

**Trea Capital Partners,  
Sociedad de Valores, S.A.  
(Sociedad Unipersonal)**

Cuentas Anuales del  
ejercicio terminado el  
31 de diciembre de 2015 e  
Informe de Gestión, junto con el  
Informe de Auditoría Independiente

## INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

Al accionista único de Trea Capital Partners, Sociedad de Valores, S.A. (Sociedad Unipersonal):

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

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de la sociedad Trea Capital Partners, Sociedad de Valores, S.A. (Sociedad Unipersonal), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2015, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

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

Los administradores son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Trea Capital Partners, Sociedad de Valores, S.A. (Sociedad Unipersonal), de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, que se identifica en la Nota 1 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 Trea Capital Partners, Sociedad de Valores, S.A. (Sociedad Unipersonal) a 31 de diciembre de 2015, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

### *Párrafos de énfasis*

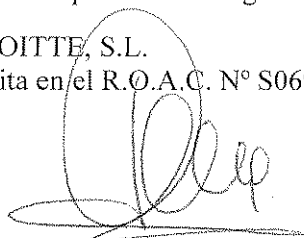
Llamamos la atención sobre la Nota 8 de la memoria adjunta que indica que la sociedad mantiene una inversión en Elite Private Equity Opportunity PLC, que mantiene a su vez, entre otras, inversiones en Elite Unique Opportunity PLC. Esta inversión se encuentra registrada en el balance adjunto por importe total de 20.806.044 euros. A 31 de diciembre de 2015, las carteras de dichos fondos incluyen, entre otros activos, fondos subyacentes valorados en 3.417.246 euros y 4.251.852 dólares americanos, respectivamente, cuyos valores razonables han sido estimados, de acuerdo con sus administradores, considerando su valor neto contable no auditado, al no estar disponibles los estados financieros auditados de dichos fondos subyacentes en la fecha de este informe de auditoría independiente. En consecuencia, el valor neto contable de los fondos subyacentes podría verse ajustado una vez completadas las auditorías de los estados financieros de los mismos. Adicionalmente, la cartera de Elite Private Equity Opportunity PLC incluye, entre otros activos, una inversión en acciones no cotizadas cuyo valor razonable asciende a 1.610.569 euros y ha sido estimado por el Investment Manager, en ausencia de precios de mercado observables. En consecuencia, si se dispusiera de transacciones recientes o datos observables de mercado, la valoración de dicha participación podría ser diferente de la presentada en las cuentas anuales adjuntas. Siendo así, el valor realizable de estas inversiones podría diferir de manera significativa del valor razonable estimado. Esta cuestión no modifica nuestra opinión.

Adicionalmente, llamamos la atención sobre la Nota 8 de la memoria adjunta que indica que, a 31 de diciembre de 2015, la sociedad mantiene una inversión en los fondos Laurus Offshore A2 Benchmark, Valens Unit-Offsh. Fund B Inst Main y Valens Unit-Offshore SI S.02/08 por importe conjunto de 348.312,97 euros los cuales, no habiendo podido hacer frente a la totalidad de los reembolsos solicitados, han decidido modificar de forma significativa sus condiciones de reembolso, no disponiéndose, en la fecha de emisión de este informe de auditoría independiente, de información del plazo de recuperación de estas inversiones. En todo caso, la Sociedad valora su participación en estos fondos en base al último valor liquidativo comunicado por los respectivos administradores. La evolución de los activos gestionados determinará el momento en el cual dichos fondos podrán hacer frente a los reembolsos solicitados. Esta cuestión no modifica nuestra opinión.

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

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

DELOITTE, S.L.  
Inscrita en el R.O.A.C. N° S0692



Francisco García-Valdecasas

29 de abril de 2016

Col·legi  
de Censors Jurats  
de Comptes  
de Catalunya

DELOITTE, S.L.

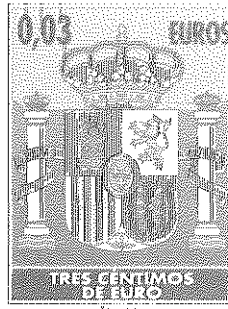
Any 2016 Núm. 20/16/07282  
IMPORT COL·LEGIAL: 96,00 EUR

.....  
Informe subjecte a la normativa  
reguladora de l'activitat  
d'auditoria de comptes a Espanya  
.....



CLASE 8.ª

IMPORTE



OM3891214

## TREA CAPITAL PARTNERS, SOCIEDAD DE VALORES, S.A. (Sociedad Unipersonal)

## BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014 (Notas 1 y 2)

(Euros)

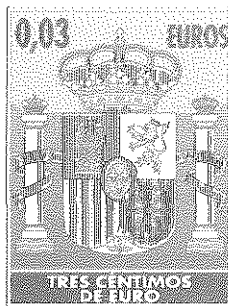
| ACTIVO                                          | Nota | 31/12/2015    | 31/12/2014 (*) | PASIVO Y PATRIMONIO NETO                                     | Nota | 31/12/2015     | 31/12/2014 (*) |
|-------------------------------------------------|------|---------------|----------------|--------------------------------------------------------------|------|----------------|----------------|
| TESORERÍA                                       | 5    | 1.508,23      | 2.535,52       | PASIVO                                                       |      |                |                |
| CARTERA DE NEGOCIACIÓN:                         |      | -             | -              | CARTERA DE NEGOCIACIÓN                                       |      | -              | -              |
| Valores representativos de deuda                |      | -             | -              | OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON              |      | -              | -              |
| Instrumentos de capital                         |      | -             | -              | CAMBIO EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS                               |      | -              | -              |
| Derivados de negociación                        |      | -             | -              | PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO:                      |      | 9.106.220,29   | 5.317.255,65   |
| Otros activos financieros                       |      | -             | -              | Deudas con intermediarios financieros                        | 13   | 9.103.214,29   | 5.307.603,42   |
| Pro-memoria: Prestados o en garantía            |      | -             | -              | Deudas con particulares                                      | 14   | 3.006,00       | 9.652,23       |
| OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON |      | -             | -              | Empréstitos y pasivos subordinados                           |      | -              | -              |
| CAMBIO EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS:                 |      | -             | -              | Otros pasivos financieros                                    |      | -              | -              |
| Valores representativos de deuda                |      | -             | -              | DERIVADOS DE COBERTURA                                       |      | -              | -              |
| Otros instrumentos de capital                   |      | -             | -              | PASIVOS ASOCIADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA         |      | -              | -              |
| Otros activos financieros                       |      | -             | -              | PROMISIONES:                                                 |      | -              | -              |
| Pro-memoria: Prestados o en garantía            |      | -             | -              | Fondos para pensiones y obligaciones similares               |      | -              | -              |
| ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA:  |      | 31.662.339,79 | 37.539.561,17  | Provisiones para impuestos                                   |      | -              | -              |
| Valores representativos de deuda                |      | -             | -              | Otras provisiones                                            |      | -              | -              |
| Otros instrumentos de capital                   | 8    | 31.662.339,79 | 37.539.561,17  | PASIVOS FISCALES:                                            |      | 594.184,49     | 802.402,28     |
| Pro-memoria: Prestados o en garantía            |      | -             | -              | Corrientes                                                   |      | -              | -              |
| INVERSIONES CREDITICIAS:                        |      | 13.936.262,85 | 2.038.113,22   | Diferidos                                                    | 18   | 594.184,49     | 802.402,28     |
| Crédito a intermediarios financieros            | 6    | 5.425.574,48  | 1.861.524,47   | RESTO DE PASIVOS                                             | 12   | 1.433.371,62   | 1.408.654,08   |
| Crédito a particulares                          | 7    | 8.398.551,28  | 61.256,58      | TOTAL PASIVO                                                 |      | 11.133.776,40  | 7.528.312,01   |
| Otros activos financieros                       | 7    | 112.137,09    | 115.332,17     | FONDOS PROPIOS                                               |      | 36.078.232,86  | 32.781.388,50  |
| CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO              |      | -             | -              | CAPITAL:                                                     |      | 22.025.700,00  | 22.025.700,00  |
| Pro-memoria: Prestados o en garantía            |      | -             | -              | Escriturado                                                  | 15   | 22.025.700,00  | 22.025.700,00  |
| DERIVADOS DE COBERTURA                          |      | -             | -              | Menos: Capital no exigido                                    |      | -              | -              |
| ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA:                 |      | -             | -              | PRIMA DE EMISIÓN                                             | 16   | 15.062.509,27  | 15.062.509,27  |
| Valores representativos de deuda                |      | -             | -              | RESERVAS                                                     | 16   | (4.308.820,77) | (8.496.489,68) |
| Instrumentos de capital                         |      | -             | -              | OTROS INSTRUMENTOS DE CAPITAL                                |      | -              | -              |
| Activo material                                 |      | -             | -              | Menos: Valores propios                                       |      | -              | -              |
| Otros                                           |      | -             | -              | RESULTADO DEL EJERCICIO                                      | 3    | 3.296.844,36   | 4.189.648,89   |
| PARTICIPACIONES:                                |      | 2.088.224,65  | 2.059.991,90   | Menos: Dividendos y retribuciones                            |      | -              | -              |
| Entidades del grupo                             | 9    | 2.088.224,65  | 2.059.991,90   | AJUSTES POR VALORACIÓN                                       |      | 1.978.881,60   | 2.535.187,67   |
| Entidades multigrupo                            |      | -             | -              | Activos financieros disponibles para la venta                | 8    | 1.978.881,60   | 2.535.187,67   |
| Entidades asociadas                             |      | -             | -              | Coberturas de los flujos de efectivo                         |      | -              | -              |
| CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES     |      | -             | -              | Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero |      | -              | -              |
| ACTIVO MATERIAL:                                |      | 1.177.883,66  | 821.490,40     | Diferencias de cambio                                        |      | -              | -              |
| De uso propio                                   | 10   | 1.177.883,66  | 821.490,40     | Resto de ajustes por valoración                              |      | -              | -              |
| Inversiones inmobiliarias                       |      | -             | -              | SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS                           |      | -              | -              |
| ACTIVO INTANGIBLE:                              |      | 54.556,70     | 73.515,42      | TOTAL PATRIMONIO NETO                                        |      | 38.057.114,46  | 35.316.576,17  |
| Fondo de comercio                               |      | -             | -              |                                                              |      |                |                |
| Otro activo intangible                          | 11   | 54.556,70     | 73.515,42      |                                                              |      |                |                |
| ACTIVOS FISCALES:                               |      | 17.589,82     | 40.372,05      |                                                              |      |                |                |
| Corrientes                                      |      | -             | -              |                                                              |      |                |                |
| Diferidos                                       | 18   | 17.589,82     | 40.372,05      |                                                              |      |                |                |
| RESTO DE ACTIVOS                                | 12   | 252.525,16    | 269.208,50     |                                                              |      |                |                |
| TOTAL ACTIVO                                    |      | 49.190.890,86 | 42.844.888,18  | TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO                               |      | 49.190.890,86  | 42.844.888,18  |
| Pro-memoria:                                    |      |               |                |                                                              |      |                |                |
| Cuentas de riesgo y compromiso                  | 22   | 2.320.375,15  | 4.280.766,01   |                                                              |      |                |                |
| Otras cuentas de orden                          |      | -             | -              |                                                              |      |                |                |

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 32 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2015.



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



0M3891215

**TREA CAPITAL PARTNERS, SOCIEDAD DE VALORES, S.A. (Sociedad Unipersonal)**

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS  
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS  
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014 (Notas 1 y 2)**

(Euros)

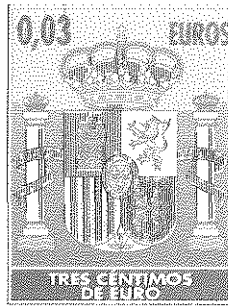
|                                                                                                       | Nota      | Ejercicio 2015      | Ejercicio 2014 (*)   |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|---------------------|----------------------|
| INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS                                                                   | 6, 7 y 25 | 172.030,07          | 21.679,44            |
| INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS                                                                         | 13        | (272.563,83)        | (316.463,46)         |
| <b>MARGEN DE INTERESES</b>                                                                            |           | <b>(100.533,76)</b> | <b>(294.784,02)</b>  |
| RENDIMIENTOS DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL                                                               | 8 y 26    | 3.533.444,87        | 3.686.331,59         |
| COMISIONES PERCIBIDAS                                                                                 | 27        | 3.786.333,32        | 6.283.312,80         |
| COMISIONES SATISFECHAS                                                                                | 28        | (53.135,39)         | (41.328,93)          |
| RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS (neto):                                                         | 29        | 1.183.433,70        | 57.701,05            |
| Cartera de negociación                                                                                |           | -                   | -                    |
| Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias                  |           | -                   | -                    |
| Instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias           |           | 1.183.433,70        | 57.701,05            |
| DIFERENCIAS DE CAMBIO (neto)                                                                          | 30        | 25.086,39           | (1.003,36)           |
| OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN                                                                        | 27        | 142.564,98          | 591.249,86           |
| OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN                                                                           | 1-b y 9   | (180.000,04)        | (20.000,04)          |
| <b>MARGEN BRUTO</b>                                                                                   |           | <b>8.337.214,07</b> | <b>10.261.478,95</b> |
| GASTOS DE PERSONAL                                                                                    | 31        | (2.915.950,85)      | (3.110.287,90)       |
| GASTOS GENERALES                                                                                      | 32        | (1.851.646,57)      | (1.940.302,27)       |
| AMORTIZACIÓN                                                                                          | 10 y 11   | (104.011,04)        | (58.191,89)          |
| DOTACIONES A PROVISIONES (neto)                                                                       |           | -                   | -                    |
| PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS FINANCIEROS (neto):                                                 |           | -                   | -                    |
| Inversiones crediticias                                                                               |           | -                   | -                    |
| Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias     |           | -                   | -                    |
| <b>RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN</b>                                                       |           | <b>3.465.605,61</b> | <b>5.152.696,89</b>  |
| PÉRDIDAS POR DETERIORO DEL RESTO DE ACTIVOS (neto):                                                   |           | -                   | -                    |
| Participaciones                                                                                       | 9         | (168.761,25)        | (963.048,00)         |
| GANANCIAS (PÉRDIDAS) EN LA BAJA DE ACTIVOS NO CLASIFICADOS COMO NO CORRIENTES EN VENTA                |           | -                   | -                    |
| DIFERENCIA NEGATIVA EN COMBINACIONES DE NEGOCIOS                                                      |           | -                   | -                    |
| GANANCIAS (PÉRDIDAS) DE ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA NO CLASIFICADOS COMO OPERACIONES INTERRUMPIDAS |           | -                   | -                    |
| <b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>                                                                   |           | <b>3.296.844,36</b> | <b>4.189.648,89</b>  |
| IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS                                                                             | 18        | -                   | -                    |
| <b>RESULTADO DEL EJERCICIO POR OPERACIONES CONTINUADAS</b>                                            |           | <b>3.296.844,36</b> | <b>4.189.648,89</b>  |
| RESULTADO DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS (neto)                                                         |           | -                   | -                    |
| <b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>                                                                        |           | <b>3.296.844,36</b> | <b>4.189.648,89</b>  |
| <b>BENEFICIO POR ACCIÓN</b>                                                                           |           |                     |                      |
| Básico                                                                                                | 3         | 14,97               | 19,02                |
| Diluido                                                                                               | 3         | 14,97               | 19,02                |

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 32 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015.



CLASE 8.ª



0M3891216

**TREA CAPITAL PARTNERS, SOCIEDAD DE VALORES, S.A. (Sociedad Unipersonal)**

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DE LOS EJERCICIOS  
ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014 (Notas 1 y 2)**

**A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS**

(Euros)

|                                                                           | Ejercicio 2015      | Ejercicio 2014 (*)  |
|---------------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| <b>RESULTADO DEL EJERCICIO:</b>                                           | <b>3.296.844,36</b> | <b>4.189.648,89</b> |
| <b>OTROS INGRESOS/GASTOS RECONOCIDOS</b>                                  | <b>(556.306,07)</b> | <b>488.308,34</b>   |
| <b>Activos financieros disponibles para la venta-</b>                     | <b>(741.741,63)</b> | <b>499.883,13</b>   |
| Ganancias/Pérdidas por valoración                                         | 441.692,07          | 557.584,18          |
| Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias                 | (1.183.433,70)      | (57.701,05)         |
| <b>Otros pasivos financieros a valor razonable:</b>                       | -                   | -                   |
| Ganancias/Pérdidas por valoración                                         | -                   | -                   |
| Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias                 | -                   | -                   |
| Impuesto sobre beneficios diferidos                                       | -                   | -                   |
| <b>Coberturas de los flujos de efectivo:</b>                              | -                   | -                   |
| Ganancias/Pérdidas por valoración                                         | -                   | -                   |
| Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias                 | -                   | -                   |
| Importes transferidos al valor contable inicial de las partidas cubiertas | -                   | -                   |
| Impuesto sobre beneficios diferidos                                       | -                   | -                   |
| <b>Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero:</b>      | -                   | -                   |
| Ganancias/Pérdidas por valoración                                         | -                   | -                   |
| Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias                 | -                   | -                   |
| Impuesto sobre beneficios diferidos                                       | -                   | -                   |
| <b>Diferencias de cambio:</b>                                             | -                   | -                   |
| Ganancias/Pérdidas por con versión                                        | -                   | -                   |
| Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias                 | -                   | -                   |
| Impuesto sobre beneficios diferidos                                       | -                   | -                   |
| <b>Activos no corrientes en venta:</b>                                    | -                   | -                   |
| Ganancias por valoración                                                  | -                   | -                   |
| Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias                 | -                   | -                   |
| Impuesto sobre beneficios diferidos                                       | -                   | -                   |
| Reclasificaciones                                                         | -                   | -                   |
| Otras reclasificaciones                                                   | -                   | -                   |
| <b>Coberturas de los flujos de efectivo (+/-)</b>                         | -                   | -                   |
| Ganancias/(Pérdidas) por valoración (+/-)                                 | -                   | -                   |
| Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (+/-)           | -                   | -                   |
| Importes transferidos al valor inicial de las partidas cubiertas (+/-)    | -                   | -                   |
| Otras reclasificaciones (+/-)                                             | -                   | -                   |
| <b>Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero (+/-)</b> | -                   | -                   |
| Ganancias/(Pérdidas) por valoración (+/-)                                 | -                   | -                   |
| Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (+/-)           | -                   | -                   |
| Otras reclasificaciones (+/-)                                             | -                   | -                   |
| <b>Diferencias de cambio (+/-)</b>                                        | -                   | -                   |
| Ganancias/(Pérdidas) por valoración (+/-)                                 | -                   | -                   |
| Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (+/-)           | -                   | -                   |
| Otras reclasificaciones (+/-)                                             | -                   | -                   |
| <b>Activos no corrientes en venta (+/-)</b>                               | -                   | -                   |
| Ganancias/(Pérdidas) por valoración (+/-)                                 | -                   | -                   |
| Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (+/-)           | -                   | -                   |
| Otras reclasificaciones (+/-)                                             | -                   | -                   |
| <b>Ganancias/(Pérdidas) actuariales en planes de pensiones (+/-)</b>      | -                   | -                   |
| <b>Resto de ingresos y gastos reconocidos (+/-)</b>                       | -                   | -                   |
| <b>Impuesto sobre beneficio (+/-)</b>                                     | <b>185.435,56</b>   | <b>(11.674,79)</b>  |
| <b>TOTAL INGRESOS Y GASTOS DEL EJERCICIO</b>                              | <b>2.740.538,29</b> | <b>4.677.967,23</b> |

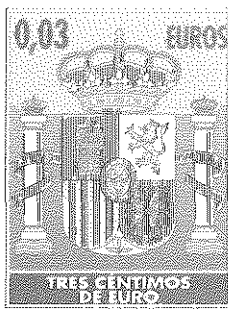
(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.  
Las Notas 1 a 32 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015.

**TREA CAPITAL PARTNERS, SOCIEDAD DE VALORES, S.A. (Sociedad Unipersonal)**

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DE LOS EJERCICIOS  
ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014 (Notas 1 y 2)**  
**B) ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO**



CLASE 8.ª



OM3891217

(Euros)

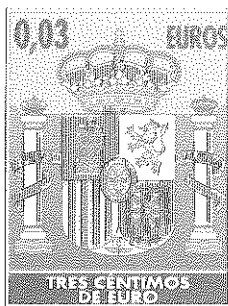
|                                                                        | Capital              | Prima de Emisión     | Reservas              | Otros Instrumentos de Capital | Menos: Valores Propios | Resultado del Ejercicio | Total Fondos Propios | Ajustes por Valoración | Subvenciones Donaciones y Legados | Total Patrimonio Neto |
|------------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|-----------------------|-------------------------------|------------------------|-------------------------|----------------------|------------------------|-----------------------------------|-----------------------|
| <b>SALDO FINAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 (*)</b>                      | <b>22.025.700,00</b> | <b>17.215.614,76</b> | <b>(8.624.880,81)</b> |                               |                        | <b>128.411,15</b>       | <b>30.744.845,10</b> | <b>2.046.879,33</b>    |                                   | <b>32.791.724,43</b>  |
| <b>Total ingresos / (gastos) reconocidos</b>                           |                      |                      |                       |                               |                        | <b>4.189.648,89</b>     | <b>4.189.648,89</b>  | <b>488.308,34</b>      |                                   | <b>4.677.957,23</b>   |
| Otras variaciones del patrimonio neto                                  |                      |                      |                       |                               |                        |                         |                      |                        |                                   |                       |
| Aumentos de capital                                                    |                      |                      |                       |                               |                        |                         |                      |                        |                                   |                       |
| Reducciones de capital                                                 |                      |                      |                       |                               |                        |                         |                      |                        |                                   |                       |
| Conversión de pasivos financieros en capital                           |                      |                      |                       |                               |                        |                         |                      |                        |                                   |                       |
| Incrementos de otros instrumentos de capital                           |                      |                      |                       |                               |                        |                         |                      |                        |                                   |                       |
| Reclasificación de pasivos financieros a otros instrumentos de capital |                      |                      |                       |                               |                        |                         |                      |                        |                                   |                       |
| Distribución de dividendos / remuneraciones a socios                   |                      |                      |                       |                               |                        |                         |                      |                        |                                   |                       |
| Operaciones con instrumentos de capital propio (neto)                  |                      |                      |                       |                               |                        |                         |                      |                        |                                   |                       |
| Traspasos entre partidas de patrimonio neto                            |                      |                      |                       |                               |                        |                         |                      |                        |                                   |                       |
| Incremento (reducción) por combinaciones de negocio                    |                      |                      |                       |                               |                        |                         |                      |                        |                                   |                       |
| Pagos con instrumentos de capital                                      |                      |                      |                       |                               |                        |                         |                      |                        |                                   |                       |
| Resto de incrementos (reducciones) de patrimonio neto (véase Nota 16)  |                      |                      |                       |                               |                        |                         |                      |                        |                                   |                       |
| <b>SALDO FINAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 (*)</b>                      | <b>22.025.700,00</b> | <b>15.062.509,27</b> | <b>(8.496.469,66)</b> |                               |                        | <b>4.189.648,89</b>     | <b>32.781.388,50</b> | <b>2.535.187,67</b>    |                                   | <b>35.316.576,17</b>  |
| <b>Total ingresos / (gastos) reconocidos</b>                           |                      |                      |                       |                               |                        | <b>3.296.844,36</b>     | <b>3.296.844,36</b>  | <b>(556.306,07)</b>    |                                   | <b>2.740.538,29</b>   |
| Otras variaciones del patrimonio neto                                  |                      |                      |                       |                               |                        |                         |                      |                        |                                   |                       |
| Aumentos de capital                                                    |                      |                      |                       |                               |                        |                         |                      |                        |                                   |                       |
| Reducciones de capital                                                 |                      |                      |                       |                               |                        |                         |                      |                        |                                   |                       |
| Conversión de pasivos financieros en capital                           |                      |                      |                       |                               |                        |                         |                      |                        |                                   |                       |
| Incrementos de otros instrumentos de capital                           |                      |                      |                       |                               |                        |                         |                      |                        |                                   |                       |
| Reclasificación de pasivos financieros a otros instrumentos de capital |                      |                      |                       |                               |                        |                         |                      |                        |                                   |                       |
| Distribución de dividendos / remuneraciones a socios                   |                      |                      |                       |                               |                        |                         |                      |                        |                                   |                       |
| Operaciones con instrumentos de capital propio (neto)                  |                      |                      |                       |                               |                        |                         |                      |                        |                                   |                       |
| Traspasos entre partidas de patrimonio neto                            |                      |                      |                       |                               |                        |                         |                      |                        |                                   |                       |
| Incremento (reducción) por combinaciones de negocio                    |                      |                      |                       |                               |                        |                         |                      |                        |                                   |                       |
| Pagos con instrumentos de capital                                      |                      |                      |                       |                               |                        |                         |                      |                        |                                   |                       |
| Resto de incrementos (reducciones) de patrimonio neto (véase Nota 16)  |                      |                      |                       |                               |                        |                         |                      |                        |                                   |                       |
| <b>SALDO FINAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015</b>                          | <b>22.025.700,00</b> | <b>15.062.509,27</b> | <b>(4.306.820,77)</b> |                               |                        | <b>3.296.844,36</b>     | <b>36.078.232,86</b> | <b>1.978.881,60</b>    |                                   | <b>38.057.114,46</b>  |

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 32 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015.



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



0M3891218

## **Trea Capital Partners, Sociedad de Valores, S.A. (Sociedad Unipersonal)**

### **Memoria**

correspondiente al ejercicio anual terminado el  
31 de diciembre de 2015

#### **1. Reseña histórica de la Sociedad, bases de presentación de las cuentas anuales y otra información**

##### **a) *Reseña histórica***

Trea Capital Partners, Sociedad de Valores, S.A. (Sociedad Unipersonal) (en adelante, la Sociedad) se constituyó por tiempo indefinido el 12 de septiembre de 2006, bajo la denominación de Triple A Gestiones, Sociedad de Valores, S.A. y fue inscrita el 26 de octubre de 2006 en el Registro Mercantil de Barcelona. Con fecha 11 de noviembre de 2006, la sociedad cambió su denominación por la actual.

La Sociedad está inscrita en el Registro de Sociedades y Agencias de Valores de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (en adelante, CNMV), con el número 221, no siendo miembro de ninguna Bolsa de Valores. Su domicilio social se encuentra en la Avenida Diagonal, Nº 640, 3º E, 08017 de Barcelona.

El Accionista Único de la Sociedad es Team & Work 5000, S.L.U. (Tusquets Consultores, S.L.U. al 31 de diciembre de 2014 – véase Nota 15), lo que le confiere a la Sociedad la naturaleza de sociedad unipersonal.

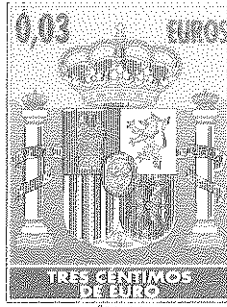
Tal y como establecen sus Estatutos Sociales, la Sociedad es una Empresa de Servicios de Inversión y su actividad está sujeta a lo establecido en el Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, en la Ley 10/2014, de 26 de junio, de ordenación, supervisión y solvencia de entidades de crédito, en la Ley 44/2002, de 22 de noviembre, de Medidas de Reforma del Sistema Financiero, en la Ley 13/1992, de 1 de junio, de recursos propios y supervisión en base consolidada de las entidades financieras, en el Real Decreto-ley 14/2013, de 29 de noviembre, de medidas urgentes para la adaptación del derecho español a la normativa de la Unión Europea en materia de supervisión y solvencia de entidades financieras, en el Real Decreto 1.820/2009, de 27 de noviembre, en el Real Decreto 364/2007, de 16 de marzo, en el Real Decreto 217/2008, de 15 de febrero, sobre régimen jurídico de las empresas de servicios de inversión y demás entidades que prestan servicios de inversión (modificado por el Real Decreto 1.820/2009, de 27 de noviembre), así como en la normativa emanada de la CNMV.

Las actividades que conforman el objeto social de la Sociedad y que se reflejan en su programa de actividades incluye la prestación de los siguientes servicios de inversión:

- a) La recepción y transmisión de órdenes de clientes en relación con uno o más instrumentos financieros.
- b) La negociación por cuenta propia.
- c) La gestión discrecional e individualizada de carteras de inversión con arreglo a los mandatos conferidos por los clientes.
- d) La colocación de instrumentos financieros.
- e) El asesoramiento en materia de inversión, entendiéndose por tal la prestación de recomendaciones personalizadas a un cliente, sea a petición de éste o por iniciativa de la Sociedad. No se considerará que constituya asesoramiento, a los efectos de lo previsto en este apartado, las recomendaciones de carácter genérico y no personalizadas que se puedan realizar en el ámbito de la comercialización de valores e instrumentos financieros. Dichas recomendaciones tendrán el valor de comunicaciones de carácter comercial.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



OM3891219

Y la realización de las siguientes actividades complementarias a dichos servicios de inversión:

- a) El asesoramiento a empresas sobre estructura del capital, estrategia industrial y cuestiones afines, así como el asesoramiento y demás servicios en relación con fusiones y adquisiciones de empresas.
- b) Los servicios de cambio de divisas, cuando estén relacionados con la prestación de servicios de inversión.

Los servicios de inversión y, en su caso, las actividades complementarias se prestarán sobre los siguientes instrumentos financieros:

- a) Los valores negociables emitidos por personas o entidades, públicas o privadas, y agrupados en emisiones. Tendrá la consideración de valor negociable cualquier derecho de contenido patrimonial, cualquiera que sea su denominación, que por su configuración jurídica propia y régimen de transmisión, sea susceptible de tráfico generalizado e impersonal en un mercado financiero.

Se considerarán en todo caso valores negociables:

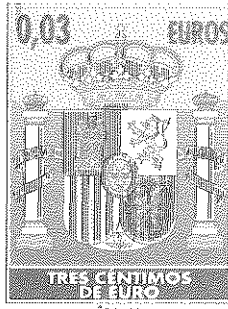
- 1) Las acciones de sociedades y los valores negociables equivalentes a las acciones, así como cualquier tipo de valores negociables que den derecho a adquirir acciones o valores equivalentes a las acciones, por su conversión o por el ejercicio de los derechos que confieren.
  - 2) Las cuotas participativas de las cajas de ahorro y las cuotas participativas de la asociación de la Confederación Española de Cajas de Ahorros.
  - 3) Los bonos, obligaciones y valores análogos, representativos de parte de un empréstito, incluidos los convertibles o canjeables.
  - 4) Las cédulas, bonos y participaciones hipotecarias.
  - 5) Los bonos de titulización.
  - 6) Las participaciones y acciones de instituciones de inversión colectiva.
  - 7) Los instrumentos del mercado monetario entendiendo por tales las categorías de los instrumentos que se negocian habitualmente en el mercado monetario, tales como las letras del Tesoro, certificados de depósito y pagarés, salvo que sean librados singularmente, excluyéndose los instrumentos de pago que deriven de operaciones comerciales antecedentes que no impliquen captación de fondos reembolsables.
  - 8) Las participaciones preferentes.
  - 9) Las cédulas territoriales.
  - 10) Los "warrants" y demás valores negociables derivados que confieran el derecho a adquirir o vender cualquier otro valor negociable, o que den derecho a una liquidación en efectivo determinada por referencia, entre otros, a valores negociables, divisas, tipos de interés o rendimientos, materias primas, riesgo de crédito u otros índices o medidas.
  - 11) Los demás a los que las disposiciones legales o reglamentarias atribuyan la condición de valor negociable.
  - 12) Las cédulas y bonos de internacionalización.
- b) Contratos de opciones, futuros, permutas, acuerdos de tipos de interés a plazo y otros contratos de instrumentos financieros derivados relacionados con valores, divisas, tipos de interés o rendimientos, u otros instrumentos financieros derivados, índices financieros o medidas financieras que puedan liquidarse en especie o en efectivo.
  - c) Instrumentos financieros derivados para la transferencia del riesgo de crédito.
  - d) Contratos financieros por diferencias.

Y la realización de los siguientes servicios accesorios:

- a) Servicios de inversión/auxiliares sobre instrumentos no contemplados en el artículo 2 de la Ley de Mercado de Valores:
  - 1. Recepción y transmisión de órdenes por cuenta de terceros.
  - 2. Asesoramiento sobre inversiones.
  - 3. Gestión de patrimonios.



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



0M3891220

Para el desarrollo de sus actividades la Sociedad mantiene dos centros operativos en Madrid y Barcelona. Su ámbito de actuación incluye actividades de comercialización de productos, tareas de representación de las sociedades del Grupo y de apoyo al resto de actividades societarias. Adicionalmente, en el centro operativo de Barcelona se realiza la toma de decisiones sobre la cartera propia.

Al 31 de diciembre de 2015, la Sociedad mantiene contrato de distribución con cinco agentes (seis agentes al 31 de diciembre de 2014), cuyos nombres están a disposición del público en la página web de la CNMV.

La Sociedad es cabecera de grupo, pero no ha formulado cuentas anuales consolidadas por estar dispensada de esta obligación, de acuerdo con la normativa vigente, al integrarse el grupo en la consolidación de un grupo superior supervisado por la CNMV, Grupo Tusquets Consultores, cuya sociedad dominante es Tusquets Consultores, S.L.U., con domicilio social en C/ Moneders 5, 08034 Barcelona, siendo esta sociedad la que formula estados financieros consolidados. Las últimas cuentas anuales consolidadas disponibles del Grupo fueron formuladas el 26 de marzo de 2015 y se encuentran depositadas en el Registro Mercantil de Barcelona.

#### **b) Bases de presentación de las cuentas anuales**

##### **Marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad**

Las cuentas anuales de la Sociedad, que se han preparado a partir de sus registros contables, han sido formuladas por sus Administradores (en reunión de su Consejo de Administración celebrada el día 29 de marzo de 2016) de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación a la Sociedad, que es el establecido en:

- a. El Código de Comercio y la restante legislación mercantil.
- b. La Circular 7/2008, de 26 de noviembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y otras normas de obligado cumplimiento aprobadas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores y, en lo no previsto en éstas, el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, la Circular 4/2004, de 22 de diciembre, del Banco de España y las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas como Reglamentos de la Comisión Europea en vigor, siempre que no sean contrarias a las normas anteriores.
- c. Las normas de obligado cumplimiento aprobadas por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas en desarrollo del Plan General de Contabilidad y sus normas complementarias.
- d. El resto de normativa contable española que resulte de aplicación.

##### **Imagen fiel**

Las cuentas anuales adjuntas han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se formulan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, los principios y criterios contables en él contenidos, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2015 y de los resultados de sus operaciones y de los cambios en el patrimonio neto que se han generado durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha.

Estas cuentas anuales, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad, se someterán a aprobación por el Accionista Único, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna.

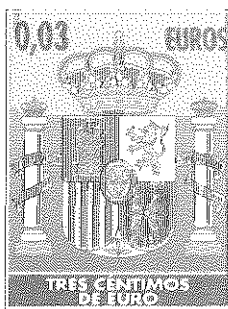
Por su parte, las cuentas anuales del ejercicio 2014 fueron aprobadas por el Accionista Único el 30 de abril de 2015.

##### **Principios contables no obligatorios aplicados**

No se han aplicado principios contables no obligatorios. Adicionalmente, los Administradores han formulado estas cuentas anuales teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo en dichas cuentas anuales. No existe ningún principio contable que, siendo obligatorio, haya dejado de aplicarse.



CLASE 8ª



0M3891221

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

Los resultados y determinación del patrimonio son sensibles a los principios y políticas contables, criterios de valoración y estimaciones seguidas por los Administradores de la Sociedad para la elaboración de las cuentas anuales. Las principales políticas contables y criterios de valoración se indican en la Nota 2.

En la elaboración de las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2015 se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad para valorar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

- La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos (véanse Notas 6 a 12).
- El valor razonable de determinados instrumentos financieros (véase Nota 8).
- La determinación del valor recuperable y la vida útil de activos intangibles y activos materiales (véanse Notas 10 y 11).
- La estimación de las provisiones (véase Nota 17).
- La recuperabilidad de determinados créditos fiscales (véase Nota 18).

A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2015, podría ser que acontecimientos que, en su caso, tengan lugar en el futuro obliguen a modificar dichas estimaciones (al alza o a la baja) en próximos ejercicios, lo que se haría conforme a lo establecido en la Circular 7/2008, de 26 de noviembre, de la CNMV (modificada por la Circular 4/2015, 28 de octubre), de forma prospectiva.

### Comparación de la información

La información contenida en esta memoria relativa al ejercicio 2014 se presenta, a efectos comparativos, junto con la información correspondiente al ejercicio 2015.

### Agrupación de partidas

Determinadas partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto se presentan de forma agrupada para facilitar su comprensión, si bien, en la medida en que sea significativa, se ha incluido la información desagrupada en las correspondientes notas de la memoria.

### Corrección de errores

En la elaboración de las cuentas anuales adjuntas no se ha detectado ningún error que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2014.

### Cambios en los criterios contables

Durante el ejercicio 2015 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2014.

### Impacto medioambiental

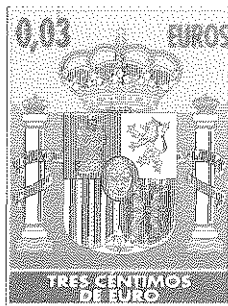
Dadas las actividades a las que se dedica la Sociedad, ésta no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones o contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la misma. Por este motivo, no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria respecto a información de cuestiones medioambientales.

### Fondo de Garantía de Inversiones

La Sociedad está integrada en el Fondo de Garantía de Inversiones. El importe de las contribuciones realizadas por la Sociedad a dicho fondo, durante el ejercicio 2015 y 2014, ha ascendido a 30.000,04 y 20.000,04 euros, respectivamente, que se encuentran registrados en el epígrafe "Otras cargas de explotación" de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas.



CLASE 8.ª



OM3891222

### Recursos propios mínimos y coeficiente de liquidez

La Circular 2/2014, de 23 de junio, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre el ejercicio de diversas opciones regulatorias en materia de solvencia para las empresas de servicios de inversión y sus grupos consolidables, regula los recursos propios mínimos que han de mantener dichas entidades, la forma en la que se determinan dichos recursos propios, y los procesos e información sobre el nivel de solvencia que deben realizar las entidades, así como de la información de carácter público que deben elaborar. El objeto de esta circular es regular las opciones que el Reglamento (UE) n.º 575/2013, de 26 de junio de 2013, sobre los requisitos prudenciales de las entidades de crédito y las empresas de inversión, y por el que se modifica el Reglamento (UE) n.º 648/2012, atribuye a las autoridades competentes nacionales, aplicables a los grupos consolidables de empresas de servicios de inversión y a las empresas de servicios de inversión españolas integradas o no en un grupo consolidable, relativas a aquellas materias que se consideran necesarias para la aplicación del citado Reglamento (UE) n.º 575/2013 desde el 1 de enero de 2014. Esta circular también deroga la Circular 12/2008, de 30 de diciembre, de la CNMV, sobre solvencia de las empresas de servicios de inversión y sus grupos consolidables.

Asimismo, en la norma segunda de la Circular 2/2014 se exige del cumplimiento de los requisitos de liquidez que establece el Reglamento (UE) n.º 575/2013 en su parte sexta, a aquellas empresas de servicios de inversión y a sus grupos consolidables para las que la CNMV haya determinado que no están obligados a mantener un colchón de capital contra riesgos sistémicos, de acuerdo con lo previsto en las normas de incorporación al ordenamiento español de la Directiva 2013/36/UE. En consecuencia, estas empresas de servicios de inversión deben seguir aplicando el coeficiente de liquidez establecido en la Circular 7/2008, de 26 de noviembre, de la CNMV. Al 31 de diciembre de 2015, la Sociedad no está obligada a mantener un colchón de capital contra riesgos sistémicos, por lo que sigue aplicando el coeficiente de liquidez establecido en la Circular 7/2008, de 26 de noviembre, de la CNMV, equivalente al 10% del total de sus pasivos computables y materializado en activos de bajo riesgo y elevada liquidez. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Sociedad cumplía dicho coeficiente.

### c) Hechos posteriores

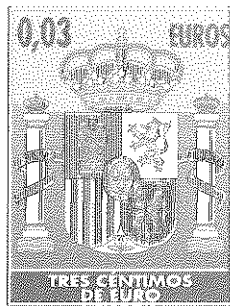
Con fecha 10 de diciembre de 2015, el Consejo de Administración de la Sociedad ha acordado acogerse, de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 61 de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, al régimen de consolidación fiscal regulado en el Capítulo VI del Título VII de la mencionada Ley, con efectos a partir del 1 de enero de 2016 y de forma indefinida, en tanto se cumplan los requisitos establecidos en el artículo 58 de dicha Ley y no se renuncie a su aplicación.

En consecuencia, la Sociedad se incorporará al régimen de consolidación fiscal por cuanto cumple los requisitos establecidos en la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, para tener la consideración de entidad dependiente del Grupo Trea, cuya entidad dominante es Tusquets Consultores, S.L.U.U.

Adicionalmente, con fecha 1 de enero de 2016 ha entrado en vigor la novación del contrato de delegación suscrito con fecha 15 de mayo de 2015 entre la Sociedad y Mediolanum Gestión, SGIC, SA, por la que la Sociedad subroga el mencionado acuerdo en Trea Asset Management, SGIC, SA. En consecuencia, durante el mes de marzo del 2016 se ha inscrito en el Registro Administrativo correspondiente de la CNMV la comunicación de la revocación del mencionado acuerdo de delegación entre la Sociedad y Mediolanum Gestión, SGIC, SA para los siguientes Fondos de Inversión gestionados por Mediolanum Gestión, SGIC, SA:



CLASE 8.<sup>a</sup>  
COMUNICACIÓN



0M3891223

- Mediolanum Activo, FI (nº de CNMV 829)
- Mediolanum Alpha Plus, FI (nº de CNMV 1045)
- Mediolanum Crecimiento, FI (nº de CNMV 12)
- Mediolanum España R.V., FI (nº de CNMV 827)
- Mediolanum Europa R.V., FI (nº de CNMV 1048)
- Mediolanum Excellent, FI (nº de CNMV 1965)
- Mediolanum Fondcuenta, FI (nº de CNMV 3713)
- Mediolanum Mercados Emergentes, FI (nº de CNMV 1294)
- Mediolanum Premier, FI (nº de CNMV 3712)
- Mediolanum Real Estate Global, FI (nº de CNMV 4875)
- Mediolanum Renta, FI (nº de CNMV 132)
- Mediolanum Small & Mid Caps España, FI (nº de CNMV 4753)

La gestión de los mencionados Fondos de Inversión ha sido cedida en delegación a la sociedad del grupo; Trea Asset Management, SGIIC, SA.

En el período transcurrido con posterioridad al 31 de diciembre de 2015 hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales, no se ha producido ningún acontecimiento significativo adicional a los mencionados anteriormente que requiera mención específica ni que tenga efecto significativo en las presentes cuentas anuales.

## 2. Normas de registro y valoración

En la elaboración de las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2015 se han aplicado los siguientes principios, políticas contables y criterios de valoración, de acuerdo con lo establecido en la Circular 7/2008, de 26 de noviembre, de la CNMV (modificada parcialmente por la Circular 4/2015, de 28 de octubre):

### **a) Participaciones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas**

Se consideran "Entidades del Grupo" aquellas que, junto con la Sociedad, constituyen una unidad de decisión. Esta unidad de decisión se manifiesta, general aunque no únicamente, por la propiedad de la Sociedad, directa o indirecta, del 50% o más de los derechos de voto de las entidades participadas o, aun siendo inferior o nulo este porcentaje, si la existencia de otras circunstancias o acuerdos determinan la existencia de unidad de decisión.

A este respecto, la CNMV, en un escrito emitido con fecha 28 de mayo de 2009, indicó que a efectos de supervisión en base consolidada, se constituirá un grupo consolidable de empresas de servicios de inversión según lo dispuesto en la letra b) del artículo 86.4 de la Ley del Mercado de Valores, siendo las sociedades que componen dicho Grupo las siguientes:

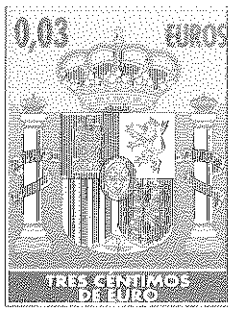
- Tusquets Consultores, S.L.U.
- Trea Capital Partners, Sociedad de Valores, S.A.
- Amifem, A.B.
- Trea Asset Management, S.G.I.I.C., S.A.

Según lo estipulado por la CNMV en este mismo escrito, la entidad obligada a efectos de lo dispuesto en el artículo 86.4 de la Ley del Mercado de Valores es Tusquets Consultores, S.L.U. Por lo tanto, tal y como se indica en la Nota 1, la Sociedad, al integrarse en un grupo superior, está dispensada de la obligación de formular cuentas anuales consolidadas.

En la Anexo II de esta Memoria se facilita información significativa sobre las participaciones más relevantes.



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



OM3891224

Las "Entidades asociadas" son aquellas sobre las cuales la Sociedad, directa o indirectamente, ejerce influencia significativa y no son entidades del grupo. La influencia significativa se hace patente, en la mayoría de los casos, mediante una participación igual o superior al 20% de los derechos de voto de la entidad participada. Si los derechos de voto son inferiores al 20%, la influencia significativa se evidenciará si se produce alguna de las circunstancias señaladas en la normativa vigente. Como circunstancias que habitualmente ponen de manifiesto la existencia de influencia significativa se encuentra contar con representación entre los administradores, participar en los procesos de fijación de políticas de la participada, la existencia de transacciones de importancia relativa entre la entidad y la participada, el intercambio de personal directivo o el suministro de información técnica esencial.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 la sociedad no tenía participaciones en sociedades clasificadas en el epígrafe "Participaciones – Entidades asociadas".

Las participaciones en entidades del Grupo se presentan en estas cuentas anuales valoradas a su coste de adquisición, neto de los deterioros que, en su caso, pudiesen haber sufrido dichas participaciones.

Cuando, de acuerdo a lo dispuesto en la Circular 7/2008 de la CNMV, de 26 de noviembre, existen evidencias de deterioro de estas participaciones, el importe de dicho deterioro se estima como la diferencia negativa entre su importe recuperable (calculado como el mayor importe entre el valor razonable de la participación menos los costes necesarios para su venta, o su valor en uso, definido éste como el valor actual de los flujos de efectivo que se esperan recibir de la participación en forma de dividendos y los correspondientes a su enajenación o disposición por otros medios) y su valor contable. Salvo mejor evidencia del importe recuperable de las inversiones, en la estimación del deterioro de estas clases de activos se tomará en consideración el patrimonio neto de la entidad participada (consolidado, en su caso), corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de valoración. Las pérdidas por deterioro sobre estas participaciones se registran con cargo al capítulo "Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto)" de la cuenta de pérdidas y ganancias. La reversión del deterioro tendrá como límite el valor en libros de la inversión que estaría reconocido en la fecha de reversión si no se hubiese registrado el deterioro del valor.

## **b) Definiciones y clasificación de los instrumentos financieros**

### *i. Definiciones*

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

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

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

### *ii. Clasificación de los activos financieros a efectos de valoración*

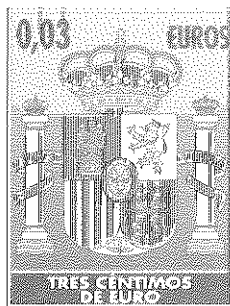
Los activos financieros se presentan agrupados en el balance dentro de las diferentes categorías en las que se clasifican, a efectos de su gestión y valoración, salvo que deban presentarse, en su caso, como "Activos no corrientes en venta", o correspondan a "Tesorería", "Derivados de cobertura" o "Participaciones",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

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

- Activos Financieros Disponibles para la Venta: en esta categoría se incluyen los valores representativos de deuda no clasificados como inversión a vencimiento, cartera de negociación u otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, y los instrumentos de capital emitidos por entidades distintas de las dependientes, asociadas o multigrupo, siempre que no se hayan considerado cartera de negociación o como otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.



CLASE 8.ª



0M3891225

- Inversiones crediticias: incluye los activos financieros que no negociándose en un mercado activo ni siendo obligado valorarlos por su valor razonable, sus flujos de efectivo son de importe determinado o determinable y en los que se recuperará todo el desembolso realizado por la Sociedad, excluidas las razones imputables a la solvencia del deudor. Por lo tanto, incluye los valores no cotizados representativos de deuda, la financiación prestada a terceros con origen en las actividades típicas realizadas por la Sociedad y las deudas contraídas con ella por los usuarios de los servicios que presta.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Sociedad no mantenía activos financieros clasificados en la cartera de negociación, en la cartera de otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias ni en la cartera de inversión a vencimiento.

#### *iii. Clasificación de los activos financieros a efectos de presentación*

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

- Tesorería: saldos en efectivo y saldos deudores con disponibilidad inmediata en el Banco de España y otros bancos centrales.
- Crédito a intermediarios financieros: créditos de cualquier naturaleza a nombre de intermediarios financieros, salvo los instrumentados por algún procedimiento que los haga negociables.
- Crédito a particulares: saldos deudores de todos los créditos o préstamos concedidos por la Sociedad, salvo los instrumentados como valores negociables, así como los concedidos a entidades de crédito.
- Valores Representativos de Deuda: obligaciones y demás valores que supongan una deuda para su emisor, que devengan una remuneración consistente en un interés, implícito o explícito, establecido contractualmente, e instrumentados en títulos o en anotaciones en cuenta, cualquiera que sea el sujeto emisor.
- Otros instrumentos de capital: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas o participación en fondos y sociedades de inversión colectiva, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor, salvo que se trate de participaciones en entidades dependientes, multigrupo y asociadas.
- Otros activos financieros: otros saldos deudores a favor de la Sociedad por operaciones que no tengan la naturaleza de créditos como por ejemplo: saldos pendientes de cobro de las cámaras y de organismos liquidadores por operaciones en bolsa y mercados organizados y de clientes por razón de la actividad corriente, entre otros conceptos.
- Participaciones: incluye los instrumentos de capital emitidos por entidades del Grupo, multigrupo y asociadas.

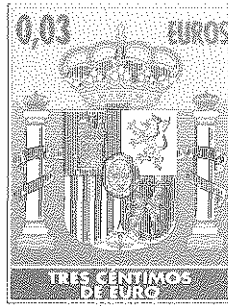
#### *iv. Clasificación de los pasivos financieros a efectos de valoración*

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

La totalidad de los pasivos financieros de la Sociedad se incluyen, a efectos de su valoración, en la cartera de "Pasivos Financieros a Coste Amortizado", que recoge los pasivos financieros que no tienen cabida en los restantes capítulos del pasivo del balance y que responden a actividades de financiación, cualquiera que sea su forma de instrumentalización y su plazo de vencimiento.



CLASE 8.ª



0M3891226

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

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

- Deudas con intermediarios financieros: saldos acreedores por obligaciones pendientes de pago a intermediarios financieros, tales como préstamos y créditos recibidos, cesiones temporales de activos, provisiones de fondos para ejecutar compra de valores, depósitos en efectivo recibidos en garantía de operaciones, saldos a pagar a las cámaras y entidades compensación y liquidación, saldos transitorios por operaciones con valores por cuenta de los clientes, desembolsos pendientes por la suscripción de valores y otros débitos similares, excepto los instrumentados en valores negociables.
- Deudas con particulares: recoge los saldos acreedores por obligaciones pendientes de pago a particulares, tales como los préstamos y créditos recibidos, cesiones temporales de activos, provisiones para ejecutar órdenes de compra de valores, depósitos en efectivo recibidos en garantía de operaciones, desembolsos pendientes por la suscripción de valores y otros débitos similares, excepto los instrumentados en valores negociables.

**c) Valoración y registro de resultados de los activos y pasivos financieros**

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

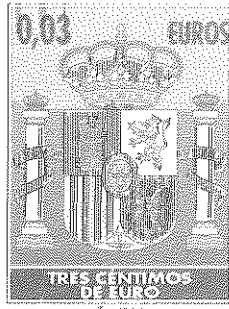
*i. Valoración de los activos financieros*

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

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

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

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



OM3891227

CLASE 8.ª

ECONOMÍA

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

Las participaciones en el capital de otras entidades cuyo valor razonable no pueda determinarse de forma suficientemente objetiva y los derivados financieros que, en su caso, tengan como activo subyacente estos instrumentos y se liquiden mediante entrega de los mismos, se mantienen a su coste de adquisición; corregido, en su caso, por las pérdidas por deterioro que hayan experimentado.

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

#### *ii. Valoración de los pasivos financieros*

Los pasivos financieros se valoran generalmente a su coste amortizado, tal y como éste ha sido definido anteriormente, excepto los incluidos, en su caso, en los capítulos "Cartera de Negociación", "Otros Pasivos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Pérdidas y Ganancias" y "Pasivos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Patrimonio Neto" que se valoran a su valor razonable.

#### *iii. Técnicas de valoración*

La principal técnica de valoración aplicada por la Sociedad en la valoración de los instrumentos financieros valorados a valor razonable es la correspondiente a la utilización de cotizaciones publicadas en los mercados activos.

Para la valoración de las participaciones mantenidas en instituciones de inversión colectiva, la Sociedad emplea el valor neto de los activos publicado por las entidades depositarias.

#### *iv. Registro de resultados*

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

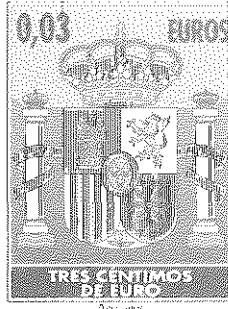
Los ajustes por cambios en el valor razonable con origen en "Activos Financieros Disponibles para la Venta" se registran transitoriamente, netas de su correspondiente efecto fiscal, en el patrimonio neto como "Ajustes por Valoración"; salvo que procedan, en su caso, de diferencias de cambio con origen en activos financieros monetarios que se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias. Las partidas cargadas o abonadas al epígrafe "Ajustes por Valoración" permanecen formando parte del patrimonio neto de la Sociedad hasta que se produce la baja del activo en el que tienen su origen; en cuyo momento se cancelan contra la cuenta de pérdidas y ganancias.

#### **d) Baja del balance de los activos y pasivos financieros**

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



CLASE 8.<sup>a</sup>  
PATENTES DE INVENCIÓN



0M3891228

**e) Compensaciones de saldos**

Se compensan entre sí - y, consecuentemente, se presentan en el balance por su importe neto - 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 y en los que una de las partes contratantes sea una entidad financiera.

Adicionalmente, se compensan los saldos de las operaciones pendientes de liquidar con un mismo sistema o cámara de compensación y liquidación de una bolsa o un mercado activo, siempre que concurran en el mismo momento y estén nominados en idéntica moneda.

**f) Deterioro del valor de los activos financieros**

*i Definición*

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

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

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

*ii. Instrumentos de deuda valorados a su coste amortizado*

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

El proceso de evaluación de las posibles pérdidas por deterioro de estos activos se lleva a cabo individualmente para todos los instrumentos financieros valorados a su coste amortizado.

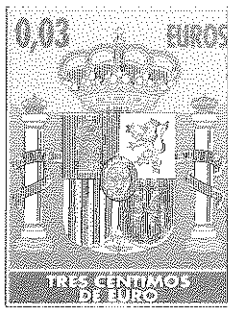
*iii. Instrumentos financieros disponibles para la venta*

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

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

*iv. Instrumentos de capital valorados al coste*

Las pérdidas por deterioro equivalen a la diferencia positiva entre su valor en libros y el importe recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta, y el valor actual de los flujos de caja futuros esperados. Salvo mejor evidencia del importe recuperable, se tomaría en consideración el patrimonio neto de la entidad participada (consolidado, en su caso) corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de valoración.



0M3891229

CLASE 8.<sup>a</sup>

EJERCICIO 2008

Las pérdidas por deterioro se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en el que se manifiestan, minorando directamente el coste del instrumento. Estas pérdidas sólo pueden recuperarse posteriormente en el caso de venta de los activos.

La estimación y contabilización de las pérdidas por deterioro de las participaciones en entidades del grupo, multigrupo y asociadas, se realiza por parte de la Sociedad de acuerdo con los criterios indicados en el apartado a) de esta Nota.

**g) Activos materiales**

Incluye el importe del inmovilizado material de uso propio, compuesto por el mobiliario, instalaciones, equipos informáticos y de comunicación y terrenos y construcciones propiedad de la Sociedad, a los que se prevé dar un uso continuado y propio.

Dicho inmovilizado se presenta a su coste de adquisición, menos su correspondiente amortización acumulada y, si procede, las pérdidas estimadas que resultan de comparar el valor neto de cada partida con su correspondiente importe recuperable.

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

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

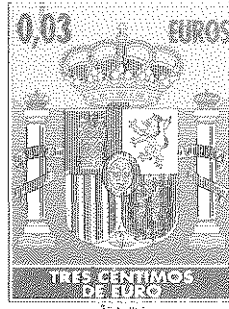
|                                 | Porcentaje<br>Anual |
|---------------------------------|---------------------|
| Construcciones y edificios      | 2%                  |
| Instalaciones técnicas          | 10%                 |
| Mobiliario y otros              | 20%                 |
| Equipos procesos de información | 25%                 |

Con ocasión de cada cierre contable, se analiza si existen indicios de que el valor neto de los elementos de su activo material excede de su correspondiente importe recuperable; en cuyo caso, se reduce el valor en libros del activo de que se trate hasta su importe recuperable y se ajustarán los cargos futuros en concepto de amortización en proporción a su valor en libros ajustado y a su nueva vida útil remanente, en el caso de ser necesaria una reestimación de la misma.

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

La Sociedad reconoce contablemente, en su caso, cualquier pérdida (o su reversión) que haya podido producirse en el valor registrado de activos materiales con origen en su deterioro, utilizando el epígrafe "Pérdidas por Deterioro del Resto de Activo – Activos materiales" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

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



0M3891230

CLASE 8.ª

REGISTRO DE PATENTES

Los gastos de conservación y mantenimiento de los activos materiales de uso propio se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren. Por el contrario, los importes invertidos en mejoras que contribuyen a aumentar la capacidad o eficiencia o a alargar la vida útil de dichos bienes se registran como mayor coste de los mismos.

#### **h) Activos intangibles**

Son activos no monetarios e identificables (susceptibles de ser separados de otros activos), aunque sin apariencia física, que surgen como consecuencia de un negocio jurídico o que han sido desarrollados, en su caso, por la Sociedad. Sólo se reconocen contablemente aquellos activos intangibles cuyo coste puede estimarse de manera fiable y de los que la Sociedad estima probable obtener beneficios económicos en el futuro.

Los activos intangibles se reconocen inicialmente por su coste de adquisición o producción y, posteriormente, se valoran a su coste menos, según proceda, su correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro que hayan experimentado.

Pueden ser de vida útil indefinida (cuando, sobre la base de los análisis realizados de todos los factores relevantes, se concluye que no existe un límite previsible del período durante el cual se espera que generarán flujos de efectivo netos a favor de la Sociedad) o de vida útil definida (en los restantes casos).

En los activos intangibles de vida útil definida, al menos al final del ejercicio se procede a revisar la vida útil estimada, el valor residual y método de amortización de los elementos del inmovilizado inmaterial, de cara a detectar cambios significativos en los mismos que, de producirse, se ajustan mediante la correspondiente corrección del cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias de ejercicios futuros de la dotación a su amortización en virtud de la nuevas vidas útiles.

Los activos intangibles de vida útil indefinida no se amortizan, si bien, con ocasión de cada cierre contable, la Sociedad revisa sus respectivas vidas útiles remanentes con objeto de asegurarse de que éstas siguen siendo indefinidas o, en caso contrario, de proceder en consecuencia. Los activos intangibles con vida definida se amortizan en función de la misma, aplicando criterios contables similares a los adoptados para la amortización de los activos materiales.

Las dotaciones anuales en concepto de amortización de los activos intangibles se realizan con contrapartida en el capítulo "Amortización" de la cuenta de pérdidas y ganancias y, básicamente, equivale al porcentaje de amortización siguiente (determinado en función de los años de vida útil estimada, como promedio, de los diferentes elementos):

|                           | Porcentaje<br>Anual |
|---------------------------|---------------------|
| Aplicaciones Informáticas | 20%                 |

La Sociedad reconoce contablemente cualquier pérdida (o reversión) que haya podido producirse en el valor registrado de los activos intangibles con origen en su deterioro, utilizando como contrapartida el epígrafe "Pérdidas por Deterioro del Resto de Activos – Activos intangibles" de 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 aplicados para los activos materiales (véase apartado g) anterior).

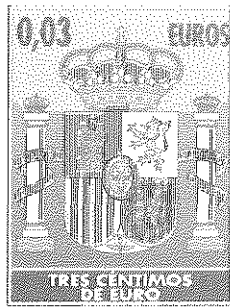
#### **i) Contabilización de las operaciones de arrendamiento**

Los arrendamientos se clasifican como arrendamientos financieros siempre que las condiciones de los mismos se deduzca que se transfieren al arrendatario sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo objeto del contrato. Los demás arrendamientos se clasifican como arrendamientos operativos.



CLASE 8.ª

IMPORTE



0M3891231

#### *i. Arrendamiento operativo*

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

Los ingresos y gastos derivados de acuerdos de arrendamiento operativo se cargan en la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio en que devengan.

Cualquier cobro o pago que pudiera realizarse al contratar un arrendamiento operativo, se tratará como un cobro o pago anticipado que se imputará a resultado a lo largo del periodo del arrendamiento, a medida que se cedan o reciban los beneficios del activo arrendado.

#### *ii. Arrendamiento financiero*

En las operaciones de arrendamiento financiero en las que la Sociedad actúa como arrendatario, se presenta el coste de los activos arrendados en el balance según la naturaleza del bien objeto del contrato y, simultáneamente, un pasivo por el mismo importe. Dicho importe será el menor entre el valor razonable del bien arrendado y el valor actual al inicio del arrendamiento de las cantidades mínimas acordadas, incluida la opción de compra, cuando no existan dudas razonables sobre su ejercicio. No se incluirán en su cálculo las cuotas de carácter contingente, el coste de los servicios y los impuestos repercutibles por el arrendador.

La carga financiera total del contrato se imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se devenga, aplicando el método del tipo de interés efectivo.

Los activos registrados por este tipo de operaciones se amortizan con criterios similares a los aplicados al conjunto de los activos materiales, atendiendo a su naturaleza.

#### **j) Activos fiscales y Pasivos Fiscales**

Los capítulos "Activos Fiscales" y "Pasivos Fiscales" del balance incluyen el importe de todos los activos y pasivos de naturaleza fiscal como consecuencia del Impuesto sobre Sociedades, diferenciando entre: "Corrientes" (importes a recuperar o a pagar por impuestos en los próximos doce meses) y "Diferidos" (importes de los impuestos a pagar o a recuperar en ejercicios futuros, incluidos los derivados de bases imponibles negativas o de créditos por deducciones o bonificaciones fiscales pendientes de compensar).

#### **k) Resto de activos y pasivos**

El capítulo "Resto de Activos" recoge el importe de los activos no registrados en otras partidas, entre los que figuran las fianzas constituidas por la entidad en garantía de arrendamientos, anticipos y créditos al personal y otros activos.

El capítulo "Resto de Pasivos" recoge el importe de las obligaciones a pagar con naturaleza de pasivos financieros no incluidos en otras categorías, entre los que se incluyen los saldos acreedores por operaciones de arrendamiento financiero, las remuneraciones pendientes de pago a cierre del ejercicio, las fianzas y otras periodificaciones de pasivo.

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

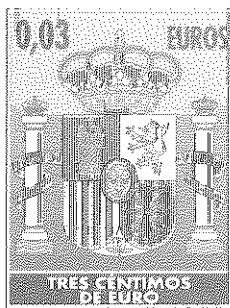
#### **l) Provisiones y contingencias**

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>  
IMPORTE DE SUJECIÓN



0M3891232

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

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

#### **m) Reconocimiento de ingresos y gastos**

Como criterio general, los ingresos y gastos se reflejan contablemente en función de su periodo de devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

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

##### *i. Ingresos y gastos por intereses y conceptos asimilados*

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

##### *ii. Comisiones, honorarios y conceptos asimilados*

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

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

##### *iii. Ingresos y gastos no financieros*

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

#### **n) Gastos financieros y quebrantos de negociación**

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

#### **ñ) Indemnizaciones por despido**

De acuerdo con la legislación vigente, la Sociedad tiene la obligación de indemnizar a aquellos empleados con los que, bajo determinadas condiciones, rescinda sus relaciones laborales. En opinión de los Administradores de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, no existían razones que hicieran necesaria la contabilización de una provisión adicional por este concepto a dichas fechas.

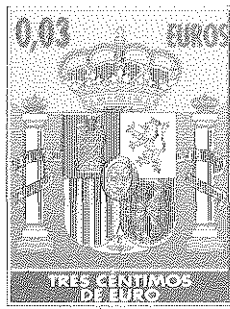
#### **o) Compromiso por pensiones**

Al cierre de los ejercicios 2015 y 2014, la Sociedad no tenía adquirido ningún compromiso con sus empleados en materia de pensiones.



CLASE 8.<sup>a</sup>

IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS



OM3891233

**p) Impuesto sobre Beneficios**

El gasto por impuesto sobre beneficios del ejercicio viene determinado por el impuesto a pagar respecto al resultado fiscal de dicho ejercicio, una vez consideradas las variaciones, en su caso, producidas en dicho ejercicio en los activos y pasivos registrados derivadas de las diferencias temporarias, de los créditos por deducciones y bonificaciones fiscales y de bases las imponibles negativas.

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

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

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

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias imponibles significativas. Por su parte, la Sociedad sólo registra activos por impuestos diferidos con origen en diferencias temporarias deducibles, en créditos por deducciones o bonificaciones o por la existencia de bases imponibles negativas si se considera probable que la Sociedad vaya a disponer de ganancias fiscales futuras contra las que poder hacerlos efectivos.

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

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

La Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, establece, entre otros aspectos, la reducción a lo largo de dos años del tipo de gravamen general del Impuesto sobre Sociedades que, hasta 31 de diciembre de 2014, se sitúa en el 30%, de forma que dicho tipo queda establecido en el 28% para el ejercicio 2015 y en el 25% para el ejercicio 2016 y siguientes.

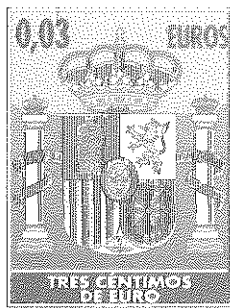
Adicionalmente, con fecha 9 de febrero de 2016, se ha publicado en el BOE la Resolución del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, por la que se desarrollan las normas de registro, valoración y elaboración de las cuentas anuales para la contabilización del Impuesto sobre Beneficios. Esta resolución entró en vigor el día de su publicación en el BOE y es de aplicación obligatoria a las cuentas anuales de los ejercicios iniciados el 1 de enero de 2015. Los Administradores de la Sociedad han considerado que dicha resolución no tiene impacto significativo en estas cuentas anuales.

**q) Plazos residuales de las operaciones y tipos de interés medios**

En el Anexo III (véase Nota 19) se facilita el detalle de los vencimientos de las partidas que integran los saldos de varios epígrafes de los balances así como los tipos de interés medios al cierre de los ejercicios 2015 y 2014.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
GRUPO 800



0M3891234

**r) Transacciones en moneda extranjera**

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

En la Nota 30 se detalla el contravalor en euros de los activos y pasivos totales en moneda extranjera mantenidos por la Sociedad al 31 de diciembre de 2015 y 2014.

En general, los saldos denominados en moneda extranjera se han convertido a euros utilizando los tipos de cambio de cierre publicados por Bloomberg.

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

**s) Saldos y transacciones con partes vinculadas**

Se considerarán saldos y transacciones con partes vinculadas a aquellos que se produzcan entre la Sociedad y las entidades o personas que cumplan los requisitos establecidos en la Norma 54<sup>a</sup>.1 de la Circular 7/2008, de 26 de noviembre.

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

**t) Estados de flujos de efectivo**

La Circular 7/2008 de la CNMV, indica que no será obligatorio el estado de flujos de efectivo cuando a la fecha de cierre del ejercicio concurren, al menos, dos de las circunstancias siguientes:

- 1) Que el total de las partidas del activo no supere los dos millones ochocientos cincuenta mil euros. A estos efectos, se entenderá por total activo el total que figura en el modelo del balance.
- 2) Que el importe neto de su cifra anual de negocios no supere los cinco millones setecientos mil euros.
- 3) Que el número medio de trabajadores empleados durante el ejercicio no sea superior a 50.

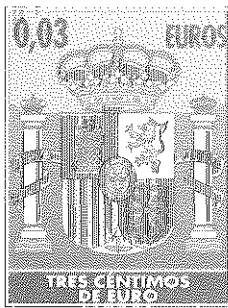
Al 31 de diciembre de 2015, tanto el número medio de trabajadores como el importe neto de la cifra de negocios (considerando como tal la suma de las comisiones netas y el margen de intereses de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta) es inferior a los mínimos exigidos por la normativa. Al 31 de diciembre de 2014 tanto el importe total de las partidas de activo como el importe neto de la cifra de negocios era superior a los mínimos exigidos por la normativa, sin embargo, al no superarse los citados umbrales en el ejercicio 2013, no fue obligatorio incluir el estado de flujos de efectivo en las cuentas anuales del ejercicio 2014.

**u) Estados de cambios en el patrimonio neto**

Los estados de cambios en el patrimonio neto que se presentan en estas cuentas anuales muestra el total de las variaciones habidas en el patrimonio neto durante el ejercicio. Esta información se presenta desglosada a su vez en dos estados: los estados de ingresos y gastos reconocidos y los estados totales de cambios en el patrimonio neto. A continuación se explican las principales características de la información contenida en ambas partes de los estados:



CLASE 8.<sup>a</sup>  
ESTADOS FINANCIEROS



0M3891235

#### Estados de ingresos y gastos reconocidos

En esta parte de los estados de cambios en el patrimonio neto se presentan los ingresos y gastos generados por la Sociedad como consecuencia de su actividad durante el ejercicio, distinguiendo aquellos registrados como resultados en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio y los otros ingresos y gastos registrados, de acuerdo con lo dispuesto en la normativa vigente, directamente en el patrimonio neto.

Por tanto, en estos estados se presentan:

- El resultado del ejercicio.
- El importe neto de los ingresos y gastos reconocidos transitoriamente como ajustes por valoración en el patrimonio neto.
- El importe neto de los ingresos y gastos reconocidos definitivamente en el patrimonio neto, en su caso.
- El impuesto sobre beneficios devengado, en su caso, por los conceptos indicados en las letras b) y c) anteriores.
- El total de los ingresos y gastos reconocidos, calculados como la suma de las letras anteriores.

Las variaciones habidas en los ingresos y gastos reconocidos en el patrimonio neto como ajustes por valoración se desglosan en:

- Ganancias (pérdidas) por valoración: recoge el importe de los ingresos, netos de los gastos originados en el ejercicio, reconocido directamente en el patrimonio neto.
- Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias: recoge el importe de las ganancias o pérdidas por valoración reconocidas previamente en el patrimonio neto, aunque sea en el mismo ejercicio, que se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.
- Otras reclasificaciones: recoge el importe de los traspasos realizados en el ejercicio entre partidas de ajustes por valoración conforme a los criterios establecidos en la normativa vigente.

Los importes de estas partidas se presentan por su importe bruto, mostrándose su correspondiente efecto impositivo, en su caso, en la rúbrica "Impuesto sobre beneficios" del estado.

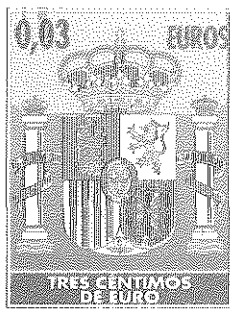
#### Estados totales de cambios en el patrimonio neto

En esta parte de los estados de cambios en el patrimonio neto se presentan todos los cambios habidos en el patrimonio neto, incluidos los que tienen su origen en cambios en los criterios contables y en correcciones de errores, en su caso. Este estado muestra, por tanto, una conciliación del valor en libros al comienzo y al final del ejercicio de todas las partidas que forman el patrimonio neto, agrupando los movimientos habidos en función de su naturaleza en las siguientes partidas:

- Ajustes por cambios en criterios contables y por errores: que incluye, en su caso, los cambios en el patrimonio neto que surgen como consecuencia de la reexpresión retroactiva de los saldos de los estados financieros con origen en cambios en los criterios contables o en la corrección de errores.
- Ingresos y gastos reconocidos en el ejercicio: recoge, de manera agregada, el total de las partidas registradas en el estado de ingresos y gastos reconocidos anteriormente indicadas.
- Otras variaciones del patrimonio neto: recoge el resto de partidas registradas en el patrimonio neto, como pueden ser distribución de resultados, operaciones con instrumentos de capital propios, pagos con instrumentos de capital, traspasos entre partida del patrimonio neto y cualquier otro incremento o disminución del patrimonio neto.



CLASE 8.ª



0M3891236

### 3. Distribución de los resultados de la Sociedad y beneficio por acción

#### a) Distribución de los resultados de la Sociedad

La propuesta de distribución del resultado de la Sociedad correspondiente al ejercicio 2015 que el Consejo de Administración de la misma propondrá para su aprobación al Accionista Único, así como la aplicación del resultado del ejercicio 2014, son las siguientes:

|                                               | Euros               |                     |
|-----------------------------------------------|---------------------|---------------------|
|                                               | 2015                | 2014                |
| <b>Bases de reparto:</b>                      |                     |                     |
| Resultado neto del ejercicio                  | 3.296.844,36        | 4.189.648,89        |
| <b>Distribución:</b>                          |                     |                     |
| Reserva legal                                 | 329.684,44          | 418.964,89          |
| Resultados negativos de ejercicios anteriores | 2.967.159,92        | 3.770.684,00        |
| <b>Total</b>                                  | <b>3.296.844,36</b> | <b>4.189.648,89</b> |

#### b) Beneficio (Pérdida) por acción

##### i. Beneficios (pérdidas) básicos por acción

Los beneficios básicos por acción se determinan dividiendo el resultado neto de la Sociedad en un período entre el número medio ponderado de las acciones en circulación durante ese período, excluido el número medio de las acciones propias mantenidas a lo largo del mismo:

De acuerdo con ello:

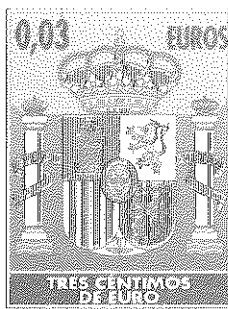
|                                                             | Ejercicio 2015 | Ejercicio 2014 |
|-------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Resultado neto del ejercicio (euros)                        | 3.296.844,36   | 4.189.648,89   |
| Número medio ponderado de acciones en circulación (Nota 15) | 220.257        | 220.257        |
| Conversión asumida de deuda convertible                     | -              | -              |
| Número ajustado de acciones                                 | 220.257        | 220.257        |
| <b>Beneficio (pérdida) básico por acción (euros)</b>        | <b>14,97</b>   | <b>19,02</b>   |

##### ii. Beneficios (pérdidas) diluidos por acción

Los beneficios por acción diluidos se calculan como el cociente entre el resultado neto del período atribuible a los accionistas ordinarios ajustados por el efecto atribuible a las acciones ordinarias potenciales con efecto dilutivo y el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el período, ajustado por el promedio ponderado de las acciones ordinarias que serían emitidas si se convirtieran todas las acciones ordinarias potenciales en acciones ordinarias de la Sociedad. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 no existían acciones ordinarias con efecto dilutivo.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM3891237

#### 4. Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración de la Sociedad y a la Alta Dirección

Durante los ejercicios 2015 y 2014, los miembros del Consejo de Administración han percibido en concepto de dietas una retribución por importe de 49.600,00 y 39.499,98 euros, respectivamente.

Durante los ejercicios 2015 y 2014, la Alta Dirección de la Sociedad ha percibido una retribución en concepto de sueldos y salarios por importe de 829.621,06 y 723.380,01 euros, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, las funciones de la Alta Dirección son desarrolladas, entre otros, por miembros del Consejo de Administración.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, no existían anticipos o créditos concedidos ni obligaciones contraídas en materia de pensiones ni seguros de vida ni compromisos por avales o garantía respecto a los miembros anteriores y actuales del Consejo de Administración de la Sociedad ni a personal de la Alta Dirección de la Sociedad.

Al cierre del ejercicio 2015 los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad no han comunicado a los demás miembros del Consejo de Administración situación alguna de conflicto, directo o indirecto, que ellos o personas vinculadas a ellos, según se define en la Ley de Sociedades de Capital, pudieran tener con el interés de la Sociedad.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 la Alta Dirección de la Sociedad está formada, en ambos ejercicios, por 3 hombres y 1 mujer.

#### 5. Tesorería

La composición del saldo de este capítulo del activo del balance al cierre de los ejercicios 2015 y 2014 corresponde íntegramente a los saldos mantenidos en caja.

#### 6. Crédito a Intermediarios financieros

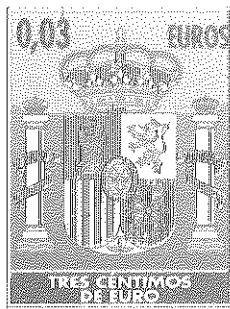
##### a) Desglose

La composición de los saldos de este epígrafe del activo del balance al cierre de los ejercicios 2015 y 2014, atendiendo a la clasificación, naturaleza y moneda de las operaciones se indica a continuación:

|                                | Euros               |                     |
|--------------------------------|---------------------|---------------------|
|                                | 31/12/2015          | 31/12/2014          |
| <b>Clasificación:</b>          |                     |                     |
| Inversiones crediticias        | 5.425.574,48        | 1.861.524,47        |
|                                | <b>5.425.574,48</b> | <b>1.861.524,47</b> |
| <b>Naturaleza:</b>             |                     |                     |
| Depósitos a la vista           | 379.276,12          | 171.910,39          |
| Depósitos a plazo              | -                   | 150.000,00          |
| Créditos a entidades del grupo | 106.767,85          | 44.298,87           |
| Créditos a otras entidades     | 3.098.523,15        | -                   |
| Cuentas a cobrar               | 1.841.007,36        | 1.495.315,21        |
|                                | <b>5.425.574,48</b> | <b>1.861.524,47</b> |
| <b>Moneda:</b>                 |                     |                     |
| Euro                           | 5.144.771,18        | 1.831.712,92        |
| Otras monedas                  | 280.803,30          | 29.811,55           |
|                                | <b>5.425.574,48</b> | <b>1.861.524,47</b> |



CLASE 8.ª



0M3891238

### Depósitos a la vista

El saldo del epígrafe "Depósitos a la vista" del detalle anterior recoge los saldos de las cuentas corrientes mantenidos por la Sociedad en entidades financieras, que están remuneradas a tipos de interés de mercado. El detalle de las cuentas corrientes mantenidas por la Sociedad al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

|                            | Euros             |                   |
|----------------------------|-------------------|-------------------|
|                            | 31/12/2015        | 31/12/2014        |
| <b>Cuentas corrientes:</b> |                   |                   |
| Banc Sabadell              | 210.304,99        | 14.862,14         |
| Novagalicia Banco          | 12.211,80         | 9.618,50          |
| Pictet                     | 109.084,43        | 93.381,63         |
| Inversis Banco             | 32.606,46         | 27.601,17         |
| Banco Popular              | 15.068,44         | -                 |
| Banco Mediolanum           | -                 | 26.446,95         |
|                            | <b>379.276,12</b> | <b>171.910,39</b> |

Los intereses devengados durante los ejercicios 2015 y 2014 por los depósitos a la vista han ascendido a 114,05 y 65,06 euros, respectivamente, que se encuentran registrados en el capítulo "Intereses y rendimientos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 25).

### Depósitos a plazo

Al 31 de diciembre de 2014, el saldo del epígrafe "Depósitos a plazo" del detalle anterior recogía una imposición a plazo fijo con Banco de Sabadell, S.A. por importe de 150.000,00 euros con vencimiento el 10 de diciembre de 2016 y que devengaba un tipo de interés anual equivalente (T.A.E.) del 1,15%. La mencionada imposición a plazo fijo fue cancelada anticipadamente en el ejercicio 2015.

### Créditos a entidades del grupo

Al 31 de diciembre de 2015, el saldo del epígrafe "Créditos a entidades del grupo" del detalle anterior recoge, entre otros, un préstamo participativo formalizado con fecha 1 de octubre de 2014 con la sociedad del grupo Trea Asset Management, SGIIC, S.A. (véase Nota 9) por importe de 100.000,00 euros. Este préstamo tiene la consideración de préstamo mercantil de carácter participativo en el sentido del Real Decreto-Ley 7/1996 de 7 de junio, de medidas urgentes de carácter fiscal y de fomento y liberalización de la actividad económica, según la redacción dada por la Disposición Adicional Segunda de la Ley 10/1996 de 18 de diciembre, y demás disposiciones aplicables.

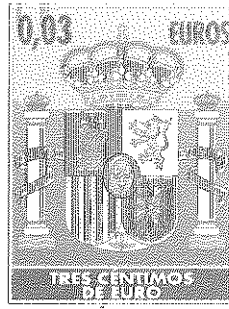
Las partes, dando cumplimiento a las previsiones del artículo 20.1.a) del Real Decreto-Ley 7/1996 acuerdan que el tipo de interés aplicable a los importes del préstamo participativo pendientes de amortización se determine en función del beneficio neto que aparezca en las cuentas anuales aprobadas de Trea Asset Management, SGIIC, S.A. correspondiente al periodo comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de cada año natural.

Trea Asset Management, SGIIC, S.A. deberá amortizar el mencionado préstamo y reembolsar todas las cantidades debidas a la Sociedad no más tarde del 30 de septiembre de 2017. Adicionalmente, Trea Asset Management, SGIIC, S.A. podrá amortizar voluntaria y anticipadamente la totalidad o parte del mencionado préstamo siempre que tal amortización anticipada voluntaria se compense simultáneamente con una ampliación de igual cuantía, mediante aportación monetaria, del capital social de Trea Asset Management, SGIIC, S.A.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2015, este capítulo incluye, por importe de 4.298,87 euros, la parte del préstamo participativo formalizado en enero de 2011 con Trea Asset Management, SGIIC, S.A., que no fue cancelado mediante la aportación de socios realizada en septiembre de 2011.



CLASE 8.ª



OM3891239

#### **Crédito a otras entidades**

Al 31 de diciembre de 2015 el saldo del epígrafe "Créditos a otras entidades" del detalle anterior recoge, entre otros, dos contratos de crédito formalizados con fechas 1 de enero de 2015 y 30 de julio de 2015 con la sociedad Black Toro Capital Partners, Sarl (véase Nota 8) por importe máximo de 2.000.000,00 euros (siendo el saldo dispuesto al 31 de diciembre de 2015 de 328.911,76 euros) y 1.000.000,00 euros (siendo el saldo dispuesto al 31 de diciembre de 2015 de 1.000.000,00 euros), respectivamente. La duración de ambos contratos de crédito es de 5 años.

Los mencionados contratos de crédito han devengado un tipo de interés anual del 5,28% para el contrato formalizado con fecha 1 de enero de 2015 y del 9,28% para el contrato formalizado con fecha 30 de julio de 2015. A estos efectos, los intereses devengados y no liquidados durante el ejercicio 2015 por los mencionados contratos de crédito han ascendido a 47.953,85 euros que se encuentran registrados en el capítulo "Intereses y rendimientos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 25).

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2015 el saldo del epígrafe "Crédito a otras entidades" del detalle anterior recoge un préstamo convertible en acciones formalizado con fecha 1 de agosto de 2015 con BTC-Trea S.C.A., SICAR (véase Nota 8) por importe de 1.700.000,00 euros, cuyo vencimiento es el 1 de agosto de 2021 y devenga un tipo de interés anual del 7,5%. El mencionado préstamo se podrá convertir en cualquier momento en acciones de BTC-Trea S.C.A., SICAR a solicitud de la Sociedad. Los intereses devengados y no liquidados durante el ejercicio 2015 por el mencionado préstamo han ascendido a 21.657,53 euros que se encuentran registrados en el capítulo "Intereses y rendimientos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 25).

#### **Cuentas a cobrar**

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 el saldo del epígrafe "Cuentas a cobrar" del detalle anterior recoge, entre otros, los saldos pendientes de cobro con entidades financieras y del mercado de capitales en concepto de servicios de gestión y asesoramiento.

Adicionalmente, incluye las cuentas pendientes de cobro por importe de 1.023.480,31 euros por los servicios de asesoramiento, asistencia en el desarrollo de las estrategias generales de mercado, estudios de mercado e identificación de potenciales inversores, entre otros, prestados a Black Toro Capital Partners, Sarl.

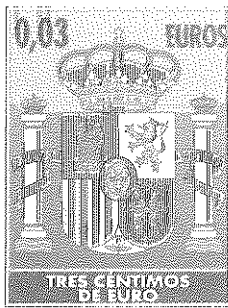
En el Anexo III (véase la Nota 19) se facilita información de los vencimientos y de los tipos de interés medios de las partidas que integran los saldos de este epígrafe de los balances.

#### **b) Pérdidas por deterioro**

En los ejercicios 2015 y 2014 no se han puesto de manifiesto pérdidas por deterioro en los saldos registrados en este epígrafe del balance.



CLASE 8.ª



0M3891240

## 7. Crédito a particulares y otros activos financieros

### a) Desglose

A continuación se indica el desglose del saldo de estos epígrafes del activo del balance, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, atendiendo a la clasificación, naturaleza y moneda de las operaciones:

|                               | Euros               |                   |
|-------------------------------|---------------------|-------------------|
|                               | 31/12/2015          | 31/12/2014        |
| <b>Clasificación:</b>         |                     |                   |
| Inversiones crediticias       | 8.510.688,37        | 176.588,75        |
|                               | <b>8.510.688,37</b> | <b>176.588,75</b> |
| <b>Naturaleza:</b>            |                     |                   |
| Otros activos financieros     | 112.137,09          | 115.332,17        |
| Otros créditos a particulares | 8.398.551,28        | 61.256,58         |
|                               | <b>8.510.688,37</b> | <b>176.588,75</b> |
| <b>Moneda:</b>                |                     |                   |
| Euro                          | 8.510.688,37        | 176.588,75        |
| Otras monedas                 | -                   | -                 |
|                               | <b>8.510.688,37</b> | <b>176.588,75</b> |

### Otros activos financieros

Al 31 de diciembre de 2015, el saldo registrado en la cuenta "Otros activos financieros" recoge, entre otros, el saldo de las fianzas constituidas por el alquiler de las oficinas en las que la Sociedad tiene su domicilio social.

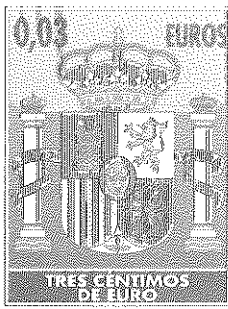
### Otros créditos a particulares

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el saldo registrado en la cuenta "Otros créditos a particulares" recoge, entre otros, las siguientes operaciones:

- Una cuenta pendiente de cobro con un miembro del Consejo de Administración de la Sociedad por importe de 58.950,23 euros.
- Una cuenta pendiente de cobro con Trea Life, S.A. (véase Nota 8) por importe de 572.843,84 euros, en concepto de anticipo para la adquisición de determinadas inversiones por parte de Trea Life, S.A. La mencionada cuenta pendiente de cobro ha sido liquidada con posterioridad al cierre del ejercicio.
- Un contrato de crédito concedido a Tusquets Consultores S.L., sociedad matriz del Grupo (véase Nota 1), formalizado con fecha 1 de enero de 2015, por importe máximo de 2.000.000,00 euros (siendo el saldo dispuesto al 31 de diciembre de 2015 de 1.291.043,35 euros), con vencimiento el 1 de enero de 2020 y que ha devengado un tipo de interés anual del 3,28%. Los intereses devengados y no liquidados durante el ejercicio 2015 por el mencionado préstamo han ascendido a 16.285,26 euros que se encuentran registrados en el capítulo "Intereses y rendimientos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 23 y 25).
- Una cuenta pendiente de cobro con Tusquets Consultores, S.L.U. por importe de 1.262.600,00 euros por la venta de una participación en Black Toro Capital Partners, Sari (véase Nota 8.b).



CLASE 8.ª



OM3891241

- Un préstamo concedido a Team & Work 5000, S.L.U., accionista único de la Sociedad (véase Nota 1), formalizado con fecha 29 de julio de 2015 por importe de 5.110.000,00 euros con vencimiento el 29 de julio de 2020 y que ha devengado un tipo de interés anual del 9,28%. El mencionado préstamo se formalizó como consecuencia de la suscripción del contrato de inversión y depósito en garantía, de fecha 5 de junio de 2015 y novado parcialmente de forma no extintiva con fecha 29 de junio, 30 de julio y 30 de septiembre de 2015, entre la Sociedad, Banco de Crédito Social Cooperativo, S.A., Trea Asset Management, SGIIC, SAU y Team & Work 5000, S.L.U., según el cual esta última se compromete a suscribir una ampliación de capital en Banco de Crédito Social Cooperativo, S.A. por un importe que, como mínimo, será de 5.000.000 de euros. Por lo tanto, con la finalidad de constituir un depósito en garantía para hacer frente a dicho compromiso, la Sociedad ha formalizado el mencionado préstamo.

Los intereses devengados y no liquidados durante el ejercicio 2015 por el mencionado préstamo han ascendido a 77.299,52 euros que se encuentran registrados en el capítulo "Intereses y rendimientos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 23 y 25).

Posteriormente, en el mes de diciembre del ejercicio 2015, Banco de Crédito Social Cooperativo, S.A. aprobó una ampliación de capital por importe de 30.000.000 de euros que fue íntegramente suscrita y desembolsada por la sociedad del grupo Team & Work 5000, S.L.U. Con la finalidad de financiar esta operación, Team & Work 5000, S.L.U. formalizó con fecha 25 de noviembre de 2015 un contrato de préstamo con Mediterranean Bank, Plc y H-Invest SPA por importe de 16.000.000,00 y 11.000.000,00 euros, respectivamente. En el marco del mencionado contrato de préstamo, la Sociedad actúa como garante incondicional e irrevocable con la finalidad de garantizar solidariamente la devolución total en tiempo y forma en la fecha de vencimiento (25 de noviembre de 2020) del mencionado préstamo.

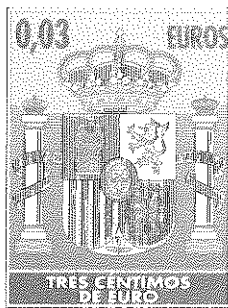
En el Anexo III (véase la Nota 19) se facilita información de los vencimientos de las partidas que integran los saldos de estos epígrafes de los balances.

#### **b) Pérdidas por deterioro**

En los ejercicios 2015 y 2014 no se han puesto de manifiesto pérdidas por deterioro en los saldos registrados en este epígrafe del balance.



CLASE 8.ª



0M3891242

## 8. Instrumentos de capital y otros instrumentos de capital

### a) Desglose

El desglose del saldo de los epígrafes "Activos financieros disponibles para la venta" y "Cartera de negociación" atendiendo a su clasificación, cotización, moneda y naturaleza al cierre de los ejercicios 2015 y 2014 es el siguiente:

|                                                         | Euros                |                      |
|---------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
|                                                         | 31-12-2015           | 31-12-2014           |
| <b>Clasificación:</b>                                   |                      |                      |
| Activos financieros disponibles para la venta           | 31.662.339,79        | 37.539.561,17        |
|                                                         | <b>31.662.339,79</b> | <b>37.539.561,17</b> |
| <b>Cotización:</b>                                      |                      |                      |
| Cotizados                                               | 424.033,06           | 413.143,90           |
| No cotizados (*)                                        | 31.238.306,73        | 37.126.417,27        |
|                                                         | <b>31.662.339,79</b> | <b>37.539.561,17</b> |
| <b>Moneda:</b>                                          |                      |                      |
| Euro                                                    | 30.885.758,46        | 35.730.240,90        |
| Otras monedas                                           | 776.581,33           | 1.809.320,27         |
|                                                         | <b>31.662.339,79</b> | <b>37.539.561,17</b> |
| <b>Naturaleza:</b>                                      |                      |                      |
| Acciones de sociedades nacionales                       | 254.752,37           | 263.931,70           |
| Acciones de sociedades extranjeras                      | 4.620.663,71         | 749.816,20           |
| Participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva | 26.786.923,71        | 36.525.813,27        |
|                                                         | <b>31.662.339,79</b> | <b>37.539.561,17</b> |

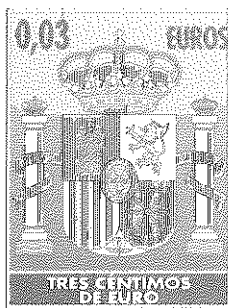
(\*) Incluye las participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva

### Instrumentos de capital – Activos financieros disponibles para la venta

La composición de los instrumentos de capital clasificados como activos financieros disponibles para la venta, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es la siguiente:



CLASE 8.ª  
INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO



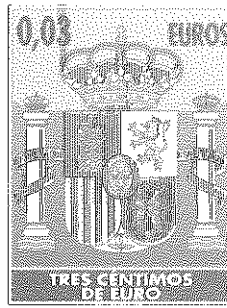
0M3891243

31/12/2015

|                                                                | Coste                | Valor razonable      |
|----------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| <b>Participaciones en instituciones de inversión colectiva</b> |                      |                      |
| MEDIOLANUM ALPHA PLUS S FI                                     | 2.174.354,22         | 2.368.590,60         |
| ELITE PRIVATE EQUITY OPPORTUNITY PLC                           | 18.984.958,71        | 20.806.044,36        |
| TREA 3G CREDIT OPPORTUNITY C F                                 | 1.120.000,00         | 1.129.184,00         |
| TREA ABSOLUTE 6, FI                                            | 500.000,00           | 490.030,48           |
| PICTET-US EQUITY SELECT-P                                      | 83.927,18            | 140.868,74           |
| HENDERSON HORIZ PAN EUR EQ A2                                  | 313.713,79           | 384.792,80           |
| UNI GLOBAL MINIM.VAR.EUROPE B1                                 | 87.723,67            | 109.164,62           |
| GAM STAR-US ALL CAP EQU O                                      | 103.959,33           | 134.218,79           |
| LAURUS OFFSHORE A2 BENCHMARK                                   | 15.391,63            | 16.899,86            |
| MARSHALL WACE EUREKA A1                                        | 453.257,91           | 567.556,35           |
| VALENS UNIT-OFFSH. FUND B INST MAIN                            | 183.000,96           | 231.007,83           |
| VALENS UNIT-OFFSHORE SI S.02/08                                | 79.539,56            | 100.405,28           |
| TREA SICAV SELECT EUROPEAN EQUITIES                            | 320.000,00           | 308.160,00           |
| <b>Entidades de capital riesgo</b>                             |                      |                      |
| OCEAN GROUP CAPITAL, S.C.A. SICAR                              | 1.000.000,00         | 970.760,00           |
| BTC-TREA, S.C.A., SICAR                                        | 400.000,00           | 400.000,00           |
| BLACK TORO CAPITAL FUND I, LP                                  | 30.418,26            | 30.418,26            |
| BLACK TORO CAPITAL FUND II, LP                                 | 324.404,76           | 324.404,76           |
| <b>Instrumentos de patrimonio cotizados</b>                    |                      |                      |
| INMOBILIARIA COLONIAL                                          | 1.633,32             | 1.001,52             |
| BANC SABADELL                                                  | 271.607,70           | 252.950,85           |
| 3I GROUP                                                       | 116.019,06           | 170.080,69           |
| <b>Instrumentos de patrimonio no cotizados</b>                 |                      |                      |
| FONDO GENERAL DE GARANTÍA                                      | 800,00               | 800,00               |
| TREA LIFE, S.A.                                                | 800.000,00           | 800.000,00           |
| BLACK TORO CAPITAL PARTNERS, SARL                              | 425.000,00           | 425.000,00           |
| BTC TRES, SARL                                                 | 1.500.000,00         | 1.500.000,00         |
|                                                                | <b>29.289.710,06</b> | <b>31.662.339,79</b> |



CLASE 8.<sup>a</sup>



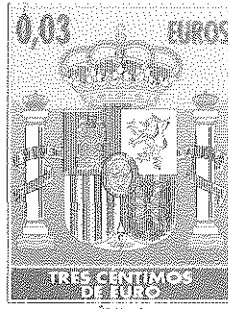
0M3891244

31/12/2014

|                                                                | Coste                | Valor<br>razonable   |
|----------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| <b>Participaciones en instituciones de inversión colectiva</b> |                      |                      |
| MEDIOLANUM ALPHA PLUS S FI                                     | 2.657.113,39         | 2.803.152,65         |
| ELITE PRIVATE EQUITY OPPORTUNITY PLC                           | 23.795.511,11        | 26.326.913,55        |
| TREA 3G CREDIT OPPORTUNITY E EUR                               | 560.469,79           | 569.838,78           |
| TREA 3G CREDIT OPPORTUNITY C USD                               | 500.000,04           | 538.894,55           |
| TREA ABSOLUTE 6, FI                                            | 500.000,00           | 476.731,11           |
| PICTET-US EQUITY SELECT-P                                      | 211.411,10           | 322.602,86           |
| BLUEBAY-INV GRADE BOND B                                       | 298.070,40           | 317.248,80           |
| PICTET EUR HIGH YIELD                                          | 109.758,78           | 113.314,48           |
| HENDERSON HORIZ PAN EUR EQ A2                                  | 313.713,79           | 333.726,33           |
| NEPTUNE INV EUROPEAN OPP B                                     | 273.513,73           | 266.937,25           |
| ODDO AVENIR EUROPE PARTE A CAP                                 | 275.341,07           | 285.669,02           |
| SISF EUROP SPECIAL SITUAT A CA                                 | 285.331,61           | 296.300,13           |
| UNI GLOBAL MINIM.VAR.EUROPE B1                                 | 291.905,10           | 319.206,64           |
| GAM STAR-US ALL CAP EQU O                                      | 250.600,57           | 306.966,35           |
| PICTET EMERGING MKTS IDX P                                     | 176.403,41           | 193.857,67           |
| CHEYNE SPEC SIT REALIS FUND                                    | 58.647,91            | 76.242,28            |
| IIG TRADE OPP. INVEST SHARES                                   | 325.984,57           | 195.358,95           |
| LAURUS OFFSHORE A2 BENCHMARK                                   | 15.391,63            | 15.154,33            |
| MARSHALL WACE EUREKA A1                                        | 864.408,54           | 950.514,90           |
| VALENS UNIT-OFFSH. FUND B INST MAIN                            | 183.000,96           | 207.147,86           |
| VALENS UNIT-OFFSHORE SI S.02/08                                | 79.539,56            | 90.034,78            |
| <b>Instrumentos de patrimonio cotizados</b>                    |                      |                      |
| INMOBILIARIA COLONIAL                                          | 1.633,32             | 853,32               |
| BANC SABADELL                                                  | 223.566,90           | 262.474,38           |
| 3I GROUP                                                       | 116.019,06           | 149.816,20           |
| <b>Instrumentos de patrimonio no cotizados</b>                 |                      |                      |
| FONDO GENERAL DE GARANTÍA                                      | 604,00               | 604,00               |
| TREA LIFE, S.A.                                                | 600.000,00           | 600.000,00           |
| BLACK TORO CAPITAL PARTNERS SARL                               | 1.520.000,00         | 1.520.000,00         |
|                                                                | <b>34.487.940,34</b> | <b>37.539.561,17</b> |



CLASE 8.ª



0M3891245

El porcentaje de participación mantenido por la Sociedad en los activos clasificados en el epígrafe "Activos financieros disponibles para la venta" es, para todas las entidades, inferior al 20% excepto para los siguientes activos:

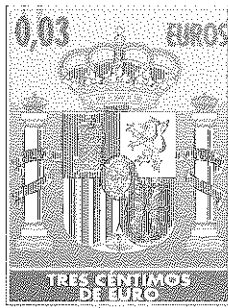
- Black Toro Capital Partners, Sarl cuyo porcentaje de participación es del 24,99%. Los Administradores de la Sociedad consideran que se cumplen los requisitos necesarios para su clasificación como "Activo financiero disponible para la venta".
- Elite Private Equity Opportunity Plc, cuyo porcentaje de participación es del 100%. Los Administradores de la Sociedad no han considerado esta participación como dependiente al tratarse únicamente de un vehículo de inversión con la finalidad de adquirir participaciones poco significativas en otras instituciones de inversión colectiva y/o sociedades. Asimismo, su registro a valor razonable refleja mejor el objetivo económico de la inversión. (véase apartado siguiente).
- BTC-Trea, S.C.A, SICAR, cuyo porcentaje de participación es del 99%. Se trata de un vehículo de inversión de reciente constitución, con el objetivo de su comercialización entre clientes en el ejercicio 2016.

Al cierre de los ejercicios 2015 y 2014, las variaciones en el valor razonable de estas acciones y participaciones, aparecen registradas en el epígrafe "Ajustes por valoración – Activos financieros disponibles para la venta" del patrimonio neto de los balances a dicha fecha adjuntos.

#### **Participaciones en instituciones de inversión colectiva**

Los instrumentos financieros disponibles para la venta corresponden principalmente a vehículos de inversión, instituciones de inversión colectiva y sociedades de capital riesgo, cuyo valor razonable, para aquellos que no disponen de un valor liquidativo publicado, se ha obtenido a partir del valor determinado por la entidad depositaria de los títulos.

La inversión mantenida en *Elite Private Equity Opportunity PLC* corresponde a una participación mayoritaria. El valor de las participaciones de este fondo a 31 de diciembre de 2015 y 2014, se ha fijado a partir del valor neto de los activos del fondo, el cual ha sido determinado por Caceis Ireland Limited Company (administrador del fondo), siendo la entidad depositaria Banc Sabadell. Esta participación no se ha considerado como dependiente (véase Nota 2) al tratarse únicamente de un vehículo de inversión con la finalidad de adquirir participaciones poco significativas en otras instituciones de inversión colectiva y/o sociedades. A continuación se detalla el valor razonable neto de la cartera de inversión de este fondo a 31 de diciembre de 2015 y 2014:



0M3891246

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

|                                             | Euros                |                      |
|---------------------------------------------|----------------------|----------------------|
|                                             | 2015                 | 2014                 |
| <b>Elite Private Equity Opportunity PLC</b> |                      |                      |
| Cevian K II LTD                             | 3.214.643,00         | 5.465.838,00         |
| Goldman Sachs ISS In                        | -                    | 1.231.994,00         |
| Goldman Sachs Mezzanine Partner             | 52.532,00            | 56.323,00            |
| Goldman Sachs Private Equity PA             | 1.140.115,00         | 962.279,00           |
| Goldman Sachs WLR Opportunities             | 46.557,00            | 63.510,00            |
| Goldman Sachs Vintage Fd IV Off             | 108.714,00           | 129.698,00           |
| Goldman Sachs EDMC I                        | -                    | 3.127,00             |
| Goldman Sachs PVT EQ                        | 255.454,00           | 397.250,00           |
| Goldman Sachs Vintage Fd V Off              | 400.139,00           | 488.864,00           |
| Elite Unique Opportunity PLC                | 7.025.421,00         | 8.123.441,00         |
| Apax Europe VII – SideCar                   | 852.658,00           | 997.042,00           |
| Apax Europe VII – B                         | 3.889.220,00         | 4.565.198,00         |
| Memora, S.A.                                | 1.610.569,00         | 1.294.215,00         |
| Mediterrania Capital                        | 497.593,00           | 140.494,00           |
| Mount Kellett K Part                        | 324.315,00           | 433.464,00           |
| Prax Capital China G                        | 1.485.404,00         | 1.283.399,00         |
| 3i India Infrastructure                     | 644.358,00           | 696.450,00           |
| Tesorería                                   | 314.762,00           | 1.513.899,00         |
| Cuentas a cobrar                            | 312.544,00           | 164,00               |
| Cuentas a pagar                             | (3.468.972,00)       | (1.519.735,45)       |
|                                             | <b>18.706.026,00</b> | <b>26.326.913,55</b> |

La diferencia entre el valor contable de la participación de *Elite Private Equity Opportunity PLC*, por importe de 20.806.044,36 euros, y el total del detalle anterior, se debe a un reembolso solicitado por la Sociedad por importe de 2.100.018 euros, contabilizado por *Elite Private Equity Opportunity PLC* e incluido en el epígrafe "Cuentas a pagar" del detalle anterior, que se encuentra pendiente de liquidar al cierre del ejercicio.

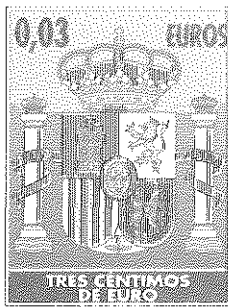
Al 31 de diciembre de 2015, las carteras de los fondos *Elite Private Equity Opportunity PLC* y *Elite Unique Opportunity PLC* incluyen fondos subyacentes valorados en 3.417.246,00 euros y 4.251.852,00 dólares americanos (3.905.439,52 euros), respectivamente, cuyos valores razonables han sido determinados, de acuerdo con los Administradores de los respectivos fondos subyacentes, considerando su valor neto contable. Los estados financieros auditados de dichos fondos subyacentes no están disponibles en la fecha de formulación de estas cuentas anuales. El valor neto contable de los fondos subyacentes podría verse ajustado una vez completadas las auditorías de cuentas de los mismos.

Asimismo, *Elite Private Equity Opportunity PLC* mantiene inversiones por importe de 1.610.569,00 euros en acciones no cotizadas de Memora, S.A. cuyo valor razonable ha sido determinado por el *Investment Manager* de acuerdo con las guías de valoración establecidas por el *International Private Equity and Venture Capital Valuation*. Las hipótesis consideradas en la valoración han sido las siguientes:

- EBITDA para el periodo comprendido entre enero y diciembre de 2015.
- El múltiplo EBITDA de las transacciones recientes de adquisición de acciones de Memora, S.A.
- La variación de múltiplos de comparables de diferentes gestoras de inversiones entre enero y diciembre de 2015 analizada por el *Investment Manager* detectando un deterioro del múltiplo.



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



0M3891247

En relación a la inversión mencionada en el párrafo anterior, si se dispusiera de transacciones recientes o datos observables de mercado la valoración de las participaciones podría ser diferente de la presentada en las cuentas anuales del fondo.

Al 31 de diciembre de 2015 la Sociedad mantiene participaciones en los Laurus Offshore A2 Benchmark, Valens Unit-Offsh. Fund B Inst Main y Valens Unit-Offshore SI S.02/08 por importe conjunto de 348.312,97 euros los cuales no habiendo podido hacer frente a la totalidad de los reembolsos solicitados han decidido modificar de forma significativa sus condiciones de reembolso. A la fecha de formulación de las cuentas anuales adjuntas no se dispone de información al respecto del análisis del plazo de recuperación de estas inversiones. No obstante, los Administradores de la Sociedad, esperan de forma razonable recuperar las correspondientes inversiones por los importes que figuran en estas cuentas anuales.

#### **Entidades de capital riesgo**

Al 31 de diciembre de 2015, el valor razonable de las acciones mantenidas por la Sociedad en Ocean Group Capital, S.C.A., SICAR se ha determinado a partir del valor determinado por su entidad gestora.

En relación a la participación que mantiene la Sociedad en BTC-Trea, S.C.A, SICAR, Black Toro Capital Fund I, LP y Black Toro Capital Fund II, LP, los Administradores de la Sociedad han determinado que su valor razonable al 31 de diciembre de 2015 no difiere significativamente de su coste.

#### **Instrumentos de patrimonio cotizados**

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el valor razonable de las acciones mantenidas por la Sociedad en Inmobiliaria Colonial, Banc Sabadell y *3i Group* se ha determinado a partir del valor de mercado que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia, si existe, o inmediato hábil anterior, o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre, utilizando el mercado más representativo por volumen de negociación.

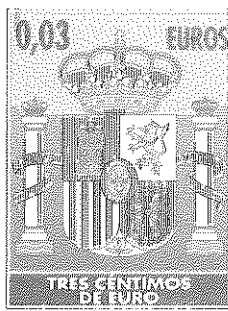
#### **Instrumentos de patrimonio no cotizados**

De conformidad al artículo 8 de los estatutos sociales de la Gestora del Fondo General de Garantía de Inversores, S.A., toda entidad adherida al mismo debe ser titular, al menos de una acción de la sociedad. Al 31 de diciembre de 2015 la Sociedad mantiene 4 acciones de la mencionada gestora.

En relación a la participación que mantiene la Sociedad en Trea Life, S.A. (véase Nota 8.a), los Administradores de la Sociedad han estimado que su valor razonable no difiere significativamente de su coste, por lo que no han registrado pérdidas por deterioro ni variaciones de valor razonable.

Por otro lado, con fecha 30 de diciembre de 2014, Black Toro Capital Partners Sarl capitalizó una deuda mantenida con la Sociedad mediante la emisión de 15.200 acciones de 100 euros de valor nominal cada una, por lo que la Sociedad pasó a tener una participación mayoritaria en el capital social de Black Toro Capital Partners Sarl del 99,19% sobre un capital social de 1.532.500 euros. Posteriormente, durante el ejercicio 2015, y como consecuencia de diversas operaciones societarias (véase Nota 8.b), la Sociedad ha pasado a tener una participación en el capital social de Black Toro Capital Partners Sarl del 24,99%, siendo su participación de 425.000,00 euros sobre un capital de 1.700.100,00 euros. Los Administradores de la Sociedad consideran que el importe recuperable de la mencionada participación (calculado en función del patrimonio neto de la entidad participada corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de valoración – véase Nota 2) no difiere significativamente de su valor a coste, por lo que la Sociedad no ha registrado deterioro alguno.

Asimismo, con fecha 30 de diciembre de 2015 y como consecuencia de una reducción de capital acordada por la Junta de Accionistas de Black Toro Capital Partners, Sarl por importe de 1.500.000,00 euros, la Sociedad ha recibido como contraprestación 15.000 participaciones de la categoría A de 100 euros de valor nominal cada una de la sociedad BTC Tres, Sarl, pasando a tener la Sociedad una participación del 10,05% de su capital social.



0M3891248

CLASE 8.ª

El importe de los dividendos cobrados, en los ejercicios 2015 y 2014, correspondientes a las inversiones, en activos disponibles para la venta, mantenidas por la Sociedad, han ascendido a 3.533.444,87 euros y 3.686.331,59 euros, respectivamente, que se incluyen en el epígrafe "Rendimientos de Instrumentos de Capital" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 26). De la totalidad de los dividendos percibidos en el ejercicio 2015, 3.526.497,85 euros corresponden a las distribuciones realizadas por el fondo *Elite Private Equity Opportunity PLC*.

**b) Adquisiciones y enajenaciones**

El movimiento que se ha producido en estos epígrafes del balance en los ejercicios 2015 y 2014 ha sido el siguiente:

**Ejercicio 2015**

|                                         | Euros                |
|-----------------------------------------|----------------------|
| Saldo al 1 de enero de 2015             | 37.539.561,17        |
| Compras y suscripciones                 | 4.912.641,56         |
| Ventas y reembolsos                     | (11.231.555,01)      |
| Deterioro                               | -                    |
| Traspasos entre partidas contables      | -                    |
| Variación del valor razonable           | 441.692,07           |
| <b>Saldo al 31 de diciembre de 2015</b> | <b>31.662.339,79</b> |

**Ejercicio 2014**

|                                         | Euros                |
|-----------------------------------------|----------------------|
| Saldo al 1 de enero de 2014             | 35.069.309,15        |
| Compras y suscripciones                 | 2.236.077,46         |
| Ventas y reembolsos                     | (911.834,83)         |
| Deterioro                               | -                    |
| Traspasos entre partidas contables      | 600.000,00           |
| Variación del valor razonable           | 546.009,39           |
| <b>Saldo al 31 de diciembre de 2014</b> | <b>37.539.561,17</b> |

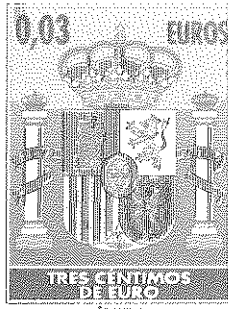
**Compras y suscripciones**

Durante el ejercicio 2015, la Sociedad ha realizado las siguientes operaciones de compras y suscripciones:

- Ha suscrito participaciones en los fondos *Trea 3G Credit Opportunity Clase F* y *Trea SICAV Select European Equities*, ha comprado nuevas acciones de Banco de Sabadell, S.A. (como consecuencia de la ampliación de capital acordada por su Junta) y suscrito nuevas acciones emitidas por el Fondo General de Garantía de Inversores, S.A (como consecuencia de la operación de contra-split acordada por su Junta), por importe conjunto de 1.488.236,80 euros.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M3891249

- Ha suscrito acciones de las entidades de capital riesgo Ocean Group Capital, S.C.A., SICAR, BTC-Trea, S.C.A., SICAR, ambas registradas en Luxemburgo, y Black Toro Capital Fund I, LP y Black Toro Capital Fund II, LP, ambas registradas en Delaware, por importe conjunto de 1.754.823,02 euros.
- Ha suscrito nuevas acciones de Trea Life, S.A. por importe de 200.000,00 euros, por lo que el valor a coste de la participación de la Sociedad al 31 de diciembre de 2015 ha ascendido a 800.000,00 euros. Como consecuencia de ello, al 31 de diciembre de 2015 el porcentaje de participación directa de la Sociedad ha variado al 7,905% sobre un capital social de 10.000.000,00 euros.
- Con fechas 13 de febrero, 5 de junio y 30 de diciembre de 2015 la Sociedad suscribió 4.676, 4.000 y 8.000 nuevas acciones de 100 euros de valor nominal cada una, respectivamente, de Black Toro Capital Partners Sarl, por lo que la Sociedad pasó a tener una participación mayoritaria en el capital social de la misma del 99,61% sobre un capital social de 3.200.100,00 euros.

Posteriormente, con fecha 30 de diciembre de 2015, la Junta de Accionistas de Black Toro Capital Partners, Sarl acordó una reducción de su capital social por importe de 1.500.000,00 euros mediante la devolución a la Sociedad de 15.000 participaciones de la categoría A de 100 euros de valor nominal cada una de la sociedad BTC Tres, Sarl, por lo que la Sociedad ha pasado a tener una participación en el capital social de la misma del 10,05%.

Finalmente, con fecha 31 de diciembre de 2015, la Sociedad vendió 12.626 acciones de Black Toro Capital Partners Sarl por un importe de 1.262.600,00 euros (que se encuentra pendiente de liquidar al cierre del ejercicio – véase Nota 7), por lo que la Sociedad ha pasado a tener una participación en el capital social de Black Toro Capital Partners Sarl del 24,99% sobre un capital social de 1.700.100,00 euros. En consecuencia, al 31 de diciembre de 2015, el valor contable de la mencionada participación asciende a 425.000,00 euros.

#### **Ventas y reembolsos**

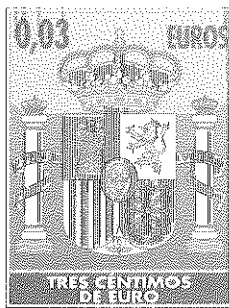
Durante el ejercicio 2015, la Sociedad ha reembolsado participaciones en los Fondos *Mediolanum Alpha Plus S FI*, *Elite Private Equity Opportunity Plc*, *Trea 3G Credit Opportunity E EUR*, *Trea 3G Credit Opportunity C USD*, *Pictet-Us Equity Select-P*, *Bluebay-Inv Grade Bond B*, *Pictet Eur High Yield*, *Neptune Inv European Opp B*, *Oddo Avenir Europe Parte A Cap*, *Sisf Europ Special Situat A Ca*, *Uni Global Minim.Var.Europe B1*, *Gam Star-Us All Cap Equ O*, *Pictet Emerging Mkts IDX P*, *Cheyne Spec Sit Realis Fund*, *IIG Trade Opp. Invest Shares* y *Marshall Wace Eureka A1* por importe conjunto de 10.166.973,27 euros, lo que ha supuesto unos beneficios para la Sociedad de 1.183.433,70 euros que se encuentran registrados en el epígrafe "Resultados de operaciones financieras (neto)" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

#### **c) Pérdidas por deterioro**

Durante el ejercicio 2015 no se han puesto de manifiesto pérdidas por deterioro en los saldos registrados en este epígrafe del balance.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M3891250

## 9. Participaciones

### a) Desglose

El desglose del saldo de este epígrafe atendiendo a la entidad participada, a la admisión o no a cotización en bolsa y a la moneda al cierre de los ejercicios 2015 y 2014 es el siguiente:

|                                         | Euros               |                     |
|-----------------------------------------|---------------------|---------------------|
|                                         | 31/12/2015          | 31/12/2014          |
| <b>Por entidad participada:</b>         |                     |                     |
| Amifem, AB                              | 2.723.848,02        | 2.723.848,02        |
| Trea Asset Management, S.G.I.I.C., S.A. | 1.545.702,13        | 1.345.702,13        |
| Logistpark Invest                       | -                   | 3.006,00            |
| Fondo de deterioro                      | (2.181.325,50)      | (2.012.564,25)      |
|                                         | <b>2.088.224,65</b> | <b>2.059.991,90</b> |
| <b>Cotización:</b>                      |                     |                     |
| Cotizados                               | -                   | -                   |
| No cotizados                            | 2.088.224,65        | 2.059.991,90        |
|                                         | <b>2.088.224,65</b> | <b>2.059.991,90</b> |
| <b>Moneda:</b>                          |                     |                     |
| Euro                                    | 350.410,73          | 270.775,78          |
| Corona Sueca                            | 1.737.813,92        | 1.789.216,12        |
|                                         | <b>2.088.224,65</b> | <b>2.059.991,90</b> |

Al 31 de diciembre de 2015, el saldo del epígrafe "Participaciones - Entidades del Grupo", corresponde a las siguientes participaciones:

- Amifem A.B., cuyo domicilio social se encuentra en Estocolmo (Suecia), siendo su actividad la realización de actividades de inversión de forma directa o como intermediario. Las cuentas anuales de esta sociedad están auditadas por Deloitte Suecia.
- Trea Asset Management, S.G.I.I.C., S.A. (anteriormente denominada AM Trema Capital, S.G.I.I.C., S.A.), cuyo domicilio social se encuentra en C/ Agustina Saragossa 3-5, local 2, 08017 de Barcelona (España), siendo su actividad principal la administración, representación y gestión de inversiones y gestión de suscripciones y reembolsos de fondos y sociedades de inversión. Las cuentas anuales de esta sociedad están auditadas por Deloitte, S.L.

En el Anexo II, se incluye otra información relevante de estas sociedades.

Por otro lado, al 31 de diciembre de 2014, en el epígrafe "Participaciones - Entidades del Grupo" se incluía, adicionalmente a las participaciones detalladas en los párrafos anteriores, la siguiente participación:

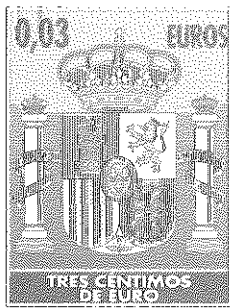
- Logistpark Invest, S.L., cuyo domicilio social se encuentra en C/ Agustina Saragossa 3-5, 08017 de Barcelona (España). Durante el ejercicio 2015 la Sociedad vendió el 100% de su participación a uno de sus Consejeros.

### b) Adquisiciones y enajenaciones

En el ejercicio 2015 no se han realizado operaciones de adquisición y enajenación de participaciones, distintas a las comentadas en el apartado anterior.



CLASE 8.ª



0M3891251

**c) Pérdidas por deterioro**

El movimiento que se ha producido en el fondo de deterioro de este epígrafe del balance durante los ejercicios 2015 y 2014 ha sido el siguiente:

**Ejercicio 2015**

|                                         | Euros                 |
|-----------------------------------------|-----------------------|
| Saldo al 1 de enero de 2015             | (2.012.564,25)        |
| Dotaciones netas                        | (168.761,25)          |
| Utilizaciones                           | -                     |
| Traspasos y otros                       | -                     |
| <b>Saldo al 31 de diciembre de 2015</b> | <b>(2.181.325,50)</b> |

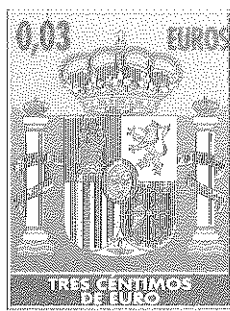
**Ejercicio 2014**

|                                         | Euros                 |
|-----------------------------------------|-----------------------|
| Saldo al 1 de enero de 2014             | (1.049.516,25)        |
| Dotaciones netas                        | (963.048,00)          |
| Utilizaciones                           | -                     |
| Traspasos y otros                       | -                     |
| <b>Saldo al 31 de diciembre de 2014</b> | <b>(2.012.564,25)</b> |

Los Administradores de la Sociedad han realizado un análisis con el objetivo de evaluar posibles pérdidas por deterioro. De dicho análisis se ha concluido la necesidad de realizar saneamientos en la participación mantenida por la Sociedad en Amifem, AB por importe de 51.402,20 euros, que se ha incluido en el epígrafe "Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto)" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (934.631,90 euros en el ejercicio 2014).



CLASE 8.ª  
INSTRUMENTOS



OM3891252

Con fecha 29 de diciembre de 2015, la Sociedad ha aportado a Trea Asset Management, SGIIC, S.A. en concepto de "aportación de socios", tal y como este concepto se define en el Real Decreto 1.514/2007, de 16 de noviembre, por el que se aprueba el Plan General de Contabilidad, un importe de 200.000 euros, mediante aportación dineraria, al objeto de restituir en dicho importe las pérdidas registradas. Como consecuencia de ello, se ha incrementado el valor a coste de la mencionada participación en el importe de 200.000 euros, de modo que el valor contable tras la mencionada operación ha ascendido a 467.769,78 euros. Posteriormente, los Administradores de la Sociedad han deteriorado la participación en Trea Asset Management, SGIIC, SA al ser su importe recuperable (calculado en función del patrimonio neto de la entidad participada corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de valoración – véase Nota 2.a.) inferior a su valor contable. En consecuencia, al 31 de diciembre de 2015 la Sociedad ha reconocido un deterioro por importe de 117.359,05 euros, que se ha incluido en el epígrafe "Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto)" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (28.416,10 euros en el ejercicio 2014).

Con fecha 28 de diciembre de 2015, la Sociedad pagó a ACapital S.L. (en su momento vendedora de las participaciones de Trea Asset Management, SGIIC, S.A.) un importe de 150.000,00 euros por la extinción del derecho contingente a obtener beneficios futuros. Este importe se encuentra registrado en el epígrafe "Otras cargas de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

#### 10. Activo material

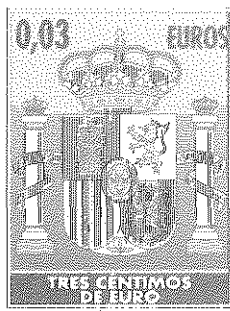
El movimiento habido en este epígrafe del balance en los ejercicios 2015 y 2014, así como la información más significativa que afecta a este epígrafe han sido los siguientes:

##### Ejercicio 2015

|                                  | Euros                     |                        |                    |                         |                     |
|----------------------------------|---------------------------|------------------------|--------------------|-------------------------|---------------------|
|                                  | Terrenos y Construcciones | Instalaciones Técnicas | Mobiliario y otros | Equipo de Procesamiento | Total               |
| <b>Coste:</b>                    |                           |                        |                    |                         |                     |
| Saldo al 1 de enero de 2015      | 681.598,06                | 213.213,78             | 78.623,18          | 77.841,25               | 1.051.276,27        |
| Adiciones                        | -                         | 195.374,83             | 66.885,35          | 178.946,28              | 441.206,46          |
| Retiros                          | -                         | -                      | -                  | -                       | -                   |
| Saldo al 31 de diciembre de 2015 | <b>681.598,06</b>         | <b>408.588,61</b>      | <b>145.508,53</b>  | <b>256.787,53</b>       | <b>1.492.482,73</b> |
| <b>Amortización acumulada:</b>   |                           |                        |                    |                         |                     |
| Saldo al 1 de enero de 2015      | (16.177,62)               | (101.829,02)           | (41.451,18)        | (70.328,05)             | (229.785,87)        |
| Dotaciones                       | (3.067,02)                | (31.057,36)            | (16.136,42)        | (34.552,40)             | (84.813,20)         |
| Retiros                          | -                         | -                      | -                  | -                       | -                   |
| Saldo al 31 de diciembre de 2015 | <b>(19.244,64)</b>        | <b>(132.886,38)</b>    | <b>(57.587,60)</b> | <b>(104.880,45)</b>     | <b>(314.599,07)</b> |
| <b>Activo material neto:</b>     |                           |                        |                    |                         |                     |
| Saldo al 31 de diciembre de 2015 | <b>662.353,42</b>         | <b>275.702,23</b>      | <b>87.920,93</b>   | <b>151.907,08</b>       | <b>1.177.883,66</b> |



CLASE 8.ª



0M3891253

#### Ejercicio 2014

|                                  | Euros                     |                        |                    |                         |                     |
|----------------------------------|---------------------------|------------------------|--------------------|-------------------------|---------------------|
|                                  | Terrenos y Construcciones | Instalaciones Técnicas | Mobiliario y otros | Equipo de Procesamiento | Total               |
| <b>Coste:</b>                    |                           |                        |                    |                         |                     |
| Saldo al 1 de enero de 2014      | 659.304,31                | 213.213,78             | 46.495,88          | 74.538,34               | 993.552,31          |
| Adiciones                        | 22.293,75                 | -                      | 32.127,30          | 3.302,91                | 57.723,96           |
| Retiros                          | -                         | -                      | -                  | -                       | -                   |
| Saldo al 31 de diciembre de 2014 | <b>681.598,06</b>         | <b>213.213,78</b>      | <b>78.623,18</b>   | <b>77.841,25</b>        | <b>1.051.276,27</b> |
| <b>Amortización acumulada:</b>   |                           |                        |                    |                         |                     |
| Saldo al 1 de enero de 2014      | (13.144,86)               | (80.507,54)            | (32.074,76)        | (63.898,10)             | (189.625,26)        |
| Dotaciones                       | (3.032,76)                | (21.321,48)            | (9.376,42)         | (6.429,95)              | (40.160,61)         |
| Retiros                          | -                         | -                      | -                  | -                       | -                   |
| Saldo al 31 de diciembre de 2014 | <b>(16.177,62)</b>        | <b>(101.829,02)</b>    | <b>(41.451,18)</b> | <b>(70.328,05)</b>      | <b>(229.785,87)</b> |
| <b>Activo material neto:</b>     |                           |                        |                    |                         |                     |
| Saldo al 31 de diciembre de 2014 | <b>665.420,44</b>         | <b>111.384,76</b>      | <b>37.172,00</b>   | <b>7.513,20</b>         | <b>821.490,40</b>   |

Al 31 de diciembre de 2015 existían elementos de inmovilizado material totalmente amortizados, pero en uso, por un importe de 94.439,30 euros (ningún importe al 31 de diciembre de 2014). Tal y como se indica en la Nota 32, al cierre de los ejercicios 2015 y 2014 la Sociedad tenía contratada una operación de arrendamiento financiero sobre su inmovilizado material.

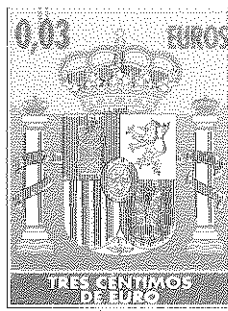
Durante el ejercicio 2015 la Sociedad ha formalizado dos contratos de arrendamiento financieros para la explotación de elementos de inmovilizado material (véase Nota 13 y 32).

Es política de la Sociedad formalizar pólizas de seguros para cubrir posibles riesgos a los que están sujetos diversos elementos de su inmovilizado material. Al cierre del ejercicio 2015, no existía déficit de cobertura relacionado con dichos riesgos.

Durante los ejercicios 2015 y 2014 no se han puesto de manifiesto pérdidas por deterioro en los saldos registrados en este epígrafe del balance.

#### 11. Activo intangible

El movimiento habido en este epígrafe del balance en los ejercicios 2015 y 2014 ha sido el siguiente:



OM3891254

CLASE 8.ª

**Ejercicio 2015**

|                                        | Euros                     |
|----------------------------------------|---------------------------|
|                                        | Aplicaciones Informáticas |
| <b>Coste:</b>                          |                           |
| Saldo a 1 de enero de 2015             | 101.813,84                |
| Adiciones                              | 239,12                    |
| Retiros                                | -                         |
| <b>Saldo a 31 de diciembre de 2015</b> | <b>102.052,96</b>         |
| <b>Amortización acumulada:</b>         |                           |
| Saldo a 1 de enero de 2015             | (28.298,42)               |
| Dotaciones                             | (19.197,84)               |
| Retiros                                | -                         |
| <b>Saldo a 31 de diciembre de 2015</b> | <b>(47.496,26)</b>        |
| <b>Activo intangible neto:</b>         |                           |
| <b>Saldo a 31 de diciembre de 2015</b> | <b>54.556,70</b>          |

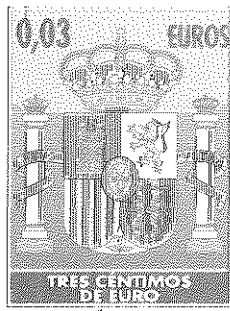
**Ejercicio 2014**

|                                        | Euros                     |
|----------------------------------------|---------------------------|
|                                        | Aplicaciones Informáticas |
| <b>Coste:</b>                          |                           |
| Saldo a 1 de enero de 2014             | 92.896,34                 |
| Adiciones                              | 8.917,50                  |
| Retiros                                | -                         |
| <b>Saldo a 31 de diciembre de 2014</b> | <b>101.813,84</b>         |
| <b>Amortización acumulada:</b>         |                           |
| Saldo a 1 de enero de 2014             | (10.267,14)               |
| Dotaciones                             | (18.031,28)               |
| Retiros                                | -                         |
| <b>Saldo a 31 de diciembre de 2014</b> | <b>(28.298,42)</b>        |
| <b>Activo intangible neto:</b>         |                           |
| <b>Saldo a 31 de diciembre de 2014</b> | <b>73.515,42</b>          |

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 no existen elementos de inmovilizado intangible en uso completamente amortizados.

Los activos intangibles corresponden a aplicaciones informáticas con vida útil definida.

Durante los ejercicios 2015 y 2014 no se han puesto de manifiesto pérdidas por deterioro que afecten a estas partidas del balance de la Sociedad.



0M3891255

CLASE 8.<sup>a</sup>  
EJERCICIO 2015**12. Resto de activos y pasivos**

La composición del saldo de estos epígrafes del balance, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es la siguiente:

**Ejercicio 2015**

|                                                        | Euros             |                     |
|--------------------------------------------------------|-------------------|---------------------|
|                                                        | Activo            | Pasivo              |
| Periodificaciones                                      | 147.770,53        | 106.282,30          |
| Administraciones Públicas                              | 94.139,90         | 286.928,76          |
| Anticipos personal / Remuneraciones pendientes de pago | 9.307,71          | 946.696,72          |
| Otros activos y pasivos no financieros                 | 1.307,02          | 93.463,84           |
|                                                        | <b>252.525,16</b> | <b>1.433.371,62</b> |

**Ejercicio 2014**

|                                                        | Euros             |                     |
|--------------------------------------------------------|-------------------|---------------------|
|                                                        | Activo            | Pasivo              |
| Periodificaciones                                      | 85.505,67         | -                   |
| Administraciones Públicas                              | 82.020,15         | 270.286,84          |
| Anticipos personal / Remuneraciones pendientes de pago | 101.682,68        | 984.723,89          |
| Otros activos y pasivos no financieros                 | -                 | 153.643,35          |
|                                                        | <b>269.208,50</b> | <b>1.408.654,08</b> |

**Periodificaciones**

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la cuenta "Periodificaciones" del activo incluye, principalmente, gastos pagados pero no devengados por servicios prestados a la Sociedad en concepto, principalmente, de asesoramiento y consultoría. Asimismo, al 31 de diciembre de 2015, la cuenta "Periodificaciones" del pasivo incluye, principalmente, gastos devengados no pagados por los servicios prestados a la Sociedad en concepto, principalmente, de asesoramiento y consultoría.

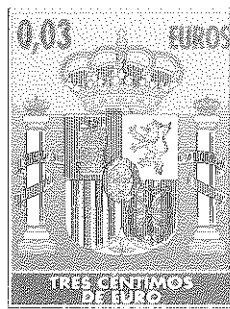
**Administraciones Públicas**

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la cuenta de "Administraciones públicas" del activo incluye, en ambos ejercicios, 70.597,33 euros que corresponden al importe que la Sociedad ha estimado recuperable por las liquidación del IVA del ejercicio 2010. No obstante, tal y como se indica en la Nota 18, la recuperación de dicho saldo está condicionada a que se resuelva favorablemente el recurso interpuesto ante el Tribunal Económico-Administrativo Regional de Cataluña (TEARC). Los Administradores mantienen dicho saldo registrado en el activo ya que de acuerdo con su estimación dicho importe será recuperado. Asimismo, al 31 de diciembre de 2015, la cuenta de "Administraciones públicas" del activo también incluye pagos a cuenta y retenciones del Impuesto de Sociedades por importe de 23.542,57 euros.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la cuenta "Administraciones públicas" del pasivo incluye el importe a pagar en concepto de retenciones practicadas a efectos del impuesto sobre la renta de las personas físicas por importe de 244.448,90 y 157.053,12 euros, respectivamente, así como las deudas pendientes de pago a la Seguridad Social por importe de 32.853,65 y 27.732,31 euros, respectivamente. Asimismo, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la cuenta "Administraciones públicas" del pasivo también incluye el IVA pendiente de pago correspondiente a la liquidación del cuarto trimestre del ejercicio por importe de 9.626,21 y 85.501,41 euros, respectivamente.



CLASE 8.ª



0M3891256

#### Anticipos personal / Remuneraciones pendientes de pago

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la cuenta "Remuneraciones pendientes de pago" del pasivo incluye, entre otros, el importe que la Sociedad estima pagar en concepto de bonificación anual a los trabajadores y a la Alta Dirección de la Sociedad por importe de 831.782,71 y 937.783,60 euros, respectivamente.

#### Otros activos y pasivos no financieros

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el saldo de la cuenta "Otros activos y pasivos no financieros" del pasivo, incluye servicios profesionales prestados por distintos expertos pendientes de pago (véase Nota 32).

### 13. Deudas con intermediarios financieros

La composición del saldo de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, atendiendo a los criterios de clasificación, a su naturaleza y a su moneda, se indica a continuación:

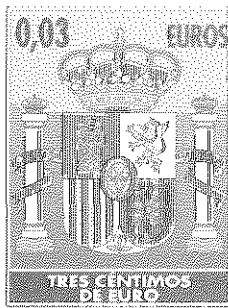
|                                        | Euros               |                     |
|----------------------------------------|---------------------|---------------------|
|                                        | 31/12/2015          | 31/12/2014          |
| <b>Clasificación:</b>                  |                     |                     |
| Pasivos financieros a coste amortizado | 9.103.214,29        | 5.307.603,42        |
|                                        | <b>9.103.214,29</b> | <b>5.307.603,42</b> |
| <b>Naturaleza:</b>                     |                     |                     |
| Préstamos y créditos                   | 402.205,80          | 277.771,39          |
| Arrendamiento financiero               | 206.689,04          | 2.409,90            |
| Pólizas de crédito                     | 8.487.834,66        | 4.919.847,71        |
| Otras deudas                           | 6.484,79            | 107.574,42          |
|                                        | <b>9.103.214,29</b> | <b>5.307.603,42</b> |
| <b>Moneda:</b>                         |                     |                     |
| Euro                                   | 9.103.214,29        | 5.307.603,42        |
|                                        | <b>9.103.214,29</b> | <b>5.307.603,42</b> |

Al 31 de diciembre de 2015, el saldo de la cuenta "Pólizas de crédito", corresponde a dos pólizas de crédito mantenidas con el Banco de Sabadell, S.A. y el Banco Santander, S.A. El tipo de interés medio devengado por ambas póliza durante el ejercicio 2015 es del 3,200% y del 2,668% respectivamente. Al 31 de diciembre de 2014, el saldo de la cuenta "Pólizas de crédito a largo plazo" correspondía únicamente a la póliza de crédito mantenida con el Banco de Sabadell, S.A. cuyo interés medio devengado durante el ejercicio 2014 era del 3,75%.

A continuación se presenta un detalle de las pólizas de crédito contratadas al 31 de diciembre de 2015:

|                                               | Euros             |                  |             |
|-----------------------------------------------|-------------------|------------------|-------------|
|                                               | Importe dispuesto | Límite concedido | Vencimiento |
| Póliza de crédito con Banco de Sabadell, S.A. | 7.026.394,62      | 7.750.000,00     | 01/07/2017  |
| Póliza de crédito con Banco Santander, S.A.   | 1.461.440,04      | 3.500.000,00     | 16/07/2016  |

El saldo registrado en la cuenta "Préstamos y créditos" incluye, entre otros, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, un préstamo concedido por Abanca a la Sociedad para la adquisición de un local, siendo el importe pendiente de amortizar de 236.244,00 y 277.771,39 euros, respectivamente. Dicho préstamo que fue subrogado el 5 de junio de 2009 y cuyo vencimiento es el 5 de diciembre de 2020, devenga un tipo de interés anual de 4,25%.



OM3891257

CLASE 8.ª

PAGAMENTO

Adicionalmente, el saldo registrado en la cuenta "Préstamos y créditos" también incluye, al 31 de diciembre de 2015, el préstamo concedido por Banco de Sabadell, S.A. a la Sociedad para la realización de obras de adecuación del local en el que la Sociedad tiene su domicilio social, siendo el importe pendiente de amortizar de 165.961,80 euros. Dicho préstamo, cuyo vencimiento es el 31 de marzo de 2020, devenga, durante el primer año, un tipo de interés nominal anual de 4,65%, y para cada uno de los periodos siguientes, el tipo de interés nominal anual ordinario a aplicar, será el resultante de sumar al Euribor existente cada 31 de marzo un diferencial de 4,50 puntos.

El saldo registrado en la cuenta "Arrendamiento financiero" incluye al 31 de diciembre de 2015, dos contratos de arrendamiento financiero con Banco Popular Español, S.A.:

- Un primer contrato de arrendamiento financiero para la explotación de equipos de procesamiento de información por un importe inicial de 185.691,84 euros, siendo el importe pendiente de amortizar al 31 de diciembre de 2015 de 143.728,25 euros. Dicho contrato de arrendamiento financiero se formalizó con fecha 3 de marzo de 2015, devenga un tipo de interés anual equivalente (TAE) del 3,78% y el vencimiento es el 3 de febrero de 2019 (véanse Notas 10 y 32).
- Un segundo contrato de arrendamiento financiero para la adquisición de elementos de mobiliario por un importe inicial de 81.343,20 euros, siendo el importe pendiente de amortizar al 31 de diciembre de 2015 de 62.960,79 euros. Dicho contrato de arrendamiento financiero se formalizó con fecha 3 de marzo de 2015, devenga un tipo de interés anual equivalente (TAE) del 3,78% y el vencimiento es el 3 de febrero de 2019 (véanse Notas 10 y 32).

Al 31 de diciembre de 2014, el saldo registrado en la cuenta "Arrendamiento financiero" incluía un contrato de arrendamiento financiero con Abanca para la explotación de equipos de procesamiento de información por un importe inicial de 43.551,59 euros, siendo el importe pendiente de amortizar al 31 de diciembre de 2014 de 2.409,90 euros. Dicho contrato de arrendamiento financiero se formalizó con fecha 16 de marzo de 2011, devengó un tipo de interés del 5% venció el 16 de marzo de 2015 (véanse Notas 10 y 33).

El saldo registrado en "Otras deudas" al 31 de diciembre de 2014, correspondía, principalmente, a una deuda mantenida con Trea Asset Management SGIIC, S.A. (véase Nota 23). Con fecha 5 de agosto de 2012, la Sociedad recibió un préstamo otorgado por Trea Asset Management SGIIC, S.A. por importe de 100 miles de euros cuyo vencimiento era el 5 de agosto de 2017. Durante el periodo comprendido desde la fecha de otorgamiento del contrato hasta el 31 de diciembre de 2012, el préstamo devengó un tipo de interés efectivo anual referenciado al Euribor en la fecha de otorgamiento más un diferencial del 0,50%. En años sucesivos el préstamo devengó un tipo de interés efectivo anual referenciado al Euribor en la fecha 31 de diciembre del año anterior a aquel en que deba surtir efecto, más un diferencial de 0,50%. El referido interés era calculado sobre las cantidades efectivamente dispuestas y era exigible a la fecha de finalización del contrato. La cantidad prestada, y los intereses devengados anualmente, debían devolverse en el plazo de cinco años, a contar desde la fecha de otorgamiento. Durante el ejercicio 2015 la Sociedad ha cancelado anticipadamente el mencionado préstamo.

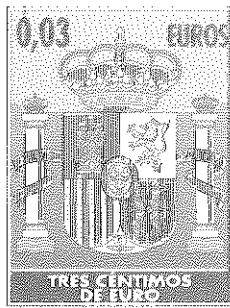
El gasto correspondiente a los intereses devengados por las deudas mantenidas con intermediarios financieros durante los ejercicios 2015 y 2014, ascienden a 272.563,83 y 316.463,46 euros, respectivamente (de los cuales 885,31 y 1.056,00 euros corresponden a los intereses devengados por la deuda mantenida con Trea Asset Management, SGIIC, S.A. en los ejercicios 2015 y 2014, respectivamente), que se encuentran registrados en el epígrafe "Intereses y cargas asimiladas" de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas.

En el Anexo III (véase la Nota 19) se facilita información de los vencimientos y de los tipos de interés medios de las partidas que integran los saldos de este epígrafe de los balances.

#### 14. Deudas con particulares

El saldo del epígrafe "Deudas con Particulares" a 31 de diciembre de 2014 incluía, entre otros, una deuda mantenida con Logistpark Invest S.L., sociedad que pertenecía al Grupo (véase Nota 23). Durante el ejercicio 2015, y como consecuencia de la venta por parte de la Sociedad del 100% de su participación (véase Nota 9) a uno de sus Consejeros, al 31 de diciembre de 2015 esta deuda se ha subrogado en el mencionado Consejero. Esta deuda no ha devengado ningún gasto por intereses durante los ejercicios 2015 y 2014.

En el Anexo III (véase la Nota 19) se facilita información de los vencimientos de las partidas que integran los saldos de este epígrafe de los balances.



0M3891258

CLASE 8.ª



### 15. Capital escriturado

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 el capital social de la Sociedad estaba compuesto por 220.257 acciones de 100 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Al 31 de diciembre de 2015, el único accionista de la Sociedad es:

|                          | Nº Acciones | % Participación |
|--------------------------|-------------|-----------------|
| Team & Work 5000, S.L.U. | 220.257     | 100%            |

La Sociedad, por tanto, está sujeta al régimen de unipersonalidad.

Con fecha 28 de septiembre de 2015, el socio único de Team & Work 5000, S.L.U., constituido en Junta General, acordó aumentar el capital social de dicha sociedad, en un importe de 22.025.700,00 euros, mediante la creación de 22.025.700 nuevas participaciones sociales de 1 euro de valor nominal cada una de ellas, con iguales derechos que las participaciones sociales preexistentes, y con una prima de asunción por participación social de 0,564284057 euros, esto es, una prima global de 12.428.751,37 de euros. Como consecuencia de lo anterior, la cifra de capital de Team & Work 5000, S.L. quedó fijada en el importe de 22.025.700,00 euros, representado por 22.028.706 participaciones sociales de 1 euro de valor nominal cada una de ellas, íntegramente asumidas, desembolsadas.

Posteriormente, en la misma fecha, el socio único de Tusquets Consultores, S.L.U. (hasta la fecha accionista único de la Sociedad), constituido en Junta General, aprobó acudir a la ampliación de capital mencionada en el párrafo anterior mediante la aportación de la totalidad de las acciones de la Sociedad, por un valor equivalente a 34.454.451,37 euros. Por lo tanto, dicho aumento de capital ha sido totalmente suscrito por Tusquets Consultores, S.L., que ha pasado a ser el socio único de Team & Work 5000, S.L.U.

Como consecuencia de la mencionada operación, formalizada en escritura autorizada en fecha 29 de septiembre de 2015 e inscrita en el Registro Mercantil de Barcelona en fecha 23 de octubre de 2015, al 31 de diciembre de 2015 el accionista único de la Sociedad ha pasado a ser Team & Work 5000, S.L.U (Tusquets Consultores, S.L.U. al 31 de diciembre de 2014).

Atendiendo a lo descrito anteriormente, con fecha 7 de octubre de 2015, la Sociedad comunicó a la CNMV la adquisición de participación significativa de la Sociedad por parte de Team & Work 5000, S.L.U.

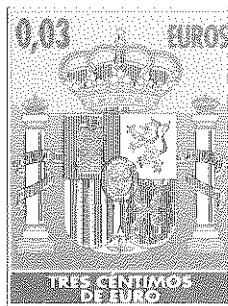
### 16. Reservas

La composición del saldo de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, se muestra a continuación:

|                                     | Euros                 |                       |
|-------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
|                                     | 31/12/2015            | 31/12/2014            |
| <b>Reservas:</b>                    |                       |                       |
| Reserva legal                       | 435.663,89            | 16.699,00             |
| Reservas voluntarias                | 403.278,45            | 403.278,45            |
| Resultados de ejercicios anteriores | (5.145.763,11)        | (8.916.447,11)        |
|                                     | <b>(4.306.820,77)</b> | <b>(8.496.469,66)</b> |



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M3891259

### **Reserva legal**

De acuerdo con la Ley de Sociedades de Capital, las sociedades que obtengan beneficios en el ejercicio económico deberán destinar un 10% del mismo a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social, excepto cuando existan pérdidas acumuladas que hicieran que el patrimonio neto de la Sociedad fuera inferior a la cifra de capital social, en cuyo caso el beneficio se destinará a la compensación de dichas pérdidas y destinándose el 10% del beneficio restante a dotar la correspondiente reserva legal.

La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital social en la parte que exceda del 10% del capital social ya aumentado. Salvo para esta finalidad, mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 la reserva legal no se encuentra totalmente constituida.

### **Reservas voluntarias**

El saldo de este epígrafe del balance recoge el importe de las reservas que son de libre disposición.

### **Prima de emisión**

De acuerdo con la Ley de Sociedades de Capital, se permite expresamente la utilización de la prima de emisión para ampliar el capital de las entidades en las que figura registrada y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo.

### **Resultados de ejercicios anteriores**

La variación de dicho epígrafe respecto al ejercicio anterior corresponde a la distribución de los beneficios del ejercicio 2014.

## **17. Provisiones y contingencias**

### **Pasivo contingente**

Al 31 de diciembre de 2015, la Sociedad mantiene participaciones en determinados activos financieros que fueron objeto de aportación de socios durante el ejercicio 2012. Previamente, dichas participaciones se encontraban depositadas en Pictet & Cie como garantía para, en su caso, hacer frente a posibles reclamaciones del caso Madoff, al haber estado en algún momento invertidas, directa o indirectamente, con Bernard L. Madoff Investment Securities LLC.

Con fecha 21 de diciembre de 2012, Pictet & Cie acordó con la Sociedad el traspaso de las inversiones pero manteniendo la garantía por importe máximo de 1.195 miles de euros. Dicha garantía pretende cubrir el riesgo de Pictet debido a la reclamación que fue presentada contra todos los inversores existentes y anteriores de ciertos fondos cuyos activos habían estado invertidos o relacionados directa o indirectamente con el fraude piramidal Madoff descubierto en diciembre de 2009. La reclamación, presentada en juzgados norteamericanos, insta a la reclamación a los inversores de los reembolsos recibidos previos al descubrimiento del delito, además de intereses y costos. Estas demandas también se dirigen contra los intermediarios financieros, entre los que se encuentra Pictet que ha actuado como intermediario de los inversores y titular de las cuentas ómnibus que contenían dichas inversiones.

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, los Administradores y sus asesores consideran que es remota la posibilidad de que la resolución de la reclamación suponga un desembolso de recursos económicos para la Sociedad.

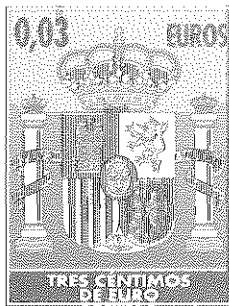
## **18. Situación fiscal**

### **a) Salvos corrientes con las Administraciones Públicas**

La Sociedad no mantenía saldos corrientes de activo y pasivo con Administraciones Públicas salvo los contabilizados en el epígrafe "Resto de activos" y "Resto de pasivos" del balance (véase Nota 12).



CLASE 8.ª



OM3891260

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

La conciliación entre el resultado contable y la base imponible del impuesto sobre sociedades correspondiente a los ejercicios 2015 y 2014, es la siguiente:

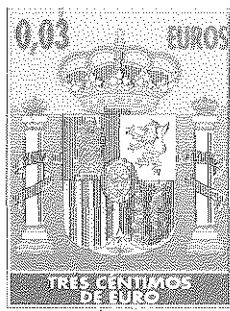
**Ejercicio 2015**

|                                                                                   | Total          |
|-----------------------------------------------------------------------------------|----------------|
| Saldo de ingresos y gastos del ejercicio                                          | 3.296.844,36   |
| Impuesto sobre Sociedades                                                         |                |
| Diferencias permanentes:                                                          | -              |
| <i>Gastos No Deducibles</i>                                                       | 20.000,00      |
| <i>Deterioro contable Trea Asset Management, SGHIC, SAU (Nota 9)</i>              | 267.359,05     |
| <i>Deterioro contable Amifem, AB (Nota 9)</i>                                     | 51.402,20      |
| Diferencias temporales:                                                           | -              |
| <i>Gastos correspondientes a otras sociedades del grupo pendiente de facturar</i> | 51.923,80      |
| <i>Gastos correspondiente al leasing financiero</i>                               | 2.774,00       |
| Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores               | (3.690.303,41) |
| <b>Base imponible fiscal</b>                                                      | -              |

**Ejercicio 2014**

|                                                                      | Total          |
|----------------------------------------------------------------------|----------------|
| Saldo de ingresos y gastos del ejercicio                             | 4.189.648,89   |
| Impuesto sobre Sociedades                                            |                |
| Diferencias permanentes:                                             |                |
| <i>Gastos No Deducibles</i>                                          | 137,40         |
| <i>Atribución de rentas (Nota 8)</i>                                 | 49.804,70      |
| <i>Deterioro contable Trea Asset Management, SGHIC, SAU (Nota 9)</i> | 28.416,10      |
| <i>Deterioro contable Amifem, AB (Nota 9)</i>                        | 934.631,90     |
| Diferencias temporales:                                              | -              |
| Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores  | (5.202.638,99) |
| <b>Base imponible fiscal</b>                                         | -              |

Al cierre del ejercicio 2015, el detalle de las bases imponibles negativas y de las deducciones pendientes de tomar era el siguiente:



0M3891261

CLASE 8.ª

| Euros                             | Importe      |
|-----------------------------------|--------------|
| <b>Bases imponibles negativas</b> |              |
| 2012                              | 1.320.395,63 |
| 2011                              | 412.153,61   |
| 2010                              | 1.144.968,43 |
| 2009                              | 263.338,14   |

Como consecuencia de la entrada en vigor de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, se ha modificado sustancialmente el tratamiento de la compensación de bases imponibles negativas destacando la aplicabilidad de dichas bases imponibles en un futuro sin límite temporal.

**d) Conciliación entre el resultado contable y el gasto por impuesto sobre sociedades**

La conciliación entre el resultado contable y la base imponible del impuesto sobre sociedades correspondiente a los ejercicios 2015 y 2014, es la siguiente:

|                                       | Euros          |                |
|---------------------------------------|----------------|----------------|
|                                       | 31/12/2015     | 31/12/2014     |
| Resultado contable antes de impuestos | 3.296.844,36   | 4.189.648,89   |
| Diferencias permanentes               | 338.761,25     | 1.012.990,10   |
| Diferencias temporales                | 54.697,80      | -              |
| Compensación de BINs                  | (3.690.303,41) | (5.202.638,99) |
| Resultado contable ajustado           | -              | -              |
| Cuota al 28% (*)                      | -              | -              |
| Deducciones                           | -              | -              |
| Gasto por impuesto sobre sociedades   | -              | -              |

(\*) Conforme a la normativa en vigor, el tipo impositivo aplicado en el ejercicio 2014 era del 30% (véase Nota 2.p. y 17.d.).

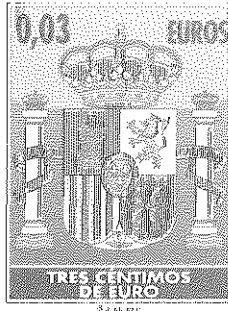
**d) Activos y pasivos fiscales**

El detalle de los activos y pasivos fiscales diferidos a 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el que se presenta a continuación:

|                                                                     | En euros          |                   |
|---------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
|                                                                     | 31/12/2015        | 31/12/2014        |
| <b>Activos Fiscales</b>                                             |                   |                   |
| Impuestos Diferidos (activos financieros disponibles para la venta) | 17.589,82         | 40.372,05         |
|                                                                     | <b>17.589,82</b>  | <b>40.372,05</b>  |
| <b>Pasivos Fiscales</b>                                             |                   |                   |
| Impuestos Diferidos (activos financieros disponibles para la venta) | 594.184,49        | 802.402,28        |
|                                                                     | <b>594.184,49</b> | <b>802.402,28</b> |



CLASE 8.ª



0M3891262

Los activos y pasivos por impuesto diferido se valoran según los tipos de gravamen esperados en el momento de su reversión, según la normativa que esté vigente o aprobada y pendiente de publicación en la fecha de cierre del ejercicio, y de acuerdo con la forma en que racionalmente se prevea recuperar o pagar el activo o el pasivo. En su caso, la modificación de la legislación tributaria (en especial la modificación de los tipos de gravamen) da lugar a la correspondiente variación en el importe de los pasivos y activos por impuesto diferido.

En este sentido, y como consecuencia de la entrada en vigor de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, el tipo gravamen general se reducirá en el plazo de dos años del 30% al 28% y del 28% al 25% en los ejercicios fiscales 2015 y 2016, respectivamente. Por ello el tipo de gravamen a aplicar en la valoración de los impuestos diferidos ha sido el 25%.

#### **e) 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 inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al cierre del ejercicio 2015 la Sociedad tiene abiertos a inspección los ejercicios 2011, 2012, 2013 y 2014 del Impuesto sobre Sociedades y los ejercicios 2011 (según los casos), 2012, 2013, 2014 y 2015 para los demás impuestos que le son de aplicación.

Con fecha 4 de julio de 2011, la Sociedad recibió comunicación del inicio de un procedimiento de gestión tributaria de comprobación limitada por el concepto "Impuesto sobre el Valor Añadido" (IVA), ejercicio 2010, por el periodo comprendido entre la declaración del Impuesto sobre el Valor Añadido del primer trimestre del ejercicio 2010 y el cuarto trimestre de ese mismo ejercicio.

Con fecha 29 de mayo de 2012, la Sociedad recibió la notificación de la resolución, dictada en fecha 25 de mayo de 2012, por la Agencia Tributaria, por el concepto de Impuesto sobre el Valor Añadido (IVA) del ejercicio 2010, periodos 1T, 2T, 3T y 4T. No obstante, con fecha 29 de junio de 2012, la Sociedad interpuso dicha resolución ante el Tribunal Económico-Administrativo Regional de Cataluña (TEARC) al no estar conforme con la misma sin que se conozca pronunciación alguna a la fecha de formulación de estas cuentas anuales.

Con fecha 27 de julio de 2015, la Sociedad presentó a la Agencia Tributaria la propuesta de liquidación provisional del impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2014.

#### **19. Plazos residuales y tipo de interés medio de las operaciones**

En el Anexo III, se presenta el desglose, por vencimientos, de los saldos de determinados epígrafes de instrumentos financieros del balance adjunto.

#### **20. Gestión del riesgo**

La Unidad de Gestión de Riesgos (en adelante, "la UGR") es el área responsable de llevar a cabo de forma permanente la actividad de identificación, medición y control de los riesgos que puedan afectar a las carteras gestionadas.

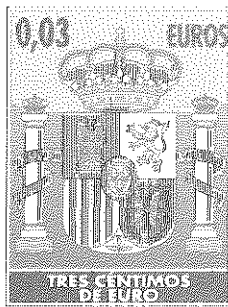
El equipo que compone la UGR no está implicado ni directa ni indirectamente en las funciones de contratación, administración, y liquidación y cuenta con la experiencia y la formación necesarias para el desarrollo de las actividades que tiene encomendadas.

La gestión de riesgos es evaluada desde distintos ámbitos y dentro del marco regulatorio que afecta tanto directamente a la Sociedad como a las carteras que gestiona, entre otros, según la Circular 6/2009 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, de la Directiva 2014/91/EU y de las recomendaciones del CESR 09/963. Asimismo, cabe destacar que los procedimientos se adaptan a la legislación aplicable en los países de origen de las carteras gestionadas.

La información referente a las políticas de gestión de riesgos así como la naturaleza y nivel asumido de los mismos, se detalla a continuación:



CLASE 8.<sup>a</sup>  
ECONOMÍA



0M3891263

#### **a) Estructura de gestión del riesgo**

El Consejo de Administración y la Dirección General de la Sociedad tutelan y supervisan las políticas contables y los sistemas y procedimientos de control interno en relación con todos los riesgos de la actividad de la Sociedad.

El objetivo fijado en cuanto a la medición y control de riesgos es revisar periódicamente los límites del alcance de los tipos de riesgos que afectan o pueden afectar a la actividad y los activos de la Sociedad. De esta manera se establecen y actualizan los límites operativos de cada una de las áreas con un direccionamiento enfocado la optimización en la utilización de los distintos instrumentos que a su vez permiten una gestión adecuada y un control, acotación y minimización de dichos riesgos.

En el ámbito organizativo, existe una segregación de funciones entre las unidades de negocio donde se originan los riesgos y las unidades de seguimiento y control de los mismos.

La Sociedad pone especial énfasis en la identificación, medición, control y seguimiento de los siguientes riesgos:

- Riesgo de mercado.
- Riesgo de crédito.
- Riesgo de liquidez.
- Riesgo operacional.
- Otros riesgos

#### **b) Exposición al riesgo**

Los riesgos identificados para del análisis son los siguientes:

##### *Riesgo de mercado*

En este apartado se representa la posibilidad de obtener pérdidas como consecuencia de los cambios de valoración de los instrumentos financieros que componen la cartera gestionada.

##### *Riesgo de crédito*

En este tipo de riesgo se analiza la posibilidad de obtener pérdidas como consecuencia del incumplimiento por parte de los emisores o contrapartidas de sus compromisos implícitos en los instrumentos financieros.

##### *Riesgo de liquidez*

En este epígrafe se tiene en cuenta la posibilidad de obtener pérdidas por la imposibilidad de monetizar (transformar en efectivo) en un plazo de tiempo razonable y a un precio próximo a su valor razonable, los instrumentos financieros en los que invierte la cartera gestionada.

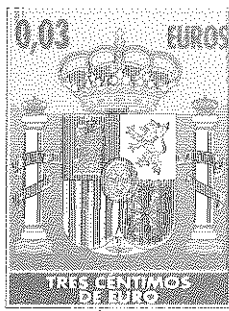
##### *Riesgo operacional*

El riesgo operacional se define como la posibilidad de ocurrencia de pérdidas financieras originadas por fallas o insuficiencias de procesos, personas, sistemas internos, tecnología, y en la presencia de eventos externos imprevisto

Los indicadores utilizados para medir los anteriores riesgos se pueden identificar a través del tipo de instrumento en el que invierte la cartera propia gestionada.

Con respecto a los activos de renta fija y activos financieros derivados con subyacente de renta fija, se tienen en cuenta los siguientes indicadores:

- a. Para medir el riesgo de mercado: la duración financiera, análisis de convexidad, y la distribución de la cartera por plazos hasta vencimiento.
- b. Para medir el riesgo de crédito (tanto de emisor como contraparte) se atiende a la calificación crediticia de los activos en cartera, de sus emisores y/o de las contrapartes, los Spreads crediticios y CDS y el Rating implícito al CDS.
- c. Riesgo de liquidez: se analiza por un lado las necesidades de la cartera gestionada y, por otro, la liquidez de cada instrumento financiero en cartera.



OM3891264

CLASE 8.ª

INSTRUMENTO

- d. Riesgo divisa: se tienen en cuenta todos los saldos en divisa que se puedan ver afectados por variaciones de los tipos de cambio.
- e. Riesgo geográfico o sectorial: se realiza un seguimiento de la concentración geográfica o sectorial de las inversiones en cartera.
- f. Riesgo por tipo de producto: se valora la concentración de las inversiones en determinados tipo de productos.
- g. Riesgo global: a través del VaR de la cartera.

Con respecto a los activos de renta variable, se tendrán en cuenta los siguientes parámetros:

- a. Para medir el riesgo de mercado: la beta de la cartera (nivel de correlación) y de cada activo con respecto a su mercado de referencia o a su benchmark.
- b. Riesgo divisa: teniendo en cuenta todos los saldos en divisa que se puedan ver afectados por variaciones de los tipos de cambio.
- c. Riesgo geográfico o sectorial: realizando un seguimiento de la concentración geográfica o sectorial de las inversiones en cartera.
- d. Riesgo de liquidez: a través del volumen negociado a una sesión se obtiene el número de días para liquidar la transacción sin afectar al precio del activo.
- e. Riesgo global: a través del VaR de la cartera.

Con respecto a la inversión en IICs, se realiza un proceso de *due diligence* sobre dichas IICs con carácter previo y de manera continuada mientras las inversiones permanecen en cartera. Entre otros objetivos se determina si la IIC posee robustos sistemas de gobierno corporativo y si existe una adecuada segregación de sus activos, de modo que la custodia de los mismos se realice de manera independiente. Además, se verifica la política de *best execution* y de selección de intermediarios financieros de la gestora de la IIC subyacente.

Además de los anteriores se utilizan otros indicadores de medida y seguimiento como es el VaR. Dentro de éste podemos diferenciar entre el diversificado, el no diversificado, el individual, el marginal, el incremental, el component, etc.

También se realizan pruebas de *Back-Testing* para la comprobación de la calidad de las mediciones de riesgo de mercado obtenidas. Dentro de éste se tienen en cuenta: el número de excesos, el Test de Kupiec y el Test de Christoffersen.

La UGR dispone de las herramientas necesarias, que le permiten evaluar y cuantificar los riesgos identificados anteriormente. Asimismo, dispone de sistemas de alerta cuando se superan o se está próximo a la superación de los límites de riesgo establecidos.

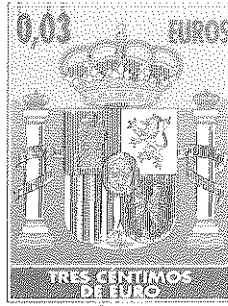
Los principales indicadores utilizados como medidas complementarias son los siguientes: CVaR (diversificado y sin diversificar, individual, component) y Escenarios de Stress-Test

La UGR verifica que las inversiones realizadas son adecuadas en función de la política de inversión de cada cartera gestionada al objeto de evaluar la adecuación de las mismas a su política de inversión y evalúa los sistemas de valoración de activos establecidos.

La UGR verifica permanentemente y reporta con sus correspondientes periodicidades, el cumplimiento de los límites de riesgo aprobados.



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



0M3891265

## 21. Gestión de Capital

La Circular 2/2014, de 23 de junio, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre el ejercicio de diversas opciones regulatorias en materia de solvencia para las empresas de servicios de inversión y sus grupos consolidables, regula los recursos propios mínimos que han de mantener dichas entidades, la forma en la que se determinan dichos recursos propios, y los procesos e información sobre el nivel de solvencia que deben realizar las entidades, así como de la información de carácter público que deben elaborar. El objeto de esta circular es regular las opciones que el Reglamento (UE) n.º 575/2013, de 26 de junio de 2013, sobre los requisitos prudenciales de las entidades de crédito y las empresas de inversión, y por el que se modifica el Reglamento (UE) n.º 648/2012, atribuye a las autoridades competentes nacionales, aplicables a los grupos consolidables de empresas de servicios de inversión y a las empresas de servicios de inversión españolas integradas o no en un grupo consolidable, relativas a aquellas materias que se consideran necesarias para la aplicación del citado Reglamento (UE) n.º 575/2013 desde el 1 de enero de 2014. Esta circular también deroga la Circular 12/2008, de 30 de diciembre, de la CNMV, sobre solvencia de las empresas de servicios de inversión y sus grupos consolidables.

Los requerimientos de recursos propios mínimos que establece la mencionada Circular se calculan en función de la exposición de la Sociedad a los riesgos de mercado, de crédito, de liquidez, operativos, y otros que puedan derivarse de su actividad.

La estrategia de gestión de los recursos propios de la Sociedad ha consistido en mantener en todo momento unos niveles de recursos propios superiores a lo establecido en la normativa vigente. De cara a garantizar el cumplimiento de estos riesgos, la Sociedad, y su Grupo consolidado, realizan una supervisión continua del perfil de riesgos y del ámbito de control establecido, que pretenden poner de manifiesto posibles debilidades en las políticas de gestión y control de riesgos, así como los medios y sistemas informáticos, que pudieran incidir en un incremento de las necesidades de recursos propios.

Los resultados de esta supervisión continua son informados mediante el Informe de Solvencia, aprobados por el Consejo de Administración.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, y durante dichos ejercicios, los recursos propios computables de la Sociedad excedían a los requeridos por la normativa en vigor en cada momento.

## 22. Cuentas de orden

Recogen los saldos representativos de derechos, obligaciones y otras situaciones jurídicas que en el futuro puedan tener repercusiones patrimoniales, así como aquellos otros saldos que se precisan para reflejar todas las operaciones realizadas por la Sociedad, aunque no comprometan su patrimonio.

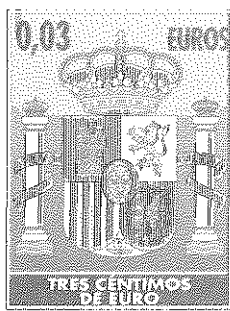
La composición al 31 de diciembre de 2015 y 2014, del saldo de este epígrafe del balance es la siguiente:

|                                              | Euros               |                     |
|----------------------------------------------|---------------------|---------------------|
|                                              | 31/12/2015          | 31/12/2014          |
| Compromiso de compraventa de valores a plazo | 2.320.375,15        | 4.280.766,01        |
|                                              | <b>2.320.375,15</b> | <b>4.280.766,01</b> |

La cuenta "Compromiso de compraventa de valores a plazo", a 31 de diciembre de 2015 y 2014, corresponde íntegramente a los desembolsos pendientes de realizar por los compromisos de inversión adoptados por la Sociedad.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M3891266

31 de diciembre de 2015

| TITULAR      | INVERSIÓN                       | COMPROMISO          |                      | PENDIENTE           |
|--------------|---------------------------------|---------------------|----------------------|---------------------|
|              |                                 | \$                  | €                    | €                   |
| ELITE        | Goldman Sachs Mezzanine         | 1.250.000,00        | 1.098.351,62         | 54.919,34           |
| ELITE        | Goldman Sachs Vintage Fd IV Off | 1.000.000,00        | 872.657,07           | 47.092,50           |
| ELITE        | Goldman Sachs Vintage Fd V Off  | 3.000.000,00        | 2.636.043,89         | 386.619,77          |
| ELITE        | P.E. Partners Asia              | 5.000.000,00        | 4.417.818,78         | 517.323,43          |
| ELITE        | 3i India                        | 3.500.000,00        | 3.163.089,97         | 125.393,92          |
| ELITE        | Prax Capital                    | 2.000.000,00        | 1.884.126,24         | 635.091,85          |
| ELITE        | Apax                            | n.a.                | 8.263.987,64         | 103.181,61          |
| ELITE        | Mediterranea                    | n.a.                | 1.000.000,00         | 450.752,73          |
| OPPORTUNITY  |                                 |                     |                      |                     |
| <b>TOTAL</b> |                                 | <b>15.750.000,0</b> | <b>23.336.075,21</b> | <b>2.320.375,15</b> |

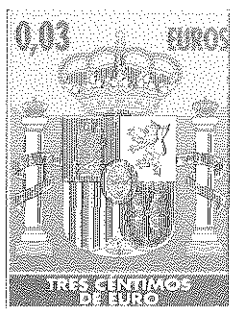
31 de diciembre de 2014

| TITULAR      | INVERSIÓN                       | COMPROMISO          |                      | PENDIENTE           |
|--------------|---------------------------------|---------------------|----------------------|---------------------|
|              |                                 | \$                  | €                    | €                   |
| ELITE        | Priv. Concentrate Energy        | 3.800.000,00        | 2.916.060,27         | -                   |
| ELITE        | Goldman Sachs Mezzanine         | 1.250.000,00        | 960.300,01           | 48.016,54           |
| ELITE        | Goldman Sachs Vintage Fd IV Off | 1.000.000,00        | 762.972,96           | 160.974,32          |
| ELITE        | Goldman Sachs Vintage Fd V Off  | 3.000.000,00        | 2.304.720,03         | 670.712,33          |
| ELITE        | Goldman Sachs WLR               | 1.000.000,00        | 639.145,27           | 134.205,04          |
| ELITE        | P.E. Partners Asia              | 5.000.000,00        | 3.862.543,97         | 1.112.472,04        |
| ELITE        | Goldman Sachs EDMC I            | 800.000,00          | 614.592,01           | -                   |
| ELITE        | Goldman Sachs Mount Kellet      | 1.000.000,00        | 823.655,38           | -                   |
| ELITE        | 3i India                        | 3.500.000,00        | 2.765.521,79         | 124.843,55          |
| ELITE        | Prax Capital                    | 2.000.000,00        | 1.647.310,77         | 728.378,22          |
| ELITE        | Apax                            | n.a.                | 8.263.987,64         | 463.855,36          |
| ELITE        | Memora                          | n.a.                | 1.300.000,00         | -                   |
| ELITE        | Goldman Sachs ISS Investors     | n.a.                | 2.395.252,95         | -                   |
| ELITE        | Mediterranea                    | n.a.                | 1.000.000,00         | 837.308,61          |
| OPPORTUNITY  |                                 |                     |                      |                     |
| <b>TOTAL</b> |                                 | <b>22.350.000,0</b> | <b>30.256.063,05</b> | <b>4.280.766,01</b> |

El tipo de cambio utilizado para determinar el capital pendiente de desembolso corresponde al publicado en Bloomberg a 31 de diciembre de 2015 y 2014.



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



0M3891267

## 23. Saldos y operaciones con partes vinculadas

### a) Saldos y operaciones con sociedades del Grupo y vinculadas

El detalle de operaciones y saldos mantenidos con sociedades vinculadas, al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

|                                                      | Euros                |                   |
|------------------------------------------------------|----------------------|-------------------|
|                                                      | 31/12/2015           | 31/12/2014        |
| <b>Activo:</b>                                       |                      |                   |
| Crédito a intermediarios financieros (Nota 6)        | 4.228.771,31         | 44.298,87         |
| Crédito a particulares (Nota 7)                      | 8.389.022,19         | 46.628,60         |
|                                                      | <b>12.617.793,50</b> | <b>90.927,47</b>  |
| <b>Pasivo:</b>                                       |                      |                   |
| Deudas con intermediarios financieros (Nota 13)      | -                    | 102.679,67        |
| Deudas con particulares (Nota 14)                    | 3.006,00             | 3.006,00          |
|                                                      | <b>3.006,00</b>      | <b>105.685,67</b> |
| <b>Cuenta de pérdidas y ganancias:</b>               |                      |                   |
| Comisiones percibidas (Nota 27)                      | 685.878,62           | 359.201,69        |
| Intereses y rendimientos asimilados (Nota 6, 7 y 25) | 163.196,17           | 21.614,38         |
| Intereses y cargas asimiladas (Nota 13)              | (885,31)             | (1.056,00)        |
|                                                      | <b>848.189,48</b>    | <b>379.760,07</b> |

### b) Operaciones con miembros del Consejo de Administración y Alta Dirección

La información sobre los diferentes conceptos retribuidos devengados por el Consejo de Administración y la Alta Dirección de la Sociedad y, en su caso, el saldo de las operaciones de riesgo directo concertados con el Consejo de Administración y la Alta Dirección de la Sociedad se detallan en la Nota 4.

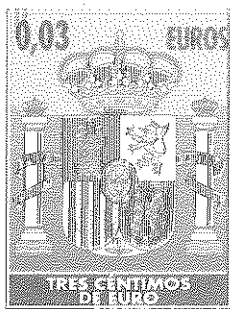
## 24. Departamento de Atención al Cliente

En virtud de la Orden del Ministerio de Economía 734/2004, de 11 de marzo, sobre departamentos y servicios de atención al cliente y al defensor del cliente de las entidades financieras que desarrolla la Ley 35/2002, de 22 de noviembre, de Medidas de Reforma del Sistema Financiero, la Sociedad mantiene un Departamento de Atención al Cliente, y ha establecido un reglamento que regula de forma sistemática y completa el funcionamiento de dicho Departamento, asegurando el fácil acceso por parte de los clientes al sistema de reclamación, así como una ágil tramitación y resolución de las quejas o reclamaciones interpuestas por aquéllos.

En este sentido, el informe anual sobre el desarrollo de la función del Departamento de Atención al Cliente al que hace mención el artículo 17 de la mencionada Orden se ha presentado al Consejo de Administración de la Sociedad el 11 de febrero de 2016. En base al mencionado informe, durante el ejercicio 2015, el Departamento de Atención al Cliente de la Sociedad no ha recibido ninguna reclamación.



CLASE 8.ª



0M3891268

## 25. Intereses y rendimientos asimilados

Este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias comprende los intereses devengados en el ejercicio por todos los activos financieros cuyo rendimiento, implícito o explícito, se obtiene de aplicar el método del tipo de interés efectivo, con independencia de que se valoren por su valor razonable. Los intereses se registran por su importe bruto, sin deducir, en su caso, las retenciones de impuestos realizadas en origen.

Seguidamente se desglosa el origen de los intereses y rendimientos asimilados devengados por la Sociedad en los ejercicios 2015 y 2014:

|                                               | Euros             |                  |
|-----------------------------------------------|-------------------|------------------|
|                                               | 2015              | 2014             |
| Crédito a intermediarios financieros (Nota 6) | 69.725,43         | 65,06            |
| Crédito a particulares (Nota 7)               | 102.304,64        | 21.614,38        |
|                                               | <b>172.030,07</b> | <b>21.679,44</b> |

## 26. Rendimientos de instrumentos de capital

Incluye los dividendos y retribuciones de instrumentos de capital correspondientes a beneficios generados por las entidades participadas con posterioridad a la adquisición de la participación.

El saldo de este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2015 y 2014 adjunta corresponde principalmente a las distribuciones realizadas por el fondo Elite Private Equity Opportunity PLC por importe de 3.526.497,85 y 3.680.899,68 euros, respectivamente (véase Nota 8).

## 27. Comisiones percibidas y otros productos de explotación

El saldo registrado bajo este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2015 y 2014, corresponde íntegramente a comisiones percibidas por servicios de gestión de carteras de inversión.

Al 31 de diciembre de 2015, la Sociedad tiene el mandato de gestión de 16 Fondos de Inversión y 15 Sociedades de Inversión de Capital Variable (véase Anexo IV) (15 Fondos de Inversión y 15 Sociedades de Inversión de Capital variable al 31 de diciembre de 2014) cuyas sociedades gestoras son Mediolanum Gestión, S.G.I.I.C., S.A. e Inversis Gestión, S.A., SGIIC. Por este servicio, al 31 de diciembre de 2015 y 2014 la Sociedad ha percibido una comisión de gestión por importe de 1.758.756,62 y 1.896.731,24 euros, respectivamente.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Sociedad tiene el mandato de gestión de instituciones de inversión colectiva domiciliadas en otros estados miembros de la Unión en Europea (véase Anexo IV). Por este servicio, la Sociedad ha percibido una comisión de gestión por importe de 1.324.370,42 y 1.488.064,07 euros, respectivamente.

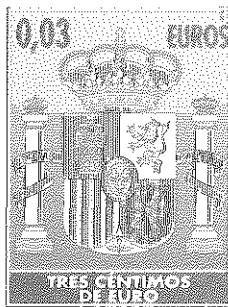
Asimismo, al 31 de diciembre de 2015 y 2014 la Sociedad ha percibido 17.327,66 y 23.517,49 euros, respectivamente, en concepto de comisión por comercialización de los fondos gestionados por Gamax Management AG y por la comercialización del fondo Axiom Fund.

Por último, al 31 de diciembre de 2015 y 2014 la Sociedad ha percibido 685.878,62 y 359.201,69 euros, respectivamente, en concepto de comisión por los servicios prestados de asesoramiento, asistencia en el desarrollo de estrategias generales de mercado, estudio de mercado, identificación de potenciales inversores y seguimiento de inversiones a Black Toro Capital Partners, Sarl (véase Nota 23).

En el epígrafe "Otros productos de explotación" se incluyen, entre otro, comisiones devengadas por servicios de asesoramiento de operaciones singulares.



CLASE 8.ª



OM3891269

## 28. Comisiones satisfechas

El desglose del saldo de este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias, de los ejercicios 2015 y 2014, es el siguiente:

|                                                         | Euros              |                    |
|---------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
|                                                         | 2015               | 2014               |
| Comisiones cedidas a representantes y a otras entidades | (53.135,39)        | (41.328,93)        |
|                                                         | <b>(53.135,39)</b> | <b>(41.328,93)</b> |

Dentro de la cuenta "Comisiones cedidas a representantes y otras entidades" se incluyen, fundamentalmente, las comisiones cedidas en concepto de servicios de custodia y administración de valores e intermediación en operaciones del mercado de valores.

## 29. Resultados de operaciones financieras

Dicho epígrafe incluye el importe de los resultados obtenidos en la compraventa de instrumentos financieros (véase Nota 8).

El desglose del saldo de este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2015 y 2014, en función del origen y la naturaleza de las partidas que lo conforman es:

|                                      | Euros               |                  |
|--------------------------------------|---------------------|------------------|
|                                      | 2015                | 2014             |
| <b>Origen:</b>                       |                     |                  |
| Instituciones de inversión colectiva | 1.183.433,70        | 57.701,05        |
|                                      | <b>1.183.433,70</b> | <b>57.701,05</b> |

## 30. Diferencias de cambio

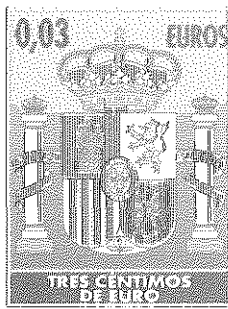
El desglose del contravalor en euros de los principales saldos de activo y pasivo del balance, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, mantenidos en moneda extranjera, atendiendo a la naturaleza de las partidas que los integran y a las divisas más significativas en las que se encuentran denominados, es el siguiente:

### Ejercicio 2015

| Naturaleza de los Saldos<br>en Moneda Extranjera: | Contravalor en Euros |         |
|---------------------------------------------------|----------------------|---------|
|                                                   | Activos              | Pasivos |
| <b>Tesorería</b>                                  |                      |         |
| Dólares americanos (USD)                          | 373,13               | -       |
| Libras esterlinas (GBP)                           | 256,37               | -       |
| Francos suizos (CHF)                              | 13,12                | -       |
|                                                   | <b>642,62</b>        | -       |
| <b>Inversiones crediticias</b>                    |                      |         |
| Dólares americanos (USD)                          | 280.803,30           | -       |
|                                                   | <b>280.803,30</b>    | -       |
| <b>Instrumentos de capital</b>                    |                      |         |
| Coronas suecas (SEK)                              | 1.737.813,92         | -       |
| Dólares americanos (USD)                          | 606.500,64           | -       |
| Libras esterlinas (GBP)                           | 170.080,69           | -       |
|                                                   | <b>2.514.395,25</b>  | -       |
| <b>Total saldos denominados en moneda</b>         | <b>2.795.841,17</b>  | -       |



**CLASE 8.ª**



0M3891270

**Ejercicio 2014**

| Naturaleza de los Saldos<br>en Moneda Extranjera:    | Contravalor en Euros |         |
|------------------------------------------------------|----------------------|---------|
|                                                      | Activos              | Pasivos |
| <b>Tesorería</b>                                     |                      |         |
| Dólares americanos (USD)                             | 373,13               | -       |
| Libras esterlinas (GBP)                              | 256,37               | -       |
| Franco suizo (CHF)                                   | 13,12                | -       |
|                                                      | <b>642,62</b>        | -       |
| <b>Inversiones crediticias</b>                       |                      |         |
| Dólares americanos (USD)                             | 29.811,55            | -       |
|                                                      | <b>29.811,55</b>     | -       |
| <b>Instrumentos de capital</b>                       |                      |         |
| Coronas suecas (SEK)                                 | 1.789.216,12         | -       |
| Dólares americanos (USD)                             | 1.659.504,07         | -       |
| Libras esterlinas (GBP)                              | 149.816,20           | -       |
|                                                      | <b>3.598.536,39</b>  | -       |
| <b>Total saldos denominados en moneda extranjera</b> | <b>3.628.990,56</b>  | -       |

**31. Gastos de personal**

**a) Composición**

El desglose del saldo de este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2015 y 2014, en función del origen y la naturaleza de las partidas que lo conforman es:

|                          | Euros               |                     |
|--------------------------|---------------------|---------------------|
|                          | 2015                | 2014                |
| Sueldos y salarios       | 2.512.941,28        | 2.880.897,56        |
| Seguridad Social         | 305.264,33          | 222.290,52          |
| Indemnizaciones          | 93.962,04           | -                   |
| Otros gastos de personal | 3.783,20            | 7.099,82            |
|                          | <b>2.915.950,85</b> | <b>3.110.287,90</b> |

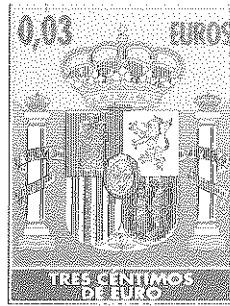
**b) Número de empleados**

El número medio de empleados de la Sociedad durante los ejercicios 2015 y 2014 detallado por categorías profesionales es el siguiente:

|                 | 2015      | 2014      |
|-----------------|-----------|-----------|
| Directivos      | 4         | 4         |
| Técnicos        | 14        | 14        |
| Administrativos | 7         | 7         |
|                 | <b>25</b> | <b>25</b> |



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M3891271

El número de empleados de la Sociedad al cierre de los ejercicios 2015 y 2014 distribuido por categorías profesionales y género, es el siguiente:

|                 | 2015      |          | 2014      |          |
|-----------------|-----------|----------|-----------|----------|
|                 | Hombres   | Mujeres  | Hombres   | Mujeres  |
| Directivos      | 3         | 1        | 3         | 1        |
| Técnicos        | 13        | 2        | 13        | 2        |
| Administrativos | 3         | 5        | 3         | 6        |
|                 | <b>19</b> | <b>8</b> | <b>19</b> | <b>9</b> |

Los importes pendientes de pago al cierre del ejercicio en concepto de gastos de personal se registran en el capítulo "Resto de pasivos" del balance adjunto (véase Nota 12).

### 32. Gastos generales

El desglose del saldo de este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente a los ejercicios 2015 y 2014 es el siguiente:

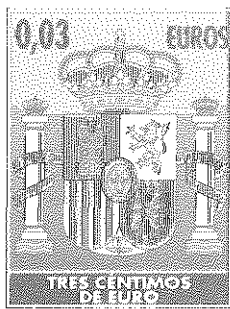
|                                        | Euros               |                     |
|----------------------------------------|---------------------|---------------------|
|                                        | 2015                | 2014                |
| Arrendamientos                         | 167.155,51          | 101.402,87          |
| Reparaciones y mantenimiento           | 17.094,30           | 19.152,66           |
| Servicios Profesionales Independientes | 1.067.999,01        | 1.450.513,39        |
| Seguros                                | 26.675,91           | 17.987,66           |
| Publicidad y Propaganda                | 347.965,66          | 234.668,67          |
| Suministros                            | 84.488,36           | 44.771,60           |
| Otros                                  | 96.613,21           | 47.222,69           |
| Otros Tributos                         | 43.654,61           | 24.582,73           |
| <b>Total gastos generales</b>          | <b>1.851.646,57</b> | <b>1.940.302,27</b> |

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la cuenta "Servicios profesionales independientes" incluye 29.000,00 y 24.180,00 euros, respectivamente, correspondientes a los honorarios y gastos de Deloitte, S.L. por los servicios de auditoría de las cuentas anuales, y 8.915,00 euros, en ambos ejercicios, por otros trabajos. Durante el ejercicio 2015 y 2014 las sociedades vinculadas a Deloitte, S.L. han prestado servicios de naturaleza fiscal y regulatoria cuyos honorarios ascienden a 45.931,60 y 28.701,00 euros, respectivamente.

#### **Servicios profesionales independientes**

Al cierre de los ejercicios 2015 y 2014, el saldo de la cuenta "Servicios de profesionales independientes" incluye, entre otros, el gasto devengado por los servicios recibidos en concepto de auditoría interna, cumplimiento normativo y asesoría jurídica proporcionados por las sociedades Informa Consulting Compliance, S.L., Gabinete de Servicios Empresariales Siglo XXI, S.L. y Pastor & M. Monche Abogados por importe conjunto de 158.924,03 y 111.486,11 euros, respectivamente. Asimismo, al 31 de diciembre de 2015, también se incluyen en esta cuenta diversos gastos por servicios recibidos en concepto de instalación y mantenimiento del entorno informático, así como gastos por diversas asesorías de naturaleza fiscal, laboral y contable por importe conjunto de 219.946,75 euros.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, los agentes de la Sociedad han percibido una comisión por sus servicios por importe de 152.783,89 y 151.184,16 euros, respectivamente, que se han incluido como gasto en la cuenta "Servicios de profesionales independientes" del detalle anterior.



0M3891272

CLASE 8.ª

EJERCICIO 2015

### Arrendamientos financieros

Al cierre del ejercicio 2015 la Sociedad, en su condición de arrendatario financiero, mantiene dos contratos de arrendamiento financiero con Banco Popular Español, S.A. para la explotación de diversos elementos de inmovilizado material (véanse Notas 10 y 13):

- Un primer contrato de arrendamiento financiero para la explotación de equipos de procesamiento de información (véanse Notas 10 y 13).

Al 31 de diciembre de 2015, el valor actual de los pagos mínimos pendientes de realización por parte de la Sociedad para el mantenimiento del mencionado contrato de arrendamiento financiero asciende a 143.595,51 euros.

- Un segundo contrato de arrendamiento financiero para la adquisición de elementos de mobiliario (véanse Notas 10 y 13).

Al 31 de diciembre de 2015, el valor actual de los pagos mínimos pendientes de realización por parte de la Sociedad para el mantenimiento del mencionado contrato de arrendamiento financiero asciende a 62.902,99 euros.

Al cierre del ejercicio 2015 la Sociedad tiene contratado con los arrendadores las siguientes cuotas de arrendamiento mínimas (incluyendo, si procede, las opciones de compra), de acuerdo con los actuales contratos en vigor, sin tener en cuenta repercusión de gastos comunes, incrementos futuros por IPC, ni actualizaciones futuras de rentas pactadas contractualmente (en euros):

#### Ejercicio 2015

| Arrendamientos Financieros<br>Cuotas Mínimas | 2015              |
|----------------------------------------------|-------------------|
|                                              | Valor Nominal     |
| Menos de un año                              | 66.759,77         |
| Entre uno y cinco años                       | 170.543,52        |
| Más de cinco años                            | -                 |
| <b>Total</b>                                 | <b>237.303,29</b> |

Al cierre del ejercicio 2014 la Sociedad, en su condición de arrendatario financiero, mantenía un contrato de arrendamiento financiero con Novagalicia Banco para la adquisición de elementos de procesamiento informáticos clasificados en el epígrafe "inmovilizado material" del balance (véanse Notas 10 y 13). Dicho contrato de arrendamiento financiero venció el 16 de marzo de 2015 y devengó un tipo de interés nominal del 5%.

Al 31 de diciembre de 2014, el valor actual de los pagos mínimos pendientes de realización por parte de la Sociedad para el mantenimiento del mencionado contrato de arrendamiento financiero sobre el inmovilizado material adquirido ascendió a 2.409,90 euros. Al cierre del ejercicio 2014 la Sociedad tenía contratado con los arrendadores las siguientes cuotas de arrendamiento mínimas (incluyendo, si procede, las opciones de compra), de acuerdo con los actuales contratos en vigor, sin tener en cuenta repercusión de gastos comunes, incrementos futuros por IPC, ni actualizaciones futuras de rentas pactadas contractualmente (en euros):

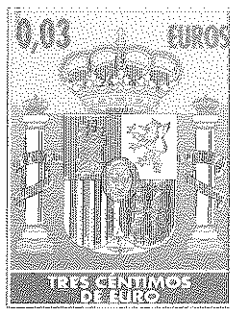
#### Ejercicio 2014

| Arrendamientos Financieros<br>Cuotas Mínimas (*) | 2014            |
|--------------------------------------------------|-----------------|
|                                                  | Valor Nominal   |
| Menos de un año                                  | 2.928,15        |
| Entre uno y cinco años                           | -               |
| Más de cinco años                                | -               |
| <b>Total</b>                                     | <b>2.928,15</b> |

(\*) Las variaciones con respecto a las cifras establecidas en el contrato de arrendamiento financiero afecto corresponden a la aplicación del 21% del impuesto sobre el valor añadido (sin deducir la parte no deducible).



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M3891273

Las cuotas de arrendamiento financiero devengadas durante los ejercicios 2015 y 2014 ascienden a 49.186,52 y 11.712,60 euros, respectivamente, de las cuales 5.028,10 y 335,19 euros, respectivamente, corresponden a intereses devengados del contrato que se hallan registrados en el epígrafe "Intereses y cargas asimiladas" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (véase Nota 13).

#### Información sobre el periodo medio de pago a proveedores

A continuación se detalla la información requerida por la Disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio (modificada a través de la Disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre) preparada conforme a la Resolución del ICAC de 29 de enero de 2016, sobre la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales en relación con el periodo medio de pago a proveedores en operaciones comerciales.

De acuerdo con lo permitido en la Disposición adicional única de la Resolución anteriormente mencionada, al ser éste el primer ejercicio de aplicación de la misma, no se presenta información comparativa.

|                                         | 2015           |
|-----------------------------------------|----------------|
|                                         | Días           |
| Periodo medio de pago a proveedores     | 31             |
| Ratio de operaciones pagadas            | 31             |
| Ratio de operaciones pendientes de pago | 46             |
|                                         | Miles de euros |
| Total pagos realizados                  | 2.289.027,24   |
| Total pagos pendientes                  | 4.060,11       |

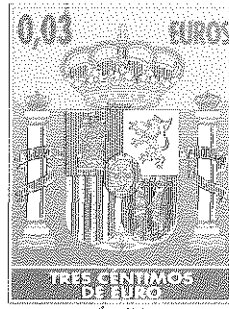
Conforme a la Resolución del ICAC, para el cálculo del periodo medio de pago a proveedores se han tenido en cuenta las operaciones comerciales correspondientes a la entrega de bienes o prestaciones de servicios devengadas desde la fecha de entrada en vigor de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre.

Se consideran proveedores, a los exclusivos efectos de dar la información prevista en esta Resolución, a los acreedores comerciales por deudas con suministradores de bienes o servicios, incluidos en las partidas "Resto de pasivos" del pasivo del balance.

Se entiende por "Periodo medio de pago a proveedores" el plazo que transcurre desde la entrega de los bienes o la prestación de los servicios a cargo del proveedor y el pago material de la operación.



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



OM3891274

## Anexo I

### **Información de Trea Capital Partners, Sociedad de Valores, S.A. (Sociedad Unipersonal) para el cumplimiento del artículo 70 bis.Uno de la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores –introducido por la Ley 10/2014, de 26 de junio, de ordenación, supervisión y solvencia de entidades de crédito– (“Informe Anual de Empresas de Servicios de Inversión”)**

La presente información se ha preparado en cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 70 bis.Uno de la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores –introducido por la Ley 10/2014, de 26 de junio, de ordenación, supervisión y solvencia de entidades de crédito y publicada en el Boletín Oficial del Estado del 27 de junio de 2014– y la Disposición transitoria decimosegunda de la mencionada Ley 10/2014, de 26 de junio, que transpone el artículo 89 de la Directiva 2013/36/UE del Parlamento Europeo y del Consejo de 26 de junio de 2013 relativa al acceso a la actividad de las entidades de crédito y a la supervisión prudencial de las entidades de crédito y las empresas de inversión, por la que se modifica la Directiva 2002/87/CE (CRD IV) y se derogan las Directivas 2006/48/CE y 2006/49/CE.

#### ***a) Denominación, naturaleza y ubicación geográfica de la actividad***

Trea Capital Partners, Sociedad de Valores, S.A. (Sociedad Unipersonal) (en adelante, la Sociedad) se constituyó por tiempo indefinido el 12 de septiembre de 2006, bajo la denominación de Triple A Gestiones, Sociedad de Valores, S.A. y fue inscrita el 26 de octubre de 2006 en el Registro Mercantil de Barcelona. Con fecha 26 de septiembre de 2006 la Sociedad cambió su denominación por la actual, inscribiendo dicho cambio en el Registro Mercantil de Barcelona con fecha 11 de noviembre de 2006.

La Sociedad está inscrita en el Registro de Sociedades y Agencias de Valores de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (en adelante, CNMV), con el número 221, no siendo miembro de ninguna Bolsa de Valores. Su domicilio social se encuentra en Avenida Diagonal, Nº 640, 3º E, 08017 de Barcelona.

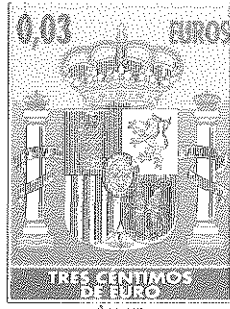
Tal y como establecen sus Estatutos Sociales, la Sociedad es una Empresa de Servicios de Inversión y su actividad está sujeta a lo establecido en la Ley 24/1988, de 28 de julio, reguladora del Mercado de Valores (modificada por la Ley 37/1998, de 16 de noviembre, de Reforma del Mercado de Valores, por la Ley 47/2007, de 19 de diciembre, por la Ley 5/2009, de 29 de junio y por la Ley 12/2010, de 30 de junio), en la Ley 10/2014, de 26 de junio, de ordenación, supervisión y solvencia de entidades de crédito, en la Ley 44/2002, de 22 de noviembre, de Medidas de Reforma del Sistema Financiero, en la Ley 13/1992, de 1 de junio, de recursos propios y supervisión en base consolidada de las entidades financieras, en el Real Decreto-ley 14/2013, de 29 de noviembre, de medidas urgentes para la adaptación del derecho español a la normativa de la Unión Europea en materia de supervisión y solvencia de entidades financieras, en el Real Decreto 1.820/2009, de 27 de noviembre, en el Real Decreto 216/2008, en el Real Decreto 364/2007, de 16 de marzo, en el Real Decreto 217/2008, de 15 de febrero, sobre régimen jurídico de las empresas de servicios de inversión y demás entidades que prestan servicios de inversión (modificado por el Real Decreto 1.820/2009, de 27 de noviembre), así como en la normativa emanada de la CNMV.

Las actividades que conforman el objeto social de la Sociedad y que se reflejan en su programa de actividades incluye la prestación de los siguientes servicios de inversión:

- a) La recepción y transmisión de órdenes de clientes en relación con uno o más instrumentos financieros.
- b) La negociación por cuenta propia.
- c) La gestión discrecional e individualizada de carteras de inversión con arreglo a los mandatos conferidos por los clientes.
- d) La colocación de instrumentos financieros sin base en un compromiso firme.
- e) El asesoramiento en materia de inversión.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM3891275

Y la realización de las siguientes actividades complementarias a dichos servicios de inversión:

- a) El asesoramiento a empresas sobre estructura del capital, estrategia industrial y cuestiones afines, así como el asesoramiento y demás servicios en relación con fusiones y adquisiciones de empresas.
- b) Los servicios de cambio de divisas, cuando estén relacionados con la prestación de servicios de inversión.

Los servicios de inversión y, en su caso, las actividades complementarias se prestarán sobre los siguientes instrumentos financieros:

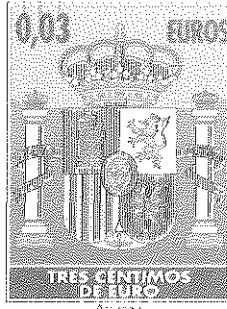
- a) Los valores negociables emitidos por personas o entidades, públicas o privadas, y agrupados en emisiones. Tendrá la consideración de valor negociable cualquier derecho de contenido patrimonial, cualquiera que sea su denominación, que por su configuración jurídica propia y régimen de transmisión, sea susceptible de tráfico generalizado e impersonal en un mercado financiero.

Se considerarán en todo caso valores negociables:

1. Las acciones de sociedades y los valores negociables equivalentes a las acciones, así como cualquier tipo de valores negociables que den derecho a adquirir acciones o valores equivalentes a las acciones, por su conversión o por el ejercicio de los derechos que confieren.
  2. Las cuotas participativas de las cajas de ahorro y las cuotas participativas de la asociación de la Confederación Española de Cajas de Ahorros.
  3. Los bonos, obligaciones y valores análogos, representativos de parte de un empréstito, incluidos los convertibles o canjeables.
  4. Las cédulas, bonos y participaciones hipotecarias.
  5. Los bonos de titulización.
  6. Las participaciones y acciones de instituciones de inversión colectiva.
  7. Los instrumentos del mercado monetario entendiendo por tales las categorías de los instrumentos que se negocian habitualmente en el mercado monetario, tales como las letras del Tesoro, certificados de depósito y pagarés, salvo que sean librados singularmente, excluyéndose los instrumentos de pago que deriven de operaciones comerciales antecedentes que no impliquen captación de fondos reembolsables.
  8. Las participaciones preferentes.
  9. Las cédulas territoriales.
  10. Los "warrants" y demás valores negociables derivados que confieran el derecho a adquirir o vender cualquier otro valor negociable, o que den derecho a una liquidación en efectivo determinada por referencia, entre otros, a valores negociables, divisas, tipos de interés o rendimientos, materias primas, riesgo de crédito u otros índices o medidas.
  11. Los demás a los que las disposiciones legales o reglamentarias atribuyan la condición de valor negociable.
  12. Las cédulas y bonos de internacionalización.
- b) Contratos de opciones, futuros, permutas, acuerdos de tipos de interés a plazo y otros contratos de instrumentos financieros derivados relacionados con valores, divisas, tipos de interés o rendimientos, u otros instrumentos financieros derivados, índices financieros o medidas financieras que puedan liquidarse en especie o en efectivo.
  - c) Instrumentos financieros derivados para la transferencia del riesgo de crédito.
  - d) Contratos financieros por diferencias.

Y la realización de los siguientes servicios accesorios:

- b) Servicios de inversión/auxiliares sobre instrumentos no contemplados en el artículo 2 de la Ley de Mercado de Valores:
  1. Recepción y transmisión de órdenes por cuenta de terceros.
  2. Asesoramiento sobre inversiones.
  3. Gestión de patrimonios.



0M3891276

CLASE 8.ª

Para el desarrollo de sus actividades la Sociedad, además de la oficina sita en el domicilio social Avda. Diagonal 640 de Barcelona, cuenta con otras oficinas, una en Barcelona y otra en Madrid sita en Calle Velázquez 70, a través de las cuales realiza las actividades propias de su objeto social. Su ámbito de actuación incluye actividades de comercialización de productos, tareas de representación de las Sociedades del Grupo y de apoyo al resto de actividades societarias. Adicionalmente, en la oficina de Barcelona se realiza la toma de decisiones sobre la cartera propia. Por lo tanto, la Sociedad desarrolla toda su actividad en España.

**b) Volumen de negocio**

El volumen de negocio de la Sociedad, en el ejercicio 2015, ha ascendido a 8.487.214,07 euros. En este sentido, se ha considerado como volumen de negocio, el margen bruto, según aparece en la cuenta de pérdidas y ganancias de la Sociedad del ejercicio 2015.

**c) Número de empleados a tiempo completo**

Los 27 empleados con los que cuenta la Sociedad al cierre del ejercicio 2015, lo son a tiempo completo.

**d) Resultado bruto antes de impuestos**

El resultado bruto antes de impuestos de la Sociedad, correspondiente al ejercicio 2015, asciende a 3.296.844,36 euros.

**e) Impuestos sobre el resultado**

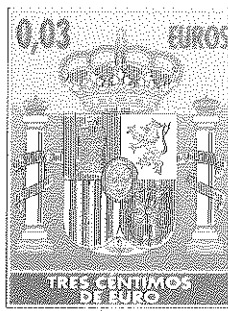
La Sociedad no ha devengado Impuestos sobre el resultado correspondiente al ejercicio 2015 como consecuencia de la existencia de bases imponibles negativas pendientes de compensación.

**f) Subvenciones o ayudas públicas recibidas**

En el ejercicio 2015 la Sociedad no ha recibido subvenciones o ayudas públicas.

**g) Rendimiento de los activos**

El rendimiento de los activos de la Sociedad, al cierre del ejercicio 2015, calculado como el cociente entre su beneficio neto del ejercicio 2015 y el importe total de su activo al 31 de diciembre de 2015, es de 6,70%.



OM3891277

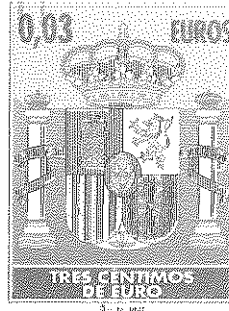
**Sociedades dependientes integradas en el Grupo**

| Denominación / Actividad                                          | Datos a 31 de diciembre de 2015 (en euros)                 |                 |           |                |                               |                      |                        |                                     |                 |
|-------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|-----------------|-----------|----------------|-------------------------------|----------------------|------------------------|-------------------------------------|-----------------|
|                                                                   | Domicilio social                                           | % Participación |           | Capital Social | Beneficio (Pérdida) ejercicio | Resto del patrimonio | Valor teórico contable | Reversión / Deterioro del ejercicio | Auditor         |
|                                                                   |                                                            | Directa         | Indirecta |                |                               |                      |                        |                                     |                 |
| AMILEM A.B. / Inversión                                           | Estocolmo (Suecia)                                         | 100%            | -         | 11.651,21      | (99.972,51)                   | 1.826.135,22         | 1.737.813,92           | (51.402,20)                         | Deloitte Suecia |
| TREA ASSET MANAGEMENT, S.G.I.I.C., S.A. / Sociedad Gestora de IIC | C/ Agustina Saragossa 3-5<br>L. 2 08017 Barcelona (España) | 100%            | -         | 521.500,00     | (117.359,05)                  | (53.730,22)          | 350.410,73             | (117.359,05)                        | Deloitte, S.L.  |

| Denominación / Actividad                                          |  | Datos a 31 de diciembre de 2014 (en euros)              |                 |           |                |                               |                      |                        |                         |                 |
|-------------------------------------------------------------------|--|---------------------------------------------------------|-----------------|-----------|----------------|-------------------------------|----------------------|------------------------|-------------------------|-----------------|
|                                                                   |  | Domicilio social                                        | % Participación |           | Capital Social | Beneficio (Pérdida) ejercicio | Resto del patrimonio | Valor teórico contable | Deterioro del ejercicio | Auditor         |
|                                                                   |  |                                                         | Directa         | Indirecta |                |                               |                      |                        |                         |                 |
| AMIFEM A.B. / Inversión                                           |  | Estocolmo (Suecia)                                      | 100%            | -         | 11.651,21      | (689.639,69)                  | 2.467.204,60         | 1.789.216,12           | (934.631,90)            | Deloitte Suecia |
| TREA ASSET MANAGEMENT, S.G.I.I.C., S.A. / Sociedad Gestora de IIC |  | C/ Agustina Saragossa 3-5 L. 2 08017 Barcelona (España) | 100%            | -         | 521.500,00     | (28.416,10)                   | (225.314,12)         | 267.769,78             | (28.416,10)             | Deloitte, S.L.  |
| Logistpark Invest, S.L.                                           |  | C/ Agustina Saragossa 3-5 L. 2 08017 Barcelona (España) | 100%            | -         | 3.006,00       | -                             | (495,61)             | 3.006,00               | -                       | n.a.            |



CLASE 8.ª



0M3891278

Anexo III – Plazos residuales de las operaciones

EJERCICIO 2015

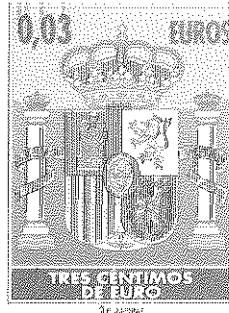
| Ejercicio 2015                                 | A la vista        | Hasta 1 mes         | Entre 1 y 3 meses   | Entre 3 y 12 meses  | Entre 1 y 5 años    | Más de 5 años       | Indeterminado        | Total                | Tipo de interés medio del ejercicio |
|------------------------------------------------|-------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|----------------------|----------------------|-------------------------------------|
| <b>Activos financieros:</b>                    |                   |                     |                     |                     |                     |                     |                      |                      |                                     |
| Tesorería                                      | 1.508,23          | -                   | -                   | -                   | -                   | -                   | -                    | 1.508,23             | -                                   |
| Cartera                                        | -                 | -                   | -                   | -                   | -                   | -                   | -                    | -                    | -                                   |
| Activos financieros disponibles para la venta  | -                 | -                   | -                   | -                   | -                   | -                   | -                    | -                    | -                                   |
| Inversiones crediticias                        | -                 | -                   | -                   | -                   | -                   | -                   | -                    | -                    | -                                   |
| Cred. Intermediarios financieros               | 379.276,12        | -                   | 924.294,90          | 1.023.480,31        | 3.098.523,15        | -                   | 29.706.921,53        | 29.706.921,53        | 7,63%                               |
| Cred. Particulares                             | -                 | -                   | -                   | 1.903.923,16        | 6.494.628,12        | -                   | -                    | 8.398.551,28         | 8,07%                               |
| Otros activos financieros                      | -                 | -                   | -                   | 78.352,69           | -                   | -                   | 33.784,40            | 112.137,09           | -                                   |
| Resto de activos                               | -                 | -                   | 34.157,30           | 108.072,53          | 39.698,00           | -                   | 70.597,33            | 252.525,16           | -                                   |
| <b>Total</b>                                   | <b>380.784,35</b> | <b>-</b>            | <b>958.452,20</b>   | <b>3.113.828,69</b> | <b>9.632.849,27</b> | <b>-</b>            | <b>29.811.303,26</b> | <b>43.897.217,77</b> |                                     |
| <b>Compromisos de pago en cuentas de orden</b> | <b>-</b>          | <b>-</b>            | <b>-</b>            | <b>-</b>            | <b>-</b>            | <b>-</b>            | <b>2.320.375,15</b>  | <b>2.320.375,15</b>  |                                     |
| <b>Pasivos financieros:</b>                    |                   |                     |                     |                     |                     |                     |                      |                      |                                     |
| Deudas con intermediarios financieros          | -                 | -                   | -                   | 6.141,24            | 9.097.073,05        | -                   | -                    | 9.103.214,29         | 3,10%                               |
| Deudas con particulares                        | -                 | -                   | -                   | -                   | 3.006,00            | -                   | -                    | 3.006,00             | -                                   |
| Otros pasivos financieros                      | -                 | 286.928,76          | -                   | 1.146.442,86        | -                   | -                   | -                    | 1.433.371,62         | -                                   |
| <b>Total</b>                                   | <b>-</b>          | <b>286.928,76</b>   | <b>-</b>            | <b>1.152.584,10</b> | <b>9.100.079,05</b> | <b>-</b>            | <b>-</b>             | <b>10.539.594,91</b> |                                     |
| <b>POSICIÓN DE LIQUIDEZ</b>                    | <b>380.784,35</b> | <b>(286.928,76)</b> | <b>958.452,20</b>   | <b>1.961.244,59</b> | <b>532.770,22</b>   | <b>-</b>            | <b>27.490.928,11</b> | <b>31.037.250,71</b> | <b>-</b>                            |
| <b>POSICIÓN DE LIQUIDEZ (ACUMULADA)</b>        | <b>380.784,35</b> | <b>93.855,59</b>    | <b>1.052.307,79</b> | <b>3.013.552,38</b> | <b>3.546.322,60</b> | <b>3.546.322,60</b> | <b>31.037.250,71</b> | <b>31.037.250,71</b> | <b>-</b>                            |

La Sociedad muestra liquidez positiva en todos los plazos por lo que en opinión de los Administradores de la Sociedad no se prevén dificultades para hacer frente a los próximos vencimientos. Asimismo, la Sociedad dispone de la liquidez que ofrecen las pólizas de crédito que se indican en la Nota 13.

Adicionalmente, la Sociedad mantiene posiciones de elevada liquidez en activos clasificados como activos financieros disponibles para la venta clasificados en "Indeterminado".



CLASE 8ª



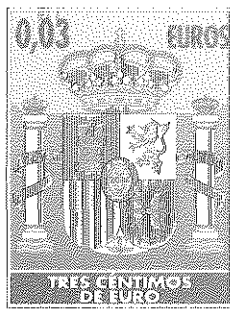
0M3891279

**EJERCICIO 2014**

| Ejercicio 2014                                 | A la vista        | Hasta 1 mes         | Entre 1 y 3 meses | Entre 3 y 12 meses    | Entre 1 y 5 años      | Más de 5 años         | Indeterminado        | Total                | Tipo de interés medio del ejercicio |
|------------------------------------------------|-------------------|---------------------|-------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|----------------------|----------------------|-------------------------------------|
| <b>Activos financieros:</b>                    |                   |                     |                   |                       |                       |                       |                      |                      |                                     |
| Tesorería                                      | 2.635,52          | -                   | -                 | -                     | -                     | -                     | -                    | 2.635,52             | -                                   |
| Cartera                                        | -                 | -                   | -                 | -                     | -                     | -                     | 37.539.561,17        | 37.539.561,17        | -                                   |
| Activos financieros disponibles para la venta  |                   |                     |                   |                       |                       |                       |                      |                      |                                     |
| Inversiones crediticias                        |                   |                     |                   |                       |                       |                       |                      |                      |                                     |
| Cred. Intermediarios financieros               | 171.910,39        | 1.157.713,52        | -                 | 487.601,69            | 44.298,87             | -                     | -                    | 1.861.524,47         | 1,15%                               |
| Cred. Particulares                             | -                 | -                   | -                 | 46.628,60             | 14.627,98             | -                     | -                    | 61.256,58            | -                                   |
| Otros activos financieros                      | -                 | -                   | -                 | 49.724,79             | 65.607,38             | -                     | -                    | 115.332,17           | -                                   |
| Resto de activos                               | -                 | 101.682,68          | -                 | 96.928,49             | -                     | -                     | 70.597,33            | 269.208,50           | -                                   |
| <b>Total</b>                                   | <b>174.545,91</b> | <b>1.259.396,20</b> | <b>-</b>          | <b>680.883,57</b>     | <b>124.534,23</b>     | <b>-</b>              | <b>37.610.158,50</b> | <b>39.849.518,41</b> | <b>-</b>                            |
| <b>Compromisos de pago en cuentas de orden</b> | <b>-</b>          | <b>-</b>            | <b>-</b>          | <b>-</b>              | <b>-</b>              | <b>-</b>              | <b>4.280.766,01</b>  | <b>4.280.766,01</b>  | <b>-</b>                            |
| <b>Pasivos financieros:</b>                    |                   |                     |                   |                       |                       |                       |                      |                      |                                     |
| Deudas con intermediarios financieros          | -                 | 4.894,75            | -                 | 4.963.784,99          | 338.923,68            | -                     | -                    | 5.307.603,42         | 3,75%                               |
| Deudas con particulares                        | -                 | 6.646,23            | -                 | -                     | 3.006,00              | -                     | -                    | 9.652,23             | -                                   |
| Otros pasivos financieros                      | -                 | 423.930,19          | -                 | 984.723,89            | -                     | -                     | -                    | 1.408.654,08         | -                                   |
| <b>Total</b>                                   | <b>-</b>          | <b>435.471,17</b>   | <b>-</b>          | <b>5.948.508,88</b>   | <b>341.929,68</b>     | <b>-</b>              | <b>-</b>             | <b>6.725.909,73</b>  | <b>-</b>                            |
| <b>POSICIÓN DE LIQUIDEZ</b>                    | <b>174.545,91</b> | <b>823.925,03</b>   | <b>-</b>          | <b>(5.267.625,31)</b> | <b>(217.395,45)</b>   | <b>-</b>              | <b>33.329.392,49</b> | <b>28.842.842,67</b> | <b>-</b>                            |
| <b>POSICIÓN DE LIQUIDEZ (ACUMULADA)</b>        | <b>174.545,91</b> | <b>998.470,94</b>   | <b>998.470,94</b> | <b>(4.269.154,37)</b> | <b>(4.486.549,82)</b> | <b>(4.486.549,82)</b> | <b>28.842.842,67</b> | <b>28.842.842,67</b> | <b>-</b>                            |



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M3891280

## Anexo IV

### Detalle de Instituciones de Inversión Colectiva

La Sociedad ha gestionado durante el ejercicio 2015 las siguientes Instituciones de Inversión Colectiva domiciliadas en España:

#### Fondos de Inversión

| Nº Registro oficial | Denominación                               |
|---------------------|--------------------------------------------|
| 829                 | MEDIOLANUM ACTIVO, FI (1)                  |
| 1045                | MEDIOLANUM ALPHA PLUS, FI (1)              |
| 12                  | MEDIOLANUM CRECIMIENTO, FI (1)             |
| 827                 | MEDIOLANUM ESPAÑA R.V., FI (1)             |
| 1048                | MEDIOLANUM EUROPA R.V., FI (1)             |
| 1965                | MEDIOLANUM EXCELLENT, FI (1)               |
| 3713                | MEDIOLANUM FONDCUENTA, FI (1)              |
| 1294                | MEDIOLANUM MERCADOS EMERGENTES, FI (1)     |
| 3712                | MEDIOLANUM PREMIER, FI (1)                 |
| 4875                | MEDIOLANUM REAL ESTATE GLOBAL, FI (1)      |
| 132                 | MEDIOLANUM RENTA, FI (1)                   |
| 4753                | MEDIOLANUM SMALL & MID CAPS ESPAÑA, FI (1) |
| 4774                | TREA ABSOLUTE 6, FI (2)                    |
| 3855                | TREA GLOBAL BOND, FI (2)                   |
| 4782                | TREA RENTAS EMERGENTES, FI (2)             |
| 3856                | XENIA FLEXIBLE, FI (2)                     |

#### Sociedades de Inversión de Capital Variable

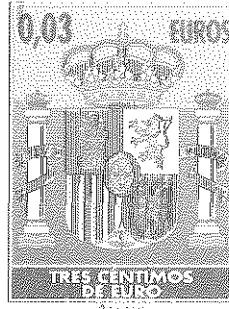
| Nº Registro oficial | Denominación                             |
|---------------------|------------------------------------------|
| 1380                | A CAPITAL RV S.I.C.A.V., S.A. (2)        |
| 893                 | ARAGONYFAS, SICAV, S.A. (1)              |
| 3428                | BUCEFALIA INVERSIONES, SICAV, S.A. (1)   |
| 2131                | DENARIO INVERSIONES 2001, SICAV S.A. (1) |
| 1973                | DON CURRO INVERSIONES, SICAV S.A. (1)    |
| 1240                | GLOBAL FINANCIAL INCOME, SICAV, S.A. (1) |
| 3195                | INBARSAVE, SICAV, S.A. (1)               |
| 2472                | MIX-GLOBAL INVERSIONS, SICAV, S.A. (1)   |
| 2058                | MORCOTE INVERSIONES, SICAV, S.A. (1)     |
| 968                 | OLIVARDA, SICAV S.A. (1)                 |
| 1846                | RCSCCH 1604, SICAV S.A. (1)              |
| 1050                | SAGITARI 2000, SICAV S.A. (1)            |
| 2984                | TESORERIA DINAMICA, SICAV, S.A. (2)      |
| 2637                | USATEGI INVERSIONES, SICAV S.A. (1)      |
| 4131                | VALORES EL TALLAR, SICAV, S.A. (2)       |

(1) La Sociedad Gestora de estos Fondos de Inversión es Mediolanum Gestión, S.G.I.I.C., S.A.

(2) La Sociedad Gestora de estos Fondos de Inversión es Inversis Gestión, S.A., SGIIC.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M3891281

## Anexo IV

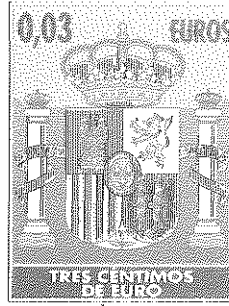
### Detalle de Instituciones de Inversión Colectiva (cont.)

La Sociedad ha gestionado durante el ejercicio 2015 las siguientes Instituciones de Inversión Colectiva domiciliadas en un estado miembro de la Unión Europea:

| Nº Registro oficial | Denominación                         | Domicilio  | Administrador                       |
|---------------------|--------------------------------------|------------|-------------------------------------|
| B 160.815           | TREA SICAV – 3G Credit Opportunities | Luxemburgo | Degroof Gestion Institutionnelle    |
| C25848              | Challenge Spain Equity Fund          | Irlanda    | Mediolanum Asset Management Limited |
| C23376              | Challenge European Equity Fund       | Irlanda    | Mediolanum Asset Management Limited |
| C47346              | Elite Opportunities Plc              | Irlanda    | CACEIS Ireland Limited              |



CLASE 8.<sup>a</sup>  
ECONOMÍA



0M3891282

## **Trea Capital Partners, Sociedad de Valores, S.A. (Sociedad Unipersonal)**

### **Informe de Gestión**

**Correspondiente al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2015**

#### **1. Entorno económico de los mercados financieros**

El primer semestre de 2015 se ha caracterizado sin duda por el aumento de la volatilidad en todas las clases de activos y en especial en la renta fija, con la escalada de tensión en torno a Grecia y que ha estropeado el histórico inicio de año, sobre todo en Europa. En algunos casos, como el de la renta fija de países core, los movimientos han sido tan extremos que las rentabilidades acumuladas en la primera parte del año han desaparecido para dar paso a los números rojos. En cualquier caso estos movimientos no deberían haber cogido por sorpresa a muchos inversores ya que algunos tramos de la curva mostraban valoraciones extremas. Posiciones muy de consenso y mejores datos macroeconómicos en EE.UU. debían haber hecho saltar las alarmas. La liquidez, o la falta de ésta, en numerosas ocasiones han propiciado también que estos movimientos sean más violentos, y es que el mercado de renta fija ya no es el mismo previo a la crisis de Lehman.

En este entorno el mercado de renta fija soberana medido por el Bloomberg Global Developed Sov Bond Index se dejó un 3,5%. Por su parte el crédito con grado de inversión cerró el semestre con caídas superiores al 3,3% mientras el segmento de bonos basura conseguía capear mejor el temporal debido a su menor sensibilidad al movimiento de tipos y cerraba el semestre con una apreciación del 1,50%. En renta variable, y a pesar de que el índice global MSCI World se apreciaba un 1,52%, la fiesta ha ido por barrios. En este contexto, los índices europeos y el índice japonés han sido los claros vencedores mientras EE.UU. arrojaba rentabilidades discretas. Los mercados emergentes, por otra parte, aquejados de diferentes desequilibrios, han conseguido rentabilidades dignas apoyadas en gran parte por los avances en China y Corea. Por otra parte las revisiones de beneficios y los números presentados por las compañías durante el primer semestre invitan al optimismo.

El segundo semestre de 2015 se ha caracterizado sin duda por el aumento de la volatilidad en todas las clases de activos y en especial en el mercado de materias primas, con las dudas sobre el crecimiento de la economía China y los datos mixtos que se han ido publicando tanto en Europa como en EE.UU. En algunos casos, las ganancias acumuladas en la primera parte del año han desaparecido dando paso a los números rojos. La liquidez, o la falta de ésta, en numerosas ocasiones, sobre todo en renta fija y en concreto en el segmento de high yield, han propiciado también que los movimientos sean más violentos y los regímenes de volatilidad hayan escalado a niveles no vistos en mucho tiempo.

En este entorno el mercado la renta fija soberana ha vuelto a actuar como refugio, el índice Bloomberg Global Developed Sov Bond Index se apreció un 1,1% en el semestre. Por su parte, el crédito con grado de inversión cerró el semestre con caídas cercanas al 1% y el segmento de bonos basura con caídas del 6% arrastrado sobre todo por las compañías vinculadas al sector de la energía y las materias primas.

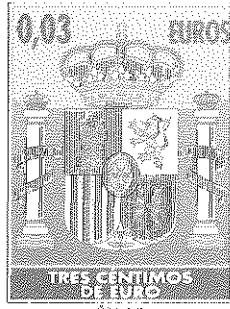
En renta variable, y a pesar de que el índice global MSCI World se dejaba un 4,20%. El comportamiento por regiones ha sido dispar. Los índices europeos y el índice japonés han sido los más castigados por las dudas sobre China mientras EEUU conseguía capear mejor el temporal. Los mercados emergentes, por otra parte, aquejados por diferentes desequilibrios y su vinculación a las materias primas han registrado rentabilidades negativas de doble dígito alto, -18%, dejando las valoraciones en niveles muy atractivos para inversores a largo plazo.

#### **2. Situación de la sociedad y evolución de los negocios.**

En el ejercicio 2015 se ha consolidado el posicionamiento de la Sociedad en cuanto a la actividad de private equity, la gestión de activos de capital riesgo y direct lending.



CLASE 8.ª



OM3891283

Respecto al negocio basado en la gestión especializada de instituciones de inversión colectiva se han subrogado a la Sociedad Gestora los siguientes contratos de delegación de gestión con terceras entidades:

- Contrato de Delegación entre Mediolanum Gestión, SGIIC, S.A. y Trea Capital Partners, S.V., SAU, suscrito en fecha 15 de mayo de 2015 produciéndose el traspaso efectivo el 11 de marzo de 2016.
- Contrato de Delegación entre Degroof Gestion Institutionnelle – Luxembourg y Trea Capital Partners, SV, SAU, suscrito en fecha 13 de marzo de 2015. El expediente está actualmente bajo revisión del supervisor luxemburgués (CSSF).
- Para los restantes contratos de delegación está prevista la subrogación durante el presente ejercicio 2016.

### 3. Política y gestión de riesgos

El Consejo de Administración y la Dirección General de la Sociedad basándose en lo especificado en el Manual de Medición y Control de riesgos tutelan y supervisan las políticas contables y los sistemas y procedimientos de control interno en relación con todos los riesgos de la actividad de la Sociedad.

El objetivo fijado en cuanto a la medición y control de riesgos es revisar periódicamente los límites del alcance de los tipos de riesgos que afectan o pueden afectar a la actividad y los activos de la Sociedad. De esta manera se establecen y actualizan los límites operativos de cada una de las áreas con un direccionamiento enfocado a la optimización en la utilización de los distintos instrumentos que a su vez permiten una gestión adecuada y un control, acotación y minimización de dichos riesgos.

En el ámbito organizativo, existe una segregación de funciones entre las unidades de negocio donde se originan los riesgos y las unidades de seguimiento y control de los mismos.

Por su parte, se pone especial énfasis en la identificación, medición, control y el seguimiento de riesgos.

### 4. Acontecimientos posteriores

No existen acontecimientos posteriores al cierre del ejercicio 2015 distintos de los señalados en la memoria.

### 5. Acciones propias

La Sociedad no tiene adquiridas acciones propias.

### 6. Actividades de I+D

No se realizan actividades de I+D.

### 7. Uso de instrumentos financieros por la Sociedad

Durante el ejercicio 2015 la Sociedad no ha realizado actividades inversoras o de otra índole distintas a las señaladas en la memoria que deriven en una especial atención a sus posiciones de riesgo de mercado, crédito o liquidez. No obstante, ha seguido manteniendo los controles necesarios para la correcta gestión de estas áreas de riesgo, incluido el riesgo operativo, cumpliendo en todo momento los límites y coeficientes establecidos por la normativa vigente para empresas de servicios de inversión.



## Formulación de Cuentas Anuales

Barcelona, 29 de marzo de 2016

Antonio Costas Comesaña

Josep Soler, Alberti

David Anthony James Burns