
Don Tristán Pasqual del Pobil Alvéz	Consejero
Don Ernesto Mestre García	Consejero
Don Rafael Arnedo Rojas	Consejero
Don Juan Manuel Granados Curiel	Consejero
Don Antonio López Taracena	Consejero Secretario



CLASE 8.^a



0M9913050

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

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 (Expresada en euros)

c) Plantilla

El número de empleados de la Sociedad al cierre del ejercicio 2016 distribuido por categorías profesionales y género, es el siguiente:

	Empleados 2016		
	Hombres	Mujeres	Totales
Directivos	3	-	3
Técnicos	34	20	54
Administrativos	1	1	2
	38	21	59

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
	36	16	52

d) Sucursales y Representantes

A 31 de diciembre de 2016 y 2015 la Sociedad no cuenta con representantes.

A 31 de diciembre de 2016 y 2015 la Sociedad contaba con el siguiente detalle de Sucursales:

Sucursales	Domicilio	Comunidad
Barcelona	AV/ Diagonal, 458	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.^a



0M9913051

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

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 (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 2016 y 2015.

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 2016, 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 2016 y 2015 no existen cambios en estimaciones contables que puedan suponer un cambio material en el valor de los activos o pasivos dentro del próximo ejercicio.



CLASE 8.^a



0M9913052

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

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 (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 30 de marzo de 2017 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 2016 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, del estado de cambios en el patrimonio neto y del estado de flujos de efectivo, además de las cifras del ejercicio 2016, 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 2016 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 recientes para la obtención de ganancias a corto plazo o son instrumentos derivados no designados como instrumentos de cobertura contable.



CLASE 8.^a



0M9913053

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

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 (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.

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 lo cumple una participación adquirida en un conjunto de activos que no sean créditos o cuentas a cobrar, tal como una participación en un fondo de inversión.

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.



CLASE 8.^a



0M9913054

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

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 (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.ª



0M9913055

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

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 (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.



CLASE 8.ª



0M9913056

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

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 (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 el 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.



CLASE 8.^a



0M9913057

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

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 (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.



CLASE 8.^a
Cuentas de Inversión



0M9913058

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

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 (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.^a



0M9913059

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

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 (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 darlo de baja del balance y reconocer un nuevo pasivo financiero. Los costes o comisiones incurridos por la entidad en la transacción se registrarán inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.
 - * 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.



CLASE 8.ª



0M9913060

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

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 (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 aquéllas que forman parte integral del rendimiento o coste efectivo de una operación financiera y se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias a lo largo de la vida esperada de la operación como un ajuste al coste o rendimiento efectivo de la misma.



CLASE 8.^a



0M9913061

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

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 (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.



CLASE 8.^a



0M9913062

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

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(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 e 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.^a



0M9913063

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

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 (Expresada en euros)

Las aportaciones realizadas durante el ejercicio 2016 y 2015 han ascendido a 42.089,94 y 39.477,48 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 (Nota 18).

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 2016 y 2015, se muestra a continuación:

	Euros	
	2016	2015
Capital social	10 000 000,00	10 000 000,00
Reserva legal	77 919,55	34 289,11
Reservas voluntarias	676 414,14	308 602,01
Reservas de capitalización	24 861,87	-
Resultado del ejercicio	317 643,88	436 304,44
TOTAL FONDOS PROPIOS	11 096 839,44	10 779 195,56
Revalorización ajuste valoración activos financieros disponibles para la venta	152 425,99	102 410,83
TOTAL PATRIMONIO NETO	11 249 265,43	10 881 606,39

El capital social al 31 de diciembre de 2016 y 2015, 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 2015 y 2016 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.



CLASE 8.^a



0M9913064

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

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 (Expresada en euros)

Durante el ejercicio 2016, los Administradores de la Sociedad, han decidido incrementar la dotación de la reserva de capitalización en 1.218,42 euros, alcanzando un importe total de 26.080,29 euros, disminuyendo las reservas voluntarias en el mismo importe.

b) El porcentaje de participación de los accionistas en el capital de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

Mutua Madrileña Automovilista, Sociedad de Seguros a Prima Fija	<u>100%</u>
---	-------------

c) Distribución de resultados

La propuesta de distribución de los resultados obtenidos en el ejercicio 2016 que el Consejo de Administración propone para su aprobación a la Junta General de Accionistas se detalla a continuación:

	<u>Euros</u> <u>(Propuesta)</u> <u>2016</u>
Beneficio del ejercicio	<u>317 643,88</u>
Distribución	
Reserva legal	31 764,39
Reserva voluntaria	246 612,09
Reserva de capitalización	<u>39 267,40</u>
	<u>317 643,88</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 2016 y 2015, 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



OM9913065

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

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 (Expresada en euros)

7. Cartera de negociación

a) Activos financieros disponibles para la venta

Las inversiones de la Sociedad al 31 de diciembre de 2016 y 2015 clasificadas como Activos financieros disponibles para la venta, son las siguientes:

	2016	Euros 2015
Mutufondo High Yield, F.I. – Clase A	204 083,70	848 528,39
Mutufondo Estrategia Global, F.I.L.	731 090,09	694 183,26
Mutufondo Deuda Subordinada, F.I.	693 290,14	685 060,85
Mutufondo Bolsa, F.I. – Clase A	95 444,00	525 311,52
Mutufondo Renta Fija Española, F.I. – Clase A	374 404,44	448 127,11
Mutufondo España, F.I. – Clase A	144 809,21	447 013,08
Mutufondo Gestión Óptima Moderado, F.I. – Clase A	74 968,97	322 381,83
Mutufondo Bonos Corporativos Emergentes, F.I. – Clase A	187 518,41	181 526,44
Mutufondo Valores, F.I. – Clase A	24 388,43	111 741,18
Mutufondo Tecnológico, F.I. – Clase A	8 892,42	71 388,97
Mutufondo Bolsas Emergentes, F.I. – Clase A	54 674,54	60 713,81
Mutufondo Crecimiento, F.I. – Clase A	-	48 058,49
Mutufondo Fondos, F.I. – Clase A	9 828,80	35 071,75
Fondo General de Garantía de Inversiones	1 200,00	1 200,00
Mutufondo Dólar, F.I.	254 985,67	-
Mutufondo Bonos Subordinados F.I.	109 695,41	-
Instrumentos de capital	2 969 274,23	4 480 306,68

No se han producido deterioros de participaciones durante el ejercicio 2016 ni durante el ejercicio 2015.



CLASE 8.^a



0M9913066

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

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 (Expresada en euros)

b) Cartera de negociación

Las inversiones de la sociedad al 31 de diciembre de 2016 y 2015 clasificadas como Cartera de negociación, son las siguientes:

	Euros	
	2016	2015
Mutuafondo, F.I. – Clase A	2 997 662,48	2 624 799,51
Mutuafondo Corto Plazo, F.I. – Clase A	2 632 172,15	1 622 730,11
Mutuafondo Bonos Financieros, F.I. – Clase A	769 931,99	822 328,85
Mutuafondo Largo Plazo, F.I. – Clase A	452 144,57	253 685,50
Mutuafondo Gestión Óptima Conservador, F.I.	75 345,83	168 650,10
Mutuafondo Dinero, F.I. – Clase A	134 923,40	135 843,90
Mutuafondo Fortaleza, F.I. – Clase A	48 988,04	48 536,82
Mutuafondo Bonos Convertibles, F.I.	103 849,89	-
Instrumentos de capital	7 215 018,35	5 676 574,79

c) Movimiento del epígrafe Cartera de negociación

A continuación se incluye un desglose de la valoración de ambas carteras en el ejercicio 2016 y 2015:

	Valoración 31.12.2015	Ganancias /pérdidas netas			Efecto fiscal (*)		Valoración 31.12.2016	
		Altas	Bajas	Plusvalías netas	Minusvalías netas	Pasivo por impuesto diferido		Activo por impuesto diferido
Cartera de Negociación	5 676 574,79	6 466 807,42	(5 187 436,23)	260 311,04	(1 238,67)	-	-	7 215 018,35
A.F.D.V.	4 480 306,68	1 122 769,65	(2 837 036,63)	203 234,53	-	50 808,63	-	2 969 274,23
	10 156 881,47	7 589 577,07	(8 024 472,86)	463 545,57	(1 238,67)	50 808,63	-	10 184 292,58



CLASE 8.^a



0M9913067

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

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 (Expresada en euros)

	Valoración 31.12.2014			Ganancias /pérdidas netas		Efecto fiscal (*)		Valoración 31.12.2015
		Altas	Bajas	Plusvalías netas	Minusvalías netas	Pasivo por impuesto diferido	Activo por impuesto diferido	
Cartera de Negociación	6 275 399,98	3 990 860,00	(4 776 868,74)	233 275,80	(46 092,25)	-	-	5 676 574,79
A.F.D.V.	3 898 847,33	3 026 596,00	(2 581 684,36)	167 694,37	(31 146,66)	41 923,59	(7 786,63)	4 480 306,68
	10 174 247,31	7 017 456,00	(7 358 553,10)	400 970,17	(77 238,91)	41 923,59	(7 786,63)	10 156 881,47

(*) 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 2015), dado que la compañía espera que dichas diferencias se reviertan en un horizonte temporal superior a un año.

Los resultados obtenidos por la venta de activos recogidos como Activos financieros disponibles para la venta, durante los ejercicios 2016 y 2015, han ascendido a pérdidas de 90.155,89 euros y beneficios de 218.244,15 euros, respectivamente (Nota 16).

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	
	2016	2015
Depósitos a la vista	261 835,79	164 683,43
Otros créditos	79 719,72	60 374,72
Otros créditos con empresas del Grupo	1 885 525,26	1 860 876,85
	2 227 080,77	2 085 935,00

La cuenta "Depósitos a la vista" recoge, los saldos a la vista que la Sociedad mantiene al 31 de diciembre de 2016 y 2015 con Banco Santander, remunerados a tipos de interés de mercado.



CLASE 8.^a



0M9913068

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

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 (Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 la composición del saldo de la cuenta Otros créditos con empresas del Grupo es la siguiente (Nota 19):

	Euros	
	2016	2015
Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C.	1 397 207,27	1 468 897,47
Mutuactivos Pensiones, S.A.U., S.G.F.P.	220 652,16	210 706,21
Mutua Madrileña Automovilista, Sociedad de Seguros a Prima Fija	267 665,83	181 273,17
	1 885 525,26	1 860 876,85

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	
	2016	2015
Otros créditos y anticipos	94 064,17	99 178,23

El saldo de la cuenta "Otros créditos y anticipos" recoge, principalmente, al 31 de diciembre de 2016 y 2015 el importe pendiente de cobro por los servicios de gestión de cartera minorista.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 no se ha obtenido evidencia de deterioro de las partidas pendientes de cobro.



CLASE 8.^a



OM9913069

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

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 (Expresada en euros)

9. Activo material

El desglose de este epígrafe de los balances de situación al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

	2016	Euros 2015
De uso propio:		
Equipos informáticos y sus instalaciones	51 856,64	20 344,02
Otro Inmovilizado Material	6 259,61	-
Otras Instalaciones	193 336,77	-
Mobiliario	70 113,44	-
	321 566,46	20 344,02

Con fecha 15 de abril de 2016, la Sociedad, ha trasladado sus oficinas en Cataluña, de calle Diputació 260 a la Avenida Diagonal 458. Las altas del activo material producidas a lo largo del ejercicio 2016 están, fundamentalmente relacionadas con el acondicionamiento de dicha oficina.

A continuación se presenta el movimiento experimentado por este epígrafe durante el ejercicio 2016 y 2015:

	31.12.15	Altas/ (Dotaciones)	Bajas	Euros 31.12.16
Valor de adquisición				
Equipos para procesos de información	30 302,23	42 257,06	-	72 559,29
Otro inmovilizado material	970,06	5 688,08	-	6 658,14
Otras Instalaciones	-	198 762,58	-	198 762,58
Mobiliario	-	70 787,67	-	70 787,67
	31 272,29	317 495,39	-	348 767,68
Amortización acumulada				
Equipos para procesos de información	(10 902,41)	(9 800,24)	-	(20 702,65)
Otro inmovilizado material	(25,86)	(372,67)	-	(398,53)
Otras Instalaciones	-	(5 425,81)	-	(5 425,81)
Mobiliario	-	(674,23)	-	(674,23)
	(10 928,27)	(16 272,95)	-	(27 201,22)
Inmovilizado material neto	20 344,02	301 222,44	-	321 566,46



CLASE 8.^a



0M9913070

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

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 (Expresada en euros)

				Euros
	31.12.14	Altas/ (Dotaciones)	Bajas	31.12.15
Valor de adquisición				
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>
Amortización acumulada				
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>
Inmovilizado material neto	<u>15 283,82</u>	<u>5 060,20</u>	<u>-</u>	<u>20 344,02</u>

No existen elementos totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2016 y 2015.

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

10. Activo intangible

A continuación se presenta el detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2016 y 2015, así como el movimiento experimentado por el mismo durante el ejercicio 2016 y 2015:

				Euros
	31.12.15	Altas/ (Dotaciones)	Bajas	31.12.16
Valor de adquisición				
Aplicaciones Informáticas	322 995,10	143 429,61	-	466 424,71
	<u>322 995,10</u>	<u>143 429,61</u>	<u>-</u>	<u>466 424,71</u>
Amortización acumulada				
Aplicaciones Informáticas	(77 352,52)	(97 220,89)	-	(174 573,41)
	<u>(77 352,52)</u>	<u>(97 220,89)</u>	<u>-</u>	<u>(174 573,41)</u>
Inmovilizado intangible neto	<u>245 642,58</u>	<u>46 208,72</u>	<u>-</u>	<u>291 851,30</u>



CLASE 8.ª
INFORMACIÓN



0M9913071

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

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 (Expresada en euros)

	Euros			
	31.12.14	Altas/ (Dotaciones)	Bajas	31.12.15
Valor de adquisición				
Aplicaciones Informáticas	186 391,40	136 603,70	-	322 995,10
	<u>186 391,40</u>	<u>136 603,70</u>	<u>-</u>	<u>322 995,10</u>
Amortización acumulada				
Aplicaciones Informáticas	(21 927,85)	(55 424,67)	-	(77 352,52)
	<u>(21 927,85)</u>	<u>(55 424,67)</u>	<u>-</u>	<u>(77 352,52)</u>
Inmovilizado intangible neto	<u>164 463,55</u>	<u>81 179,03</u>	<u>-</u>	<u>245 642,58</u>

No existen elementos totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2016 y 2015.

11. Resto de activos y pasivos

La composición de los saldos de estos capítulos de los balances al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es la siguiente:

	Euros			
	2016		2015	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Administraciones Públicas (Nota 12)	32 147,42	82 711,86	17 522,48	72 116,78
Fianzas empresas del grupo (Nota 19)	99 164,50	-	63 333,18	-
Otras fianzas	9 350,00	-	-	-
Gastos pagados no devengados	-	-	-	-
Remuneraciones al personal pendiente de pago	-	852 904,09	-	660 799,23
Otros pasivos	-	146 508,29	-	45 016,17
	<u>140 661,92</u>	<u>1 082 124,24</u>	<u>80 855,66</u>	<u>777 932,18</u>



CLASE 8.^a



0M9913072

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

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 (Expresada en euros)

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 2016 y 2015, es la siguiente:

	Euros	
	2016	2015
Pasivos fiscales corrientes		
Retenciones practicadas en el ejercicio	92 670,96	82 969,34
Impuesto sobre beneficios devengados en el ejercicio	33 710,91	35 961,10
	126 381,87	118 930,44

El saldo del epígrafe "Resto de activos – Administraciones Públicas" del balance de situación al 31 de diciembre de 2016 y 2015 asciende a 32.147,42 y 17.522,48 euros respectivamente, el cual corresponde íntegramente al importe deudor en concepto de Hacienda Pública deudora por IVA (Nota 11).

Asimismo, el saldo del epígrafe "Resto de pasivos – Administraciones Públicas" del balance al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se desglosa a continuación (Nota 11):

	Euros	
	2016	2015
Organismos de la Seguridad Social acreedores	67 704,82	54 198,72
Hacienda Pública acreedora por IVA	15 007,04	17 918,06
	82 711,86	72 116,78



CLASE 8.^a



OM9913073

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

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 (Expresada en euros)

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 2016 y 2015:

	Euros	
	2016	2015
Resultado contable antes de impuestos	412 859,38	597 499,79
Deducciones	-	-
Diferencias permanentes	(30 474,57)	(24 861,87)
Seguro de vida para empleados	-	-
Otros gastos no deducibles (1)	(30 474,57)	(24 861,87)
Diferencias temporales:	33 647,61	28 294,10
Planes alternativos -UL	34 438,37	29 084,86
Límite a la deducibilidad de la amortización	(790,76)	(790,76)
Base imponible fiscal	416 032,42	600 932,02
Cuota íntegra (25%) (*)	104 008,11	168 260,97
Deducciones y bonificaciones	(39,54)	(15,82)
Impuesto de Sociedades corriente	103 968,57	168 245,15
Impacto de las diferencia temporales		
Planes alternativos -UL	(8 609,59)	(8 143,76)
Límite a la deducibilidad de la amortización	197,69	221,41
Ajuste cambio de tipo impositivo	(341,16)	872,55
Gasto por Impuesto sobre beneficios del ejercicio	95 215,50	161 195,35
Cuota íntegra (25%) (*)	103 968,57	168 245,15
Retenciones practicadas en el ejercicio	(26 819,58)	(82 969,34)
Pagos fraccionados	(43 438,08)	(50 332,01)
Impuesto sobre beneficios a pagar	33 710,91	35 961,10

(*) 25% al 31 de diciembre de 2016 y 28% al 31 de diciembre de 2015.

(1) La diferencia permanente aplicada se corresponde 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 periodo 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 periodo 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 2016 se haya producido un incremento de los fondos propios respecto a los existentes a 1 de enero de 2016 y se haya producido un incremento de reservas, podrá aplicarse la reducción prevista en la base imponible del periodo impositivo 2016, disponiéndose del plazo previsto en la norma mercantil para la aprobación de las cuentas anuales del ejercicio 2016 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 2017 y no en el de 2016.



CLASE 8.ª



OM9913074

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

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 (Expresada en euros)

El resumen de la conciliación entre el resultado contable y el resultado fiscal se resume a continuación:

							Euros
							2016
	Cuenta de pérdidas y ganancias		Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto		Reservas		Total
	Aumento	Disminución	(A)	(D)	(A)	(D)	
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio	317 643,88		-		-		317 643,88
Impuesto sobre Sociedades	95 215,50	-	-	-	-	-	95 215,50
Diferencias permanentes	8 792,83	-	-	(39 267,40)	-	-	(30 474,57)
Diferencias temporarias	33 647,61	-	-	-	-	-	33 647,61
Compensación de bases imponibles negativas	-	-	-	-	-	-	-
Base imponible (Resultado fiscal)							416 032,42
							Euros
							2015
	Cuenta de pérdidas y ganancias		Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto		Reservas		Total
	Aumento	Disminución	(A)	(D)	(A)	(D)	
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio	436 304,44		-		-		436 304,44
Impuesto sobre Sociedades	161 195,35	-	-	-	-	-	161 195,35
Diferencias permanentes	-	-	-	(24 861,87)	-	-	(24 861,87)
Diferencias temporarias	28 294,10	-	-	-	-	-	28 294,10
Compensación de bases imponibles negativas	-	-	-	-	-	-	-
Base imponible (Resultado fiscal)							600 932,02

Durante el ejercicio 2016 y 2015, el movimiento en concepto de Impuestos reconocidos en el patrimonio neto corresponde principalmente al efecto impositivo de las ganancias / pérdidas por valoración de los activos disponibles para la venta clasificados en el patrimonio neto.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Sociedad no tiene bases imponibles negativas de ejercicios anteriores pendientes de compensar en ejercicios futuros ni deducciones y bonificaciones pendientes de utilización.



CLASE 8.ª



OM9913075

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

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 (Expresada en euros)

c) Activos y pasivos por impuesto diferido registrados

El detalle y movimiento del saldo de estas cuentas al cierre de los ejercicios 2016 y 2015, es el siguiente:

	1 de enero de 2016	Aumentos	Disminuciones	(+/-) Otras Reclasificaciones	Euros 31 de diciembre de 2016
Activos fiscales - Diferidos:					
Planes alternativos –Unit Linked	12 382,65	8 609,59	-	-	20 992,24
Límite a la deducibilidad de la amortización	1 779,19	-	(197,69)	-	1 581,50
Activos financieros disponibles para la venta	7 786,62	24 746,20	(32 532,82)	-	-
Total activos por impuesto diferido	21 948,46	33 355,79	(32 730,51)	-	22 573,74

	1 de enero de 2015	Aumentos	Disminuciones	(+/-) Otras Reclasificaciones	Euros 31 de diciembre de 2015
Activos fiscales - Diferidos:					
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
Total activos por impuesto diferido	9 472,17	13 570,24	(1 093,96)	-	21 948,46

	1 de enero de 2016	Aumentos	Disminuciones	(+/-) Otras Reclasificaciones	Euros 31 de diciembre de 2016
Pasivos fiscales - Diferidos:					
Activos financieros disponibles para la venta	41 923,59	41 548,85	(32 663,81)	-	50 808,63
Total pasivos por impuesto diferido	41 923,59	41 548,85	(32 663,81)	-	50 808,63

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



CLASE 8.ª



0M9913076

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

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 (Expresada en euros)

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 2016 y 2015, no existían bases imponibles negativas pendientes de compensar.

d) Ejercicios pendientes de comprobación y actuaciones inspectoras

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspecciones por las autoridades fiscales o hay transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años en el caso del Impuesto de Sociedades y los últimos cinco años para el resto de impuestos que le son de aplicación. Al cierre del ejercicio 2016 la Sociedad tiene abiertos a inspección la totalidad de los ejercicios desde su constitución.

Los Administradores de la Sociedad consideran que se han practicado adecuadamente las liquidaciones de los mencionados impuestos, por lo que, aún en caso de que surgieran discrepancias en la interpretación normativa vigente por el tratamiento fiscal otorgado a las operaciones, los eventuales pasivos resultantes, en caso de materializarse, no afectarían de manera significativa a las cuentas anuales adjuntas.

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:

	Euros	
	2016	2015
Deudas con intermediarios financieros		
Otras deudas		
Con empresas del Grupo (Nota 19)	91 172,16	94 475,41
Otras	682 874,39	796 203,10
	774 046,55	890 678,51

La cuenta Otras deudas – Otras recoge, principalmente, al 31 de diciembre de 2016 y 2015 los gastos en materia de servicios de comercialización pendientes de pago por la Sociedad.



CLASE 8ª



0M9913077

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

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 (Expresada en euros)

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 2016, es el siguiente, (Nota 19):

	2016	
	Número de clientes	Patrimonio gestionado al 31.12.2016
Hasta 60 miles de euros	532	20 841 071,04
De 61 miles de euros a 300 miles de euros	382	45 619 339,73
De 301 miles de euros a 600 miles de euros	41	15 632 687,60
De 601 miles de euros a 1.500 miles de euros	10	7 174 484,86
De 1.501 miles de euros a 6.000 miles de euros	1	2 050 993,84
	966	91 318 577,07
		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
	1 088	104 098 882,10

El detalle del inventario de gestión de carteras, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, corresponde íntegramente a Instituciones de Inversión Colectiva no gestionadas por la Sociedad.

La composición del epígrafe Depósitos de títulos al 31 de diciembre de 2016 y 2015, corresponde íntegramente a títulos de terceros a valor de mercado.



CLASE 8.^a



0M9913078

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

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 (Expresada en euros)

El detalle de Otras cuentas de orden que se encuentra registrado en las Cuentas de Orden de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente, (Nota 19):

	<u>2016</u>	<u>Euros 2015</u>
Comercialización de Instituciones de Inversión Colectiva	1 681 907 082,89	1 706 123 644,89
Comercialización de Mutua Madrileña Automovilista, Sociedad de Seguros a Prima Fija – Vida	832 101 241,50	775 478 546,03
Comercialización de Fondos de Pensiones	126 163 533,46	131 377 671,53
	<u>2 640 171 857,85</u>	<u>2 612 979 862,45</u>

15. Comisiones percibidas y Comisiones pagadas

El detalle del epígrafe de Comisiones percibidas de los ejercicios 2016 y 2015, es el siguiente:

	<u>2016</u>	<u>Euros 2015</u>
Comercialización de I.I.C.s (Nota 19)	5 618 223,50	5 455 069,52
Otras comisiones y prestaciones de servicios (Nota 19)	2 748 210,52	1 953 376,46
Comercialización y prestación de servicios Fondos de Pensiones (Nota 19)	874 407,19	744 215,83
Gestión de carteras	285 076,90	305 552,22
Otras	293 488,14	231 731,14
	<u>9 819 406,25</u>	<u>8 689 945,17</u>

El detalle del epígrafe de Comisiones pagadas de los ejercicios 2016 y 2015, es el siguiente:

	<u>2016</u>	<u>Euros 2015</u>
Comisiones cedidas a otras entidades	(2 876 211,20)	(3 033 182,19)
Comisiones cedidas empresas de grupo (Nota 10)	(98 797,47)	(107 707,55)
Comisiones de retrocesión	(100 352,41)	(41 251,86)
Otras	(189 918,80)	(171 798,40)
	<u>(3 265 279,88)</u>	<u>(3 353 940,00)</u>



CLASE 8.^a
0,03 EUROS



0M9913079

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

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 (Expresada en euros)

16. Resultados de las operaciones financieras

El detalle del resultado de operaciones financieras netas de los ejercicios 2016 y 2015 es el siguiente:

	Euros	
	2016	2015
Cartera de negociación	88 666,90	44 112,71
Activos financieros disponible para la venta	(90 155,89)	218 244,15
	(1 488,99)	262 356,86

17. Gastos de personal y gastos generales

a) Gastos de personal

El detalle del epígrafe Gastos de personal correspondiente a los ejercicios 2016 y 2015, es el siguiente:

	Euros	
	2016	2015
Sueldos y salarios	3 559 555,24	2 852 627,24
Seguridad Social	659 700,20	528 821,27
Otros gastos de personal	262 627,55	191 565,21
Unit Linked (Nota 12.b)	34 438,37	29 084,86
Aportaciones a planes de pensiones	142 359,58	127 262,35
Gastos de formación	20 534,66	44 819,27
	4 679 215,60	3 774 180,20



CLASE 8.ª



OM9913080

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

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 (Expresada en euros)

b) Gastos generales

El detalle del epígrafe Gastos generales correspondiente a los ejercicios 2016 y 2015, es el siguiente:

	Euros	
	2016	2015
Alquileres	523 748,12	400 946,39
Servicios profesionales independientes	373 062,54	390 355,55
Comunicaciones	200 404,19	196 874,25
Representación y desplazamientos	39 675,75	40 045,19
Publicidad, propaganda y relaciones públicas	30 725,13	20 843,39
Otros gastos generales	9 767,99	16 171,90
Conservación y reparación del inmovilizado	26 426,97	14 723,90
Suministros	16 893,50	5 121,25
	1 220 704,19	1 085 081,82

18. Otras cargas de explotación

El detalle del epígrafe Otras cargas de explotación correspondiente a los ejercicios 2016 y 2015, es el siguiente:

	Euros	
	2016	2015
Contribución al Fondo General de Garantía de Inversiones (FOGAIN)	42 089,94	39 477,48
Otras contribuciones satisfechas.	88 442,47	54 459,70
	130 532,41	93 937,18



CLASE 8ª



0M9913081

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

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 (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 2016 y 2015, es el siguiente:

	Euros	
	2016	2015
Activo		
Inversiones crediticias		
Créditos a intermediarios financieros (Nota 8)		
Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C.	1 885 525,26	1 860 876,85
Mutuactivos Pensiones, S.A.U., S.G.F.P.	1 397 207,27	1 468 897,47
Mutua Madrileña Automovilista, Sociedad de Seguros a Prima Fija	220 652,16	210 706,21
	267 665,83	181 273,17
Resto de activos		
Mutua Madrileña Automovilista, Sociedad de Seguros a Prima Fija (Nota 11)	99 164,50	63 333,18
	1 984 689,76	1 924 210,03
Pasivo		
Pasivos financieros a coste amortizado		
Deudas con intermediarios financieros (Nota 13)		
Mutua Madrileña Automovilista, Sociedad de Seguros a Prima Fija	91 172,16	94 475,41
Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C.	50 813,91	49 947,58
	40 358,25	44 527,83
Otras cuentas de orden		
Carteras gestionadas (Nota 14)		
Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C.	91 318 577,07	104 098 882,10
Otras cuentas de orden (Nota 14)	2 640 171 857,85	2 612 979 862,45
Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C.	1 681 907 082,89	1 706 123 644,89
Mutuactivos Pensiones, S.A.U., S.G.F.P.	126 163 533,46	131 377 671,53
Mutua Madrileña Automovilista, Sociedad de Seguros a Prima Fija	832 101 241,50	775 478 546,03
	2 731 490 434,92	2 717 078 744,55



CLASE 8.^a
CORRESPONDIENTE



OM9913082

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

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 (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 2016 y 2015 son las siguientes:

	Euros	
	2016	2015
Comisiones percibidas (Nota 15)		
Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C.	9 240 841,21	8 195 218,30
Mutuactivos Pensiones, S.A.U., S.G.F.P.	5 618 223,50	5 455 069,52
Mutua Madrileña Automovilista, Sociedad de Seguros a Prima Fija	874 407,19	817 951,50
	2 748 210,52	1 922 197,28
Comisiones pagadas (Nota 15)		
Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C.	(98 797,47)	(107 707,55)
Gastos generales		
Mutua Madrileña Automovilista, Sociedad de Seguros a Prima Fija	(653 164,75)	(602 060,55)
Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C.	(586 822,53)	(536 050,77)
	(66 342,22)	(66 009,78)
Gastos de personal		
SegurCaixa Adeslas	(74 750,14)	(64 450,30)

A continuación presentamos un detalle de los contratos entre la Sociedad y el Accionista Único:

- Alquiler de oficinas en Madrid y delegaciones (a excepción de Barcelona).
- Prestación de servicios.
- Servicios informáticos y apoyo a la Gestión.
- Agente exclusivo de Vida.

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 al no existir contingencias relacionadas con la protección y mejora del medioambiente.



CLASE 8.ª



0M9913083

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

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 (Expresada en euros)

21. Remuneraciones y saldos con los miembros del Consejo de Administración y la Alta Dirección.

El Consejo de Administración de la Sociedad no ha percibido remuneración alguna por su pertenencia al mismo en concepto de sueldos y salarios, dietas, otras retribuciones, indemnizaciones por cese ni pagos basados en instrumentos de patrimonio en los ejercicios 2016 y 2015. No existen créditos o anticipos a los mismos a 31 de diciembre de 2016 ni 2015, ni se han asumido otras obligaciones por su cuenta a título de garantía.

La remuneración total pagada en el ejercicio 2016 al personal de alta dirección asciende a un importe de 431.364,49 euros (178.362,34 euros en 2015).

Concepto	Euros	
	2016	2015
Retribuciones	431 364,49	178 362,34

Durante los ejercicios 2016 y 2015, la Sociedad no concedió préstamos al personal de alta dirección.

El Consejo de Administración de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2016, se compone de cinco personas físicas, de las cuales son todos hombres (Nota 1.b).

En el deber de evitar situaciones de conflicto con el interés de la Sociedad, durante el ejercicio 2016 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.

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 y a otros servicios relacionados con la auditoría, que han ascendido al 31 de diciembre de 2016 y 2015 a 10 miles de euros, en ambos ejercicios.



CLASE 8ª



0M9913084

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

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 (Expresada en 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 Juan Cadarso Palau. 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 Doña Rosa María Canorea Cardoso.

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 recibieron una reclamación respecto de Mutuactivos Inversiones, Agencia de Valores, S.A.U., durante el ejercicio 2016.

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 Coste	Coste	Precio Valoración	Valoración	Euros Ganancia / Pérdida 2016
Mutuafondo, F.I. - Clase A	31,48	2 803 187,04	33,66	2 997 662,48	194 475,44
Mutuafondo Corto Plazo, F.I. - Clase A	137,09	2 623 860,95	137,52	2 632 172,15	8 311,15
Mutuafondo Bonos Financieros, F.I. - Clase A	124,83	729 504,53	131,74	769 931,99	40 427,46
Mutuafondo Gestión Óptima Conservador, F.I.	150,40	74 627,00	151,85	75 345,83	718,83
Mutuafondo Largo Plazo, F.I. (Clase A)	168,91	435 766,46	175,26	452 144,57	16 378,11
Mutuafondo Fortaleza, F.I. - Clase A	105,00	50 000,00	102,88	48 988,04	(1 011,96)
Mutuafondo Dinero, F.I. - Clase A	106,61	135 000,00	106,55	134 923,40	(76,60)
Mutuafondo Bonos Convertibles F.I.	115,65	104 000,00	115,48	103 849,89	(150,11)
Instrumentos de capital		6 955 945,98		7 215 018,35	259 072,37

	Precio Coste	Coste	Precio Valoración	Valoración	Euros Ganancia / Pérdida 2015
Mutuafondo, F.I. - Clase A	30,90	2 445 022,23	33,17	2 624 799,51	179 777,28
Mutuafondo Corto Plazo, F.I. - Clase A	136,47	1 615 297,76	169,02	1 622 730,11	7 432,35
Mutuafondo Bonos Financieros, F.I. - Clase A	124,43	795 157,00	137,10	822 328,85	27 171,85
Mutuafondo Gestión Óptima Conservador, F.I.	150,40	167 690,65	151,26	168 650,10	959,45
Mutuafondo Largo Plazo, F.I. - Clase A	157,39	236 225,06	106,64	253 685,50	17 460,44
Mutuafondo Fortaleza, F.I. - Clase A	105,00	50 000,00	128,48	48 536,81	(1 463,18)
Mutuafondo Dinero, F.I. - Clase A	106,67	135 885,83	101,93	135 843,91	(41,93)
Instrumentos de capital		5 445 278,53		5 676 574,79	231 296,26



CLASE 8^a



OM9913085

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

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(Expresada en euros)

b) Activos financieros disponibles para la venta

	Precio Coste	Importe €	Valoración	Euros	
				Importe €	Ganancia / Pérdida 2016
Mutuafondo Deuda Subordinada, F.I.	123,35	600 000,00	142,52	693 290,14	93 290,14
Mutuafondo España, F.I. - Clase A	204,53	142 501,13	207,84	144 809,21	2 308,08
Mutuafondo Bolsa, F.I. - Clase A	132,94	87 646,51	144,76	95 444,00	7 797,49
Mutuafondo High Yield, F.I. - Clase A	25,67	185 219,33	28,29	204 083,70	18 864,37
Mutuafondo Estrategia Global, F.I.L.	104,29	703 768,36	108,34	731 090,09	27 321,73
Mutuafondo Gestión Óptima Moderado, F.I.	153,32	72 088,53	159,44	74 968,97	2 880,44
Mutuafondo Bonos Corporativos Emergentes, F.I.	100,13	179 174,91	104,79	187 518,41	8 343,50
Mutuafondo Renta Fija Española, F.I. - Clase A	117,36	366 993,11	119,73	374 404,44	7 411,33
Mutuafondo Valores, F.I. - Clase A	252,86	21 333,14	289,07	24 388,43	3 055,29
Mutuafondo Tecnológico, F.I. - Clase A	71,79	6 215,24	102,71	8 892,42	2 677,18
Mutuafondo Fondos, F.I. - Clase A	119,57	7 854,65	149,62	9 828,80	1 974,15
Mutuafondo Dólar F.I.	123,35	241 059,06	130,48	254 985,67	13 926,61
Mutuafondo Bolsas Emergentes, F.I. - Clase A	303,97	47 985,73	346,34	54 674,54	6 688,81
Mutuafondo Bonos Subordinados F.I.	98,99	103 000,00	105,43	109 695,41	6 695,41
Fondo General de Garantía de Inversiones	200,00	1 200,00	200,00	1 200,00	-
Instrumentos de capital		2 766 039,70		2 969 274,23	203 234,53

	Precio Coste	Importe €	Valoración	Euros	
				Importe €	Ganancia / Pérdida 2015
Mutuafondo Deuda Subordinada, F.I.	123,35	600 000,00	140,83	685 060,85	85 060,85
Mutuafondo España, F.I. - Clase A	214,64	469 017,11	204,57	447 013,08	(22 004,03)
Mutuafondo Bolsa, F.I. - Clase A	141,16	521 827,49	242,10	525 311,52	3 484,03
Mutuafondo High Yield, F.I. - Clase A	25,67	839 124,46	25,96	848 528,39	9 403,93
Mutuafondo Estrategia Global, F.I.L.	103,76	686 003,00	105,00	694 183,26	8 180,26
Mutuafondo Gestión Óptima Moderado, F.I.	153,32	311 408,38	158,72	322 381,82	10 973,44
Mutuafondo Bonos Corporativos Emergentes, F.I.	100,13	186 854,67	97,28	181 526,44	(5 328,23)
Mutuafondo Renta Fija Española, F.I. - Clase A	117,36	450 000,00	276,07	448 127,11	(1 872,89)
Mutuafondo Valores, F.I. - Clase A	209,98	84 991,89	93,87	111 741,18	26 749,29
Mutuafondo Tecnológico, F.I. - Clase A	71,79	54 595,97	305,93	71 388,97	16 793,00
Mutuafondo Fondos, F.I. - Clase A	119,57	28 700,00	146,11	35 071,75	6 371,75
Mutuafondo Crecimiento, F.I. - Clase A	106,56	50 000,00	102,42	48 058,49	(1 941,51)
Mutuafondo Bolsas Emergentes, F.I. - Clase A	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	-
Instrumentos de capital		4 343 758,97		4 480 306,68	136 547,71

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 4%.



CLASE 8.ª



0M9913086

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

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 (Expresada en euros)

Riesgo de crédito

La cartera de inversión por grupos y valorada a 31 de diciembre de 2016 es la siguiente:

	Porcentaje	
	2016	2015
Fondos de Inversión de renta fija	89,70%	85,49%
Fondos de Inversión de renta variable	10,30%	14,51%
	100%	100,00%

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.

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 4%.



CLASE 8.^a



OM9913087

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

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 (Expresada en euros)

La exposición indirecta a través de los fondos de inversión a riesgo de tipo de interés a 31 de diciembre de 2016 se indica en el siguiente cuadro:

Fondo	% inversión	% inversión en R.Fija	Duración Crédito años
Mutufondo F.I.	29,43%	100%	1,44
Mutufondo Largo plazo	4,44%	100%	4,01
Mutufondo Gestión Óptima Conservador	0,74%	87%	0,03
Mutufondo Dinero	1,32%	100%	0,2
Mutufondo Corto plazo	25,85%	100%	0,15
Mutufondo Bonos Financieros	7,56%	100%	2,63
Mutufondo Bonos Convertibles	1,02%	100%	2,85
Mutufondo High Yield	2,00%	100%	3,56
Mutufondo Bolsas Emergentes	0,54%	-	-
Mutufondo Valores	0,24%	-	-
Mutufondo Fondos	0,10%	-	-
Mutufondo Tecnológico	0,09%	-	-
Mutufondo Gestión Óptima Moderado	0,74%	69%	0,34
Mutufondo Renta Fija Española	3,68%	100%	2,65
Mutufondo Bonos Corporativos Emergentes	1,84%	100%	1,51
Mutufondo España	1,42%	-	-
Mutufondo Estrategia Global	7,18%	46%	(0,26)
Mutufondo Deuda Subordinada	6,81%	100%	0,4
Mutufondo Fortaleza	0,48%	65%	3,16
Mutufondo Bonos Subordinados	1,08%	100%	4,1
Mutufondo Bolsa	0,94%	-	-
Mutufondo Dólar	2,50%	100%	0,45
	100%		

*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.



CLASE 8.ª



0M9913088

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

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 (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 2016 y 2015, es la siguiente:

	Euros	
	2016	2015
Total activos computables	397 294,97	300 813,02
Total pasivos computables	1 856 170,79	1 668 610,69
Activos mínimos (10% pasivos computables) (-)	(185 617,08)	(166 861,07)
Superávit	211 677,89	133 951,95

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 2016, los recursos propios computables de la Sociedad exceden de los requerimientos mínimos exigidos por la citada normativa en 4.283 miles de euros y al 31 de diciembre de 2015 en 5.880 miles de euros. Éste último se calculó en base a la anterior normativa, la cual estaba en vigor a la fecha de cálculo de los mismos.



CLASE 8.^a
RENTAS FINANCIERAS



0M9913089

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

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 (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 5 de julio

De acuerdo con lo establecido en la Disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, 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 para los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2016 y 2015 por la Sociedad es el siguiente:

	2016 Días	2015 Días
Periodo medio de pago a proveedores	22,10	18,08
Ratio de operaciones pagadas	22,27	18,42
Ratio de operaciones pendientes de pago	1	1
	Euros	Euros
Total de pagos realizados	1 797 803	5 186 843
Total de pagos pendientes	302 160	105 165

27. Otra información

Variaciones en el Consejo de Administración

Durante el ejercicio 2016 se han producido cambios en los miembros del Consejo de Administración. Con fecha 15 de septiembre de 2016 D. Pedro Otaegui Gaztañaga dimitió como Consejero.

Acciones propias

La Sociedad no mantiene acciones propias en cartera al 31 de diciembre de 2016 ni ha realizado operaciones con las mismas durante el ejercicio 2016.

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 2016.



CLASE 8.^a

ALFONSO GARCÍA



0M9913090

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

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

(Expresada en euros)

Conflictos de Interés

A 31 de diciembre de 2016, los Administradores de la Sociedad y las personas vinculadas a los mismos, tal y como se describen en el artículo 231 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, manifiestan que no han incurrido en ninguna situación de conflicto de interés que haya tenido que ser incluida en esta memoria, de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 229 de la Ley anteriormente mencionada.



CLASE 8.ª
CORRESPONDIENTE



0M9913091

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

ANEXO I DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2016 – 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 2016 (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.

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.^a



0M9913092

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

ANEXO I DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2016 – 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
2016	Volumen de negocio	Resultado bruto antes de impuestos	Impuesto sobre sociedades	Seguridad Social	Impuesto sobre el valor añadido	Otros impuestos	Retenciones
MUTUACTIVOS INVERSIONES, A.V. S.A.U.	6 422 104,97	412 859,38	95 215,50	659 700,20	65 821,47	87 431,40	82 969,34
TOTAL	6 422 104,97	412 859,38	95 215,50	659 700,20	65 821,47	87 431,40	82 969,34

A efectos de la presente información se ha considerado como volumen de negocio el margen bruto de la cuenta de resultados de diciembre 2016.

El impuesto de sociedades y la seguridad social se corresponden con los pagos efectivos realizados a las autoridades fiscales durante el ejercicio 2016. Ciertos componentes de los pagos incluidos se refieren a años anteriores y, por tanto, las cifras no representan los impuestos vigentes en el periodo.

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, 59, 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 2016 la Sociedad no ha percibido subvenciones o ayudas públicas.

e) Rendimiento sobre recursos propios

El Beneficio neto en 2016 ha sido de 317.643,88 euros. Esto supone sobre el total del Recursos Propios un rendimiento del 2,86%.



CLASE 8.ª

OPORTUNIDADES



0M9913093

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

INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2016

Mercados

El año comenzó con elevadas incertidumbres sobre del crecimiento económico global, tanto en Europa como en USA. En este entorno la FED optó por no mover sus tipos de referencia y el BCE los dejó a cero manteniendo las medidas extraordinarias adoptadas en periodos anteriores y acordando otras nuevas como la compra de bonos emitidos por entidades no financieras con grado de inversión.

Estas incertidumbres han tenido su continuidad a lo largo del segundo semestre, por eventos como el Brexit con sus consecuencias políticas y económicas o las dudas sobre la sostenibilidad de los bancos italianos. La victoria no esperada de Trump en las elecciones americanas alimentó, sin embargo, unas mayores expectativas de crecimiento en USA, que unidas a una mejora de los datos macroeconómicos, propiciaron subidas en el rango de los tipos de referencia de la FED, que los terminó situando entre el 0,5% y el 0,75%.

Por lo que se refiere al BCE, las dudas sobre la necesidad de cambios en los criterios de aplicación de su programa de relajación monetaria (medidas expansivas en aras de apoyo a la economía) y los rumores sobre el posible “tapering” en un futuro no lejano han sido los factores que han pesado sobre los tipos a corto plazo en Europa, que han continuado presionados a la baja, en parte por la constante demanda de bonos y por el mantenimiento de los tipos por el BCE.

La diferencia en cuanto a las medidas de política monetaria adoptadas por el BCE y la FED y los eventos acaecidos en mercado en este semestre, han terminado jugando a favor del dólar, que se apreció contra el euro, pasando de niveles de 1,08 euro/dólar a 1,05 euro/dólar.

En cuanto al petróleo, cuya evolución se ha visto afectada por los acuerdos adoptados por los países productores en cuanto a los recortes en la producción, comenzó el año en niveles 45,6 dólares, terminando el ejercicio en 56,82 dólares. El resto de las materias primas ha tenido un comportamiento bastante volátil a lo largo del año, aunque terminando en positivo respecto de los niveles de inicio del periodo.

Por lo que se refiere al mercado de crédito, ha continuado dominado por la actuación de los bancos centrales, en concreto el BCE, BOE y BOJ que con sus programas de compras de bonos corporativos han deprimido aún más los diferenciales de los mismos, especialmente en los tramos más cortos de las curvas de crédito; a ello ha contribuido también la búsqueda de TIR por parte de la comunidad inversora, que en parte ha “ignorado” unos fundamentales de crédito de las compañías ligeramente más deteriorados en términos de endeudamiento y cobertura de intereses. El mercado primario de bonos corporativos también ha estado dominado por la presión compradora de los bancos centrales.

Los mercados de renta variable fueron testigos de una volatilidad elevada en el ejercicio, con una importante corrección a principios del año provocada por las dudas sobre el crecimiento económico global y la situación del sistema financiero europeo. El resultado del referéndum británico en junio provocó también caídas significativas de los índices principales, si bien con una recuperación casi inmediata, y acelerada posteriormente por la victoria de Donald Trump apenas cuatro meses después de la votación en Reino Unido.



CLASE 8.^a



0M9913094

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

INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2016

De esta forma, la mayor parte de los principales indicadores bursátiles acabaron el ejercicio en terreno positivo, liderados por un avance del 9,54% en el Standard & Poors. Europa y Japón lograron subidas marginalmente inferiores al 1%. El Ibex 35 cerró el año con un retroceso del 2%.

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, gestión discrecional de carteras, así como 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 de diciembre de 2016 ha sido de un 70,84 % en activos financieros a valor razonable y un 29,16% en activos financieros disponibles para la venta.

Los ingresos totales por comisiones han alcanzado 8.978.619,01 euros, correspondiendo principalmente a la comercialización de I.I.C.'s por importe de 5.618.223,50 euros que representa un 62,57% del total y la de fondos de pensiones que asciende a 795.776,35 con un 8,86%. Las comisiones percibidas por la comercialización de productos del ramo Vida de seguros, ascienden a 2.564.619,16 euros un 28,56% del total. La aportación de la comisión por gestión discrecional de carteras ascendió a 285.076,90 euros, que representa un 3,17% del total de ingresos por comisiones y con una variación anual del -6,70%. Como servicios diversos se han ingresado 262.222,20 euros incrementándose el 13,16% respecto a 2015.

Destacar el incremento en el nivel de ingresos por la comercialización de I.I.C.'s extranjeras, con 293.488,14 euros, que supone un incremento del 55,14% con respecto al ejercicio anterior. Los gastos generados por las comisiones de sub-comercialización, han sido de 2.876.211,20 euros para fondos de inversión, y 345.565,45 euros para fondos de pensiones, lo que supone unas caídas respecto a 2015 del 5,17% en el primer caso y del 1,88% en el segundo.

Así mismo los gastos de personal fueron de 4.679.215,60 euros, con un incremento del 23,98% sobre el año anterior, debido a un incremento de plantilla principalmente en el área comercial de 7 personas, hasta las 59 finales.

Los resultados financieros netos, ingresos menos gastos financieros, del ejercicio 2016 han sido de -1.488,99 euros. El beneficio neto ha ascendido a 317.643,88 euros, un 27,20% inferior al ejercicio 2015.

La sucursal de Barcelona, ha cambiado de domicilio y se la ha dotado con mayores recursos físicos y de personal.



CLASE 8.^a



0M9913095

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

INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2016

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

Durante 2016 no se ha realizado ninguna modificación relativa a los Estatutos de la Sociedad.

El Programa de Actividades, se ha modificado ampliando el asesoramiento sobre productos de Vida Ahorro y eliminar la posibilidad de prestar a contrapartes elegibles los servicios de gestión discrecional e individualizada de carteras de inversión, asesoramiento en materia de inversión, y custodia y administración por cuenta de clientes de los Instrumentos previstos en el artículo 2 del Texto Refundido de la Ley del Mercado de Valores. Estos cambios han sido inscritos en C.N.M.V., con fecha 3 de febrero de 2017.

Variaciones en el Consejo de Administración

Durante 2016 se han producido las siguientes variaciones en el Consejo de Administración:

El 15 de septiembre de 2016 dimisión de D. Pedro Otaegui Castañaga.

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 2016

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 2016 y 2015.

Evolución Previsible

A pesar de contar con un entorno financiero difícil, con tipos de interés cero o negativos, esperamos que con el refuerzo comercial presente y futuro, los próximos ejercicios mejoren. Progresivamente, así como la economía Española.



CLASE 8.ª



OM2708941

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

HOJA DE FORMULACIÓN CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2016

Reunidos los Administradores de Mutuactivos Inversiones, Agencia de Valores, S.A.U., en fecha 30 de marzo de 2017, 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 2016 de Mutuactivos Inversiones, Agencia de Valores, S.A.U., todo ello extendido e identificado en 57 folios de papel timbrado numerados del OM9913039 al OM9913095.

FIRMANTES:

D. Juan Aznar Losada
Presidente

D. Juan Manuel Granados Curiel
Consejero

D. Rafael Arnedo Rojas
Consejero

D. Tristán Pasqual del Pobil Alvéz
Consejero

D. Ernesto Mestre García
Consejero

D. Antonio López Taracena
Consejero - Secretario

Yo, D. Antonio López Taracena, Consejero - Secretario del Consejo de Administración de Mutuactivos 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.