

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

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual
terminado el 31 de diciembre de 2014,
junto con el Informe de Auditoría
Independiente

INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

Al Accionista Único de Trea Capital Partners,
Sociedad de Valores, S.A. (Sociedad Unipersonal):

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de la sociedad Trea Capital Partners, Sociedad de Valores, S.A. (Sociedad Unipersonal), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2014, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

Los administradores son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Trea Capital Partners, Sociedad de Valores, S.A. (Sociedad Unipersonal), de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, que se identifica en la Nota 1 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

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

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

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

Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la sociedad Trea Capital Partners, Sociedad de Valores, S.A. (Sociedad Unipersonal) a 31 de diciembre de 2014, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Párrafos de énfasis

Llamamos la atención sobre la Nota 8 de la memoria adjunta en la que se describe que la sociedad mantiene una inversión en Elite Private Equity Opportunity PLC, que mantiene a su vez, entre otras, inversiones en Elite Unique Opportunity PLC. Esta inversión se encuentra registrada en el balance adjunto por importe total de 26.326.913,55 euros. A 31 de diciembre de 2014, las carteras de dichos fondos incluyen, entre otros activos, fondos subyacentes valorados en 3.312.011,00 euros y 5.115.321,00 de dólares americanos, respectivamente, cuyos valores razonables han sido estimados, de acuerdo con sus administradores, considerando su valor neto contable no auditado. Los estados financieros auditados de dichos fondos subyacentes no están disponibles en la fecha de este informe de auditoría independiente. En consecuencia, el valor neto contable de los fondos subyacentes podría verse ajustado una vez completadas las auditorías de los estados financieros de los mismos. Adicionalmente, la cartera de Elite Private Equity Opportunity PLC incluye, entre otros activos, una inversión en acciones no cotizadas cuyo valor razonable ha sido determinado por el Investment Manager de acuerdo con las Guías Internacionales de Valoración de Private Equity y Capital Riesgo (IPEV Guidelines). En consecuencia, si se dispusiera de transacciones recientes o datos observables de mercado, la valoración de dicha participación podría ser diferente de la presentada en las cuentas anuales adjuntas. Siendo así, el valor realizable de estas inversiones podría diferir de manera significativa del valor razonable estimado. Esta cuestión no modifica nuestra opinión.

Adicionalmente, llamamos la atención sobre la Nota 8 de la memoria adjunta que indica que, a 31 de diciembre de 2014, la sociedad mantiene una inversión en los fondos Cheyne Spec SIT Realis Fund, IIG Trade Opp. Invest Shares, Laurus Offshore A2 Benchmark, Valens Unit-Offsh. Fund B Inst Main y Valens Unit-Offshore SI S.02/08 por importe conjunto de 583.938,20 euros, los cuales no habiendo podido hacer frente a la totalidad de los reembolsos solicitados han decidido modificar de forma significativa sus condiciones de reembolso, no disponiéndose, en la fecha de emisión de este informe de auditoría independiente, de información al respecto del análisis del plazo de recuperación de estas inversiones. En todo caso, la sociedad valora su participación en estos fondos sobre la base del último valor liquidativo comunicado por los respectivos administradores. La evolución del mercado de gestión de activos en general y el negocio de la inversión libre en particular determinará el momento en el cual dichos fondos podrían hacer frente a los reembolsos solicitados, así como la propia evolución del valor de las participaciones. Esta cuestión no modifica nuestra opinión.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2014 contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situación de la sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2014. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la sociedad.

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


Antonio Rios Cfd

30 de abril de 2015

COLLEGI
DE CENSORS JURATS
DE COMPTES
DE CATALUNYA

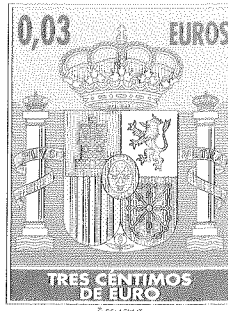
Membre exercent:

DELOITTE, S.L.

Any 2015 Núm. 20/15/04706
IMPORT COL·LEGIAL: 96,00 EUR



CLASE 8.ª
 1000 1000 1000 1000



OM0269234

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

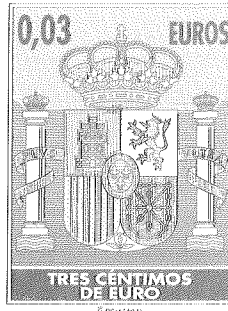
BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013 (Notas 1 y 2)

(Euros)

ACTIVO	Nota	31/12/2014	31/12/2013 (*)	PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Nota	31/12/2014	31/12/2013 (*)
TESORERÍA	5	2.635,52	1.789,64	PASIVO			
CARTERA DE NEGOCIACIÓN:			5.034.672,55	CARTERA DE NEGOCIACIÓN		-	-
Valores representativos de deuda		-	-	OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS		-	-
Instrumentos de capital	8	-	5.034.672,55				
Derivados de negociación		-	-				
Otros activos financieros		-	-	PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO:		5.317.255,66	7.710.478,27
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		-	-	Deudas con intermediarios financieros	13	5.307.603,42	7.707.472,27
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS:				Deudas con particulares	14	9.652,23	3.006,00
Valores representativos de deuda		-	-	Empréstitos y pasivos subordinados		-	-
Otros instrumentos de capital		-	-	Otros pasivos financieros		-	-
Otros activos financieros		-	-	DERIVADOS DE COBERTURA		-	-
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		-	-				
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA		37.539.561,17	30.034.636,60	PASIVOS ASOCIADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA		-	-
Valores representativos de deuda		-	-	PROVISIONES:		-	-
Otros instrumentos de capital	8	37.539.561,17	30.034.636,60	Fondos para pensiones y obligaciones similares		-	-
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		-	-	Provisiones para impuestos		-	-
				Otras provisiones		-	-
INVERSIONES CREDITICIAS:		2.038.113,22	2.041.491,89				
Crédito a Intermediarios financieros	6	1.861.524,47	1.301.956,06	PASIVOS FISCALES:		802.402,28	753.232,54
Crédito a particulares	7	61.256,58	649.248,61	Corrientes		-	-
Otros activos financieros	7	115.332,17	90.287,22	Diferidos	18	802.402,28	753.232,54
CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO		-	-	RESTO DE PASIVOS	12	1.408.654,08	391.051,62
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		-	-				
DERIVADOS DE COBERTURA		-	-	TOTAL PASIVO		7.528.312,01	8.854.762,43
ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA:				FONDOS PROPIOS		32.781.388,50	30.744.845,10
Valores representativos de deuda		-	-	CAPITAL:			
Instrumentos de capital		-	-	Escriturado	15	22.025.700,00	22.025.700,00
Activo material		-	-	Menos: Capital no exigido		-	-
Otros		-	-	PRIMA DE EMISIÓN	16	15.062.509,27	17.215.614,76
PARTICIPACIONES:		2.059.991,90	3.523.039,90	RESERVAS	16	(8.496.469,66)	(8.624.680,81)
Entidades del grupo	9	2.059.991,90	3.523.039,90	OTROS INSTRUMENTOS DE CAPITAL		-	-
Entidades multigrupo		-	-	Menos: Valores propios		-	-
Entidades asociadas		-	-	RESULTADO DEL EJERCICIO	3	4.169.648,89	128.411,15
CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES		-	-	Menos: Dividendos y retribuciones		-	-
ACTIVO MATERIAL:		821.490,40	803.927,05	AJUSTES POR VALORACIÓN		2.535.187,67	2.046.879,33
De uso propio	10	821.490,40	803.927,05	Activos financieros disponibles para la venta	8	2.535.187,67	2.046.879,33
Inversiones inmobiliarias		-	-	Coberturas de los flujos de efectivo		-	-
ACTIVO INTANGIBLE:		73.515,42	82.629,20	Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero		-	-
Fondo de comercio		-	-	Diferencias de cambio		-	-
Otro activo intangible	11	73.515,42	82.629,20	Resto de ajustes por valoración		-	-
ACTIVOS FISCALES:		40.372,05	2.777,10	SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS		-	-
Corrientes		-	-	TOTAL PATRIMONIO NETO		35.316.576,17	32.791.724,43
Diferidos	18	40.372,05	2.777,10				
RESTO DE ACTIVOS	12	269.208,50	121.522,93				
TOTAL ACTIVO		42.844.888,18	41.646.486,86	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		42.844.888,18	41.646.486,86
<i>Pro-memoria:</i>							
Cuentas de riesgo y compromiso	22	4.280.766,01	5.007.268,71				
Otras cuentas de orden		-	-				

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

Las Notas 1 a 32 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2014.



OM0269235

CLASE 8.ª
de 1985 a 1994

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

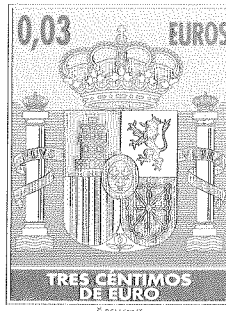
**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013 (Notas 1 y 2)**

(Euros)

	Nota	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013 (*)
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	6, 7 y 25	21.679,44	9.321,29
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	13	(316.463,46)	(444.716,29)
MARGEN DE INTERESES		(294.784,02)	(435.395,00)
RENDIMIENTOS DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL	8 y 26	3.686.331,59	15.580,62
COMISIONES PERCIBIDAS	27	6.283.312,80	2.330.665,43
COMISIONES SATISFECHAS	28	(41.328,93)	(29.879,52)
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS (neto):	29	57.701,05	733.678,17
Cartera de negociación		-	713.395,84
Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
Instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		57.701,05	20.282,33
Otros		-	-
DIFERENCIAS DE CAMBIO (neto)	30	(1.003,36)	(18.162,48)
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	27	591.249,86	324.304,43
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	1-b	(20.000,04)	(20.000,04)
MARGEN BRUTO		10.261.478,95	2.900.791,61
GASTOS DE PERSONAL	31	(3.110.287,90)	(1.620.199,63)
GASTOS GENERALES	32	(1.940.302,27)	(992.629,21)
AMORTIZACIÓN	10 y 11	(58.191,89)	(56.888,69)
DOTACIONES A PROVISIONES (neto)		-	-
PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS FINANCIEROS (neto):		-	-
Inversiones crediticias		-	-
Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN		5.152.696,89	231.074,08
PÉRDIDAS POR DETERIORO DEL RESTO DE ACTIVOS (neto):		(963.048,00)	(102.662,93)
Activos materiales		-	-
Activos intangibles		-	-
Participaciones	9	(963.048,00)	(102.662,93)
Resto de activos		-	-
GANANCIAS (PÉRDIDAS) EN LA BAJA DE ACTIVOS NO CLASIFICADOS COMO NO CORRIENTES EN VENTA		-	-
DIFERENCIA NEGATIVA EN COMBINACIONES DE NEGOCIOS		-	-
GANANCIAS (PÉRDIDAS) DE ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA NO CLASIFICADOS COMO OPERACIONES INTERRUMPIDAS		-	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		4.189.648,89	128.411,15
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	18	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO POR OPERACIONES CONTINUADAS		4.189.648,89	128.411,15
RESULTADO DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS (neto)		-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO		4.189.648,89	128.411,15
BENEFICIO POR ACCIÓN			
Básico	3	19,02	0,58
Diluido	3	19,02	0,58

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

Las Notas 1 a 32 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014.



OM0269236

CLASE 8.ª

IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS

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

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DE LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013 (Notas 1 y 2)

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

(Euros)

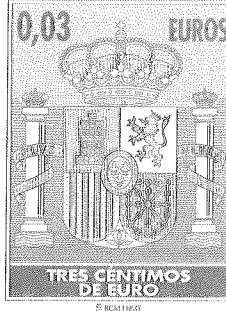
	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013 (*)
RESULTADO DEL EJERCICIO:	4.189.648,89	128.411,15
OTROS INGRESOS/GASTOS RECONOCIDOS	488.308,34	862.494,57
Activos financieros disponibles para la venta-	499.883,13	1.232.135,11
Ganancias/Pérdidas por valoración	557.584,18	1.211.852,78
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(57.701,05)	20.282,33
Otros pasivos financieros a valor razonable:	-	-
Ganancias/Pérdidas por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Impuesto sobre beneficios diferidos	-	-
Coberturas de los flujos de efectivo:	-	-
Ganancias/Pérdidas por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Importes transferidos al valor contable inicial de las partidas cubiertas	-	-
Impuesto sobre beneficios diferidos	-	-
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero:	-	-
Ganancias/Pérdidas por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Impuesto sobre beneficios diferidos	-	-
Diferencias de cambio:	-	-
Ganancias/Pérdidas por con versión	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Impuesto sobre beneficios diferidos	-	-
Activos no corrientes en venta:	-	-
Ganancias por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Impuesto sobre beneficios diferidos	-	-
Reclasificaciones	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Coberturas de los flujos de efectivo (+/-)	-	-
Ganancias/(Pérdidas) por valoración (+/-)	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (+/-)	-	-
Importes transferidos al valor inicial de las partidas cubiertas (+/-)	-	-
Otras reclasificaciones (+/-)	-	-
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero (+/-)	-	-
Ganancias/(Pérdidas) por valoración (+/-)	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (+/-)	-	-
Otras reclasificaciones (+/-)	-	-
Diferencias de cambio (+/-)	-	-
Ganancias/(Pérdidas) por valoración (+/-)	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (+/-)	-	-
Otras reclasificaciones (+/-)	-	-
Activos no corrientes en venta (+/-)	-	-
Ganancias/(Pérdidas) por valoración (+/-)	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (+/-)	-	-
Otras reclasificaciones (+/-)	-	-
Ganancias/(Pérdidas) actuariales en planes de pensiones (+/-)	-	-
Resto de Ingresos y gastos reconocidos (+/-)	-	-
Impuesto sobre beneficio (+/-)	(11.574,79)	(369.640,54)
TOTAL INGRESOS Y GASTOS DEL EJERCICIO	4.677.957,23	990.905,72

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

Las Notas 1 a 32 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014.



CLASE 8.ª



OM0269237

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

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DE LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013 (Notas 1 y 2)

B) ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

(Euros)

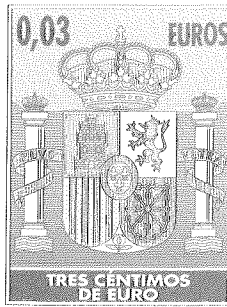
	Capital	Prima de Emisión	Reservas	Otros Instrumentos de Capital	Menos: Valores Propios	Resultado del Ejercicio	Total Fondos Propios	Ajustes por Valoración	Subvenciones Donaciones y Legados	Total Patrimonio Neto
SALDO FINAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 (*)	22.025.700,00	17.215.614,76	(6.981.293,16)	-	-	(1.643.587,65)	30.616.433,85	1.184.384,76	-	31.800.818,71
Total ingresos (gastos) reconocidos	-	-	-	-	-	128.411,15	128.411,15	862.494,57	-	990.905,72
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	(1.643.587,65)	-	-	-	-	-	-	-
Aumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Conversión de pasivos financieros en capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incrementos de otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de pasivos financieros a otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de otros instrumentos de capital a pasivos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos / remuneraciones a socios (véase Nota 16)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con instrumentos de capital propio (neto)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	(1.643.587,65)	-	-	1.643.587,65	-	-	-	-
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 2013 (*)	22.025.700,00	17.215.614,76	(8.624.880,81)	-	-	128.411,15	30.744.845,10	2.046.879,33	-	32.791.724,43
Total ingresos (gastos) reconocidos	-	-	-	-	-	4.183.648,89	4.189.648,89	488.308,34	-	4.677.957,23
Otras variaciones del patrimonio neto	-	(2.153.105,49)	-	-	-	(128.411,15)	(2.153.105,49)	-	-	(2.153.105,49)
Aumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Conversión de pasivos financieros en capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incrementos de otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de pasivos financieros a otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de otros instrumentos de capital a pasivos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos / remuneraciones a socios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con instrumentos de capital propio (neto)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (reducción) por combinaciones de negocio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagos con instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resto de incrementos (reducciones) de patrimonio neto (véase Nota 16)	-	(2.153.105,49)	-	-	-	(128.411,15)	(2.153.105,49)	-	-	(2.153.105,49)
SALDO FINAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014	22.025.700,00	15.062.509,27	(8.496.465,66)	-	-	4.183.648,89	32.781.388,50	2.535.187,67	-	35.316.576,17

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

Las Notas 1 a 32 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014.



CLASE 8ª



OM0269238

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

Memoria
correspondiente al ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2014

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

a) *Reseña histórica*

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

La Sociedad está inscrita en el Registro de Sociedades y Agencias de Valores de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (en adelante, CNMV), con el número 221, no siendo miembro de ninguna Bolsa de Valores. Durante el ejercicio 2014, la Sociedad ha trasladado su domicilio social a la Avenida Diagonal, N° 640, 3° E, 08017 de Barcelona (anteriormente el domicilio social se encontraba en C/ Agustina Saragossa, 3-5, local 2, 08017 de Barcelona).

El Accionista Único de la Sociedad es Tusquets Consultores S.L. (véase Nota 15), lo que le confiere a la Sociedad la naturaleza de sociedad unipersonal.

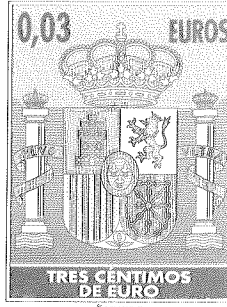
Tal y como establecen sus Estatutos Sociales, la Sociedad es una Empresa de Servicios de Inversión y su actividad está sujeta a lo establecido en la Ley 24/1988, de 28 de julio, reguladora del Mercado de Valores (modificada por la Ley 37/1998, de 16 de noviembre, de Reforma del Mercado de Valores, por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

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

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



CLASE 8.ª



OM0269239

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

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

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

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

Se considerarán en todo caso valores negociables:

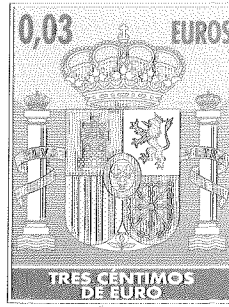
- 1) Las acciones de sociedades y los valores negociables equivalentes a las acciones, así como cualquier tipo de valores negociables que den derecho a adquirir acciones o valores equivalentes a las acciones, por su conversión o por el ejercicio de los derechos que confieren.
 - 2) Las cuotas participativas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

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

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



CLASE 8.ª
CÓDIGO 8.01



0M0269240

La Sociedad es cabecera de grupo, pero no ha formulado cuentas anuales consolidadas por estar dispensada de esta obligación, de acuerdo con la normativa vigente, al integrarse el grupo en la consolidación de un grupo superior supervisado por la CNMV, Grupo Tusquets Consultores, cuya sociedad dominante es Tusquets Consultores, S.L., con domicilio social en C/ Moneders 5, 08034 Barcelona, siendo esta sociedad la que formula estados financieros consolidados. Las últimas cuentas anuales consolidadas disponibles del Grupo fueron formuladas el 24 de marzo de 2014 y se encuentran depositadas en el Registro Mercantil de Barcelona.

b) Bases de presentación de las cuentas anuales

Marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad

Las cuentas anuales de la Sociedad, que se han preparado a partir de sus registros contables, han sido formuladas por sus Administradores (en reunión de su Consejo de Administración celebrada el día 26 de marzo de 2015) de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación a la Sociedad, que es el establecido en:

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

Imagen fiel

Las cuentas anuales adjuntas han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se formulan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, los principios y criterios contables en él contenidos, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2014 y de los resultados de sus operaciones y de los cambios en el patrimonio neto que se han generado durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha.

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

Por su parte, las cuentas anuales del ejercicio 2013 fueron aprobadas por el Accionista Único el 17 de junio de 2014.

Principios contables no obligatorios aplicados

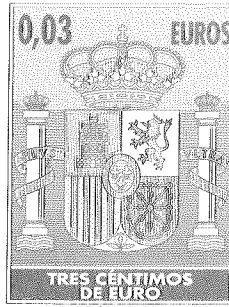
No se han aplicado principios contables no obligatorios. Adicionalmente, los Administradores han formulado estas cuentas anuales teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo en dichas cuentas anuales. No existe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

Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

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



CLASE 8.^a
INFORMACIÓN



OM0269241

En la elaboración de las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2014 se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por los Administradores de la sociedad para valorar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

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

A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2014, podría ser que acontecimientos que, en su caso, tengan lugar en el futuro obliguen a modificar dichas estimaciones (al alza o a la baja) en próximos ejercicios, lo que se haría conforme a lo establecido en la Circular 7/2008, de 26 de noviembre, de la CNMV, de forma prospectiva.

Comparación de la información

La información contenida en esta memoria relativa al ejercicio 2013 se presenta, a efectos comparativos, junto con la información correspondiente al ejercicio 2014.

Agrupación de partidas

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

Corrección de errores

En la elaboración de las cuentas anuales adjuntas no se ha detectado ningún error que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2013.

Cambios en los criterios contables

Durante el ejercicio 2014 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2013.

Impacto medioambiental

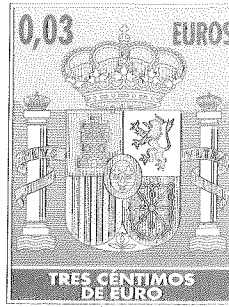
Dadas las actividades a las que se dedica la Sociedad, ésta no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones o contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la misma. Por este motivo, no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

Fondo de Garantía de Inversiones

La Sociedad está integrada en el Fondo de Garantía de Inversiones. El importe de las contribuciones realizadas por la Sociedad a dicho fondo, durante el ejercicio 2014 y 2013, ha ascendido a 20.000,04 euros, que se encuentran registrados en el epígrafe "Otras cargas de explotación" de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas.



CLASE 8.ª



OM0269242

Recursos propios mínimos y coeficiente de liquidez

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

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

c) *Hechos posteriores*

Con posterioridad al cierre del ejercicio 2014, y hasta la formulación de estas cuentas anuales, no se ha producido ningún hecho significativo adicional no descrito en las restantes notas de esta memoria que tenga un efecto significativo en dichas cuentas anuales.

2. Normas de registro y valoración

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

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

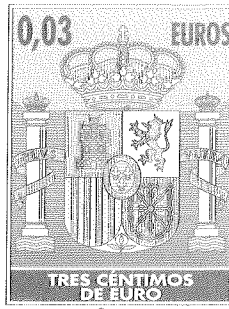
Se consideran "Entidades del Grupo" aquellas que, junto con la Sociedad, constituyen una unidad de decisión. Esta unidad de decisión se manifiesta, general aunque no únicamente, por la propiedad de la Sociedad, directa o indirecta, del 50% o más de los derechos de voto de las entidades participadas o,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

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

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



CLASE 8.^a
MARCAS



0M0269243

Adicionalmente, durante el presente ejercicio ha salido del grupo consolidable la sociedad Trea Life, S.A. (véase Nota 8 y 9).

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 la sociedad no tiene participaciones en sociedades clasificadas en el epígrafe "Participaciones – Entidades asociadas".

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

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

b) Definiciones y clasificación de los instrumentos financieros

i. Definiciones

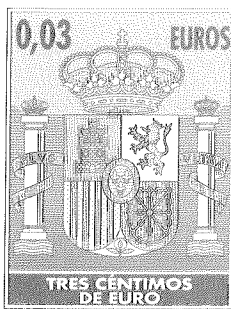
Un "instrumento financiero" es un contrato que da lugar a un activo financiero en una entidad y, simultáneamente, a un pasivo financiero o instrumento de capital en otra entidad.

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

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



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



OM0269244

ii. Clasificación de los activos financieros a efectos de valoración

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

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

- Cartera de negociación: incluye aquellos activos que se adquieren con la intención de realizarse a corto plazo o que forman parte de una cartera de instrumentos financieros identificados y gestionados conjuntamente, para la que hay evidencia de actuaciones recientes para obtener ganancias a corto plazo y los instrumentos derivados que no hayan sido designados como instrumentos de cobertura.
- Activos Financieros Disponibles para la Venta: en esta categoría se incluyen los valores representativos de deuda no clasificados como inversión a vencimiento, cartera de negociación u otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, y los instrumentos de capital emitidos por entidades distintas de las dependientes, asociadas o multigrupo, siempre que no se hayan considerado cartera de negociación o como otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.
- Inversiones crediticias: incluye los activos financieros que no negociándose en un mercado activo ni siendo obligado valorarlos por su valor razonable, sus flujos de efectivo son de importe determinado o determinable y en los que se recuperará todo el desembolso realizado por la Sociedad, excluidas las razones imputables a la solvencia del deudor. Por lo tanto, incluye los valores no cotizados representativos de deuda, la financiación prestada a terceros con origen en las actividades típicas realizadas por la Sociedad y las deudas contraídas con ella por los usuarios de los servicios que presta.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Sociedad no mantenía activos financieros clasificados en la cartera de otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias ni en la cartera de inversión a vencimiento. Asimismo, al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad no mantenía activos clasificados en la cartera de negociación (véase Nota 8).

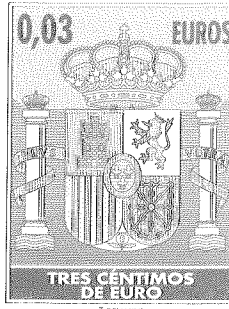
iii. Clasificación de los activos financieros a efectos de presentación

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

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



CLASE 8.ª



0M0269245

- Otros activos financieros: otros saldos deudores a favor de la Sociedad por operaciones que no tengan la naturaleza de créditos como por ejemplo: saldos pendientes de cobro de las cámaras y de organismos liquidadores por operaciones en bolsa y mercados organizados y de clientes por razón de la actividad corriente, entre otros conceptos.
- Participaciones: incluye los instrumentos de capital emitidos por entidades del Grupo, multigrupo y asociadas.

iv. Clasificación de los pasivos financieros a efectos de valoración

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

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

v. Clasificación de los pasivos financieros a efectos de presentación

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

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

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

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

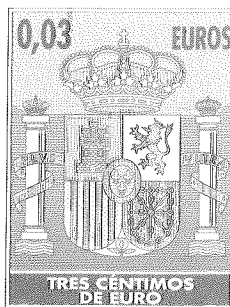
i. Valoración de los activos financieros

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



CLASE 8.ª

INSTRUMENTOS FINANCIEROS



0M0269246

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

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

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

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

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

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

ii. Valoración de los pasivos financieros

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

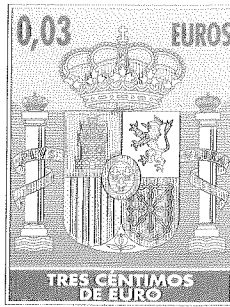
iii. Técnicas de valoración

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

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



CLASE 8.ª



OM0269247

iv. Registro de resultados

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

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

d) Baja del balance de los activos y pasivos financieros

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

e) Compensaciones de saldos

Se compensan entre sí - y, consecuentemente, se presentan en el balance por su importe neto - los saldos deudores y acreedores con origen en transacciones que, contractualmente o por imperativo de una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y se tiene la intención de liquidarlos por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea y en los que una de las partes contratantes sea una entidad financiera.

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

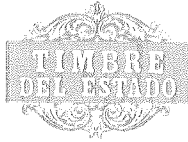
f) Deterioro del valor de los activos financieros

i Definición

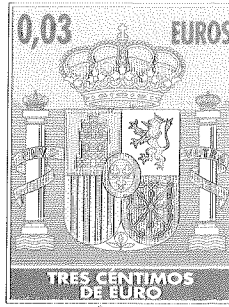
Un activo financiero se considera deteriorado (y, consecuentemente, se corrige su valor en libros para reflejar el efecto de su deterioro) cuando existe una evidencia objetiva de que se han producido eventos que dan lugar a:

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

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



CLASE 8.ª



OM0269248

ii. Instrumentos de deuda valorados a su coste amortizado

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

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

iii. Instrumentos financieros disponibles para la venta

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

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

iv. Instrumentos de capital valorados al coste

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

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

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

g) Activos materiales

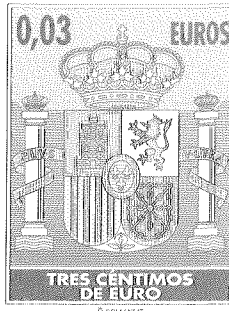
Incluye el importe del inmovilizado material de uso propio, compuesto por el mobiliario, instalaciones, equipos informáticos y de comunicación y terrenos y construcciones propiedad de la Sociedad, a los que se prevé dar un uso continuado y propio.

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

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



CLASE 8.^a
CONTABLE



0M0269249

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
Construcciones y edificios	2%
Instalaciones técnicas	10%
Mobiliario y otros	20%
Equipos procesos de información	25%

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

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

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

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

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

h) Activos intangibles

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

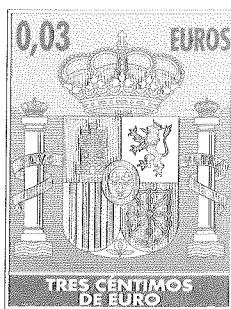
Los activos intangibles se reconocen inicialmente por su coste de adquisición o producción y, posteriormente, se valoran a su coste menos, según proceda, su correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro que hayan experimentado.

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



CLASE 8.ª

ESTADO



OM0269250

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

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

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

	Porcentaje Anual
Aplicaciones Informáticas	20%

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

i) Contabilización de las operaciones de arrendamiento

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

i. Arrendamiento operativo

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

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

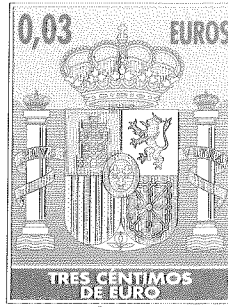
Cualquier cobro o pago que pudiera realizarse al contratar un arrendamiento operativo, se tratará como un cobro o pago anticipado que se imputará a resultado a lo largo del periodo del arrendamiento, a medida que se cedan o reciban los beneficios del activo arrendado.

ii. Arrendamiento financiero

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



CLASE 8.^a
PASIVOS



OM0269251

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

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

j) Activos fiscales y Pasivos Fiscales

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

k) Resto de activos y pasivos

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

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

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

l) Provisiones y contingencias

Las provisiones son obligaciones actuales, surgidas como consecuencia de sucesos pasados, que están claramente especificadas en cuanto a su naturaleza a la fecha a la que se refieren los estados financieros, pero resultan indeterminadas en cuanto a su importe o momento de cancelación, a cuyo vencimiento, y para cancelárlas, 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, en su caso, aquellas provisiones significativas con respecto a las que se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que de lo contrario. Los pasivos contingentes no se reconocen en las cuentas anuales, sino que, en caso de existir, se informa sobre ellos en la Memoria.

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

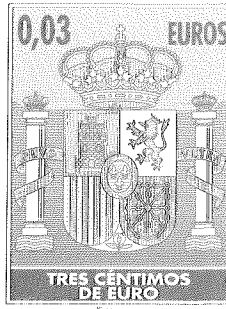
m) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

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



CLASE 8.^a
LA COMISIÓN DE CLASE 8.^a



OM0269252

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.

iii. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

n) Gastos financieros y quebrantos de negociación

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

ñ) Indemnizaciones por despido

De acuerdo con la legislación vigente, la Sociedad tiene la obligación de indemnizar a aquellos empleados con los que, bajo determinadas condiciones, rescinda sus relaciones laborales. En opinión de los Administradores de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, no existían razones que hicieran necesaria la contabilización de una provisión adicional por este concepto a dichas fechas.

o) Compromiso por pensiones

Al cierre de los ejercicios 2014 y 2013, la Sociedad no tenía adquirido ningún compromiso con sus empleados en materia de pensiones.

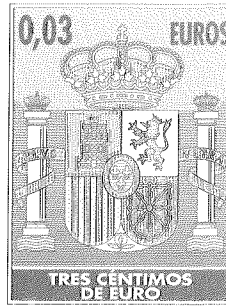
p) Impuesto sobre Beneficios

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

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



CLASE 8.^a
DE CREDITOS



0M0269253

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

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

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

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

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

La Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, establece el tipo de gravamen general del Impuesto sobre Sociedades en el 25%. No obstante, la disposición transitoria trigésima cuarta de la mencionada Ley establece para el ejercicio 2015 un tipo de gravamen transitorio del 28% y mantiene en todo caso el tipo de gravamen del 30% para los períodos impositivos cerrados el 31 de diciembre de 2014.

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

En la Nota 19 se facilita el detalle de los vencimientos de las partidas que integran los saldos de varios epígrafes de los balances así como los tipos de interés medios al cierre de los ejercicios 2014 y 2013.

r) Transacciones en moneda extranjera

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

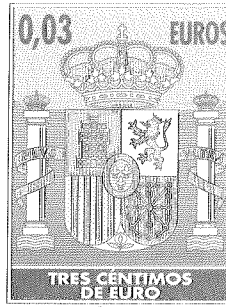
En la Nota 30 se detalla el contravalor en euros de los activos y pasivos totales en moneda extranjera mantenidos por la Sociedad al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

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

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



CLASE 8.^a
Cuenta de pérdidas y ganancias



0M0269254

s) Saldos y transacciones con partes vinculadas

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

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

t) Estados de flujos de efectivo

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

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

Al 31 de diciembre de 2014 tanto el importe total de las partidas de activo como el importe neto de la cifra de negocios (considerando como tal la suma del importe de los epígrafes "Comisiones percibidas" y "Otros productos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta) es superior a los mínimos exigidos por la normativa. Al 31 de diciembre de 2013, tanto el número medio de trabajadores como el importe de la cifra de negocios es inferior a los mínimos exigidos por la normativa.

u) Estados de cambios en el patrimonio neto

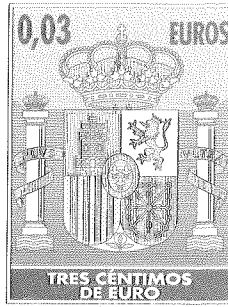
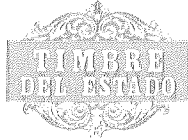
Los estados de cambios en el patrimonio neto que se presentan en estas cuentas anuales muestra el total de las variaciones habidas en el patrimonio neto durante el ejercicio. Esta información se presenta desglosada a su vez en dos estados: los estados de ingresos y gastos reconocidos y los estados totales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

Estados de ingresos y gastos reconocidos

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

Por tanto, en estos estados se presentan:

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



OM0269255

CLASE 8.ª

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

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

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

Estados totales de cambios en el patrimonio neto

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

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

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

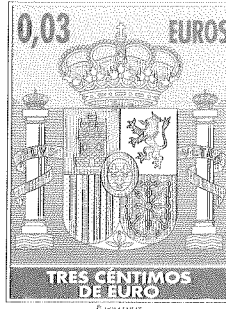
a) Distribución de los resultados de la Sociedad

La propuesta de distribución del resultado de la Sociedad correspondiente al ejercicio 2014 que el Consejo de Administración de la misma propondrá para su aprobación al Accionista Único, así como la aplicación del resultado del ejercicio 2013, son las siguientes:

	Euros	
	2014	2013
Bases de reparto:		
Resultado neto del ejercicio	4.189.648,89	128.411,15
Distribución:		
Reserva legal	418.964,89	-
Resultados negativos de ejercicios anteriores	3.770.684,00	128.411,15
Total	4.189.648,89	128.411,15



CLASE 8.ª
ESTAMPILLAS



0M0269256

b) Beneficio (Pérdida) por acción

i. Beneficios (pérdidas) básicos por acción

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

De acuerdo con ello:

	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013
Resultado neto del ejercicio (euros)	4.189.648,89	128.411,15
Número medio ponderado de acciones en circulación (Nota15)	220.257	220.257
Conversión asumida de deuda convertible	-	-
Número ajustado de acciones	220.257	220.257
Beneficio (pérdida) básico por acción (euros)	19,02	0,58

ii. Beneficios (pérdidas) diluidos por acción

Los beneficios por acción diluidos se calculan como el cociente entre el resultado neto del período atribuible a los accionistas ordinarios ajustados por el efecto atribuible a las acciones ordinarias potenciales con efecto 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.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 no existían acciones ordinarias con efecto dilutivo.

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

Durante los ejercicios 2014 y 2013, los miembros del Consejo de Administración han percibido en concepto de dietas una retribución por importe de 39.499,98 y 14.400,00 euros, respectivamente.

Durante los ejercicios 2014 y 2013, la Alta Dirección de la Sociedad ha percibido una retribución en concepto de sueldos y salarios por importe de 723.380,01 y 239.925,04 euros (correspondiente a los tres últimos meses del ejercicio 2013), respectivamente. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, las funciones de la Alta Dirección son desarrolladas por miembros del Consejo de Administración.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, no existían anticipos o créditos concedidos ni obligaciones contraídas en materia de pensiones ni seguros de vida ni compromisos por avales o garantía respecto a los miembros anteriores y actuales del Consejo de Administración de la Sociedad ni a personal de la Alta Dirección de la Sociedad.

Al cierre del ejercicio 2014 los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad no han comunicado a los demás miembros del Consejo de Administración situación alguna de conflicto, directo o indirecto, que ellos o personas vinculadas a ellos, según se define en la Ley de Sociedades de Capital, pudieran tener con el interés de la Sociedad.

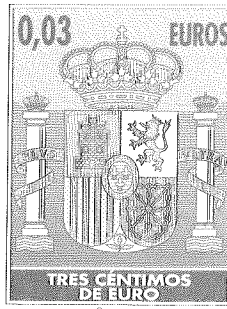
Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el Consejo de Administración de la Sociedad está formado por 5 y 4 hombres, respectivamente.

5. Tesorería

La composición del saldo de este capítulo del activo del balance al cierre de los ejercicios 2014 y 2013 corresponde íntegramente a los saldos mantenidos en caja.



CLASE 8.^a
INVERSIONES



0M0269257

6. Crédito a Intermediarios financieros

a) Desglose

La composición de los saldos de este epígrafe del activo del balance al cierre de los ejercicios 2014 y 2013, atendiendo a la clasificación, naturaleza y moneda de las operaciones se indica a continuación:

	Euros	
	31/12/2014	31/12/2013
Clasificación:		
Inversiones crediticias	1.861.524,47	1.301.956,06
	1.861.524,47	1.301.956,06
Naturaleza:		
Depósitos a la vista	171.910,39	529.518,16
Depósitos a plazo	150.000,00	-
Créditos a entidades del grupo	44.298,87	4.298,87
Cuentas a cobrar	1.495.315,21	768.139,03
	1.861.524,47	1.301.956,06
Moneda:		
Euro	1.831.712,92	1.072.581,71
Otras monedas	29.811,55	229.374,35
	1.861.524,47	1.301.956,06

Depósitos a la vista

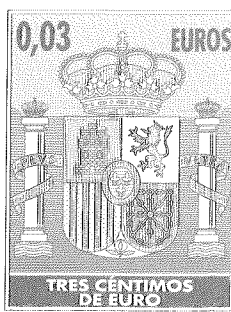
El saldo del epígrafe "Depósitos a la vista" del detalle anterior recoge los saldos de las cuentas corrientes mantenidos por la Sociedad en entidades financieras, que están remuneradas a tipos de interés de mercado. El detalle de las cuentas corrientes mantenidas por la Sociedad al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

	Euros	
	31/12/2014	31/12/2013
Cuentas corrientes:		
Banc Sabadell	14.862,14	145.368,62
Novagalicia Banco	9.618,50	5.432,02
Pictet	93.381,63	323.001,03
Inversis Banco	27.601,17	214,46
Banco Mediolanum	26.446,95	55.502,03
	171.910,39	529.518,16

Los intereses devengados durante los ejercicios 2014 y 2013 por los depósitos a la vista han ascendido a 65,06 y 107,44 euros, respectivamente, que se encuentran registrados en el capítulo "Intereses y rendimientos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 25).



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



0M0269259

7. Crédito a particulares y otros activos financieros

a) Desglose

A continuación se indica el desglose del saldo de estos epígrafes del activo del balance, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, atendiendo a la clasificación, naturaleza y moneda de las operaciones:

	Euros	
	31/12/2014	31/12/2013
Clasificación:		
Inversiones crediticias	176.588,75	739.535,83
	176.588,75	739.535,83
Naturaleza:		
Otros activos financieros	115.332,17	90.287,22
Otros créditos a particulares	61.256,58	649.248,61
	176.588,75	739.535,83
Moneda:		
Euro	176.588,75	739.535,83
Otras monedas	-	-
	176.588,75	739.535,83

Al 31 de diciembre de 2014, el saldo registrado en la cuenta "Otros créditos a particulares" recoge, entre otros, una cuenta pendiente de cobro con un miembro del Consejo de Administración de la Sociedad.

Al 31 de diciembre de 2013, el saldo registrado en concepto de "Otros créditos a particulares" incluía principalmente un préstamo concedido a Tusquets Consultores S.L., sociedad matriz del Grupo (véase Nota 1), por importe de 629.248,61 euros con vencimiento el 27 de diciembre de 2015 y que devengaba un tipo de interés Euribor a 31 de diciembre del año anterior más el 0,50% anual. Posteriormente, con fecha 30 de noviembre de 2014, el Accionista Único de la Sociedad ha acordado distribuir un dividendo con cargo a prima de emisión por importe de 2.153.105,49 euros de los cuáles 1.100.000,00 euros se han entregado en efectivo y 1.053.105,49 euros mediante la compensación del mencionado préstamo (véase Nota 16).

Los intereses devengados durante los ejercicios 2014 y 2013 por el mencionado préstamo han ascendido a 21.614,38 y 9.213,85 euros, respectivamente, que se encuentran registrados en el capítulo "Intereses y rendimientos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 23 y 25).

En la Nota 19 se facilita información de los vencimientos de las partidas que integran los saldos de estos epígrafes de los balances.

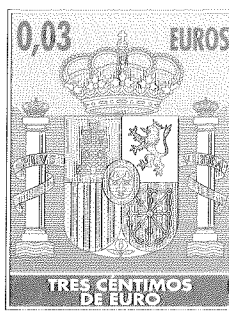
b) Pérdidas por deterioro

En los ejercicios 2014 y 2013 no se han puesto de manifiesto pérdidas por deterioro en los saldos registrados en este epígrafe del balance.



CLASE 8.^a

CLASE 8.^a



0M0269260

8. Instrumentos de capital y otros instrumentos de capital

a) Desglose

El desglose del saldo de los epígrafes "Activos financieros disponibles para la venta" y "Cartera de negociación" atendiendo a su clasificación, cotización, moneda y naturaleza al cierre de los ejercicios 2014 y 2013 es el siguiente:

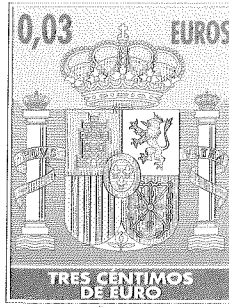
	Euros	
	31-12-2014	31-12-2013
Clasificación:		
Activos financieros disponibles para la venta	37.539.561,17	30.034.636,60
Cartera de negociación	-	5.034.672,55
	37.539.561,17	35.069.309,15
Cotización:		
Cotizados	413.143,90	341.419,28
No cotizados (*)	37.126.417,27	34.727.889,87
	37.539.561,17	35.069.309,15
Moneda:		
Euro	35.730.240,90	33.482.888,58
Otras monedas	1.809.320,27	1.586.420,57
	37.539.561,17	35.069.309,15
Naturaleza:		
Acciones de sociedades nacionales	263.931,70	225.824,22
Acciones de sociedades extranjeras	749.816,20	116.019,06
Participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva	36.525.813,27	34.727.465,87
	37.539.561,17	35.069.309,15

(*) Incluye las participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva



CLASE 8.ª

100 000 000 000



OM0269261

Instrumentos de capital – Cartera de negociación

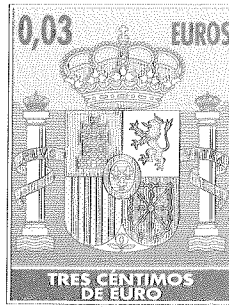
Con fecha 16 de junio de 2014 el Consejo de Administración de la Sociedad acordó, con efectos 1 de enero de 2014, reclasificar los activos clasificados en el epígrafe “Cartera de negociación – Instrumentos de capital” al epígrafe “Activos financieros disponibles para la venta – Otros instrumentos de capital” como consecuencia de su reducido volumen y frecuencia de contratación. La relación de activos que se han reclasificado así como su valor contable al 31 de diciembre de 2013, es la siguiente:

	Coste	Valor razonable
Participaciones en instituciones de inversión		
PCH-SHORT-TERM MM EUR-I DY	139.238,40	138.695,20
BLUEBAY-INV GRADE BOND B	287.474,70	298.070,40
PICTET SICAV II US HIGH YIELD	102.093,75	108.258,75
PICTET EUR HIGH YIELD (*)	109.036,45	109.758,78
PRIV WLTH MG-EURO GOV BONDS A	320.390,40	323.439,20
HENDERSON HORIZ PAN EUR EQ A2	252.019,96	313.713,79
NEPTUNE INV EUROPEAN OPP B	228.490,20	273.513,73
ODDO AVENIR EUROPE PARTE A CAP	227.823,00	275.341,07
SISF EUROP SPECIAL SITUAT A CA	244.649,52	285.331,61
UNI GLOBAL MINIM.VAR.EUROPE B1	250.244,11	291.905,10
GAM STAR-US ALL CAP EQU O	197.849,57	250.600,57
PICTET-US EQUITY VALUE SEL	211.411,10	258.130,68
PICTET EMERGING MKTS IDX P	188.182,17	176.403,41
CHEYNE SPEC SIT REALIS FUND	79.669,65	89.982,40
IIG TRADE OPP. INVEST SHARES	259.802,20	325.984,57
LAURUS OFFSHORE A2 BENCHMARK	25.869,13	15.391,63
MARSHALL WACE EUREKA A1	724.930,41	864.408,54
VALENS UNIT-OFFSH. FUND B INST MAIN	197.363,04	190.713,90
VALENS UNIT-OFFSHORE SI S.02/08 (**)	77.668,04	75.051,41
DRAKE ABSOLUTE RETURN FUND B S1B (**)	29.761,18	28.758,53
Instrumentos de patrimonio cotizados		
INMOBILIARIA COLONIAL	249.795,00	1.633,32
BANC SABADELL	421.686,42	223.566,90
3I GROUP	262.976,71	116.019,06
	5.088.425,11	5.034.672,55

(*) La participación en Pictet EUR High Yield se ha obtenido tras el canje por las participaciones del fondo Pictet SICAV II EUR High Yield que tuvo lugar el 15 de noviembre de 2013. Esta operación no ha dado lugar a resultado alguno.

(**) Las participaciones en estos fondos se han obtenido tras “redemption in kind” a la Sociedad de los fondos Atticum Multistrategy A y Atticum Dynamic A con fecha 1 de agosto 2013 (véase Nota 8.b.).

De acuerdo con lo establecido en la Norma 22ª.12 de la Circular 7/2008, la reclasificación de estos activos financieros se realiza por el valor razonable del día de la reclasificación, sin revertir los resultados, y considerando este valor como su coste.



0M0269262

CLASE 8.ª

Instrumentos de capital – Activos financieros disponibles para la venta

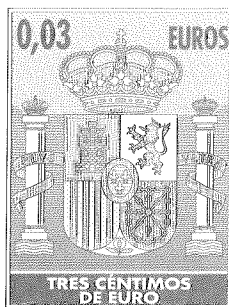
La composición de los instrumentos de capital clasificados como activos financieros disponibles para la venta, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es la siguiente:

31/12/2014

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



CLASE 8.^a



0M0269263

31/12/2013

	Coste	Valor razonable
Participaciones en instituciones de inversión colectiva		
PARTICIPACIONES MEDIOLANUM ALPHA PLUS S FI	2.657.112,84	2.771.969,81
PARTICIPACIONES ELITE PRIVATE EQUITY OPPORTUNITY PLC	23.814.911,76	26.185.307,56
PARTICIPACIÓN TREA 3G CREDIT OPPORTUNITY E EUR	560.469,79	585.992,21
PARTICIPACIÓN TREA 3G CREDIT OPPORTUNITY C USD	500.000,04	490.743,02
Instrumentos de patrimonio no cotizados		
ACCIONES FONDO GENERAL DE GARANTÍA	624,00	624,00
	27.533.118,43	30.034.636,60

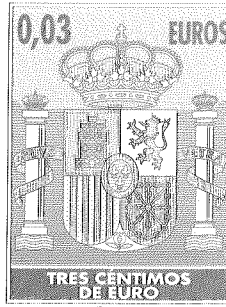
Al cierre de los ejercicios 2014 y 2013, las variaciones en el valor razonable de estas acciones y participaciones, aparecen registradas en el epígrafe "Ajustes por valoración – Activos financieros disponibles para la venta" del patrimonio neto de los balances a dicha fecha adjuntos.

Participaciones en instituciones de inversión colectiva

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

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 la Sociedad mantiene participaciones en los fondos *Cheyne Spec SIT Realis Fund*, *IIG Trade Opp. Invest Shares*, *Laurus Offshore A2 Benchmark*, *Valens Unit-Offsh. Fund B Inst Main* y *Valens Unit-Offshore SI S.02/08* por importe conjunto de 583.938,20 y 725.882,44 euros, respectivamente, los cuales no habiendo podido hacer frente a la totalidad de los reembolsos solicitados han decidido modificar de forma significativa sus condiciones de reembolso. A la fecha de formulación de las cuentas anuales adjuntas no se dispone de información al respecto del análisis del plazo de recuperación de estas inversiones. No obstante, los Administradores de la Sociedad, esperan de forma razonable recuperar las correspondientes inversiones por los importes que figuran en estas cuentas anuales.

La inversión mantenida en *Elite Private Equity Opportunity PLC* corresponde a una participación mayoritaria. El valor de las participaciones de este fondo a 31 de diciembre de 2014 y 2013, se ha fijado a partir del valor neto de los activos del fondo, el cual ha sido determinado por Caceis Ireland Limited Company (administrador del fondo), siendo la entidad depositaria Banc Sabadell. Esta participación no se ha considerado como dependiente (véase Nota 2) al tratarse únicamente de un vehículo de inversión con la finalidad de adquirir participaciones poco significativas en otras instituciones de inversión colectiva y/o sociedades. A continuación se detalla el valor razonable neto de la cartera de inversión de este fondo a 31 de diciembre de 2014 y 2013:



OM0269264

CLASE 8.ª

INFORMACIÓN

	Euros	
	2014	2013
Elite Private Equity Opportunity PLC		
Cevian K II LTD	5.465.838,00	5.222.652,18
Goldman Sachs ISS In	1.231.994,00	1.911.474,94
Goldman Sachs Mezzanine Partner	56.323,00	107.956,62
Goldman Sachs Private Equity PA	962.279,00	766.318,37
Goldman Sachs WLR Opportunities	63.510,00	96.029,91
Goldman Sachs Vintage Fd IV Off	129.698,00	129.225,04
Goldman Sachs EDMC I	3.127,00	147.028,96
Goldman Sachs PVT EQ	397.250,00	527.781,25
Goldman Sachs Vintage Fd V Off	488.864,00	487.856,08
Elite Unique Opportunity PLC	8.123.441,00	9.169.610,96
Apax Europe VII – SideCar	997.042,00	1.014.198,80
Apax Europe VII – B	4.565.198,00	4.834.422,51
Memora, S.A.	1.294.215,00	1.299.455,79
Mediterrania Capital	140.494,00	4.986,30
Mount Kellett K Part	433.464,00	441.678,58
Prax Capital China G	1.283.399,00	459.499,26
3i India Infrastructure	696.450,00	723.365,43
Tesorería	1.513.899,00	364.330,32
Cuentas a cobrar	164,00	29.347,27
Cuentas a pagar	(1.519.735,45)	(1.551.911,01)
	26.326.913,55	26.185.307,56

Al 31 de diciembre de 2014, las carteras de los fondos *Elite Private Equity Opportunity PLC* y *Elite Unique Opportunity PLC* incluyen fondos subyacentes valorados en 3.312.011,00 euros y 5.115.321,00 dólares americanos (4.213.261,68 euros), respectivamente, cuyos valores razonables han sido determinados, de acuerdo con los Administradores de los respectivos fondos subyacentes, considerando su valor neto contable. Los estados financieros auditados de dichos fondos subyacentes no están disponibles en la fecha de formulación de estas cuentas anuales. El valor neto contable de los fondos subyacentes podría verse ajustado una vez completadas las auditorías de cuentas de los mismos.

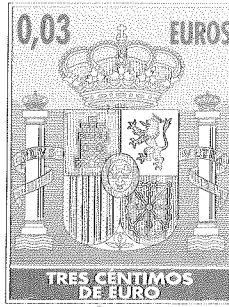
Asimismo, *Elite Private Equity Opportunity PLC* mantiene inversiones por importe de 1.294.215 euros en acciones no cotizadas de Memora, S.A. cuyo valor razonable ha sido determinado por el *Investment Manager* de acuerdo con las guías de valoración establecidas por el *International Private Equity and Venture Capital Valuation*. Las hipótesis consideradas en la valoración han sido las siguientes:

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

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



CLASE 8.ª



0M0269265

Instrumentos de patrimonio cotizados

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el valor razonable de las acciones mantenidas por la Sociedad en Inmobiliaria Colonial, Banc Sabadell y *3i Group* se ha determinado a partir del valor de mercado que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia, si existe, o inmediato hábil anterior, o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre, utilizando el mercado más representativo por volumen de negociación.

Instrumentos de patrimonio no cotizados

De conformidad al artículo 8 de los estatutos sociales de la Gestora del Fondo General de Garantía de Inversores, S.A., que establece que toda entidad adherida al Fondo General de Garantía de Inversores debe ser titular, al menos de una acción de la sociedad, al 31 de diciembre de 2014 la Sociedad mantiene 604 acciones de la mencionada gestora (624 acciones al 31 de diciembre de 2013).

En relación a la participación que mantiene la Sociedad en Trea Life, S.A. (véase Nota 8.b) y 9), los Administradores de la Sociedad han determinado que su valor razonable no difiere significativamente de su coste, por lo que no han registrado pérdidas por deterioro ni variaciones de valor razonable.

El importe de los dividendos cobrados, en los ejercicios 2014 y 2013, correspondientes a las inversiones mantenidas por la Sociedad, han ascendido a 3.686.331,59 y 15.580,62 euros, respectivamente, que se incluyen en el epígrafe "Rendimientos de Instrumentos de Capital" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 26). De la totalidad de los dividendos percibidos en el ejercicio 2014, 3.680.899,68 euros corresponden a las distribuciones realizadas por el fondo *Elite Private Equity Opportunity PLC*.

b) Adquisiciones y enajenaciones

El movimiento que se ha producido en estos epígrafes del balance en los ejercicios 2014 y 2013 ha sido el siguiente:

Ejercicio 2014

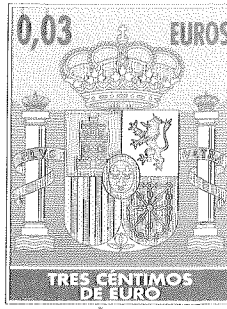
	Euros
Saldo al 1 de enero de 2014	35.069.309,15
Compras y suscripciones	2.236.077,46
Ventas y reembolsos	(911.834,83)
Deterioro	-
Traspasos entre partidas contables	600.000,00
Variación del valor razonable	546.009,39
Saldo al 31 de diciembre de 2014	37.539.561,17

Ejercicio 2013

	Euros
Saldo al 1 de enero de 2013	35.410.013,72
Compras y suscripciones	31.556,02
Ventas y reembolsos	(2.297.509,21)
Deterioro	-
Variación del valor razonable	1.925.248,62
Saldo al 31 de diciembre de 2013	35.069.309,15



CLASE 8.ª
Cofrecillo del Estado



0M0269266

Compras y suscripciones

Durante el ejercicio 2014, la Sociedad ha suscrito participaciones en los *Trea Absolute 6, FI, Pictet-US Equity Select-P, Valens Unit-Offshore SI S.02/08* y *Mediolanum Alpha Plus S, FI*, así como comprado acciones de Banco de Sabadell, S.A., por importe conjunto de 716.077,46 euros.

Adicionalmente, con fecha 7 de noviembre de 2014, y en el marco del proceso de creación del fondo Black Toro Capital, la Sociedad anticipó a BTC Investments 2012 Sarl un importe de 1.520.000,00 euros para la concesión de un préstamo por el mismo importe a la sociedad Antibióticos de León SLU con el objetivo de que la misma adquiriera una unidad productiva. Posteriormente, con fecha 29 de diciembre de 2014, BTC Investments 2012 Sarl cedió el derecho de crédito del mencionado préstamo y la correspondiente obligación en forma de anticipo a Black Toro Capital Partners Sarl. Finalmente, con fecha 30 de diciembre de 2014, Black Toro Capital Partners Sarl capitalizó la deuda mantenida con la Sociedad por el mencionado anticipo mediante la emisión de 15.200 acciones de 100 euros de valor nominal cada una, por lo que la Sociedad ha pasado a tener una participación mayoritaria en el capital social de Black Toro Capital Partners Sarl del 99,19% sobre un capital social de 1.532.500 euros. Los Administradores de la Sociedad no han considerado esta participación como dependiente (véase Nota 2), al tratarse únicamente de una sociedad cuya finalidad es adquirir participaciones poco significativas en otras sociedades en el marco del proceso de creación del fondo Black Toro Capital.

Ventas y reembolsos

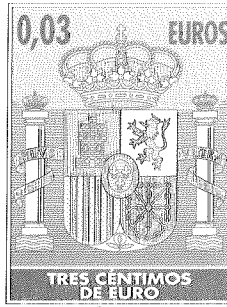
Durante el ejercicio 2014, la Sociedad ha reembolsado participaciones en los Fondos *Elite Private Equity Opportunity PLC, PCH-Short-Term MM Eur-I DY, Pictet SICAV II US High Yield, Priv With MG-Euro Gov Bonds A, Pictet-US Equity Value SEL, Cheyne Spec SIT Realis Fund, Valens Unit-Offsh. Fund B Inst Main*, y *Drake Absolute Return Fund B S1B* por importe conjunto de 911.834,83 euros, lo que ha supuesto unos beneficios para la Sociedad de 57.701,05 euros que se encuentran registrados en el epígrafe "Resultados de operaciones financieras (neto)" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

Trasposos entre partidas contables

Durante el ejercicio 2014, y como consecuencia de diversas operaciones societarias, la Sociedad ha reducido su porcentaje de participación directa en Trea Life, S.A al 9,45% al 31 de diciembre de 2014. Como consecuencia de ello, se ha reclasificado la participación de la Sociedad en Trea Life, S.A. del epígrafe "Participaciones – Entidades del grupo" al epígrafe "Activos financieros disponibles para la venta – Otros instrumentos de capital" (véase Nota 9).

c) Pérdidas por deterioro

Durante el ejercicio 2014, excepto por aquellos deterioros generados por operaciones financieras que se indican en los párrafos anteriores, no se han puesto de manifiesto pérdidas por deterioro en los saldos registrados en este epígrafe del balance.



0M0269267

CLASE 8.ª

9. Participaciones

a) Desglose

El desglose del saldo de este epígrafe atendiendo a la entidad participada, a la admisión o no a cotización en bolsa y a la moneda al cierre de los ejercicios 2014 y 2013 es el siguiente:

	Euros	
	31/12/2014	31/12/2013
Por entidad participada:		
Amifem, AB	2.723.848,02	2.723.848,02
AM Trea Capital, S.G.I.I.C., S.A.	1.345.702,13	1.345.702,13
Logistpark Invest	3.006,00	3.006,00
Trea Life, S.A.	-	500.000,00
Fondo de deterioro	(2.012.564,25)	(1.049.516,25)
	2.059.991,90	3.523.039,90
Cotización:		
Cotizados	-	-
No cotizados	2.059.991,90	3.523.039,90
	2.059.991,90	3.523.039,90
Moneda:		
Euro	270.775,78	799.191,88
Corona Sueca	1.789.216,12	2.723.848,02
	2.059.991,90	3.523.039,90

Al 31 de diciembre de 2014, el saldo del epígrafe "Participaciones - Entidades del Grupo", corresponde a las siguientes participaciones:

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

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Sociedad mantiene una participación del 100% en el capital de estas sociedades.

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

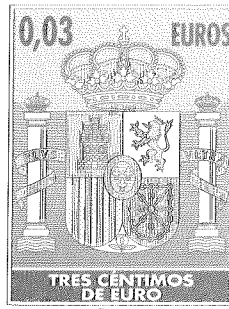
Asimismo, al 31 de diciembre de 2013, en el epígrafe "Participaciones - Entidades del Grupo" se incluía, adicionalmente a las participaciones detalladas en los párrafos anteriores, la siguiente participación:

- Trea Life, S.A., cuyo domicilio social se encuentra en Boulevard de la Foire 8A, L-1528 de Luxemburgo, siendo su actividad la administración, representación y gestión de inversiones mobiliarias e inmobiliarias, y concretamente, la tenencia de una participación en el capital en la sociedad Igen Biotech Group, AG.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Sociedad mantiene una participación del 9,45% y 100%, respectivamente, en el capital de esta sociedad.



CLASE 8.^a
IMPUESTO SOBRE EL VALOR AÑADIDO



0M0269268

b) Adquisiciones y enajenaciones

Con fecha 12 de diciembre de 2013, se constituyó la sociedad Trea Life, S.A. (cuyos detalles se indican en los párrafos anteriores), en la cual la Sociedad realizó suscripciones dinerarias por importe global de 500.000,00 euros que le confieren, al 31 de diciembre de 2013, una participación directa del 100% del capital social.

Posteriormente, durante el ejercicio 2014, la Sociedad ha suscrito nuevas acciones de Trea Life, S.A. por importe de 100.000,00 euros, por lo que el valor a coste de la participación de la Sociedad al 31 de diciembre de 2014 asciende a 600.000,00 euros.

Adicionalmente, durante el ejercicio 2014, otros inversores han suscrito participaciones significativas en Trea Life, S.A. habiéndose reducido el porcentaje de participación directa de la Sociedad al 31 de diciembre de 2014 al 9,45% sobre un capital social de 6.350.000 euros. A estos efectos, Trea Life, S.A. ha pasado a tener la consideración activo financiero disponible para la venta (véase Nota 8).

c) Pérdidas por deterioro

El movimiento que se ha producido en el fondo de deterioro de este epígrafe del balance durante los ejercicios 2014 y 2013 ha sido el siguiente:

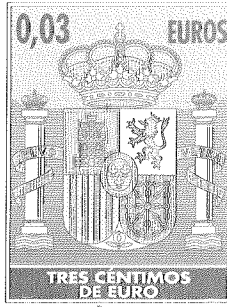
Ejercicio 2014

	Euros
Saldo al 1 de enero de 2013	(1.049.516,25)
Dotaciones netas	(963.048,00)
Utilizaciones	-
Traspasos y otros	-
Saldo al 31 de diciembre de 2013	(2.012.564,25)

Ejercicio 2013

	Euros
Saldo al 1 de enero de 2013	(946.853,32)
Dotaciones netas	(102.662,93)
Utilizaciones	-
Traspasos y otros	-
Saldo al 31 de diciembre de 2013	(1.049.516,25)

Los Administradores de la Sociedad han realizado un análisis con el objetivo de evaluar posibles pérdidas por deterioro. De dicho análisis se ha concluido la necesidad de realizar saneamientos en las participaciones mantenidas por la Sociedad en AM Trea Capital, S.G.I.I.C., S.A. y Amifem, AB por importe de 28.416,10 y 934.631,90 euros, respectivamente, que se han incluido en el epígrafe "Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto)" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta. Durante el ejercicio 2013, se concluyó la necesidad de realizar saneamientos en la participación mantenida por la Sociedad en AM Trea Capital, S.G.I.I.C., S.A. por importe de 102.662,93 euros.



OM0269269

CLASE 8.^a**10. Activo material**

El movimiento habido en este epígrafe del balance en los ejercicios 2014 y 2013, así como la información más significativa que afecta a este epígrafe han sido los siguientes:

Ejercicio 2014

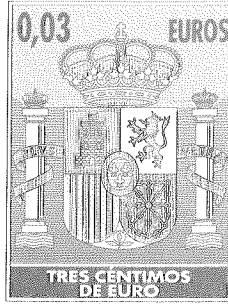
	Euros				
	Terrenos y Construcciones	Instalaciones Técnicas	Mobiliario y otros	Equipo de Procesamiento Información	Total
Coste:					
Saldo al 1 de enero de 2014	659.304,31	213.213,78	46.495,88	74.538,34	993.552,31
Adiciones	22.293,75	-	32.127,30	3.302,91	57.723,96
Retiros	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre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

Ejercicio 2013

	Euros				
	Terrenos y Construcciones	Instalaciones Técnicas	Mobiliario y otros	Equipo de Procesamiento Información	Total
Coste:					
Saldo al 1 de enero de 2013	659.304,31	213.213,78	46.495,88	71.287,76	990.301,73
Adiciones	-	-	-	3.250,58	3.250,58
Retiros	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2013	659.304,31	213.213,78	46.495,88	74.538,34	993.552,31
Amortización acumulada:					
Saldo al 1 de enero de 2013	(10.112,10)	(59.186,06)	(22.775,48)	(48.353,05)	(140.426,69)
Dotaciones	(3.032,76)	(21.321,48)	(9.299,28)	(15.545,05)	(49.198,57)
Retiros	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2013	(13.144,86)	(80.507,54)	(32.074,76)	(63.898,10)	(189.625,26)
Activo material neto:					
Saldo al 31 de diciembre de 2013	646.159,45	132.706,24	14.421,12	10.640,24	803.927,05



CLASE 8.ª
Derechos de explotación



OM0269270

Al 31 de diciembre de 2014 no existen elementos de inmovilizado material en uso completamente amortizados (10.336,24 euros al 31 de diciembre de 2013). Tal y como se indica en la Nota 32, al cierre de los ejercicios 2014 y 2013 la Sociedad tenía contratada una operación de arrendamiento financiero sobre su inmovilizado material.

Durante el ejercicio 2014 la Sociedad ha trasladado su domicilio social a la Avenida Diagonal, N° 640, 3° E, 08017 de Barcelona (véase Nota 1). Como consecuencia de ello, la Sociedad ha formalizado un contrato de arrendamiento operativo, que se inició el 1 de octubre de 2014 y la duración del mismo es de cinco años, pudiéndose renovar por un periodo adicional de otros cinco años, a voluntad de las partes. Con posterioridad a la formalización del contrato, la Sociedad ha realizado obras de adecuación en el local arrendado por importe de 22.293,75 euros que se encuentran registrados en el epígrafe "Activo material" del balance. Al 31 de diciembre de 2014 las mencionadas obras de adecuación se encuentran todavía en ejecución. La amortización de estas inversiones se iniciará una vez finalizadas las obras de adecuación y en función de la duración del contrato de arrendamiento.

Adicionalmente, y como consecuencia del traslado del domicilio social, la Sociedad ha adquirido elementos de mobiliario, material y otros equipos de oficina por importe de 32.127,30 euros que se encuentran registrados en el epígrafe "Activo material" del balance.

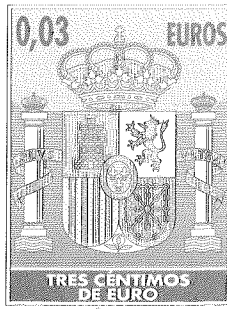
Es política de la Sociedad formalizar pólizas de seguros para cubrir posibles riesgos a los que están sujetos diversos elementos de su inmovilizado material. Al cierre del ejercicio 2014, no existía déficit de cobertura relacionado con dichos riesgos.

11. Activo intangible

El movimiento habido en este epígrafe del balance en los ejercicios 2014 y 2013 ha sido el siguiente:

Ejercicio 2014

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



0M0269271

CLASE 8.ª
INFORMÁTICA**Ejercicio 2013**

	Euros
	Aplicaciones Informáticas
Coste:	
Saldo a 1 de enero de 2013	68.364,59
Adiciones	24.531,75
Retiros	-
Saldo a 31 de diciembre de 2013	92.896,34
Amortización acumulada:	
Saldo a 1 de enero de 2013	(2.577,02)
Dotaciones	(7.690,12)
Retiros	-
Saldo a 31 de diciembre de 2013	(10.267,14)
Activo intangible neto:	
Saldo a 31 de diciembre de 2013	82.629,20

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 no existen elementos de inmovilizado intangible en uso completamente amortizados.

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

Durante los ejercicios 2014 y 2013 no se han puesto de manifiesto pérdidas por deterioro que afecten a estas partidas del balance de la Sociedad.

12. Resto de activos y pasivos

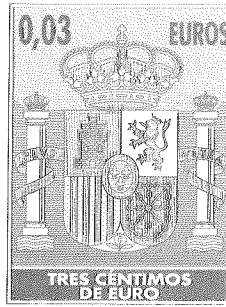
La composición del saldo de estos epígrafes del balance, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es la siguiente:

Ejercicio 2014

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



CLASE 8.^a



OM0269272

Ejercicio 2013

	Euros	
	Activo	Pasivo
Periodificaciones	40.484,59	-
Administraciones Públicas	71.309,58	140.438,63
Anticipos personal / Remuneraciones pendientes de pago	156,02	114.347,04
Otros activos y pasivos no financieros	9.572,74	136.265,95
	121.522,93	391.051,62

Periodificaciones

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la cuenta "Periodificaciones" del activo incluye, principalmente, gastos anticipados a terceros por los servicios prestados a la Sociedad en concepto, principalmente, de asesoramiento y consultoría.

Administraciones Públicas

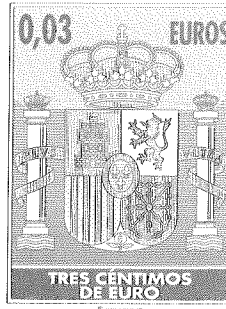
Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la cuenta de "Administraciones públicas" del activo incluye 70.597,33 euros que corresponden al importe que la Sociedad ha estimado recuperable por las liquidación del IVA del ejercicio 2010. No obstante, tal y como se indica en la Nota 18, la recuperación de dicho saldo está condicionada a que se resuelva favorablemente el recurso interpuesto ante el Tribunal Económico-Administrativo Regional de Cataluña (TEARC).

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la cuenta "Administraciones públicas" del pasivo incluye el importe a pagar en concepto de retenciones practicadas a efectos del impuesto sobre la renta de las personas físicas por importe de 157.053,12 y 113.132,02 euros, respectivamente, así como las deudas pendientes de pago a la Seguridad Social por importe de 27.732,31 y 22.226,15 euros, respectivamente.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2014, la cuenta "Administraciones públicas" del pasivo incluye el IVA pendiente de pago correspondiente a la liquidación del cuarto trimestre del ejercicio por importe de 85.501,41 euros.

Otros activos y pasivos no financieros

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el saldo de la cuenta "Otros activos y pasivos no financieros" del pasivo, incluye servicios profesionales prestados por distintos expertos pendientes de pago (véase Nota 32).



OM0269273

CLASE 8.^a
PASIVOS FINANCIEROS**13. Deudas con intermediarios financieros**

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

	Euros	
	31/12/2014	31/12/2013
Clasificación:		
Pasivos financieros a coste amortizado	5.307.603,42	7.707.472,27
	5.307.603,42	7.707.472,27
Naturaleza:		
Préstamos y créditos	277.771,39	317.573,86
Arrendamiento financiero	2.409,90	11.754,59
Pólizas de crédito a corto plazo	4.919.847,71	7.273.299,00
Otras deudas	107.574,42	104.844,82
	5.307.603,42	7.707.472,27
Moneda:		
Euro	5.307.603,42	7.707.472,27
	5.307.603,42	7.707.472,27

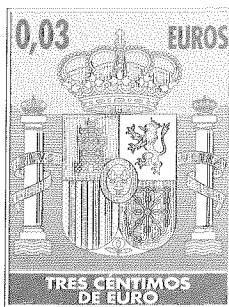
Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el saldo de la cuenta "Pólizas de crédito a corto plazo", corresponde a una póliza de crédito mantenida con el Banc Sabadell. El tipo de interés medio devengado por esta póliza durante los ejercicios 2014 y 2013 es del 3,75% y del 5% respectivamente.

A continuación se presenta un detalle de la póliza de crédito contratada con Banc Sabadell al 31 de diciembre de 2014:

	Euros		
	Importe dispuesto	Límite concedido	Vencimiento
Póliza de crédito con Banc Sabadell	4.919.847,71	7.750.000,00	01/07/2017

El saldo registrado en la cuenta "Préstamos y créditos" incluye, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el préstamo concedido por Abanca (anteriormente denominado Novagalicia Banco) a la Sociedad para la adquisición del local en el que ésta desarrollaba su actividad hasta el cambio de domicilio social que ha tenido lugar durante el ejercicio 2014 (véase Nota 10), siendo el importe pendiente de amortizar de 277.771,39 y 317.573,86 euros, respectivamente. Dicho préstamo que fue subrogado el 5 de junio de 2009 y cuyo vencimiento es el 5 de diciembre de 2020, devenga un tipo de interés anual de 4,25%.

El saldo registrado en la cuenta "Arrendamiento financiero" incluye, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, un contrato de arrendamiento financiero con Abanca (anteriormente denominado Novagalicia Banco) para la explotación de equipos de procesamiento de información por un importe inicial de 43.551,59 euros, siendo el importe pendiente de amortizar al 31 de diciembre de 2014 y 2013 de 2.409,90 y 11.754,59 euros, respectivamente. Dicho contrato de arrendamiento financiero se formalizó con fecha 16 de marzo de 2011, devenga un tipo de interés del 5% y el vencimiento es el 16 de marzo de 2015 (véanse Notas 10 y 33).



0M0269274

CLASE 8.ª

El saldo registrado en "Otras deudas" al 31 de diciembre de 2014 y 2013, corresponde, principalmente, a una deuda mantenida con AM Trea Capital SGIIC, S.A. (véase Nota 23). Con fecha 5 de agosto de 2012, la Sociedad recibió un préstamo otorgado por AM Trea Capital SGIIC, S.A. por importe de 100 miles de euros cuyo vencimiento es el 5 de agosto de 2017. Durante el periodo comprendido desde la fecha de otorgamiento del contrato hasta el 31 de diciembre de 2012, el préstamo devengó un tipo de interés efectivo anual referenciado al Euribor en la fecha de otorgamiento más un diferencial del 0,50%. En años sucesivos el préstamo devenga un tipo de interés efectivo anual referenciado al Euribor en la fecha 31 de diciembre del año anterior a aquel en que deba surtir efecto, más un diferencial de 0,50%. El referido interés será calculado sobre las cantidades efectivamente dispuestas y será exigible a la fecha de finalización del contrato. La cantidad prestada, y los intereses devengados anualmente, deberán devolverse en el plazo de cinco años, a contar desde la fecha de otorgamiento.

El gasto correspondiente a los intereses devengados por las deudas mantenidas con intermediarios financieros durante los ejercicios 2014 y 2013, ascienden a 316.463,46 y 443.926,28 euros, respectivamente (de los cuáles 1.056,00 y 500,49 euros corresponden a los intereses devengados por la deuda mantenida con AM Trea Capital, SGIIC, S.A. en los ejercicios 2014 y 2013, respectivamente), que se encuentra registrado en el epígrafe "Intereses y cargas asimiladas" de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas.

En la Nota 19 se facilita información de los vencimientos y de los tipos de interés medios de las partidas que integran los saldos de este epígrafe de los balances.

14. Deudas con particulares

El saldo del epígrafe "Deudas con Particulares" a 31 de diciembre de 2014 y 2013 incluye, entre otros, una deuda mantenida con Logistpark Invest S.L., sociedad perteneciente al Grupo (véase Nota 23). Esta deuda no ha devengado ningún gasto por intereses durante los ejercicios 2014 y 2013.

En la Nota 19 se facilita información de los vencimientos de las partidas que integran los saldos de este epígrafe de los balances.

15. Capital escriturado

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el capital social de la Sociedad estaba compuesto por 220.257 acciones de 100 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el único accionista de la Sociedad era:

	Nº Acciones	% Participación
Tusquets Consultores, S.L. (*)	220.257	100%

(*) Sociedad dominante del Grupo Tusquets Consultores.

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

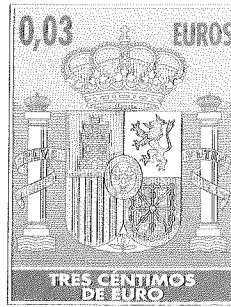
16. Reservas

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

	Euros	
	31/12/2014	31/12/2013
Reservas:		
Reserva legal	16.699,00	16.699,00
Reservas voluntarias	403.278,45	403.278,45
Resultados de ejercicios anteriores (Nota 3 y 8)	(8.916.447,11)	(9.044.858,26)
	(8.496.469,66)	(8.624.880,81)



CLASE 8.^a



0M0269275

Reserva legal

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

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

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 la reserva legal no se encuentra totalmente constituida.

Reservas voluntarias

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

Prima de emisión

Con fecha 30 de noviembre de 2014, el Accionista Único de la Sociedad ha acordado distribuir un dividendo con cargo a prima de emisión por importe de 2.153.105,49 euros de los cuáles 1.100.000,00 euros se han entregado en efectivo y 1.053.105,49 euros mediante la compensación de la deuda que mantenía la Sociedad con su Accionista Único (véase Nota 7).

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

Resultados de ejercicios anteriores

La variación de dicho epígrafe respecto al ejercicio anterior corresponde a la distribución de los beneficios del ejercicio 2013

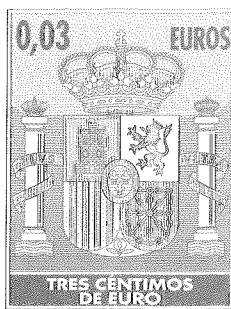
17. Provisiones y contingencias

Pasivo contingente

Al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad mantiene participaciones en determinados activos financieros que fueron objeto de aportación de socios durante el ejercicio 2012. Previamente, dichas participaciones se encontraban depositadas en Pictet & Cie como garantía para, en su caso, hacer frente a posibles reclamaciones del caso Madoff, al haber estado en algún momento invertidas, directa o indirectamente, con Bernard L. Madoff Investment Securities LLC.

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

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



0M0269276

CLASE 8.ª

SOCIOS DE LA EMPRESA

18. Situación fiscal

a) Saldos corrientes con las Administraciones Públicas

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

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

La conciliación entre el resultado contable y la base imponible del impuesto sobre sociedades correspondiente a los ejercicios 2014 y 2013, es la siguiente:

	Euros	
	31/12/2014	31/12/2013
Resultado contable antes de impuestos	4.189.648,89	128.411,15
Diferencias permanentes	1.012.990,10	217.143,10
Diferencias temporales	-	-
Base imponible fiscal	5.202.638,99	345.554,24
Compensación de BINs	(5.202.638,99)	(345.554,24)
Base imponible fiscal tras compensación	-	-
Cuota al 30%	-	-
Deducciones	-	-
Retenciones y pagos a cuenta	(7.323,32)	(707,49)
Deuda tributaria (a cobrar)	(7.323,32)	(707,49)

La diferencia permanente corresponde principalmente a la atribución de rendimientos generados por el fondo Elite Private Equity Opportunity PLC y a la reversión fiscal del deterioro sobre las participaciones que mantiene la Sociedad en AM Trea Capital, SGIIC, S.A. y Amifem, AB (véanse Notas 8 y 9).

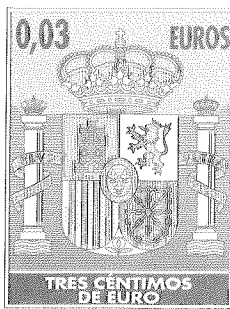
Al cierre del ejercicio 2014, el detalle de las bases imponibles negativas y de las deducciones pendientes de tomar era el siguiente:

Euros	Importe
Bases imponibles negativas	
2012	1.320.395,63
2011	412.153,61
2010	1.144.968,43
2009	3.953.641,55

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



CLASE 8.^a
FISCAL



0M0269277

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

La conciliación entre el resultado contable y la base imponible del impuesto sobre sociedades correspondiente a los ejercicios 2014 y 2013, es la siguiente:

	Euros	
	31/12/2014	31/12/2013
Resultado contable antes de impuestos	4.189.648,89	128.411,15
Diferencias permanentes	1.012.990,10	217.143,10
Compensación de BINs	(5.202.638,99)	(345.554,24)
Resultado contable ajustado	-	-
Cuota al 30%	-	-
Deducciones	-	-
Gasto por impuesto sobre sociedades	-	-

d) Activos y pasivos fiscales

El detalle de los activos y pasivos fiscales diferidos a 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el que se presenta a continuación:

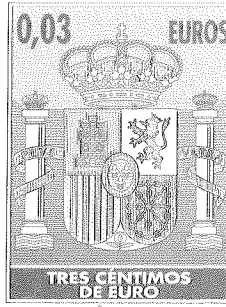
	En euros	
	31/12/2014	31/12/2013
Activos Fiscales		
Impuestos Diferidos (activos financieros disponibles para la venta)	40.372,05	2.777,10
	40.372,05	2.777,10
Pasivos Fiscales		
Impuestos Diferidos (activos financieros disponibles para la venta)	802.402,28	753.232,54
	802.402,28	753.232,54

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

En este sentido, y como consecuencia de la entrada en vigor de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, el tipo gravamen general se reducirá en el plazo de dos años del 30% al 28% y del 28% al 25% en los ejercicios fiscales 2015 y 2016, respectivamente. Los Administradores de la Sociedad han analizado los impuestos diferidos existentes al 31 de diciembre de 2014 y han estimado que la fecha más probable de reversión de los mismos tendrá lugar con posterioridad al cierre del ejercicio 2015, por lo que consideran que el tipo de gravamen correcto a aplicar en la valoración de los impuestos diferidos es el 25%.



CLASE 8.ª



0M0269278

e) **Ejercicios pendientes de comprobación y actuaciones inspectoras**

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al cierre del ejercicio 2014 la Sociedad tiene abiertos a inspección los ejercicios 2010, 2011, 2012 y 2013 del Impuesto sobre Sociedades y los ejercicios 2010 (según los casos), 2011, 2012, 2013 y 2014 para los demás impuestos que le son de aplicación.

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

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

Con fecha 25 de julio de 2014, Trea Capital Partners, Sociedad de Valores, S.A. presentó a la Agencia Tributaria la propuesta de liquidación provisional del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2013. Posteriormente, Trea Capital Partners, Sociedad de Valores, S.A. ha recibido la notificación de la propuesta de liquidación provisional no presentando alegaciones a la misma.

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

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

20. **Gestión del riesgo**

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

a) **Estructura de gestión del riesgo**

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

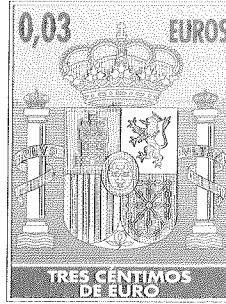
El objetivo fijado en cuanto a la medición y control de riesgos es revisar periódicamente los límites del alcance de los tipos de riesgos que afectan o pueden afectar a la actividad y los activos de la Sociedad. De esta manera se establecen y actualizan los límites operativos de cada una de las áreas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

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

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

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

El Área de Control de Riesgos (Controller) es el área responsable de llevar a cabo de forma permanente la actividad de identificación, medición y control de los riesgos que puedan afectar a las carteras gestionadas por cuenta propia.



0M0269279

CLASE 8.ª

El Área de Control de Riesgos depende directa y funcionalmente del Director General de la Sociedad, e informa puntualmente sobre el resultado de sus trabajos tanto al Director General como a la Unidad de Control.

Así mismo el Área dispone de un proceso de actuación en caso de superación de los límites de inversiones establecidos internamente.

b) Exposición al riesgo

Valor razonable de los instrumentos financieros

La Sociedad determina el valor razonable de los instrumentos financieros tomando como referencia las cotizaciones publicadas en mercados activos. En el caso de participaciones no cotizadas, en su mayoría inversiones en instituciones de inversión colectiva, la Sociedad determina su valor razonable a partir del valor neto de los activos publicados por las entidades depositarias.

El valor razonable de los activos y pasivos financieros registrados en el balance al 31 de diciembre de 2014 y 2013 a coste no difiere significativamente de su valor en libros.

Los activos financieros cuyo vencimiento es superior a un año y/o devengan un tipo de interés fijo, son poco significativos.

Riesgo de mercado

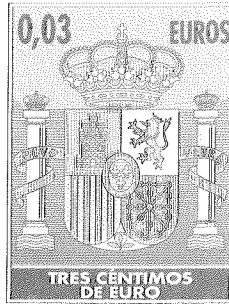
Definido como el riesgo de incurrir en pérdidas ante movimientos adversos en los precios de los activos en los que se mantengan posiciones.

El VaR, con un nivel de confianza del 99% y un horizonte temporal de un mes, para ciertas posiciones de las inversiones financieras de la entidad a 31 de diciembre de 2014:

Denominación	ISIN	VAR (95%) (Monthly: 1 years)	% Cartera
3i GROUP PLC	GB00B1YW4409	-5,75%	0,37%
ACC BANCO SABADELL	ES0113860A34	-4,31%	0,65%
BLUEBAY-INV GRADE BOND B EUR	LU0179826135	-0,02%	0,78%
GAM STAR-US ALL CAP EQU O USD	IE00B1W3Y897	-2,67%	0,76%
HENDERSON HORIZ PAN EUR EQ A2	LU0138821268	-2,11%	0,82%
IIG TRADE OPP. INVEST SHARES	CWN4419K1499	0,36%	0,48%
INMOBILIARIA COLONIAL	ES0139140042	-7,27%	0,00%
KINETICS FUND ASA	KYG5255U1720	-6,93%	0,00%
MARSHALL WACE EUREKA A1 EUR	IE00B65GJK75	-1,74%	2,34%
MEDIOLANUM ALPHA PLUS	ES0139008033	-0,66%	6,91%
NEPTUNE INV EUROPEAN OPP B EUR	GB00B60T5Q99	-4,36%	0,66%
ODDO AVENIR EUROPE PARTE A CAP	FR0000974149	-2,73%	0,70%
PICTET EMERGING MKTS IDX P USD	LU0188499254	-6,99%	0,48%
PICTET EUR HIGH YIELD P	LU0133807163	-1,54%	0,28%
PICTET-US EQUITY SEL-P USD	LU0256840108	-2,98%	0,80%
SISF EUROP SPECIAL SITUAT A CA	LU0246035637	-2,44%	0,73%
TREA 3G CREDIT OPPRT C USD	LU0629658435	-3,12%	1,33%
TREA 3G CREDIT OPPRT E EUR HED	LU0629658609	-3,13%	1,40%
TREA ABSOLUTE 6, FI	ES0180677009	-3,18%	1,18%
UNI GLOBAL MINIM.VAR.EUROPE B1	LU0191819951	-2,29%	0,79%



CLASE 8.ª



0M0269280

En el resto de inversiones de la cartera propia no se han aplicado las medidas VaR a los portafolios de las carteras debido a:

- la inconsistencia de los datos históricos dados los hechos societarios relevantes comentados anteriormente.
- el peso específico de las inversiones en private equity.

Para estos activos se realizaron en su momento los Back Testing necesarios.

No obstante, se han analizado las volatilidades del resto de los activos que componen la cartera de la Sociedad.

Riesgo de cambio

Entendido como el riesgo de que se produzcan variaciones en el valor de mercado de las posiciones denominadas en divisas distintas a la de origen del país como consecuencia de las variaciones en los tipos de cambio.

La Sociedad mantiene inversiones directas e indirectas en monedas distintas del euro, básicamente en dólares americanos y coronas suecas (véanse Notas 8 y 9). En determinados fondos durante el 2014 se ha tomado una posición de cobertura frente a la divisa para disminución de la exposición directa a ésta.

Riesgo de tipo de interés

En cuanto al riesgo de tipo de interés las oscilaciones de los mercados no han afectado directamente a la cartera de la Sociedad por no tener un riesgo directo a los movimientos de la curva de tipos.

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito se origina en la posibilidad de pérdida derivada del incumplimiento total o parcial de los clientes de la Sociedad con contrapartidas de sus obligaciones financieras con el mismo. La Sociedad realiza un seguimiento de sus clientes con el objetivo de anticipar posibles deterioros en la financiación concedida. No existe una concentración excesiva en clientes sino que se mantiene una diversificación de las contrapartes para evitar concentraciones de riesgos.

Los saldos en depósitos a la vista, las imposiciones a plazo fijo y, en su caso, las adquisiciones temporales de activos se realizan con contrapartes de alta calificación crediticia.

Riesgo de Contrapartida

Vendrá representado por la pérdida en que se incurriría en caso de incumplimiento de la contraparte al tener que reponer la posición en el mercado.

Como consecuencia de la política de diversificación de riesgos llevada a cabo por la Sociedad, por el momento no se considera necesario llevar a la práctica un control específico de riesgo de contraparte.

Riesgo de Emisor

Es el riesgo de incurrir en pérdidas por cambios en la percepción que el mercado tiene sobre la solvencia del emisor de un activo que integra la cartera. Las pérdidas vendrían derivadas de que el emisor no pudiera hacer frente, a su vencimiento, al reintegro de la inversión.

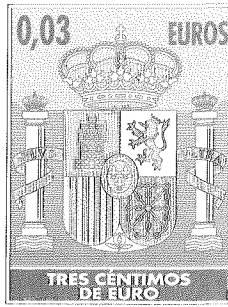
Debido a que la cartera gestionada está suficientemente diversificada y a los trabajos de "due diligence" que se llevan a cabo, previos a las correspondientes inversiones, no se considera preciso establecer controles específicos por riesgo emisor.

Riesgo de liquidez

Es el riesgo causado por la imposibilidad de hacer/deshacer una posición en mercado debido a que no se encuentre contrapartida, por falta de liquidez en el mercado o porque tiene un coste elevado y que, como consecuencia de ello, resulte imposible hacer frente a las obligaciones de pago.



CLASE 8.ª



0M0269281

Periódicamente el responsable de cada Área de Gestión de inversiones ha realizado un análisis de la liquidez real de la cartera.

A nivel societario se ha implementado un sistema de gestión diario de la tesorería de cada cartera que ha redundado en un mayor y eficaz control de los indicadores de liquidez de la Sociedad.

Dadas las diferentes características de los activos incluidos en la cartera de inversiones la liquidez ha merecido especial atención en el ejercicio. Se ha implementado un sistema de control de la misma, equilibrando el total de la Sociedad balanceando las distintas alternativas que presentaban cada uno de los subyacentes. A su vez, se han dispuesto de los recursos externos de liquidez necesarios para un normal desenvolvimiento de la actividad de la Sociedad.

Dado el carácter de las inversiones de la Sociedad, no se ha estimado la pérdida potencial y por lo tanto el consecuente exceso o defecto de liquidez por la venta anticipada de activos. No obstante, dicho indicador está incluido en las previsiones de tesorería.

Por su parte, el coeficiente de liquidez, establecido como el límite de las inversiones de la Sociedad en activos de bajo riesgo y elevada liquidez no inferior al 10% de los saldos acreedores a corto plazo, una vez excluidos (en su caso) los saldos acreedores de clientes, ha sido mantenido permanentemente dentro de sus parámetros de configuración.

Para hacer frente a los vencimientos de las posiciones de pasivo y a los compromisos de inversión que los Administradores esperan que se exijan durante los próximos 12 meses (véanse Nota 22 y Anexo III), la Sociedad dispone de la liquidez que le confiere la póliza de crédito a corto plazo mantenida con Banc Sabadell (véase Nota 13 y Anexo III).

Riesgo operativo

Es el riesgo causado por la posible ocurrencia de sucesos inesperados o fallos relacionados con la infraestructura operativa interna y externa, siendo sus características principales:

Las acciones de la Sociedad para mitigar dichos riesgos han sido la implantación de:

- Una estructura organizativa efectiva de las distintas áreas de la actividad.
- Una planificación y seguimiento del presupuesto anual.
- Políticas de personal adecuadamente retribuido y formado.
- Sistemas de seguridad informática.
- Reglamento de Conducta interno.
- Conciliación y dobles chequeos de la información y valoraciones.

Riesgo político/legal

Supone el riesgo de pérdida debido a que una operación no pueda ser ejecutada por no existir una formalización contractual completa, clara o adecuada, o por no ajustarse al marco legal que regula la actividad de la Sociedad, así como los riesgos derivados de cambios en impuestos, retenciones, etc., que puedan afectar de manera directa o indirecta al precio de un activo. La opinión de los asesores legales ha de ser obligatoria en la puesta en marcha de nuevos productos o en la entrada en nuevos mercados.

En este sentido todos los contratos firmados por la Sociedad han sido revisados por los asesores jurídicos externos, y puestos en conocimiento de la Unidad de Control.

Los riesgos de acontecimientos y de sector han sido especialmente monitorizados en un año de especiales turbulencias financieras, no dándose incidencia alguna que resaltar.

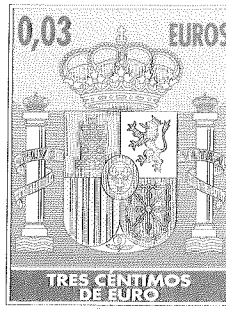
También han sido tutelados los:

- Límites por intermediario.
- Límites por divisa.
- Límites de operaciones por gestor.

En cuanto al riesgo de liquidación de operaciones, no ha habido ningún aspecto que remarcar.



CLASE 8.ª



0M0269282

21. Gestión de Capital

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

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, y durante dichos ejercicios, los recursos propios computables de la Sociedad excedían a los requeridos por la normativa en vigor en cada momento.

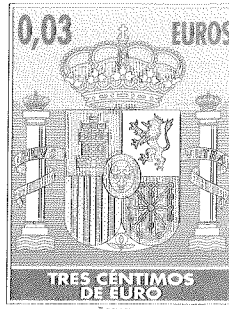
22. Cuentas de orden

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

La composición al 31 de diciembre de 2014 y 2013, del saldo de este epígrafe del balance es la siguiente:

	Euros	
	31/12/2014	31/12/2013
Compromiso de compraventa de valores a plazo	4.280.766,01	5.007.268,71
	4.280.766,01	5.007.268,71

La cuenta "Compromiso de compraventa de valores a plazo", a 31 de diciembre de 2014 y 2013, corresponde íntegramente a los desembolsos pendientes de realizar por los compromisos de inversión adoptados por la Sociedad:



0M0269283

CLASE 8.ª

31 de diciembre de 2014

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

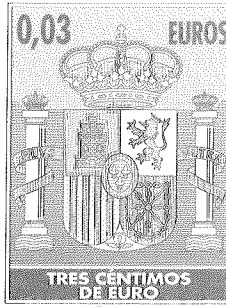
31 de diciembre de 2013

TITULAR	INVERSIÓN	COMPROMISO		PENDIENTE
		\$	€	€
ELITE OPPORTUNITY	Priv. Concentrate Energy	3.800.000,00	2.721.788,96	77.925,08
ELITE OPPORTUNITY	Goldman Sachs Mezzanine	1.250.000,00	710.656,46	212.084,59
ELITE OPPORTUNITY	Goldman Sachs Vintage Fd IV Off	1.000.000,00	734.868,86	140.732,20
ELITE OPPORTUNITY	Goldman Sachs Vintage Fd V Off	3.000.000,00	1.687.143,56	587.419,32
ELITE OPPORTUNITY	Goldman Sachs WLR Opportunities	1.000.000,00	540.404,86	133.770,59
ELITE OPPORTUNITY	P.E. Partners Asia	5.000.000,00	2.602.743,06	1.078.360,56
ELITE OPPORTUNITY	Goldman Sachs EDMC I	800.000,00	606.428,14	-
ELITE OPPORTUNITY	Goldman Sachs Mount Kellet	1.000.000,00	516.651,74	138.618,60
ELITE OPPORTUNITY	Cevian Capital Class B	-	2.500.000,00	-
ELITE OPPORTUNITY	Cevian Capital Class A	-	1.666.666,67	-
ELITE OPPORTUNITY	3i India	3.500.000,00	2.216.683,98	371.596,55
ELITE OPPORTUNITY	Prax Capital	2.000.000,00	529.787,20	960.533,36
ELITE OPPORTUNITY	Apax	n.a.	7.768.387,25	328.125,37
ELITE OPPORTUNITY	Memora	n.a.	1.300.000,00	-
ELITE OPPORTUNITY	Goldman Sachs ISS Investors	n.a.	2.468.323,00	-
ELITE OPPORTUNITY	Mediterranea	n.a.	978.102,49	978.102,49
TOTAL		22.350.000,00	29.548.636,23	5.007.268,71

El tipo de cambio utilizado para determinar el capital pendiente de desembolso corresponde al publicado en Bloomberg a 31 de diciembre de 2014 y 2013.



CLASE 8.ª



0M0269284

23. Saldos y operaciones con partes vinculadas

a) Saldos y operaciones con sociedades del Grupo y vinculadas

El detalle de operaciones y saldos mantenidos con sociedades vinculadas, al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

	Euros	
	31/12/2014	31/12/2013
Activo:		
Crédito a intermediarios financieros (Nota 6)	44.298,87	-
Crédito a particulares (Nota 7)	46.628,60	633.547,48
	90.927,47	633.547,48
Pasivo:		
Deudas con intermediarios financieros (Nota 13)	102.679,67	101.623,67
Deudas con particulares (Nota 14)	3.006,00	3.006,00
	105.685,67	104.629,67
Cuenta de pérdidas y ganancias:		
Intereses y rendimientos asimilados (Nota 7 y 25)	21.614,38	9.213,85
Intereses y cargas asimiladas (Nota 13)	(1.056,00)	(500,49)
	20.558,38	8.713,36

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

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

24. Departamento de Atención al Cliente

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

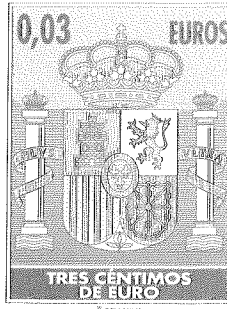
En este sentido, el informe anual sobre el desarrollo de la función del Departamento de Atención al Cliente al que hace mención el artículo 17 de la mencionada Orden se ha presentado al Consejo de Administración de la Sociedad el 26 de marzo de 2015. En base al mencionado informe, durante el ejercicio 2014, el Departamento de Atención al Cliente de la Sociedad no ha recibido ninguna reclamación.

25. Intereses y rendimientos asimilados

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



CLASE 8.ª
2014-2015



0M0269285

Seguidamente se desglosa el origen de los intereses y rendimientos asimilados devengados por la Sociedad en los ejercicios 2014 y 2013:

	Euros	
	2014	2013
Crédito a intermediarios financieros (Nota 6)	65,06	107,44
Crédito a particulares (Nota 7)	21.614,38	9.213,85
	21.679,44	9.321,29

26. Rendimientos de instrumentos de capital

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

El saldo de este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2014 adjunta corresponde principalmente a las distribuciones realizadas por el fondo Elite Private Equity Opportunity PLC por importe de 3.680.899,68 euros (véase Nota 8). Asimismo, el saldo de este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2013 adjunta corresponde íntegramente a saldos devengados por las acciones clasificadas en su momento como cartera de negociación.

27. Comisiones percibidas y otros productos de explotación

El saldo registrado bajo este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2014 y 2013, corresponde íntegramente a comisiones percibidas por servicios de gestión de carteras de inversión.

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

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

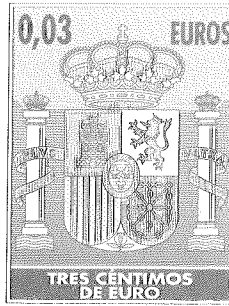
Asimismo, al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad ha percibido 23.517,49 euros en concepto de comisión por comercialización de los fondos gestionados por Gamax Management AG y por la comercialización del fondo Axiom Fund.

Durante el ejercicio 2014 la Sociedad ha percibido una comisión de 2.875.000,00 euros por la colocación de una emisión de deuda de Aigües de Barcelona, Empresa Metropolitana de Gestió del Cicle Integral de l'Aigua, S.A.

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



CLASE 8.^a
FINANCIERAS



OM0269286

28. Comisiones satisfechas

El desglose del saldo de este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias, de los ejercicios 2014 y 2013, es el siguiente:

	Euros	
	2014	2013
Comisiones cedidas a representantes y a otras entidades	(41.328,93)	(29.879,52)
	(41.328,93)	(29.879,52)

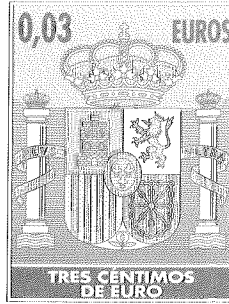
Dentro de la cuenta "Comisiones cedidas a representantes y otras entidades" se incluyen, fundamentalmente, las comisiones cedidas en concepto de servicios de custodia y administración de valores e intermediación en operaciones del mercado de valores.

29. Resultados de operaciones financieras

Dicho epígrafe incluye el importe de los resultados obtenidos en la compraventa de instrumentos financieros (véase Nota 8). Asimismo, al 31 de diciembre del 2013, dicho epígrafe también incluía las variaciones del valor razonable de los activos clasificados en su momento como cartera de negociación.

El desglose del saldo de este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2014 y 2013, en función del origen y la naturaleza de las partidas que lo conforman es:

	Euros	
	2014	2013
Origen:		
Renta variable	-	56.379,80
Derivados de negociación	-	-
Instituciones de inversión colectiva	57.701,05	677.298,37
	57.701,05	733.678,17



0M0269287

CLASE 8.ª

30. Diferencias de cambio

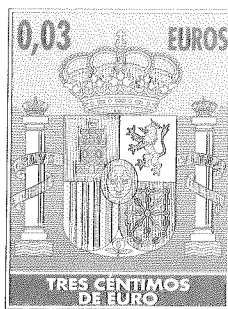
El desglose del contravalor en euros de los principales saldos de activo y pasivo del balance, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, mantenidos en moneda extranjera, atendiendo a la naturaleza de las partidas que los integran y a las divisas más significativas en las que se encuentran denominados, es el siguiente:

Ejercicio 2014

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

Ejercicio 2013

Naturaleza de los Saldos en Moneda Extranjera:	Contravalor en Euros	
	Activos	Pasivos
Tesorería		
Dólares americanos (USD)	624,29	-
Libras esterlinas (GBP)	181,04	-
Francos suizos (CHF)	74,55	-
	879,88	-
Inversiones crediticias		
Dólares americanos (USD)	229.374,35	-
	229.374,35	-
Instrumentos de capital		
Coronas suecas (SEK)	2.723.848,02	-
Libras esterlinas (GBP)	116.019,06	-
	2.839.867,08	-
Total saldos denominados en moneda	3.070.121,31	-



OM0269288

CLASE 8.ª

CÓDIGO 8.01

31. Gastos de personal**a) Composición**

El desglose del saldo de este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2014 y 2013, en función del origen y la naturaleza de las partidas que lo conforman es:

	Euros	
	2014	2013
Sueldos y salarios	2.880.897,56	1.404.595,38
Seguridad Social	222.290,52	210.834,93
Indemnizaciones	-	-
Otros gastos de personal	7.099,82	4.769,32
	3.110.287,90	1.620.199,63

b) Número de empleados

El número medio de empleados de la Sociedad durante los ejercicios 2014 y 2013 detallado por categorías profesionales es el siguiente:

	2014	2013
Directivos	4	3
Técnicos	14	12
Administrativos	7	5
	25	20

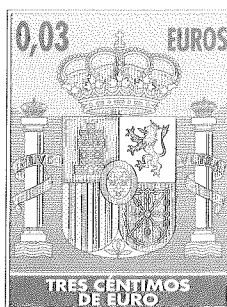
El número de empleados de la Sociedad al cierre de los ejercicios 2014 y 2013 distribuido por categorías profesionales y género, es el siguiente:

	2014		2013	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Directivos	3	1	3	1
Técnicos	13	2	12	1
Administrativos	3	6	2	4
	19	9	17	6

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



CLASE 8.ª
N.º 041 8 1104



OM0269289

32. Gastos generales

El desglose del saldo de este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente a los ejercicios 2014 y 2013 es el siguiente:

	Euros	
	2014	2013
Arrendamientos	101.402,87	108.203,57
Reparaciones y mantenimiento	19.152,66	7.180,79
Servicios Profesionales Independientes	1.450.513,39	515.983,13
Seguros	17.987,66	26.431,85
Publicidad y Propaganda	234.668,67	182.572,62
Suministros	44.771,60	32.786,96
Otros	47.222,69	88.656,98
Otros Tributos	24.582,73	30.813,31
Total gastos generales	1.940.302,27	992.629,21

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, bajo la cuenta "Servicios profesionales" se incluyen 16.465,00 euros, en ambos ejercicios, correspondientes a los honorarios y gastos de Deloitte, S.L. por los servicios de auditoría de las cuentas individuales, 7.715,00 euros, en ambos ejercicios, por los servicios de auditoría de las cuentas consolidadas, y 8.915,00 euros, en ambos ejercicios, por otros trabajos. Durante el ejercicio 2014 y 2013 las sociedades vinculadas a Deloitte, S.L. han prestado servicios de naturaleza fiscal y normativa cuyos honorarios ascienden a 28.701,00 y 27.830,00 euros.

Servicios profesionales independientes

Al cierre del ejercicio 2014, el saldo de la cuenta "Servicios de profesionales independientes" incluye, entre otros, el gasto devengado por los servicios recibidos en concepto de auditoría interna, cumplimiento normativo y asesoría jurídica proporcionados por las sociedades Informa Consulting Compliance, S.L., Gabinete de Servicios Empresariales Siglo XXI, S.L. y Pastor & M. Monche Abogados por importe conjunto de 111.486,11 euros.

Asimismo, durante el ejercicio 2014 la Sociedad ha contratado los servicios de KPMG Asesores, S.L. para el asesoramiento en la puesta en marcha del fondo Black Toro Capital. Por este servicio, KPMG Asesores, S.L. ha percibido una comisión por importe de 107.700,81 euros.

Al 31 de diciembre de 2014, los agentes de la Sociedad han percibido una comisión por sus servicios por importe de 151.184,16 euros.

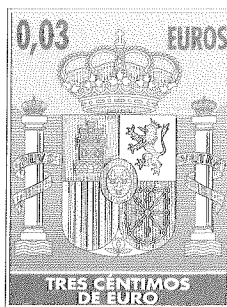
Durante el ejercicio 2014 la Sociedad ha firmado un contrato de asesoramiento con la sociedad Puente América Capital, S.L.U. En virtud de dicho contrato, Puente América Capital, S.L.U. se compromete a prestar a la Sociedad servicios de estudio de mercado y servicios de asesoramiento en la elaboración y diseño de productos y estrategias nuevas o ya existentes así como en operaciones en el mercado de capitales. Por este servicio, Puente América Capital, S.L.U. ha percibido una comisión por importe de 531.063,50 euros.

Arrendamientos financieros

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



CLASE 8.ª



0M0269290

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el valor actual de los pagos mínimos pendientes de realización por parte de la Sociedad para el mantenimiento del contrato de arrendamiento financiero sobre el inmovilizado material adquirido asciende a 2.409,90 y 13.991,97 euros, respectivamente. Al cierre del ejercicio 2014 la Sociedad tiene contratado con los arrendadores las siguientes cuotas de arrendamiento mínimas (incluyendo, si procede, las opciones de compra), de acuerdo con los actuales contratos en vigor, sin tener en cuenta repercusión de gastos comunes, incrementos futuros por IPC, ni actualizaciones futuras de rentas pactadas contractualmente (en euros):

Ejercicio 2014

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

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

Ejercicio 2013

Arrendamientos Financieros Cuotas Mínimas (*)	2013
	Valor Nominal
Menos de un año	11.712,60
Entre uno y cinco años	2.928,15
Más de cinco años	-
Total	14.640,75

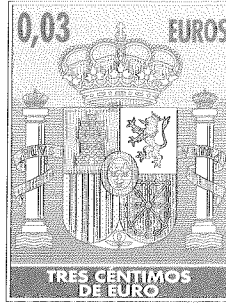
(*) Las variaciones con respecto a las cifras establecidas en el contrato de arrendamiento financiero afecto corresponden a la aplicación del 21% del impuesto sobre el valor añadido (sin deducir la parte no deducible).

Dado el vencimiento del contrato de leasing durante el primer trimestre del próximo ejercicio, los Administradores estiman que no existen diferencias significativas entre el valor nominal y el valor actual de las cuotas a pagar.

Las cuotas de arrendamiento financiero devengadas durante los ejercicios 2014 y 2013 ascienden a 11.712,6 euros en ambos ejercicios, de las cuales 335,19 y 790,01, respectivamente, corresponden a intereses devengados del contrato que se hallan registrados en el epígrafe "Intereses y cargas asimiladas" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (véase Nota 13).



CLASE 8.ª



0M0269291

Información sobre los aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales

A continuación se facilita la información requerida por la Ley 15/2010, de 15 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medida de lucha contra la morosidad en operaciones comerciales:

	Pagos realizados y pendientes de pago en la fecha de cierre del ejercicio			
	Euros			
	2014		2013	
	Importe	% (*)	Importe	% (*)
Realizados dentro del plazo máximo legal	2.960.932,60	99,43%	1.918.530,69	91,71%
Resto	17.051,84	0,57%	173.340,83	8,29%
Total pagos del ejercicio	2.977.984,44	100,00%	2.091.871,52	100%
PMPE (días) de pagos	24,14	-	48,69	-
Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal	-	-	1.449,99	-

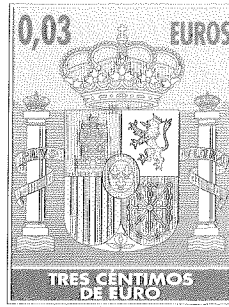
(*) Porcentaje sobre el total.

Los datos expuestos en el cuadro anterior sobre pagos a proveedores hacen referencia a aquellos que por su naturaleza son acreedores comerciales por deudas con suministradores de bienes y servicios, de modo que incluyen los datos relativos a la partida "Resto de pasivos" del pasivo corriente del balance de situación.

El plazo medio ponderado excedido (PMPE) de pagos se ha calculado como el cociente formado en el numerador por el sumatorio de los productos de cada uno de los pagos a proveedores realizados en el ejercicio con un aplazamiento superior al respectivo plazo legal de pago y el número de días de aplazamiento excedido del respectivo plazo, y en el denominador por el importe total de los pagos realizados en el ejercicio con un aplazamiento superior al plazo legal de pago.



CLASE 8.^a
LA CLASE 8.^a



0M0269292

Anexo I

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

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

a) Denominación, naturaleza y ubicación geográfica de la actividad

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

La Sociedad está inscrita en el Registro de Sociedades y Agencias de Valores de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (en adelante, CNMV), con el número 221, no siendo miembro de ninguna Bolsa de Valores. Su domicilio social se encuentra en Avenida Diagonal, Nº 640, 3º E, 08017 de Barcelona (anteriormente en C/ Agustina Saragossa 3-5, local 2, 08017 de Barcelona) (véase Nota 10).

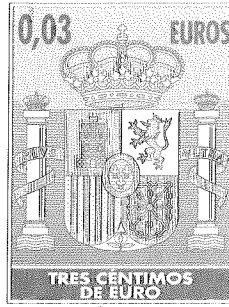
Tal y como establecen sus Estatutos Sociales, la Sociedad es una Empresa de Servicios de Inversión y su actividad está sujeta a lo establecido en la Ley 24/1988, de 28 de julio, reguladora del Mercado de Valores (modificada por la Ley 37/1998, de 16 de noviembre, de Reforma del Mercado de Valores, por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

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

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



CLASE 8.ª
DE VALORES NEGOCIABLES



OM0269293

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

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

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

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

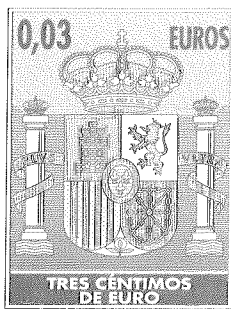
Se considerarán en todo caso valores negociables:

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



CLASE 8.ª

ESTADO



0M0269294

Y la realización de los siguientes servicios accesorios:

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

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

b) Volumen de negocio

El volumen de negocio de la Sociedad, en el ejercicio 2014, ha ascendido a 10.261.478,95 euros. En este sentido, se ha considerado como volumen de negocio, el margen bruto, según aparece en la cuenta de pérdidas y ganancias de la Sociedad del ejercicio 2014.

c) Número de empleados a tiempo completo

Los 28 empleados con los que cuenta la Sociedad al cierre del ejercicio 2014, lo son a tiempo completo.

d) Resultado bruto antes de impuestos

El resultado bruto antes de impuestos de la Sociedad, correspondiente al ejercicio 2014, asciende a 4.189.648,89 euros.

e) Impuestos sobre el resultado

La Sociedad no ha devengado Impuestos sobre el resultado correspondiente al ejercicio 2014 como consecuencia de la existencia de bases imponibles negativas pendientes de compensación.

f) Subvenciones o ayudas públicas recibidas

En el ejercicio 2014 la Sociedad no ha recibido subvenciones o ayudas públicas.

g) Rendimiento de los activos

El rendimiento de los activos de la Sociedad, al cierre del ejercicio 2014, calculado como el cociente entre su beneficio neto del ejercicio 2014 y el importe total de su activo al 31 de diciembre de 2014, es de 9,78%.

Anexo II

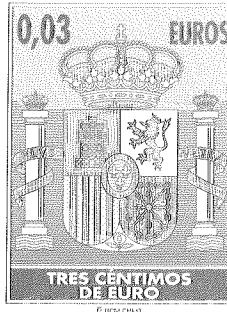
Sociedades dependientes integradas en el Grupo

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

Denominación / Actividad	Datos a 31 de diciembre de 2013 (en euros)									
	Domicilio social	% Participación		Capital Social	Beneficio (Pérdida) ejercicio	Resto del patrimonio	Valor teórico contable	Deterioro del ejercicio	Auditor	
		Directa	Indirecta							
AMIFEM A.B. / Inversión	Estocolmo (Suecia)	100%	-	11.651,21	69.983,97	2.642.212,84	2.723.848,02	-	Deloitte Suecia	
AM TREA CAPITAL, S.G.I.C., S.A. / Sociedad Gestora de IIC	C/ Agustina Saragossa 3-5 L. 2 08017 Barcelona (España)	100%	-	521.500,00	(102.662,93)	(122.651,19)	296.185,88	(102.662,93)	Deloitte, S.L.	
Logistpark Invest, S.L.	C/ Agustina Saragossa 3-5 L. 2 08017 Barcelona (España)	100%	-	3.006,00	(45,77)	2.556,16	3.006,00	-	n.a.	
Trea Life, S.A.	Boulevard de la Foire 8A, L-1528 de Luxemburgo	100%	-	500.000,00	(7.761,97)	-	500.000,00	-	n.a.	



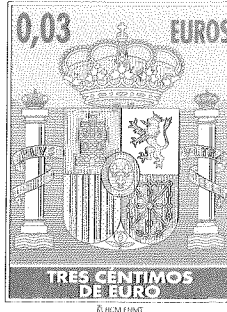
CLASE 8.ª



OM0269295



CLASE 8.ª



0M0269296

Anexo III – Plazos residuales de las operaciones

EJERCICIO 2014

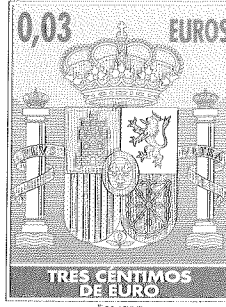
Ejercicio 2014	A la vista	Hasta 1 mes	Entre 1 y 3 meses	Entre 3 y 12 meses	Entre 1 y 5 años	Más de 5 años	Indeterminado	Total	Tipo de interés medio del ejercicio
Activos financieros:									
Tesorería	2.635,52	-	-	-	-	-	-	2.635,52	-
Cartera	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Activos financieros disponibles para la venta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

Según se desprende de esta matriz de liquidez, al 31 de diciembre de 2014 la Sociedad mantiene un fondo de maniobra negativo. No obstante, en opinión de los Administradores de la Sociedad no se prevén dificultades para hacer frente a los próximos vencimientos de deuda debido a la disponibilidad de liquidez que ofrece la póliza de crédito de la Sociedad mantenida con Banc Sabadell (véase Nota 13).

Adicionalmente, la Sociedad mantiene posiciones de elevada liquidez en activos clasificados como cartera clasificados en "Indeterminado". De liquidarse dichos activos, la Sociedad podría hacer frente a los vencimientos de pasivos a corto plazo.



CLASE 8.ª



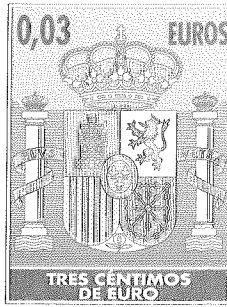
0M0269297

EJERCICIO 2013

Ejercicio 2013	A la vista	Hasta 1 mes	Entre 1 y 3 meses	Entre 3 y 12 meses	Entre 1 y 5 años	Más de 5 años	Indeterminado	Total	Tipo de interés medio del ejercicio
Activos financieros:									
Tesorería	1.789,64	-	-	-	-	-	-	1.789,64	-
Cartera	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	-	-	-	-	-	-	30.034.636,60	30.034.636,60	-
Cartera de negociación	-	-	-	-	-	-	5.034.672,55	5.034.672,55	-
Inversiones crediticias	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cred. Intermedarios financieros	529.518,16	-	768.139,03	-	-	-	-	1.297.657,19	0,10%
Cred. Particulares	-	-	-	20.000,00	629.248,61	-	4.298,87	653.547,48	2,58%
Otros activos financieros	603.083,14	-	90.287,22	-	-	-	-	693.370,36	-
Total	1.134.390,94	-	858.426,25	20.000,00	629.248,61	-	35.073.608,02	37.715.673,82	-
Compromisos de pago en cuentas de orden	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pasivos financieros:									
Deudas con intermedarios financieros	-	-	-	7.322.446,08	2.409,97	277.771,40	101.623,67	7.704.251,12	5,65%
Deudas con particulares	-	-	-	-	-	-	3.006,00	3.006,00	-
Otros pasivos financieros	-	-	-	-	-	-	3.221,15	3.221,15	-
Total	-	-	-	7.322.446,08	2.409,97	277.771,40	107.850,82	7.710.478,27	-
POSICIÓN DE LIQUIDEZ	1.134.390,94	-	858.426,25	(7.302.446,08)	626.838,64	(277.771,40)	34.965.757,20	30.005.195,55	-
POSICIÓN DE LIQUIDEZ (ACUMULADA)	1.134.390,94	1.134.390,94	1.992.817,19	(6.309.628,89)	(4.682.790,25)	(4.960.561,65)	30.005.195,55	30.005.195,55	-



CLASE 8.ª



0M0269298

Anexo IV

Detalle de Instituciones de Inversión Colectiva

La Sociedad ha gestionado durante el ejercicio 2014 las siguientes Instituciones de Inversión Colectiva domiciliadas en España:

Fondos de Inversión

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

Sociedades de Inversión de Capital Variable

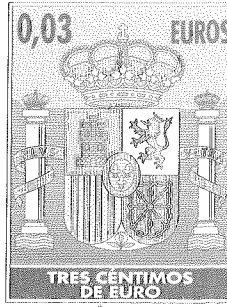
Nº Registro oficial	Denominación
1380	A CAPITAL RV S.I.C.A.V., S.A. (2)
893	ARAGONYFAS, SICAV, S.A. (1)
3428	BUCEFALIA INVERSIONES, SICAV, S.A. (1)
2131	DENARIO INVERSIONES 2001, SICAV S.A. (1)
1973	DON CURRO INVERSIONES, SICAV S.A. (1)
1240	GLOBAL FINANCIAL INCOME, SICAV, S.A. (1)
3195	INBARSAVE, SICAV,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

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

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



CLASE 8.ª
Escritura



0M0269299

Anexo IV

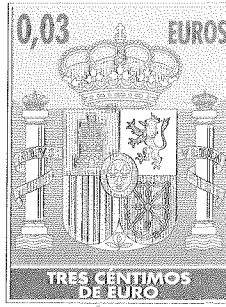
Detalle de Instituciones de Inversión Colectiva (cont.)

La Sociedad ha gestionado durante el ejercicio 2014 las siguientes Instituciones de Inversión Colectiva domiciliadas en un estado miembro de la Unión Europea:

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



CLASE 8.^a
Sociedad de Valores



0M0269300

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

Informe de Gestión

Correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2014

1. Entorno económico de los mercados financieros

El ejercicio 2014 fue un año difícil; las expectativas de crecimiento mundial eran altas, pero la realidad fue bastante decepcionante, sobre todo en la zona euro y en algunas economías emergentes. Los programas de estímulo, como el del Banco Central de Japón, (80 billones de yenes por año) no logró impulsar la economía japonesa y los "Abenomics" han resultado insatisfactorios hasta ahora.

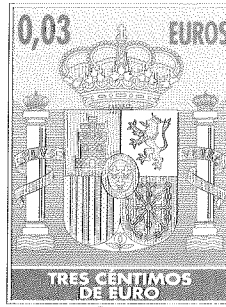
Por otra parte, la economía de Estados Unidos lideró el crecimiento global y los datos económicos apuntan a un impulso sostenido en 2015. La caída en picado del precio del crudo asustó a los mercados y provocó preocupación sobre los datos de inflación, generando además periodos de volatilidad que pueden ser una característica regular del próximo año. El crecimiento, o la ausencia de éste (dependiendo de la región), el dinero barato capaz de generar burbujas y los mercados de renta variable en máximos históricos serán temas a vigilar a medida que avancemos en 2015.

En este contexto, las expectativas sobre las variables macro para 2015 son:

- 1) Baja Inflación: Riesgos todavía sesgados a la baja y los bajos costes de la energía siguen presionando la inflación general a nivel mundial. El pobre crecimiento de los salarios está también presionando a la baja las tasas de inflación subyacente. Esta inflación benigna avala la necesidad de una política monetaria más laxa por parte de los bancos centrales, y que es crucial para hacer frente a esta dinámica negativa. Sin embargo, el desempleo sugiere que la brecha se está cerrando en regiones como los EE.UU. y el Reino Unido y la presión inflacionaria podría resurgir al alza en el 2015; este contexto activaría políticas monetarias más restrictivas en estas regiones y posibles subidas de tipos.
- 2) Volatilidad: Mientras el BCE se ha comprometido a expandir su balance con la compra de activos la Fed se acerca a una fase de normalización de la política. Este cambio en la política de la Fed probablemente traerá volatilidad consigo; sin embargo, un endurecimiento gradual de su política monetaria planteará a priori una baja amenaza a largo plazo para los activos de riesgo si el crecimiento se mantiene en la buena dirección.
- 3) Crecimiento desigual: Europa y Japón son una fuente de preocupación, así como China, ya que continúa en una senda de desaceleración. 2015 es un año crucial para la recuperación global, el riesgo de decepción en un contexto de recuperación desigual y frágil, después de una crisis profunda, es importante, especialmente si el crecimiento es insuficiente en las áreas antes mencionadas. Mientras que el impulso de Estados Unidos continúa liderando la recuperación global, la capacidad de su economía para desacoplarse de una recesión mundial significativa es incierta.
- 4) Geopolítica: Los riesgos derivados de Ucrania y Grecia siguen siendo una fuente de volatilidad, aunque no son problemas nuevos. El ascenso de euroescépticos y partidos populistas en toda Europa podría causar nerviosismo tan pronto como las elecciones generales se acerquen. La probabilidad de que un gobierno de coalición en países como España y el Reino Unido podría causar parálisis y bloquear nuevas reformas.
- 5) La dispersión en los mercados emergentes: El crecimiento en los países emergentes se desaceleró en 2014, según estimaciones del FMI. Rusia y Brasil, que ya están luchando contra un crecimiento más lento, se verán afectados más negativamente por menores precios del petróleo. El aumento de los tipos de interés en EE.UU. y el fortalecimiento del dólar afectarán a las economías que dependen de financiación externa. Los países que han implementado reformas para mejorar su flexibilidad a medida que disminuyen su crecimiento serán los mejor situados para superar estas dificultades.



CLASE 8.ª
Actividad de inversión



0M0269301

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

En el ejercicio 2014 se ha continuado con el objetivo de desarrollar más las diferentes áreas del negocio consolidando el posicionamiento de la Sociedad en cuanto a la actividad de gestión de activos y, por otro lado, desarrollando la actividad de private equity.

En este sentido, por un lado se ha procedido a lanzar nuevos fondos con distintos perfiles de inversión, y por otro lado a establecer las bases para la gestión de activos de capital riesgo y direct lending.

Se ha apostado también en la parte de asesoramiento incrementándose el volumen de negocio, esperándose una consolidación del mismo dada la incorporación como asesor registrado al MARF (Mercado Alternativo de Renta Fija).

La previsión del negocio para los siguientes ejercicios continúa basándose en la gestión especializada de patrimonios, la expansión hacia nuevas áreas de negocio y la internacionalización tanto de la marca como de los productos TREA.

3. Política y gestión de riesgos

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

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

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

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

4. Acontecimientos posteriores

No existen acontecimientos posteriores al cierre del ejercicio 2014 distintos de los señalados en la memoria.

5. Acciones propias

La Sociedad no tiene adquiridas acciones propias.

6. Actividades de I+D

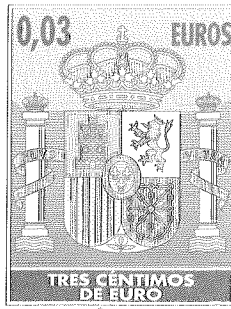
No se realizan actividades de I+D.

7. Uso de instrumentos financieros por la Sociedad

Durante el ejercicio 2014 la Entidad no ha realizado actividades inversoras o de otra índole distintas a las señaladas en la memoria que deriven en una especial atención a sus posiciones de riesgo de mercado, crédito o liquidez. No obstante, ha seguido manteniendo los controles necesarios para la correcta gestión de estas áreas de riesgo, incluido el riesgo operativo, cumpliendo en todo momento los límites y coeficientes establecidos por la normativa vigente para empresas de servicios de inversión.



CLASE 8.^a



OM0269302

TREA CAPITAL PARTNERS, Sociedad de Valores, S.A., Sociedad Unipersonal

Formulación de Cuentas Anuales

Diligencia que extienden los Administradores de Trea Capital Partners, Sociedad de Valores, S.A. (Sociedad Unipersonal), para hacer constar que, tras la formulación de las cuentas anuales e informe de gestión correspondientes al ejercicio 2014 de Trea Capital Partners, Sociedad de Valores, S.A. (Sociedad Unipersonal), por el Consejo de Administración de la citada sociedad en su reunión del día 26 de marzo de 2015, los Consejeros han procedido a la firma del presente documento, comprensivo de las mencionadas cuentas anuales e informe de gestión, que se compone de 68 hojas de papel timbrado referenciadas con la numeración OM0269234 a OM0269301, ambas inclusive, más esta hoja número OM0269302, figurando la firma de cada uno de los Consejeros a continuación de la presente diligencia.

Barcelona, 26 de marzo de 2015

Carlos Tusquets Trias de Bes

Antonio Costas Comesaña

Roberto Ramón González de Betolaza

Josep Soler Alberti

David Anthony James Burns

DILIGENCIA: se deja expresa constancia de que el presente documento, comprensivo de las mencionadas cuentas anuales e informe de gestión, no ha sido firmado por Sr. David Anthony James Burns por falta de firma por encontrarse ausente y con imposibilidad de firma

PHL

Natxo Martínez-Marchu teledor / Secretario no Consejero