

TRESSIS, SOCIEDAD DE VALORES, S.A.

**Informe de auditoría independiente,
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2015
e Informe de Gestión del ejercicio 2015**

INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

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

Informe sobre las cuentas anuales

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

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

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

Responsabilidad del auditor

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

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

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

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 Tressis, Sociedad de Valores, S.A. al 31 de diciembre de 2015, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

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

AUREN AUDITORES
Inscrita en el R.O.A.C. Nº S0278



Ana García Burguillo

28 de abril de 2016



AUREN AUDITORES MAD,
S.L.

Año 2016 Nº 01/16/09914

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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

Miembro de



TRESSIS SOCIEDAD DE VALORES, S.A.

**Cuentas Anuales correspondientes
al ejercicio terminado el
31 de diciembre de 2015**

ACTIVO	Notas de la Memoria	Uds: Euros	
		Periodo actual 31/12/2015	Periodo anterior 31/12/2014
Tesorería	7.1	4.159,52	3.208,65
Cartera de negociación	7.2	13.570,50	13.544,10
Valores representativos de deuda		-	-
Instrumentos de capital		13.570,50	13.544,10
Derivados de negociación		-	-
Otros activos financieros		-	-
Pro-memoria: Prestados o en garantía		-	-
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
Valores representativos de deuda		-	-
Otros instrumentos de capital		-	-
Otros activos financieros		-	-
Pro-memoria: Prestados o en garantía		-	-
Activos financieros disponibles para la venta	7.2	7.231,60	7.817,60
Valores representativos de deuda		-	-
Otros instrumentos de capital		7.231,60	7.817,60
Pro-memoria: Prestados o en garantía		-	-
Inversiones crediticias		8.986.916,09	10.493.588,40
Crédito a intermediarios financieros	7.4	7.616.938,27	9.366.526,75
Crédito a particulares	7.5	1.369.977,82	1.127.061,65
Otros activos financieros		-	-
Pro-memoria: Prestados o en garantía		-	-
Cartera de inversión a vencimiento		-	-
Pro-memoria: Prestados o en garantía		-	-
Derivados de cobertura		-	-
Activos no corrientes en venta		-	-
Valores representativos de deuda		-	-
Instrumentos de capital		-	-
Activo material		-	-
Otros		-	-
Participaciones	8	877.737,29	877.737,29
Entidades del grupo		877.737,29	877.737,29
Entidades multigrupo		-	-
Entidades asociadas		-	-
Contratos de seguros vinculados a pensiones		-	-
Activo material	9	587.377,71	399.531,84
De uso propio		587.377,71	399.531,84
Inversiones inmobiliarias		-	-
Activo intangible	10	300.747,21	466.429,24
Fondo de comercio		-	-
Otro activo intangible		300.747,21	466.429,24
Activos fiscales		2.051.451,15	2.203.700,85
Corrientes		3.899,07	5.849,13
Diferidos	17	2.047.552,08	2.197.851,72
Resto de activos	11	366.359,64	113.027,79
TOTAL ACTIVO		13.195.550,71	14.578.585,76

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Notas de la memoria	Uds: Euros	
		Periodo actual 31/12/2015	Periodo anterior 31/12/2014
Cartera de negociación		-	-
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
Pasivos financieros a coste amortizado		6.097.261,65	8.237.633,42
Deudas con intermediarios financieros	7.6	2.606.888,91	2.624.199,77
Deudas con particulares	7.7	3.490.372,74	5.613.433,65
Empréstitos y pasivos subordinados		-	-
Otros pasivos financieros		-	-
Derivados de cobertura		-	-
Pasivos asociados con activos no corrientes en venta		-	-
Provisiones	13	488.209,66	300.000,00
Fondos para pensiones y obligaciones similares		-	-
Provisiones para impuestos		-	-
Otras provisiones		488.209,66	300.000,00
Pasivos fiscales		-	-
Corrientes		-	-
Diferidos		-	-
Resto de pasivos	11	1.058.807,91	749.795,85
TOTAL PASIVO		7.644.279,22	9.287.429,27
FONDOS PROPIOS	5	5.551.271,49	5.291.156,49
Capital		2.081.244,00	2.081.244,00
Escriturado		2.081.244,00	2.081.244,00
Menos: Capital no exigido (-)		-	-
Prima de emisión		-	-
Reservas		3.209.912,49	3.319.775,71
Otros instrumentos de capital		-	-
Menos: Valores propios (-)		-	-
Resultado del ejercicio (+/-)	6	260.115,00	(109.863,22)
Menos: Dividendos y retribuciones (-)		-	-
AJUSTES POR VALORACION (+/-)		-	-
Activos financieros disponibles para la venta (+/-)		-	-
Coberturas de los flujos de efectivo (+/-)		-	-
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero (+/-)		-	-
Diferencias de cambio (+/-)		-	-
Resto de ajustes por valoración (+/-)		-	-
SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS		-	-
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		13.195.550,71	14.578.585,76

PRO-MEMORIA	Notas de la memoria	Uds: Euros	
		Periodo actual 31/12/2015	Periodo anterior 31/12/2014
Avales y garantías concedidas		-	-
Otros pasivos contingentes		-	-
Compromisos de compraventa de valores a plazo		-	-
Valores propios cedidos en préstamo		-	-
Desembolsos comprometidos por aseguramiento de		-	-
Derivados financieros		-	-
Otras cuentas de riesgo y compromiso		-	-
TOTAL CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO		-	-
Depósito de títulos	14	1.577.846.943,32	1.744.176.268,97
Carteras gestionadas	14	427.523.582,56	347.143.716,81
Otras cuentas de orden	14	9.428,64	321.228,32
TOTAL OTRAS CUENTAS DE ORDEN		2.005.379.954,52	2.091.641.214,10

Cuenta de Pérdidas y Ganancias	Notas de la memoria	Uds: Euros	
		Periodo actual 31/12/2015	Periodo anterior 31/12/2014
Intereses y rendimientos asimilados	7	736,37	587,29
Intereses y cargas asimiladas (-)	7.5	(37.591,09)	(13.979,33)
MARGEN DE INTERESES (+/-)		(36.854,72)	(13.392,04)
Rendimiento de instrumentos de capital		-	-
Comisiones percibidas	15	17.014.859,19	13.943.000,77
Comisiones satisfechas (-)		(8.565.478,68)	(7.367.002,02)
Resultado de operaciones financieras (neto) (+/-)		1.479.224,88	1.771.083,47
Cartera de negociación (+/-)	7.3 y 7.7	1.480.857,70	1.771.083,47
Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (+/-)		(1.632,82)	-
Instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (+/-)		-	-
Otros (+/-)		-	-
Diferencias de cambio (neto) (+/-)		3.466,73	8.243,44
Otros productos de explotación		214.747,41	125.654,00
Otras cargas de explotación (-)		(61.635,48)	(85.692,97)
MARGEN BRUTO (+/-)		10.048.329,33	8.381.894,65
Gastos de personal (-)	16	(6.682.022,80)	(4.982.083,54)
Gastos generales (-)	16	(2.582.344,07)	(2.414.879,65)
Amortización (-)	9 y 10	(373.547,82)	(327.093,97)
Dotaciones a provisiones (neto) (+/-)	13	-	(300.000,00)
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto) (+/-)		-	-
Inversiones crediticias (+/-)		-	-
Otros Instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (+/-)		-	-
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACION (+/-)		410.414,64	357.837,49
Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto) (+/-)		-	-
Activos materiales (+/-)		-	-
Activos intangibles (+/-)		-	-
Resto (+/-)		-	-
Ganancias/(Pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en		-	-
Diferencia negativa en combinaciones de negocios		-	-
Ganancias/(Pérdidas) de activos no corrientes en venta no clasificados como operaciones interrumpidas (+/-)		-	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (+/-)		410.414,64	357.837,49
Impuesto sobre beneficios (+/-)	17	(150.299,64)	(467.700,71)
RESULTADO DEL EJERCICIO POR OPERACIONES CONTINUADAS (+/-)		260.115,00	(109.863,22)
Resultado de operaciones interrumpidas (neto) (+/-)		-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO (+/-)	5	260.115,00	(109.863,22)
BENEFICIO POR ACCION		0,14	-
Básico		0,14	-
Diluido		0,14	-

ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	Notas de la memoria	Uds: Euros	
		Periodo actual 31/12/2015	Periodo anterior 31/12/2014
A) Resultado del ejercicio (+/-)		260.115,00	(109.863,22)
B) Otros ingresos / gastos reconocidos (+/-)		-	-
1. Activos financieros disponibles para la venta		-	-
a) Ganancias / (Pérdidas) por valoración (+/-)		-	-
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (+/-)		-	-
c) Otras reclasificaciones (+/-)		-	-
2. Coberturas de los flujos de efectivo		-	-
a) Ganancias / (Pérdidas) por valoración (+/-)		-	-
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (+/-)		-	-
c) Importes transferidos al valor inicial de las partidas cubiertas (+/-)		-	-
d) Otras reclasificaciones (+/-)		-	-
3. Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero (+/-)		-	-
a) Ganancias / (Pérdidas) por valoración (+/-)		-	-
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (+/-)		-	-
c) Otras reclasificaciones (+/-)		-	-
4. Diferencias de cambio (+/-)		-	-
a) Ganancias / (Pérdidas) por valoración (+/-)		-	-
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (+/-)		-	-
c) Otras reclasificaciones (+/-)		-	-
5. Activos no corrientes en venta (+/-)		-	-
a) Ganancias / (Pérdidas) por valoración (+/-)		-	-
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (+/-)		-	-
c) Otras reclasificaciones (+/-)		-	-
6. Ganancias / (Pérdidas) actuariales en planes de pensiones (+/-)		-	-
7. Resto de ingresos y gastos reconocidos (+/-)		-	-
8. Impuesto sobre beneficio (+/-)		-	-
TOTAL INGRESOS Y GASTOS DEL EJERCICIO (A+B)	6	260.115,00	(109.863,22)

Uds: Euros	Capital	Reservas	Menos: valores propios	Resultado del ejercicio	TOTAL FONDOS PROPIOS	Ajustes valoración	Subvenciones, donaciones y legados	TOTAL PATRIM. NETO
Saldo final en 31 de diciembre de 2013	2.081.244,00	3.243.611,33	-	76.164,38	5.401.019,71	-	-	5.401.019,71
Ajustes por cambios en criterios contables	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial ajustado en 1 de enero de 2014	2.081.244,00	3.243.611,33	-	76.164,38	5.401.019,71	-	-	5.401.019,71
Total Ingresos/(gastos) reconocidos	-	-	-	(109.863,22)	(109.863,22)	-	-	(109.863,22)
Otras variaciones del patrimonio neto	-	76.164,38	-	(76.164,38)	-	-	-	-
Aumento de capital	-	-	-	-	-	-	-	-
Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-	-
Conversión de pasivos financieros en capital	-	-	-	-	-	-	-	-
Incrementos de otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de pasivos financieros a otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de otros instrumentos de capital a pasivos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos / remuneraciones a socios	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con instrumentos de capital propios (neto)	-	-	-	-	-	-	-	-
Traspos entre partidas de patrimonio neto	-	76.164,38	-	(76.164,38)	-	-	-	-
Incremento (reducción) por combinaciones de negocio	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagos con instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-
Resto de incrementos (reducciones) de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo final al 31 de diciembre de 2014	2.081.244,00	3.319.775,71	-	(109.863,22)	5.291.156,49	-	-	5.291.156,49
Ajustes por cambios en criterios contables	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial ajustado en 1 de enero de 2015	2.081.244,00	3.319.775,71	-	(109.863,22)	5.291.156,49	-	-	5.291.156,49
Total Ingresos/(gastos) reconocidos	-	-	-	260.115,00	260.115,00	-	-	260.115,00
Otras variaciones del patrimonio neto	-	(109.863,22)	-	109.863,22	-	-	-	-
Aumento de capital	-	-	-	-	-	-	-	-
Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-	-
Conversión de pasivos financieros en capital	-	-	-	-	-	-	-	-
Incrementos de otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de pasivos financieros a otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de otros instrumentos de capital a pasivos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos / remuneraciones a socios	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con Instrumentos de capital propios (neto)	-	-	-	-	-	-	-	-
Traspos entre partidas de patrimonio neto	-	(109.863,22)	-	109.863,22	-	-	-	-
Incremento (reducción) por combinaciones de negocio	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagos con instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-
Resto de incrementos (reducciones) de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo final al 31 de diciembre de 2015	2.081.244,00	3.209.912,49	-	260.115,00	5.551.271,49	-	-	5.551.271,49

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO		Notas de la Memoria	PERIODO ACTUAL 31/12/2015	PERIODO ANTERIOR 31/12/2014
(método indirecto)				
1. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (+/-)			(1.287.973,09)	2.659.970,95
Resultado de ejercicio (+/-)			410.414,64	357.837,49
Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación (+/-)			665.123,76	675.510,43
Amortización (+)	9 Y 10		373.547,82	327.093,97
Pérdidas netas por deterioro de valor de los activos (+/-)			-	-
Dotaciones netas a provisiones para riesgos (+/-)			-	-
Resultado por venta de activos no financieros (+/-)			-	-
Resultado por venta de participaciones (+/-)			-	-
Otros partidas (+/-)			291.575,94	348.416,46
Resultado ajustado (+/-)			1.075.538,40	1.033.347,92
Aumento (Disminución) neta en los activos de explotación (+/-)			(539.062,07)	(1.213.209,30)
Inversiones crediticias (+/-)	7		(289.009,33)	(1.424.894,22)
Cartera de negociación (+/-)	7		(234,05)	227.865,81
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (+/-)			-	-
Activos financieros disponibles para la venta (+/-)			-	-
Otros activos de explotación (+/-)			(249.818,69)	(16.180,89)
Aumento (Disminución) neta en los pasivos de explotación (+/-)			(1.826.399,48)	2.839.832,33
Pasivos financieros a coste amortizado (+/-)	7		(2.037.965,63)	2.701.717,31
Cartera de negociación (+/-)			-	-
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (+/-)			-	-
Otros pasivos de explotación (+/-)	7		211.566,15	138.115,02
Cobros / pagos por impuesto sobre beneficios (+/-)			1.950,06	-
2. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (+/-)			(395.711,66)	(149.451,81)
Pagos (-)			(395.711,66)	(149.451,81)
Cartera de inversión a vencimiento (-)			-	-
Participaciones (-)			-	-
Activos materiales (-)	9		(305.205,33)	(55.285,34)
Activos intangibles (-)	10		(90.506,33)	(13.345,22)
Entidades dependientes y otras unidades de negocio (-)	8		-	(80.821,25)
Activos no corrientes y pasivos asociados en venta (-)			-	-
Otros pagos relacionados con actividades de inversión (-)			-	-
Cobros			-	-
Cartera de inversión a vencimiento			-	-
Participaciones			-	-
Activos materiales			-	-
Activos intangibles			-	-
Entidades dependientes y otras unidades de negocio			-	-
Activos no corrientes y pasivos asociados en venta			-	-
Otros pagos relacionados con actividades de inversión			-	-
3. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (+/-)			(31.253,15)	(40.794,70)
Pagos (-)			(31.253,15)	(40.794,70)
Amortización instrumentos de patrimonio (-)			-	-
Adquisición instrumentos de capital propio (-)			-	-
Devolución y Amortización obligaciones y otros valores negociables (-)			-	-
Devolución y Amortización de pasivos subordinados, préstamos y otras financiaciones recibidas (-)			(31.253,15)	(40.794,70)
Cobros			-	-
Emisión instrumentos de patrimonio (+)			-	-
Emisión y adquisición instrumentos de capital propio (+)			-	-
Emisión obligaciones y otros valores negociables (+)			-	-
Emisión de pasivos subordinados, préstamos y otras financiaciones (+)			-	-
Dividendos pagados y remuneración de otros instrumentos de capital (+)			-	-
4. Efecto de las variaciones de los tipos de cambio en el efectivo y equivalentes de efectivo (+/-)			-	-
5. AUMENTO /(DISMINUCIÓN) NETA DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO (+/-) (1+2+3+4)			(1.714.937,90)	2.469.724,44
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio (+/-)		7	5.878.971,75	3.409.247,31
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del ejercicio (+/-)		7	4.164.033,85	5.878.971,75

Memoria de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2015

(Expresado en Euros)

NOTA 1. ACTIVIDAD E INFORMACIÓN DE CARÁCTER GENERAL

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

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

La Sociedad tiene como objeto social exclusivo el desarrollo de las actividades permitidas a las Sociedades de Valores como empresas de Servicios de Inversión por el artículo 140 del Real Decreto Legislativo 4/2015 de 23 de octubre, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Mercado de valores.

Su programa de actividades, por tanto, incluye:

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

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

- a) La custodia y administración por cuenta de clientes de los instrumentos financieros previstos en el artículo 2 del Real Decreto Legislativo 4/2015 de 23 de octubre, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Mercado de valores.
- b) La concesión de créditos o préstamos a inversores, para que puedan realizar una operación sobre uno o más de los instrumentos previstos en el artículo 2 del Real Decreto Legislativo 4/2015 de 23 de octubre, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Mercado de valores., siempre que en dicha operación intervenga una entidad de crédito.
- c) 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.
- d) La elaboración de informes de inversión y análisis financieros u otras formas de recomendación general relativa a las operaciones sobre instrumentos financieros.

Adicionalmente, la Sociedad podrá realizar las siguientes actividades accesorias:

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

La Sociedad forma parte, en los términos del artículo 42 del Código de Comercio, del grupo Tressis S.V., S.A. y sociedades dependientes, del que forman parte, además de la Sociedad, Tressis Previsión, S.L. y Tressis Gestión SGIIC, S.A. (en adelante, el Grupo).

Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014 se formularon el 24 de marzo de 2015 y fueron depositadas en el Registro Mercantil de Madrid.

La Sociedad tiene sucursales en Vigo, Palma de Mallorca, San Sebastián, Barcelona y Santander.

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

La Sociedad está integrada en el Fondo General de Garantía de Inversiones. El gasto incurrido por las contribuciones realizadas al Fondo General de Garantía de Inversiones en el ejercicio 2015 ha ascendido a 61.635 euros (85.692 euros en el ejercicio 2014), que figuran registrados en el capítulo "Otras cargas de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

NOTA 2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

- **Imagen fiel**

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

Dichas cuentas anuales han sido formuladas por sus Administradores (en reunión de su Consejo de Administración celebrado el día 29 de marzo de 2016) y se someterán a aprobación por la Junta General de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna. Por su parte, las cuentas anuales del ejercicio 2014 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 29 de abril de 2015.

No existen razones excepcionales por las que, para mostrar la imagen fiel, no se hayan aplicado disposiciones legales en materia contable.

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

La preparación de las cuentas anuales exige el uso por parte de la Sociedad de ciertas estimaciones y juicios en relación con el futuro que se evalúan continuamente y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluidas las expectativas de sucesos futuros que se creen razonables bajo las circunstancias actuales. Las estimaciones contables resultantes, por definición, diferirán de los correspondientes resultados reales.

- La vida útil de los activos materiales e intangibles (véase Notas 9 y 10)
- El valor razonable de determinados instrumentos financieros (véase Nota 7)
- El cálculo del gasto por impuesto sobre beneficios y la recuperabilidad de los activos fiscales diferidos (véase Nota 17)
- El cálculo de las provisiones (véase Nota 13)
- Las remuneraciones al personal basadas en instrumentos de capital (véase Nota 16).

Si bien las estimaciones se han realizado de acuerdo a la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2015, pudiera ser que acontecimientos futuros obliguen a modificar dichas estimaciones en próximos ejercicios, lo que se haría conforme a lo determinado en la Circular 7/2008, de 26 de noviembre, de la C.N.M.V., de forma prospectiva.

No existen dudas razonables sobre la continuidad del funcionamiento normal de la Sociedad por lo que las cuentas anuales han sido elaboradas bajo el principio de empresa en funcionamiento. Dicha estimación se fundamenta en el incremento de la cifra de negocios en términos de margen bruto y el incremento del beneficio respecto al ejercicio anterior.

- **Comparación de la información**

Debido a la publicación de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, por la que modifica la Ley de Sociedades de Capital para la mejora del gobierno corporativo, se ha incluido en la Nota 11 la información sobre el periodo medio de pago a proveedores y los ratios relevantes utilizados en su cálculo. Dicha información no se presenta comparativa, calificándose estas cuentas anuales como iniciales a efectos exclusivos de la aplicación del principio de uniformidad y el requisito de comparabilidad.

La información contenida en esta memoria relativa al ejercicio 2014 se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos, junto con la información correspondiente al ejercicio 2015 y, por consiguiente, no constituye las cuentas anuales de la Sociedad del ejercicio 2014.

- **Cambios en criterios contables**

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

- **Cambios en estimaciones contables**

Durante el ejercicio 2015 no se han producido cambios en estimaciones contables que sean significativos.

- **Corrección de errores**

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

NOTA 3. HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DE BALANCE

A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales no se han producido hechos posteriores a 31 de diciembre 2015 significativos.

NOTA 4. 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 y política contables y criterios de valoración, de acuerdo con lo establecido en la Circular 7/2008, de 26 de noviembre:

1. Participaciones

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, aún siendo inferior o nulo este porcentaje, si la existencia de otras circunstancias o acuerdos determinan la existencia de unidad de decisión.

Se consideran "Entidades multigrupo" aquellas sociedades gestionadas conjuntamente

En la Nota 8 de esta memoria se facilita información significativa sobre las participaciones más relevantes en este tipo de sociedades.

Las participaciones en entidades del Grupo (con la excepción de aquellas que forman parte del grupo horizontal), multigrupo y asociadas se presentan en estas cuentas anuales registradas en el capítulo "Participaciones" del balance y 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 Comisión Nacional del Mercado de Valores, 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 valor de activos financieros" 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.

2. Definiciones y clasificación de los instrumentos financieros

i. Definiciones

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

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

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

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

- Las participaciones en entidades dependientes, multigrupo y asociadas (véase Nota 8)
- Los contratos y obligaciones relativos a remuneraciones para los empleados basadas en instrumentos de capital propio (véase Nota 16).

ii. Clasificación de los activos financieros a efectos de valoración

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

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

- Cartera de negociación (a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias): incluye los activos financieros adquiridos con el objeto de beneficiarse a corto plazo con las variaciones que experimenten sus precios y los derivados financieros que no se consideran de cobertura contable.
- Activos Financieros Disponibles para la Venta: en esta categoría se incluyen los valores representativos de deuda no calificados como "inversión a vencimiento", "cartera de negociación" u " otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias", y los instrumentos de capital emitidos por entidades distintas de las

dependientes, asociadas o multigrupo, siempre que no se hayan considerado como "Cartera de Negociación" o como "Otros Activos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Pérdidas y Ganancias".

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

iii. Clasificación de los activos financieros a efectos de presentación

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

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

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

v. Clasificación de los pasivos financieros a efectos de presentación

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

- Deudas con intermediarios financieros: 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.
- Otros Pasivos Financieros: incluye el importe de las obligaciones a pagar con naturaleza de pasivos financieros no incluidas en otras partidas.

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

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

i. Valoración de los activos financieros

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

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

Cuando no existe precio de mercado para un determinado instrumento financiero para estimar su valor razonable, se recurre al establecido en transacciones recientes de instrumentos análogos y, en su defecto, a modelos de valoración suficientemente

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

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

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

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

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

ii. Valoración de los pasivos financieros

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

iii. Registro de resultados

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

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

formando parte del patrimonio neto de la Sociedad hasta que se produce la baja en el balance del activo en el que tienen su origen; en cuyo momento se cancelan contra la cuenta de pérdidas y ganancias.

iv. Baja del balance de los activos y pasivos financieros

Los activos financieros solo 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 solo 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).

4. Deterioro del valor de los activos financieros

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

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

Como criterio general, la corrección del valor en libros de los instrumentos financieros por causa de su deterioro se efectúa con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias 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.

i. Instrumentos de deuda valorados a su coste amortizado

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

ii. Instrumentos financieros disponibles para la venta

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

Cuando existe una evidencia objetiva de que las diferencias negativas surgidas en la valoración de estos activos tienen su origen en un deterioro de los mismos, dejan de presentarse en el capítulo de patrimonio "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 periodo en que se produce la

recuperación (en "Ajustes por Valoración" del balance de situación, en el caso de instrumentos de capital).

iii. 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.

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, las cuales, a los efectos de la elaboración de estas cuentas anuales, no tienen la consideración de "Instrumentos financieros", se realizan por parte de la Sociedad de acuerdo a los criterios indicados en este apartado.

5. Activos materiales

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

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

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

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

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

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

De forma similar, cuando existen indicios de que se ha recuperado el valor de un activo material, 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 cualquier pérdida que haya podido producirse en el valor registrado de activos materiales con origen en su deterioro, utilizando el epígrafe "Pérdidas por Deterioro del Resto de Activo – Activos Materiales" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

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.

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

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 no había pérdidas por deterioro de activos.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 no había activos adquiridos ni cedidos en régimen de arrendamiento financiero ni activos clasificados como inmovilizaciones inmobiliarias.

6. Activos intangibles

La práctica totalidad de los "Otros activos intangibles" (todos ellos con vida útil definida) existentes en la Sociedad al 31 de diciembre de 2015 y 2014, corresponde a aplicaciones informáticas adquiridas a título oneroso.

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

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

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

7. Operaciones de arrendamiento

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

Cuando la Sociedad actúa como arrendatario, los gastos del arrendamiento incluyendo incentivos concedidos, en su caso, por el arrendador, se cargan linealmente a la cuenta de pérdidas y ganancias, en el capítulo "Gastos generales".

8. Activos fiscales

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

9. Resto de activos y pasivos

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

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

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

10. Provisiones

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

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

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

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

11. Instrumentos de capital propio

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

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

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

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

12. Remuneraciones al personal basadas en instrumentos de capital

Las remuneraciones a los empleados de la entidad por los servicios recibidos, que se pueden liquidar en instrumentos de capital propios o en efectivo u otros activos, según decidan las partes interesadas, se tratarán contablemente de la forma siguiente cuando sea la entidad quién decide la forma de liquidar la remuneración y exista una obligación presente de remunerar en efectivo u otros activos a sus empleados:

- Se valorará los servicios recibidos de los empleados y la deuda contraída por el valor razonable de esta última, utilizando un modelo adecuado de valoración de instrumentos de capital.
- Los cambios en el valor de la deuda, entre la fecha de concesión y la de liquidación, se registrarán en la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en que se produzcan.

13.Reconocimiento de ingresos y gastos

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 período de devengo, por aplicación del método de interés efectivo. Los dividendos percibidos de otras sociedades se reconocen como ingreso en el capítulo "Rendimientos de instrumentos de capital" de la cuenta de pérdidas y ganancias 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.
- Los que tienen su origen en transacciones o servicios prestados en un período de tiempo no específico se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias en función de su grado de realización.
- Cuando no está determinado el período de tiempo de prestación del servicio y el importe es una cantidad fija, se estimará dicho período de una manera razonable y coherente.

iii. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

14.Gastos financieros y quebrantos de negociación

Los gastos financieros se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias como gastos del período 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.

15. Patrimonios gestionados

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

16. Depósito de valores

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

17. Indemnizaciones por despido

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

18. Impuesto sobre Beneficios

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

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

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

19. Transacciones en moneda extranjera

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

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

Las diferencias de cambio que se producen al convertir los saldos denominados en moneda extranjera a la moneda funcional se registran, generalmente, por su importe neto, en el capítulo "Diferencias de Cambio (neto)", de la cuenta de pérdidas y ganancias 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 como activos financieros disponibles para la venta que se reconocerán en patrimonio neto.

20. Transacciones con vinculadas

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

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

NOTA 5. PATRIMONIO NETO

• Capital

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 el capital social de la Sociedad estaba compuesto por 1.892.040 acciones de 1,10 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

El detalle de los accionistas con un porcentaje de participación superior al 5% a 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

Titular	Participación a 31/12/2015
Net Generation, SA	15,95%
Mate Salgado, Jose Miguel	10,79%
Financiera Siacapital, SL	10,52%
Siacapital Management, SA	9,39%
Panarea Capital, SA	6,13%
López Madrid, Javier	5,01%
Prado Eulate, Francisco De Borja	5,00%

• Reservas

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

Reservas:	2015	2014
Reserva legal	261.005,40	261.005,40
Otras reservas	2.948.907,09	3.058.770,31
Total Reservas	3.209.912,49	3.319.775,71

Reserva legal

La reserva legal ha sido constituida de conformidad con el artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital, que establece que la Sociedad debe dotar un 10% del beneficio para reserva legal hasta que esta alcance el 20% del capital social.

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

NOTA 6. PROPUESTA DE DISTRIBUCION DEL RESULTADO Y BENEFICIO POR ACCION

	2015	2014
Base de reparto	Importe	Importe
Saldo de la cuenta de pérdidas y ganancias	260.115,00	(109.863,22)
Total	260.115,00	(109.863,22)
Aplicación	Importe	Importe
A dividendos	94.602,00	
A reserva legal	26.011,50	
A Resultados negativos de ej. anteriores	139.501,50	(109.863,22)
Total	260.115,00	(109.863,22)

Beneficio por acción

i. Beneficio básico por acción

El beneficio básico por acción se determina 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:

	2015	2014
Resultado neto del ejercicio	260.115,00	(109.863,22)
Número medio ponderado de acciones en circulación	1.892.040,00	1.892.040,00
Beneficio básico por acción	0,14	-

ii. Beneficio diluido por acción

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

Los planes de retribución en acciones en vigor al 31 de diciembre de 2015 y 2014 (véase Nota 16) tenían un efecto dilusivo en el beneficio por acción equivalente a 4.600 acciones. De esta manera, el beneficio diluido por acción de los ejercicios 2015 y 2014 se ha determinado de la siguiente forma:

	2015	2014
Resultado neto del ejercicio (miles de euros)	260.115,00	(109.863,22)
Número medio ponderado de acciones en circulación	1.892.040	1.892.040
Efecto dilusivo de: Derechos de acciones	4.600	4.600
Número medio ajustado de acciones para el cálculo	1.896.640	1.896.640
Beneficio diluido por acción (euros)	0,14	-

NOTA 7. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

7.1 Tesorería

La totalidad de este saldo corresponde a efectivo en caja.

7.2 Otros instrumentos de capital

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

	Importe a 31/12/2015	Importe a 31/12/2014
Clasificación:		
Cartera de negociación	13.570,50	13.544,10
Activos financieros disponibles para la venta	7.231,60	7.817,60
	20.802,10	21.361,70
Cotización:		
No cotizados	20.802,10	21.361,70
	20.802,10	21.361,70
Moneda:		
Euro	20.802,10	21.361,70
	20.802,10	21.361,70
Naturaleza:		
Acciones de sociedades españolas	7.231,60	7.817,60
Participaciones en IIC	13.570,50	13.544,10
	20.802,10	21.361,70

Las principales adquisiciones y enajenaciones realizadas durante los ejercicios 2015 y 2014 se indican a continuación:

	2015	2014
Saldo al 1 de enero	21.361,70	248.146,60
Compras	14,00	971,00
Ventas	600,00	228.347,41
Revalorizaciones	26,40	591,51
Saldo a 31 de diciembre	20.802,10	21.361,70

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

Al 31 de diciembre de 2015 la Sociedad mantiene una participación en la Gestora del Fondo General de Garantía de Inversiones, S.A., por importe de 2.000 euros, representativos de 2.000 acciones de un euro de valor nominal cada una (2.856 euros, representativos de 2.856 acciones, al 31 de diciembre de 2014). Dichos títulos no cotizan y se han valorado al coste.

Durante los ejercicios 2015 y 2014 no se han puesto de manifiesto pérdidas por deterioro que afectaran a los instrumentos de capital.

7.3 Valores representativos de deuda

Los movimientos que han tenido lugar en los ejercicios 2015 y 2014 en esta cartera de valores, clasificada en su totalidad como cartera de negociación, se muestran a continuación:

	2015	2014
Saldo a 1 de enero	-	-
Adquisiciones	2.597.185.513,00	8.109.009.037,00
Ventas	(2.597.185.513,00)	(8.109.009.037,00)
Saldo a 31 de diciembre	-	-

El beneficio obtenido por estas operaciones ha ascendido a 1.480.754 euros en el ejercicio 2015 (1.770.517 euros en el ejercicio 2014), que se encuentran registrados en el epígrafe "Resultado de operaciones financieras (neto)-Cartera de negociación" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

7.4 Crédito a intermediarios financieros

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

	Importe a 31/12/2015	Importe a 31/12/2014
Clasificación		
Inversiones crediticias	7.616.938,27	9.366.526,75
	7.616.938,27	9.366.526,75
Naturaleza		
Cuentas a la vista	4.159.874,33	5.875.763,10
Comisiones pendientes de cobro	3.457.063,94	3.490.763,65
	7.616.938,27	9.366.526,75
Monedas		
Euro	7.616.330,94	9.356.762,02
Otras monedas	607,33	9.764,73
	7.616.938,27	9.366.526,75

Durante los ejercicios 2015 y 2014 no se han devengado intereses por las cuentas a la vista.

El epígrafe "Cuentas a la vista" del detalle anterior incluye el saldo en entidades financieras procedente de saldos transitorios por operaciones de valores de clientes.

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

Durante los ejercicios 2015 y 2014 no se habían puesto de manifiesto pérdidas por deterioro que afectaran a los saldos registrados en este epígrafe.

7.5 Crédito a particulares

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

	Importe a 31/12/2015	Importe a 31/12/2014
Clasificación:		
Inversiones crediticias	1.369.977,82	1.127.061,65
	1.369.977,82	1.127.061,65
Por modalidad y situación de las operaciones:		
Otros deudores a plazo	229.063,18	229.063,18
Deudores a la vista y varios	1.140.914,64	897.998,47
	1.369.977,82	1.127.061,65

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

Préstamo participativo concedido a Tressis Valencia, S.,L., entidad agente de la Sociedad. Dicho préstamo se concedió el 31 de diciembre de 2011, con un límite de 195.000 euros, del que al 31 de diciembre de 2015 se encuentran dispuestos 180.997,03 euros (mismo importe en 2014), y devenga un interés del Euribor a un año más 2,5 puntos, condicionado a la obtención de beneficios por la entidad. Su vencimiento es el 31 de diciembre de 2021.

Por otro lado, recoge un préstamo participativo concedido a Aguamarga Gestión de Patrimonios S.L., que es un agente colaborador de la Sociedad. Dicho préstamo participativo se puede disponer hasta 130.000 euros, devenga un interés fijo del 2% y un interés variable referenciado al Euribor más un diferencial del 1,5%, siempre que la sociedad tenga beneficios. Vence el 1 de octubre de 2017. A 31 de diciembre de 2015 había dispuesto 48.066,15 euros (misma cantidad en 2014).

No se han devengado importes significativos en concepto de intereses por este préstamo en los ejercicios 2015 y 2014.

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

Durante los ejercicios 2015 y 2014 no se han puesto de manifiesto pérdidas por deterioro que afectaran a estos activos

7.6 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:

	Importe a 31/12/2015	Importe a 31/12/2014
Clasificación:		
Pasivos financieros a coste amortizado	2.606.888,91	2.624.199,77
	2.606.888,91	2.624.199,77
Naturaleza:		
Préstamos y créditos	98.416,48	129.669,63
Comisiones pendientes de pago	2.508.472,43	2.494.530,14
	2.606.888,91	2.624.199,77
Moneda:		
Euro	2.606.888,91	2.624.199,77
Otras monedas	-	-
	2.606.888,91	2.624.199,77

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

Los intereses devengados durante los ejercicios 2015 y 2014 por las deudas con intermediarios financieros se registran en el epígrafe "Intereses y cargas asimiladas" de la cuenta de pérdidas y ganancias

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

7.7 Deudas con particulares

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

	Importe a 31/12/2015	Importe a 31/12/2014
Clasificación:		
Pasivos financieros a coste amortizado	3.490.372,74	5.613.433,65
	3.490.372,74	5.613.433,65
Naturaleza:		
Salvos transitorios por operaciones con valores	3.445.230,45	5.423.976,29
Otros débitos	45.142,29	189.457,36
	3.490.372,74	5.613.433,65
Por divisa:		
Euro	3.490.372,74	5.613.433,65
Otras monedas	-	-
	3.490.372,74	5.613.433,65

El saldo de la cuenta "Otros débitos" a 31 de diciembre de 2014 incluía 150.000 euros que fueron retenidos por la Sociedad en el momento de la adquisición de Tressis Gestión, S.G.I.I.C., S.A. que tuvo lugar el 1 de febrero de 2011, para hacer frente a cualesquiera daños y perjuicios relacionados con eventuales reclamaciones por parte de los empleados de dicha entidad, así como a la incorrección o falsedad de las manifestaciones y garantías efectuadas en el contrato de compraventa o a cualesquiera reclamaciones presentadas por terceros y derivadas de hechos acaecidos con carácter previo al vencimiento que se indica en el contrato de compraventa, que ha tenido lugar el 1 de mayo de 2015.

El importe finalmente acordado y liquidado con los antiguos accionistas ha sido de 74.092 euros, registrándose el resto del importe retenido, por importe de 70.223 euros, en el epígrafe "Otros productos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

Asimismo, el saldo de la cuenta "Otros débitos" incluía 48.000 euros correspondientes al compromiso adquirido por la Sociedad con anteriores accionistas de Tressis Gestión, S.G.I.I.C., S.A. consistente en el pago adicional del 50% del ahorro fiscal derivado de la compensación de las bases imponibles negativas acreditadas por dicha entidad al 31 de julio de 2010, en el momento en que éstas se utilizasen.

Durante el presente ejercicio 2015, se ha efectuado el pago de 2.857 euros a los anteriores accionistas, como liquidación de las bases imponibles negativas compensadas hasta el 31 de diciembre de 2014.

El saldo de la cuenta "Salvos transitorios por operaciones con valores" incluye los saldos en efectivo mantenidos por los clientes en las cuentas abiertas en la Sociedad al 31 de diciembre de 2015 y 2014.

NOTA 8. PARTICIPACIONES

El detalle de las participaciones en empresas del grupo es el siguiente:

Entidad	Residencia	Saldo a 31/12/2015	% participación	Saldo a 31/12/2014	% participación
Tressis Previsión S.L.	España	3.006,00	100%	3.006,00	100%
Tressis Gestión, SGIIC, S.A.	España	874.731,29	53%	874.731,29	52,99%
Total coste		877.737,29		877.737,29	

En el ejercicio 2014 la Sociedad adquirió 19.475 nuevas participaciones de Tressis Gestión, SGIIC, S.A. hasta alcanzar el 52,99% de su capital social, por un importe de 80.821,25 euros.

A continuación se muestran los datos del patrimonio neto de empresas del grupo:

Entidad	Capital	Reservas	Resultado del ejercicio	Total Patrimonio neto a 31.12.15
Tressis Previsión S.L. (**)	3.006,00	1.372,28	(155,54)	4.222,74
Tressis Gestión, SGIIC, S.A. (*)	1.410.000,00	(315.436,60)	69.421,13	1.163.984,53

(*) Datos obtenidos de las cuentas anuales auditadas del correspondiente ejercicio. Dichas cuentas anuales del ejercicio 2015 están pendientes de aprobación por las respectivas Juntas Generales de Accionistas.

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

NOTA 9. INMOVILIZADO MATERIAL

El detalle de este capítulo y el movimiento experimentado durante el ejercicio de los bienes afectos directamente a la explotación es el siguiente:

Coste:

Elemento	Saldo a 31/12/2013	Altas	Saldo a 31/12/2014	Altas	Saldo a 31/12/2015
Instalaciones técnicas	709.660,66	25.752,77	735.413,43	184.807,37	920.220,80
Mobiliario	145.933,25	14.331,86	160.265,11	55.644,34	215.909,45
Equipos para proceso de información	159.744,26	15.200,71	174.944,97	64.753,62	239.698,59
Otro inmovilizado material	2.429,00	0,00	2.429,00	0,00	2.429,00
Total coste	1.017.767,17	55.285,34	1.073.052,51	305.205,33	1.378.257,84

Amortización:

Elemento	Saldo a 31/12/2013	Dotación del ejercicio	Saldo a 31/12/2014	Dotación del ejercicio	Saldo a 31/12/2015
A.A. Instalaciones técnicas	(412.647,98)	(81.734,36)	(494.382,34)	(84.820,75)	(579.203,09)
A.A. Mobiliario	(39.272,03)	(1.488,35)	(40.760,38)	(12.338,30)	(53.098,68)
A.A. Equipos para proceso de inform.	(127.894,81)	(10.483,14)	(138.377,95)	(20.200,41)	(158.578,36)
A.A. Otro inmovilizado material	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total amortización	(579.814,82)	(93.705,85)	(673.520,67)	(117.359,46)	(790.880,13)

Valor neto contable:

Elemento	Saldo a 31/12/2013	Saldo a 31/12/2014	Saldo a 31/12/2015
Otras instalaciones	297.012,68	241.031,09	341.017,71
Mobiliario	106.661,22	119.504,73	162.810,77
Equipos para proceso de información	31.849,45	36.567,02	81.120,23
Otro inmovilizado material	2.429,00	2.429,00	2.429,00
Total Valor Neto	437.952,35	399.531,84	587.377,71

El detalle de los elementos totalmente amortizados es como sigue:

Elemento	Saldo a 31/12/2013	Saldo a 31/12/2014	Saldo a 31/12/2015
Instalaciones técnicas	12.919,61	12.919,61	12.919,61
Otras instalaciones	3.743,84	3.743,84	3.743,84
Mobiliario	29.191,72	29.191,72	29.191,72
Equipos para proceso de información	111.058,24	114.100,23	115.694,44
Otro inmovilizado material	0,00	0,00	0,00
Total coste	156.913,40	159.955,40	161.549,61

Las altas del ejercicio 2015 se corresponden fundamentalmente con obras de acondicionamiento de locales arrendados por la Sociedad y mobiliario para nuevas sucursales.

Arrendamientos operativos:

El importe de los pagos futuros mínimos correspondientes a los arrendamientos operativos no cancelables es el siguiente:

Pagos futuros mínimos	2015	2014
Hasta un año	560.166,11	327.566,11
Entre uno y cinco años	374.149,58	573.240,69
Más de cinco años		
Total	934.315,69	900.806,79

El detalle de las cuotas por arrendamientos, reconocidas como gasto en los ejercicios 2015 y 2014, así como la descripción general de sus características más significativas, son las siguientes:

Descripción del arrendamiento	Gasto del ejercicio		Contrato	
	2015	2014	Año de vencimiento	Criterio actualiz. precios
Madrid - c/ Jorge Manrique, 12	355.360,83	357.158,14	2017	IPC
Barcelona - c/ Balmes, 171	28.600,00	26.400,00	2018	IPC
Santander - Paseo Pereda 16	9.415,52	7.200,00	2017	IPC
Madrid - c/ Orense	35.104,44		2018	IPC
Palma de Mallorca - c/ Conquistador, 5	13.500,00		2020	IPC
San Sebastián - Av. de la Libertad, 17	10.425,00		2017	IPC
Vigo - c/ Policarpo Sanz, 21	10.400,00		2020	IPC
Total	462.805,79	390.758,14		

La Sociedad tiene formalizados avales en garantía de los arrendamientos sitios en Santander, Palma de Mallorca y Vigo, por importe total de 106.050 euros.

NOTA 10. ACTIVOS INTANGIBLES

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

Coste:

Elemento	Saldo a 31/12/2013	Altas	Saldo a 31/12/2014	Altas	Saldo a 31/12/2015
Propiedad industrial	30.807,61	0,00	30.807,61	0,00	30.807,61
Aplicaciones informáticas	1.789.713,85	37.845,22	1.827.559,07	90.506,33	1.918.065,40
Total coste	1.820.521,46	37.845,22	1.858.366,68	90.506,33	1.948.873,01

Amortización:

Elemento	Saldo a 31/12/2013	Dotación del ejercicio	Saldo a 31/12/2014	Dotación del ejercicio	Saldo a 31/12/2015
Amtz Ac Propiedad Industrial	(30.807,61)	0,00	(30.807,61)	0,00	(30.807,61)
Amtz Ac Aplicaciones informaticas	(1.127.741,71)	(233.388,12)	(1.361.129,83)	(256.188,36)	(1.617.318,19)
Total amortización	(1.158.549,32)	(233.388,12)	(1.391.937,44)	(256.188,36)	(1.648.125,80)

Valor neto contable:

Elemento	Saldo a 31/12/2013	Saldo a 31/12/2014	Saldo a 31/12/2015
Propiedad industrial	0,00	0,00	0,00
Aplicaciones informáticas	661.972,14	466.429,24	300.747,21
Valor neto contable	661.972,14	466.429,24	300.747,21

Las altas del ejercicio se corresponden a la activación de los gastos de incurridos en el desarrollo de la página web de la Sociedad realizados por un proveedor.

El detalle de los elementos totalmente amortizados es como sigue:

Elemento	Saldo a 31/12/2013	Saldo a 31/12/2014	Saldo a 31/12/2015
Propiedad industrial	30.807,62	30.807,62	30.807,62
Aplicaciones informáticas	603.626,88	603.626,88	603.626,88
Total coste	634.434,49	634.434,49	634.434,49

NOTA 11. RESTO DE ACTIVOS Y RESTO DE PASIVOS

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

	2015		2014	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Fianzas	202.625,56		88.143,01	
Anticipos y créditos al personal	1.051,61		903,94	
Otros activos	7.551,99		5.480,84	
Otros pasivos				
Administraciones públicas		(351.604,58)		(290.995,15)
Deudas con entidades vinculadas (Nota 18)	155.130,48			(56.850,57)
Remuneraciones pendientes de pago al personal		(286.780,00)		(927,86)
Acreedores por prestación de servicios		(420.423,33)		(402.877,99)
Gastos pagados no devengados			18.500,00	
	366.359,64	(1.058.807,91)	113.027,79	(749.795,85)

Las fianzas constituidas corresponden al alquiler de las oficinas de Madrid, Barcelona Santander, San Sebastián, Vigo y Palma de Mallorca.

Plazo de pago a Proveedores y Acreedores

A 31 de diciembre de 2015 la información sobre el periodo medio de pago a proveedores, "Deber de información" de la Ley 15/2010, de 5 de julio, se muestra a continuación:

	Pagos realizados y pendientes de pago en la fecha de cierre del balance
	2015
	Días
Periodo medio de pago a proveedores (*)	41,97
Ratio de operaciones pagadas (*)	24,32
Ratio de operaciones pendientes de pago (*)	41,39
	Importe (euros)
Total pagos realizados	12.675.947,88
Total pagos pendientes	432.336,24

No se presenta información comparativa sobre esta nueva obligación puesto que las presentes cuentas anuales se consideran iniciales a los exclusivos efectos de la aplicación del principio de uniformidad y del requisito de comparabilidad.

NOTA 12. OPERACIONES EN MONEDA EXTRANJERA

La Sociedad tiene las siguientes cuentas corrientes nominadas en moneda extranjera:

Divisa	Saldo a 31/12/2015		Saldo a 31/12/2014	
	Saldo en divisa	Saldo en Euros	Saldo en divisa	Saldo en Euros
Dólar USA	661,20	607,33	1.298,75	1.866,57
Franco Suizo	-	-	10.060,11	7.898,16
Valor neto contable		607,33		9.764,73

En el ejercicio se han reconocido ingresos por diferencias positivas de cambio imputadas a la cuenta de resultados por importe de 18.091,78 euros (11.714,61 euros en el 2014) y gastos por importe de 14.625,05 euros (3.471,17 euros en el 2014).

NOTA 13. PROVISIONES Y CONTINGENCIAS

El saldo del epígrafe "Provisiones" del balance al 31 de diciembre de 2015, incluye la provisión constituida por la Sociedad con el objeto de hacer frente a las responsabilidades derivadas por el despido de un empleado, así como por la provisión por las remuneraciones con pagos basados en acciones y el compromiso de entrega de acciones a empleados (véase Nota 16). El gasto correspondiente a estas provisiones se encuentra registrado en el epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

En el presente ejercicio se ha consignado en el Juzgado el importe de 120.171,12 euros, cuantía a la que fue condenada la Sociedad, respecto a uno de los procedimientos instados por el empleado. Esta sentencia ha sido recurrida.

En cuanto al juicio relativo a la otra demanda instada por el empleado por cuantía máxima de 270.000 euros inicialmente fijado para el 25 de febrero de 2015 se ha fijado un nuevo señalamiento para el 21 de diciembre de 2016 a la espera de la firmeza de la sentencia anterior.

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

NOTA 14. OTRAS CUENTAS DE ORDEN

Seguidamente se muestra su composición al 31 de diciembre de 2015 y 2014:

	2015	2014
Carteras gestionadas	427.523.582,57	347.143.716,81
Depósito de títulos	1.577.846.943,32	1.744.176.268,97
Otras cuentas de orden	9.428,64	321.228,32
	2.005.379.954,53	2.091.641.214,10

a) Carteras gestionadas

El detalle de las carteras gestionadas por tramos de importe es el siguiente:

Tramo	Total 31/12/2015			Total 31/12/2014		
	Nº Contratos	Total fin de periodo	Comisiones	Nº Contratos	Total fin de periodo	Comisiones
0-60	26	981.988	5.184	18	577.224	2.745
61-300	765	124.951.929	680.279	661	104.285.149	559.464
301-600	234	99.214.669	543.260	186	78.775.981	417.625
601-1.500	129	113.922.764	640.116	97	84.522.671	466.104
1.501-6.000	36	88.452.232	436.233	33	78.982.691	379.662
6.001-1.000.000	0	0	0	0	0	0
	1.190	427.523.583	2.305.072	995	347.143.717	1.825.600

b) Depósito de títulos

El depósito de títulos de clientes se desglosa en:

	2015	2014
Acciones o participaciones de IIC de Extranjeras	1.392.770.033,98	1.590.155.520,23
Acciones y títulos de sociedades emisoras de valores	185.076.909,34	154.020.748,74
Total depósito de títulos de clientes	1.577.846.943,32	1.744.176.268,97

c) Otras cuentas de orden

El detalle del saldo de esta cuenta, que corresponde en su totalidad a órdenes pendientes de liquidar, es el siguiente:

	2015	2014
Órdenes de clientes de compra de valores ptes de liquidar	8.265,32	156.349,41
Órdenes de clientes de venta de valores ptes de liquidar	1.163,32	164.878,91
Total órdenes pendientes de liquidar	9.428,64	321.228,32

97

NOTA 15. COMISIONES

El detalle de las comisiones percibidas en el ejercicio por tipo de servicio prestado es el siguiente:

	Importe a 31/12/2015	Importe a 31/12/2014
Distribución de Fondos de Inversión	12.761.364,25	10.447.205,31
Distribución de Planes de Pensiones	457.465,47	563.211,69
Intermediación R.V.	422.753,09	372.506,68
Gestión	2.305.071,71	1.825.600,45
Asesoramiento	572.585,26	460.558,68
Custodia	76.741,12	70.786,34
Seguros	418.878,29	203.131,62
Comisiones percibidas	17.014.859,19	13.943.000,77

NOTA 16. GASTOS DE PERSONAL Y GASTOS GENERALES

Gastos de personal

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

Descripción	Saldo a 31/12/2015	Saldo a 31/12/2014
Sueldos y salarios	5.151.230,10	3.962.489,73
Indemnizaciones	0,00	32.548,34
Seguridad Social a cargo de la empresa	984.774,32	807.033,22
Otros gastos sociales	546.018,38	180.012,25
Total Gastos Personal	6.682.022,80	4.982.083,54

El saldo de la cuenta "Sueldos y salarios" del ejercicio 2015 incluye 824.588 euros correspondientes a la retribución variable, de los que 286.780 euros están pendientes de liquidar al cierre del ejercicio.

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

En el epígrafe otros gastos sociales se recoge gastos como el seguro médico y beneficios sociales como el ticket restaurante, servicios de guardería y alquiler.

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

Categoría	2015			2014		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Directivos	9	5	14	9	5	14
Técnicos	51	33	84	39	24	63
Administrativos	4	13	17	4	7	11
Total	64	51	115	52	36	88

El detalle del número medio de personas empleadas en el ejercicio 2015 y 2014 es el siguiente:

Categoría	2015			2014		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Directivos	9	5	14	9,5	5	14,5
Técnicos	40,3	25,5	65,8	35	23,5	58,5
Administrativos	4	10,7	14,7	4	7	11
Total	53,3	41,2	94,5	48,5	35,5	84

Remuneraciones con pagos basados en acciones

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

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

Por este concepto figura registrada una provisión (véase Nota 13) por importe de 46 mil euros. Los administradores estiman que la remuneración se liquidaría en efectivo y ha sido calculada en base a una operación de compra venta de acciones de la Sociedad realizada en el ejercicio.

Por otro lado la sociedad ha registrado en el ejercicio una provisión por el compromiso adquirido con 42 de sus empleados de entrega de 12.380 acciones. Este compromiso de entrega de acciones pretende compensar el esfuerzo realizado por los empleados entre octubre de 2011 y abril de 2013, periodo durante el que aceptaron una reducción salarial voluntaria de un 5%. Esta provisión que asciende a 261.730,78 euros e igualmente ha sido calculada en base a una operación de compra venta de acciones de la Sociedad realizada en el ejercicio

Gastos generales

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

Descripción	Saldo a 31/12/2015	Saldo a 31/12/2014
Arrendamientos y cánones	783.945,24	654.920,44
Reparaciones y conservación	15.054,82	11.440,88
Servicios de profesionales independientes	433.328,56	458.059,54
Primas de seguros	15.620,48	18.217,11
Servicios bancarios y similares	8.114,44	6.826,99
Publicidad, propaganda y relaciones públicas	420.391,35	440.892,46
Suministros	70.100,19	54.244,55
Otros servicios	466.078,27	370.644,09
Otros tributos	368.482,55	331.460,79
Otros gastos	1.228,17	68.172,80
Gastos generales	2.582.344,07	2.414.879,65

NOTA 17. SITUACIÓN FISCAL

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

2015				
	Cuenta de pérdidas y ganancias		Ingresos y gastos directamente imputados al patrimonio neto	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio	260.115,00			
Impuesto de Sociedades	114.916,10			
Diferencias permanentes				
Ajuste impositivo por diferencias temporarias	35.383,54			
Compensación BIN ejercicios anteriores		410.414,64		
Total	150.299,64	410.414,64	0,00	0,00
Base Imponible (resultado fiscal)			0,00	

2014				
	Cuenta de pérdidas y ganancias		Ingresos y gastos directamente imputados al patrimonio neto	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio	(109.863,22)			
Impuesto de Sociedades	107.351,25			
Diferencias permanentes				
Ajuste impositivo por diferencias temporarias	360.349,46			
Compensación BIN ejercicios anteriores		357.837,49		
Total	467.700,71	357.837,49	0,00	0,00
Base Imponible (resultado fiscal)			0,00	

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

	2015		2014	
	PG	Patrimonio	PG	Patrimonio
Impuesto corriente	(114.916,10)		(107.351,25)	
Impuesto diferido	(35.383,54)		(360.349,46)	
Impuesto sobre beneficios	(150.299,64)	0,00	(467.700,71)	0,00

De acuerdo con el principio de prudencia, sólo se reconocerán activos por impuesto diferido correspondientes a diferencias temporarias deducibles, bases imponibles negativas y deducciones y otras ventajas fiscales no utilizadas, en la medida en que resulte probable que la Sociedad disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos. El detalle de los impuestos diferidos activos y pasivos registrado por la Sociedad es el siguiente:

	Cuota				
	31/12/2013	Bajas	31/12/2014	Bajas	31/12/2015
Dchos por deducc y bonif ptes de aplicar	67.021,31		67.021,31		67.021,31
Crédito por pérdidas a compensar	2.598.531,12	(467.700,71)	2.130.830,41	(150.299,64)	1.980.530,77
Activos por impuesto diferido	2.665.552,43	(467.700,71)	2.197.851,72	(150.299,64)	2.047.552,08

Las bajas del crédito fiscal activado corresponden a la regularización por cambio de tipo impositivo por importe de 27 mil euros (361 mil euros en 2014) y el resto corresponde a la aplicación por el impuesto de sociedades del ejercicio.

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

Ejercicio Origen	Importe pendiente de aplicar a	Aplicado en	Altas	Importe pendiente de aplicar a
	31/12/2014			31/12/2015
2001	1.033.042,18	(410.414,64)		622.627,54
2002	1.990.522,70			1.990.522,70
2003	1.712.244,33			1.712.244,33
2004	1.120.994,76			1.120.994,76
2005	422.148,42			422.148,42
2006	451.658,94			451.658,94
2010	359.995,26			359.995,26
2011	889.272,75			889.272,75
2012	352.658,37			352.658,37
Total	8.332.537,71	(410.414,64)	0,00	7.922.123,07

Los Administradores de la Sociedad estiman que las bases imponibles negativas registradas como activo por impuesto diferido son recuperables en los próximos 5 años, sobre la base de un plan de negocio que han elaborado para los ejercicios 2016 a 2020, que prevé un resultado antes de impuestos para dicho periodo superior a los 23 millones de euros. Dicho plan de negocio se ha elaborado sobre las siguientes hipótesis:

- Aumento del volumen del patrimonio distribuido, gestionado y asesorado en torno a un 120%, centrado fundamentalmente en los canales de agentes y el propio de la compañía, debido a la evolución del mercado y a las actuaciones de captación previstas.

- Los ingresos brutos y la cesión de comisiones se han estimado sobre la base de los datos actuales.
- El crecimiento estimado de los ingresos netos se centra fundamentalmente en la distribución y en la gestión.
- Se ha estimado un mayor coste de personal y de gastos generales en proporción al aumento esperado de la actividad.

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

Concepto	Ejercicio Origen	Importe pendiente de aplicar a 31/12/2014	Aplicado en 2015	Altas	Importe pendiente de aplicar a 31/12/2015
Inversión en tecnología de la información	2001	3.567,01			3.567,01
Inversión en tecnología de la información	2002	30.676,83			30.676,83
Formación	2002	1.727,91			1.727,91
Inversión en tecnología de la información	2003	24.071,19			24.071,19
Compra de equipos informáticos	2008	3.575,90			3.575,90
Formación	2008	3.402,47			3.402,47
Total		67.021,31	0,00	0,00	67.021,31

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

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el periodo de prescripción de cuatro años. Al 31 de diciembre de 2015, la Sociedad tenía abiertos a inspección todos los impuestos correspondientes a los ejercicios no prescritos.

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

NOTA 18. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

a) Consejo de administración y alta dirección:

Los miembros del Consejo de Administración no han percibido remuneración alguna en su calidad de tales.

Las retribuciones percibidas en el ejercicio 2015 por tres miembros del Consejo de Administración que a su vez son los integrantes de la Alta Dirección de la Sociedad en concepto de los servicios laborales prestados conforme a contratos de trabajo, han ascendido a 542.749,27 euros (442.895,40 euros en el 2014). No hay miembros de personal de Alta Dirección distintos del Consejo de Administración.

Adicionalmente, se ha concedido una opción de compra de 4.600 acciones a un miembro de la Alta Dirección que es también miembro del Consejo de Administración (véase Nota 16).

Al cierre de los ejercicios 2015 y 2014 la Sociedad no tenía obligaciones contraídas en concepto de compromisos por pensiones y obligaciones similares con los miembros actuales y/o anteriores de su Consejo de Administración ni con la Alta Dirección. No existen créditos, avales o garantías concedidos por la Sociedad a los miembros anteriores o actuales de su Consejo de Administración ni a la Alta Dirección.

b) Empresas del grupo y asociadas:

El detalle de las transacciones realizadas en el ejercicio con empresas del grupo y asociadas es el siguiente:

Entidad	Vinculación	Descripción de la operación	Transacciones 2015		Transacciones 2014	
			Ingreso	Gasto	Ingreso	Gasto
Tressis Previsión, S.L.	Grupo	Alquiler		126.581,08		87.758,68
Total			0,00	126.581,08	0,00	87.758,68
Tressis Gestión, SGIIC, S.A.	Grupo	Comisiones	1.310.244,00		665.474,00	
		Eventos	10.000,00		7.000,00	
Total			1.320.244,00	0,00	672.474,00	0,00

El detalle de los créditos y débitos al cierre del ejercicio con empresas del grupo y asociadas es el siguiente:

Entidad	Descripción	Saldo a 31/12/2015		Saldo a 31/12/2014	
		Deudores	Acreedores	Deudores	Acreedores
Tressis Previsión, S.L.	Otros activos financieros	26.955,40		22.012,71	
	Acreedor por prest. Servs		22.593,64		17.374,68
Total		26.955,40	22.593,64	22.012,71	17.374,68
Tressis Gestión, SGIIC, S.A.	Otros activos financieros	128.175,08			
	Otros pasivos financieros				78.863,28
	Créditos	908.672,24		393.230,00	
Total		1.036.847,32	0,00	393.230,00	78.863,28

c) Otras partes vinculadas:

Durante el ejercicio la Sociedad ha registrado gastos por importe de 72.000 euros correspondientes a los Servicios de Dirección y Asesoramiento prestados por la entidad vinculada Inmaté Asesores, S.L. (89.490 euros en el 2014). Dicha sociedad es propiedad de uno de los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad.

A 31 de diciembre existe un saldo con esta compañía a favor de la Sociedad por importe de 16.827,39 euros (mismo importe en 2014).

Asimismo, la Sociedad ha registrado gastos por importe de 41.124,68 euros (42.379,09 euros en el 2014), correspondientes a retrocesiones de comisiones por servicios prestados por la entidad vinculada Iberconsulting, S.L. Dicha entidad tiene un administrador común con la Sociedad.

A 31 de diciembre existe un saldo con esta compañía a favor de la Sociedad por importe de 10.069,04 euros (8.444,88 euros en 2014).

d) Situaciones de conflicto de intereses

Durante el ejercicio no se han producido situaciones de conflicto, directo o indirecto, de los administradores con el interés de las sociedades del grupo.

NOTA 19. INFORMACIÓN SOBRE MEDIOAMBIENTE

Dada la actividad a la que se dedica la Sociedad, descrita en la Nota 1 de la presente Memoria, la misma no tiene responsabilidades, gastos, activos ni provisiones de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera, los resultados y los flujos de efectivo.

Por lo que respecta a las posibles contingencias que en dicha materia pudieran producirse, los Administradores consideran que éstas se encuentran suficientemente cubiertas con las pólizas de seguro de responsabilidad suscritas, no teniendo por tanto constituida provisión alguna por este concepto en el balance de situación al 31 de diciembre de 2015 ni en el anterior.

NOTA 20. GESTIÓN DE RIESGOS

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

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

Riesgo de mercado

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

Riesgo de crédito

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

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

Riesgo de liquidez

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

Otros riesgos de mercado

La sociedad no toma posiciones significativas en divisas por cuenta propia.

NOTA 21. GESTION DE CAPITAL

Las empresas de servicios de inversión y sus grupos se encuentran sujetos al cálculo de los requerimientos de recursos propios de acuerdo con lo dispuesto en la Circular 2/20014, de 23 de junio, de la CNMV, sobre el ejercicio de diversas opciones regulatorias en materia de solvencia para las empresas de servicios de inversión y sus grupos consolidables.

A 31 de diciembre de 2015, la Sociedad tiene un superávit de recursos propios de 1.460 miles de euros (1.157 miles de euros en 2014).

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

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

Asimismo, conforme a la normativa vigente, las sociedades de valores deben mantener un coeficiente de liquidez, materializado en activos de bajo riesgo y elevada liquidez, equivalente al 10% del total de sus pasivos computables. Al 31 de diciembre de 2015, la Sociedad cumplía dicho coeficiente.

NOTA 22. OTRA INFORMACIÓN

Honorarios auditores

Los honorarios devengados durante el ejercicio por AUREN AUDITORES MAD, S.L.P. por los servicios de auditoría a 24.578 euros (24.335 euros en el 2014) y por otros servicios de verificación ascendieron a 7.480 (7.406 euros en el 2014).

Servicio de atención al cliente

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

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

Durante el ejercicio 2015 no se han recibido reclamaciones de clientes (en el 2014 tampoco se recibieron reclamaciones). Las reclamaciones atendidas por la sociedad no supusieron ningún coste para la Sociedad en 2015 ni en 2014.

El Informe Anual de Servicio de Atención al Cliente, formulado el 8 de febrero de 2016, de acuerdo con la normativa vigente, se aprobará por el Consejo de Administración en su reunión del 29 de marzo de 2016.

NOTA 23. INFORMACIÓN SOBRE DERECHOS DE EMISIÓN DE GASES DE EFECTO INVERNADERO

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

Anexo 1
RELACIÓN DE LAS REPRESENTACIONES OTORGADAS POR LA ENTIDAD

AGUAMARGA GESTION DE PATRIMONIOS S.L.	LAURO SINTES, JOSETTE TERESA
ALARCÓN TENA, VÍCTOR JOSUE	LAZMAR PATRIMONIOS, S.L.
ALARIS ASESORES, S.L.	LOPEZ GONZALEZ, RAUL
ALVAREZ HERNANDEZ, JULIO	MIRÓN OTERO, ANDRÉS
AMSEN ADVISORS, S.L.	NAUS ANOIA, S.L.
ANTELO DOMÍNGUEZ, ALBERTO	NOUNAN MERCADOS, S.L.
ASSESORIA CAMATS GARDEL CORREDURIA DE SEGUROS, S.L.	PÉREZ GARCIA, LORENZO FERNANDO
BEREA GONZÁLEZ, CÉSAR	PLANIFICACION FINANCIERA
BLUE PENINSULAR S.L	POCH SALA, GUILLERMO
BRANDENBURGO INVERSIONES, S.L.	PUIG ORTIZ, JORDI
BRUNO NARANJO ASESORES, S.L.	RATO MILLA, JOSE MARÍA
CABRERA PORTILLO, JUAN IGNACIO	RETROINVESTMENT S.L.
CASTELLANO MORENO, MARÍA PALOMA	ROMANÍ MARTÍNEZ, FERNANDO
DEFERRE AGENTES FINANCIEROS, S.L.	SACRESA S.L.
ESSENTIA DIFUSION, S.L.	SERADE INVEST, S.L.
ESTURO ARECHABAETA, MIREN	SERVICIO DE INTERMEDIACIÓN MÉDICO COLEGIAL, S.L.
FERMEFÍN ASSESORS, S.L.	SOTO RAMOS, VICENTE
FERNÁNDEZ CRUZ, ANDRÉS	TALENTO ASESORES FINANCIEROS, S.L.
FERRAZ LATORRE, MARÍA	TRESSIS VALENCIA, S.L.
FINEST PORTFOLIO IDEAS, S.L.	TREZIA DESIGN, S.L.
FLORES ALBA, MARÍA ÁNGELES	UBK CORREDURIA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.
GAMISANS FABREGAS, JUAN	VIDAL GARCÍA, JOSÉ JAVIER
GARCIA RICART, JAVIER	YAGÜEZ ZAPICO, PEDRO
GESTIÓN PATRIMONIAL FARMACÉUTICA, S.L.	
GOIZUETA FAGALDE, RAFAEL	
GÓMEZ-ACEBO TEMES, JOSÉ MARÍA	
GRAU PASSARELL, CARLES	
HEINZ VALLRIBERA, KERNAN	
HERNÁNDEZ CABRERA, MANUEL	
IBERCONSULTING 2000, S.L.	
IBERGESTION 2000, S.A.	
JOSE MIGUEL TELLITU, S.L.	
LABORDA MAS, INMACULADA	
LAHUERTA SALA, MARÍA EULALIA	
LARA CHASTANG, MIGUEL ANGEL	
LAUA GESTIONES FINANCIERAS, S.	

INFORME ANUAL DE EMPRESAS DE SERVICIOS DE INVERSIÓN

Ejercicio 2015

De conformidad con el artículo 192 del Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, se establece que las empresas de inversión tienen la obligación de publicar la información que se detalla a continuación.

1. DENOMINACIÓN, NATURALEZA Y UBICACIÓN

Tressis Sociedad de Valores Sociedad Anónima, constituida el 27 de octubre del 2000 y se encuentra domiciliada en la calle Jorge Manrique 12, en Madrid, lugar en el que desarrolla su actividad. Se encuentra inscrita en el Registro de empresas de servicios de inversión de la C.N.M.V. con el número 183.

Su objeto social consiste en la prestación de servicios de inversión y actividades complementarias, de acuerdo a lo establecido en los artículos 140 y 141 del Real Decreto Legislativo 4/2015.

2. VOLUMEN DE NEGOCIO

El volumen de negocio a 31/12/2015 fue de 17.014.859,19 euros.

3. NÚMERO DE EMPLEADOS A TIEMPO COMPLETO

A 31/12/2015 la Sociedad contaba con 105 empleados a tiempo completo.

4. RESULTADO BRUTO ANTES DE IMPUESTOS

El resultado bruto antes de impuestos a 31/12/2015 fue de 410.414,64 euros.

5. IMPUESTO SOBRE EL RESULTADO

El impuesto de sociedades a 31/12/2015 fue de 150.299,64 euros.

6. SUBVENCIONES O AYUDAS PÚBLICAS RECIBIDAS

Durante el 2015, Tressis SV ha recibido de la Dirección General del Servicio Público de Empleo la cantidad de 4.000€ correspondientes al 2014 por la transformación de un contrato de interinidad en indefinido.

7. RENDIMIENTO DE LOS ACTIVOS

El rendimiento de los activos se calcula como el cociente entre el beneficio neto (BDI) entre el balance total (AT). El rendimiento de los activos de Tressis SV a 31/12/2015 fue del 2%.

INFORME DE GESTIÓN a 31 de diciembre 2015

La evolución de los mercados financieros ha estado marcada por la volatilidad. El año empezó con una fuerte subida bursátil a la que siguió una fuerte corrección motivada por la crisis griega, que redujo a cero las plusvalías obtenidas previamente. Las bolsas se recuperaron, para en verano volver a perder todo lo ganado, esta vez como consecuencia de la devaluación del Yuan chino y los temores a un aterrizaje forzoso de la economía china. Finalmente el índice de referencia de la bolsa europea acabó con una subida ligeramente superior al 7% en el año, que compara muy bien con el comportamiento plano de Wall Street o la mala evolución de los países emergentes.

En el mercado de bonos la situación fue igualmente volátil. El año empieza con ganancias en las cotizaciones de los bonos europeos soberanos como consecuencia del anuncio y puesta en marcha de un programa de compra masiva de estos activos por parte del BCE – conocido como proceso de “Quantitative Easing” –, que trata de evitar una espiral deflacionista en Europa. Poco después se produce una fuerte caída en el precio de los bonos europeos según el bono alemán con vencimiento a diez años – la referencia del mercado – se acerca a una rentabilidad del 0%. Finalmente las cotizaciones se recuperan y el bono alemán acaba el año en niveles similares al inicio.

La cotización del euro, por el contrario, se ha movido de forma más direccional, perdiendo posiciones con respecto al dólar a lo largo de casi todo el año, para finalizar subiendo un 11% el dólar en su relación de cambio con la divisa europea.

En lo referente a España, nuestra estrategia cambió coincidiendo con los resultados de las elecciones municipales y autonómicas, pasando de tener posiciones tanto en deuda como renta variable española a eliminar totalmente la segunda. La decisión no se basó únicamente en el riesgo político. Tuvo mucha importancia evitar el riesgo que supone para el mercado español de renta variable la fuerte presencia de empresas españolas en Latinoamérica, dado que uno de los pilares de nuestra estrategia ha sido dar más peso a los mercados emergentes que a los desarrollados.

Las carteras gestionadas han obtenido un buen resultado a final de año como consecuencia de la sobre ponderación de los activos europeos frente a otras zonas geográficas y una considerable presencia del dólar en cartera. Una acertada selección de fondos de inversión – que en muchos casos superaron la evolución de los índices de referencia – también aportó valor al resultado final.



En lo que se refiere al negocio, el año 2015 ha estado marcado por varios acontecimientos. El anuncio a principios de año de la operación corporativa con Morabanc Grup, SA, que hubiese supuesto un cambio de accionistas de referencia en nuestra entidad, marcó los dos primeros meses del ejercicio en un entorno de optimismo generalizado por la buena marcha de los mercados.

Sin embargo, la intervención en marzo de Banco Madrid, filial de Banco Privado de Andorra, supuso un parón importante a la evolución de la actividad. Las dudas sobre la credibilidad del sistema bancario andorrano en primer lugar y sobre el propio funcionamiento de los fondos de inversión en España, afectaron a la evolución del negocio hasta mediados de abril, momento en el que se conoció la decisión de CNMV y del SEPBLAC de no autorizar la entrada de Morabanc en nuestro accionariado.

A partir de ese momento, se recuperó algo de normalidad en nuestra actividad, lo que ha permitido crecer especialmente en el negocio de asesoramiento y gestión de patrimonios (19%), y en el negocio de particulares, que alcanzó los 2.294MM de euros con un crecimiento del 20%. Como decíamos, un año más los servicios de valor añadido (gestión y asesoramiento) son los que más han crecido (un 31% en ingresos netos), llegando a representar ya un 20% del margen ordinario.

Siguiendo con nuestra estrategia de crecimiento en el sector de la gestión de patrimonios, en 2015 hemos incorporado un total de 19 personas de marcado carácter comercial, coincidiendo con la apertura de tres nuevas oficinas (Palma de Mallorca, Vigo y San Sebastián), reforzando así nuestro posicionamiento y elevando ya a 15 plazas nuestra presencia en España entre oficinas propias y de nuestros agentes exclusivos.

El negocio institucional, sin embargo, tuvo un comportamiento negativo, al perder, a lo largo del ejercicio a dos de nuestros clientes. El primero, menos relevante, por la situación ya comentada de Banco Madrid. El segundo, sin embargo, supuso la salida de más de 550MM de euros. Este área terminó el ejercicio en los 667MM de euros, lo que supone una caída del 38%.

En este contexto, los activos de clientes totales, alcanzaron los 2.962MM de euros, prácticamente en línea con el año anterior, aunque situándonos en una posición claramente más ventajosa al haber crecido de manera muy significativa en el negocio de particulares (y fundamentalmente en el captado por nuestros banqueros internos) y al haber seguido creciendo en los servicios de más valor añadido para la compañía como son el asesoramiento y la gestión de carteras.

Respecto al negocio de intermediación de Renta Fija institucional, la situación de los mercados hizo muy complicado mantener el nivel de actividad de 2014. Al finalizar el ejercicio, esta importante área tuvo una caída de un 24% en términos netos, si bien fue compensada por la mayor actividad en Renta Variable y la intermediación de RF para particulares.

A pesar de las circunstancias negativas comentadas, los ingresos brutos de la compañía alcanzaron prácticamente los 20MM de euros, aumentando el margen ordinario en casi un 20% respecto al ejercicio anterior.

Por el lado de los gastos, las aperturas de oficinas comentadas, además de la nueva oficina de Madrid, supuso un importante aumento de los gastos generales. Con esta estructura afrontamos los próximos tres ejercicios con la tranquilidad de no tener que abordar mayores inversiones y dispuestos a aprovechar las oportunidades que sin duda nos brindará el entorno de tipos cero y de aumento del ahorro en nuestro país.

En cuanto al resultado de la compañía, el beneficio antes de impuestos alcanzó los 410 miles de euros, lo que supone un incremento de un 15% respecto a 2014.

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

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

A la fecha de formulación del presente informe de gestión no se han producido hechos posteriores a 31 de diciembre 2015 significativos.



Diligencia de firma

En cumplimiento de lo dispuesto en la Ley de Sociedades de Capital, los Administradores de Tressis SV, S.A. reunidos el día 29 de marzo de 2016, formulan las cuentas anuales, informe anual de las empresas de servicios de inversión e informe de gestión correspondiente al ejercicio 2015 y que comprenden 50 páginas numeradas de la 1 a la 50.



D. Javier López Madrid
Presidente



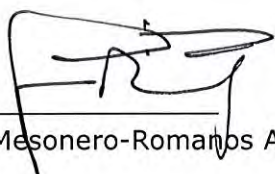
D. José Miguel Maté Salgado
Consejero Delegado



D. Santiago de Rivera Parga
Consejero



D. Ladislao de Arriba Azcona
Consejero



D. Guillermo Mesonero-Romanos Aguilar
Consejero



D. Gustavo Adolfo Suárez Cuesta
Consejero



D. Juan Galobart Regás
Consejero



Dña. Myriam Leonor López Madrid
Consejero



Dña. Sonsoles Santamaría Vicent
Consejero