

CORRETAJE E INFORMACIÓN MONETARIA Y DE DIVISAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los accionistas de Corretaje e Información Monetaria y de Divisas, S.A.

Informe sobre las cuentas anuales consolidadas

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas adjuntas de la sociedad Corretaje e Información Monetaria y de Divisas, S.A. (en adelante la “Sociedad dominante”) y Sociedades Dependientes (en adelante el “Grupo”), que comprenden el balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2015, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los Administradores en relación con las cuentas anuales consolidadas

Los Administradores de la Sociedad dominante son responsables de formular las cuentas anuales consolidadas adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados consolidados de Corretaje e Información Monetaria y de Divisas, S.A y Sociedades Dependientes, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable al Grupo, que se identifica en la Nota 2 de la memoria consolidada adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales consolidadas libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales consolidadas 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 consolidadas 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 consolidadas. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales consolidadas, 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 los Administradores de la Sociedad dominante de las cuentas anuales consolidadas, 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 consolidadas 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 consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Corretaje e Información Monetaria y de Divisas, S.A. y Sociedades Dependientes al 31 de diciembre de 2015, así como de sus resultados consolidados y flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



José María Sanz Olmeda

30 de marzo de 2016



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2016 Nº 01/16/05943
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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



CLASE 8.ª



0M5525125

CORRETAJE E INFORMACIÓN MONETARIA Y DE DIVISAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014
(Expresados en euros)**

	2015	2014
Activo		
Tesorería (Nota 5)	95 169,38	47 458,66
Cartera de negociación (Nota 6)	14 920 016,13	11 382 146,71
Valores representativos de deuda	7 689 564,18	4 889 861,07
Instrumentos de capital	7 230 451,95	6 492 285,64
Derivados de negociación	-	-
Otros activos financieros	-	-
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	-	-
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
Valores representativos de deuda	-	-
Otros instrumentos de capital	-	-
Otros activos financieros	-	-
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	-	-
Activos financieros disponibles para la venta (Nota 6)	2 352,00	1 953,00
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de capital	2 352,00	1 953,00
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	-	-
Inversiones crediticias	150 889 332,04	344 003 701,50
Crédito a intermediarios financieros (Nota 7)	144 314 920,74	333 545 755,80
Crédito a particulares (Nota 8)	6 574 411,30	10 457 945,70
Otros activos financieros	-	-
Cartera de inversión a vencimiento	-	-
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	-	-
Derivados de cobertura	-	-
Activos no corrientes en venta	610,00	610,00
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de capital	610,00	610,00
Activo material	-	-
Otros	-	-
Participaciones	-	-
Entidades del Grupo	-	-
Entidades multigrupo	-	-
Entidades asociadas	-	-
Contratos de seguros vinculados a pensiones	-	-
Activo material (Nota 9)	2 764 661,50	2 703 175,04
De uso propio	2 764 661,50	2 703 175,04
Inversiones inmobiliarias	-	-
Activo intangible (Nota 10)	20 845 873,70	3 075 042,48
Fondo de comercio (Notas 1 y 3.e)	17 795 498,63	2 680 663,63
Otro activo intangible	3 050 375,07	394 378,85
Activos fiscales (Nota 8)	2 996 203,87	29 652,11
Corrientes	2 426 981,25	928,61
Diferidos	569 222,62	28 723,50
Resto de activos (Nota 8)	3 099 060,26	3 282 631,02
Total activo	195 613 278,88	364 526 370,52



CLASE 8.ª

Seguros de vida y pensiones



OM5525126

CORRETAJE E INFORMACIÓN MONETARIA Y DE DIVISAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014
(Expresados en euros)**

	2015	2014
Pasivo y patrimonio neto		
Pasivos financieros a coste amortizado	100 228 243,74	265 428 000,13
Deudas con intermediarios financieros (Nota 11)	93 064 110,49	257 553 031,12
Deudas con particulares (Nota 11)	7 164 133,25	7 874 969,01
Empréstitos y pasivos subordinados	-	-
Otros pasivos financieros	-	-
Derivados de cobertura	-	-
Pasivos asociados con activos no corrientes en venta	-	-
Provisiones (Nota 13)	411 714,50	480 650,44
Fondos para pensiones y obligaciones similares	-	-
Provisiones para impuestos y otras contingencias legales	-	-
Otras provisiones	411 714,50	480 650,44
Pasivos fiscales (Nota 12)	1 366 252,73	28 930,43
Corrientes	733 941,62	28 930,43
Diferidos (Nota 16)	632 311,11	-
Restos de pasivos (Nota 12)	36 208 094,41	38 677 425,63
Total pasivo	138 214 305,38	304 615 006,63
Fondos propios		
Capital (Nota 14)	2 018 656,83	2 018 656,83
Escriturado	2 018 656,83	2 018 656,83
Menos: Capital no exigido	-	-
Prima de emisión (Nota 14)	3 555 844,89	3 555 844,89
Reservas (Nota 14)	39 605 905,89	36 497 066,50
Otros instrumentos de capital (Nota 14)	(46 800,00)	-
Menos: Valores propios	(46 800,00)	-
Resultado del ejercicio (Nota 14)	10 373 780,67	16 030 092,57
Menos: Dividendos y retribuciones	-	-
Ajustes por valoración	1 098 695,02	1 067 690,00
Activos financieros disponibles para la venta	-	-
Coberturas de los flujos de efectivo	-	-
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	-	-
Diferencias de cambio (Nota 14)	1 098 695,02	1 067 690,00
Resto de ajustes por valoración	-	-
Subvenciones, donaciones y legados	-	-
Total patrimonio neto atribuible a la entidad dominante	56 606 083,30	59 169 290,79
Intereses minoritarios (Nota 14)	792 890,20	742 073,10
Total pasivo y patrimonio neto	195 613 278,88	364 526 370,52



CLASE 8.^a
seguros de vida y pensiones



OM5525127

CORRETAJE E INFORMACIÓN MONETARIA Y DE DIVISAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

Pro-memoria	2015	2014
Avales y garantías concedidas (Nota 17)	20 003 720,99	24 213 851,13
Otros pasivos contingentes		
Compromisos de compraventa de valores a plazo		
Valores propios cedidos en préstamo		
Desembolsos comprometidos por aseguramiento de emisiones		
Derivados financieros (Nota 17)	2 789 700,00	2 631 720,00
Otras cuentas de riesgo y compromiso (Nota 17)	1 037 304,30	26 994 513,33
Total cuentas de riesgo y compromiso	23 830 725,29	53 840 084,46
Depósito de títulos (Nota 17)	7 224 951 522,84	11 208 777 354,18
Otras cuentas de orden (Nota 17)	1 603 227 841,87	66 756 842,12
Carteras gestionadas (Nota 17)	32 793 223,67	40 662 702,68
Total otras cuentas de orden	8 860 972 588,38	11 316 196 898,98



CLASE 8.ª



OM5525128

CORRETAJE E INFORMACIÓN MONETARIA Y DE DIVISAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014
(Expresadas en euros)**

	2015	2014
Intereses y rendimientos asimilados	127 870,99	543 302,89
Intereses y cargas asimiladas	(146 451,60)	(298 441,81)
Margen de intereses (Nota 18)	(18 580,61)	244 861,08
Rendimiento de instrumentos de capital	+	+
Comisiones percibidas (Nota 19)	71 346 861,69	73 560 542,73
Comisiones pagadas (Nota 20)	(16 917 163,69)	(4 565 645,01)
Resultado de operaciones financieras (neto)	7 454 195,55	8 147 278,92
Cartera de negociación (Nota 21)	7 259 674,68	8 079 159,90
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	+	+
Otros	194 520,87	68 119,02
Diferencias de cambio (neto) (Nota 20)	(219 362,53)	(1 051 064,80)
Otros productos de explotación	+	+
Otras cargas de explotación (Nota 20)	(187 136,32)	(130 239,52)
Margen bruto	61 458 814,09	76 205 733,40
Gastos de personal (Nota 22)	(35 691 083,94)	(46 654 744,61)
Gastos generales (Nota 23)	(12 365 087,06)	(11 804 053,96)
Amortización (Notas 9 y 10)	(1 566 454,10)	(556 734,50)
Dotaciones a provisiones (neto)	+	+
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)	(310 596,04)	76 978,79
Inversiones crediticias (Nota 8)	(310 596,04)	76 978,79
Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	+	+
Resultado de la actividad de explotación	11 525 592,95	17 267 179,12
Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto)	(15 456,26)	(388 040,05)
Activos materiales (Nota 9)	48 020,49	(388 040,05)
Activos intangibles (Nota 10)	(63 476,75)	+
Resto	+	+
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	11 510 136,69	16 879 139,07
Impuesto sobre beneficios (Nota 16)	(875 540,86)	(609 709,20)
Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas	10 634 595,83	16 269 429,87
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	+	+
Resultado del ejercicio	10 634 595,83	16 269 429,87
Resultado atribuido a la entidad dominante (Nota 14)	10 373 780,57	16 030 092,57
Resultado atribuido a intereses minoritarios	260 815,16	239 337,30
Beneficio por acción		
Básico (Nota 14)	31,66	48,55
Diluido (Nota 14)	31,66	48,55



CLASE 8.ª



0M5525129

CORRETAJE E INFORMACIÓN MONETARIA Y DE DIVISAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014 (Expresados en euros)

a) Estados de ingresos y gastos reconocidos

	2015	2014
Resultado del ejercicio	10 634 595,83	16 269 429,87
Otros ingresos / gastos reconocidos	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	-	-
Ganancias / (Pérdidas) por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
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	-	-
Total ingresos y gastos del ejercicio	10 634 595,83	16 269 429,87
Atribuidos a la entidad dominante	10 373 780,67	16 030 092,57
Atribuidos a intereses minoritarios	260 815,16	239 337,30

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014
(Expresados en Euros)

b) Estados totales de cambios en el patrimonio neto

	PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE										
	FONDOS PROPIOS										
	Capital	Prima emisión	Reservas	(Patrimonio propio y de la Sociedad Dominante)	Otros instrumentos de capital	Resultado del ejercicio	Patrimonio neto atribuido a la Sociedad Dominante	Ajustes por valoración	Total fondos propios	Socios externos	Total patrimonio neto
Saldo final en 2014	2 018 656,83	3 555 844,89	36 497 006,50	-	-	16 030 092,57	58 101 600,79	1 067 690,00	59 169 290,79	742 073,10	59 911 363,89
Ajustes por cambios de criterio contable											
Ajustes por errores de ejercicios anteriores											
Saldo inicial ajustado en 2015	2 018 656,83	3 555 844,89	36 497 006,50			16 030 092,57	58 101 600,79	1 067 690,00	59 169 290,79	742 073,10	59 911 363,89
Total ingresos / (gastos) reconocidos						10 373 780,67	10 373 780,67		10 373 780,67	260 815,16	10 634 595,83
Otras variaciones del patrimonio neto											
Incrementos de otros instrumentos de capital											
Distribución de dividendos / remuneraciones a socios						(12 880 213,26)	(12 880 213,26)		(12 880 213,26)	(209 998,06)	(13 090 211,32)
Traspasos entre partidas de patrimonio Neto											
Operaciones con instrumentos de capital propio (neto)			3 149 879,31	(46 800,00)		(3 149 879,31)	(46 800,00)		(46 800,00)		(46 800,00)
Resto de incrementos / (reducciones) del patrimonio neto							(40 979,92)	31 005,02	(9 974,90)		(9 974,90)
Saldo final en 2015	2 018 656,83	3 555 844,89	39 605 905,89	(46 800,00)		10 373 780,67	55 507 388,28	1 098 695,02	56 606 083,30	792 890,20	57 398 973,50



CLASE 8.ª



OM5525130



CLASE 8.ª

Impuesto sobre el Valor Añadido



0M5525132

CORRETAJE E INFORMACIÓN MONETARIA Y DE DIVISAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014 (Expresados en euros)

	2015	2014
Flujos de efectivo de las actividades de explotación (+/-)	13 751 492,81	9 610 165,04
Resultado del ejercicio (+/-)	10 634 595,83	16 269 429,87
Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación (+/-)	2 641 395,29	867 795,77
Amortización	1 566 454,10	556 734,50
Pérdidas netas por deterioro de valor de los activos (+/-)	326 052,30	311 061,27
Dotaciones netas a provisiones para riesgos (+/-)	-	-
Resultado por venta de activos no financieros (+/-)	-	-
Resultado por venta de participaciones (+/-)	-	-
Otras partidas (+/-)	748 888,89	-
Resultado ajustado (+/-)	13 275 991,12	17 137 225,64
Aumento (Disminución) neta en los activos de explotación (+/-)	167 687 386,69	(72 818 402,91)
Inversiones crediticias (+/-)	174 516 627,42	(72 498 573,25)
Cartera de negociación (+/-)	(3 976 035,73)	657 607,08
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (+/-)	-	-
Activos financieros disponibles para la venta (+/-)	(399,00)	(258,00)
Otros activos de explotación (+/-)	(2 852 806,00)	(977 178,74)
Aumento (Disminución) neta en los pasivos de explotación (+/-)	(167 211 885,00)	65 291 342,31
Pasivos financieros a coste amortizado (+/-)	(165 199 756,39)	76 677 073,54
Cartera de negociación (+/-)	-	-
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (+/-)	-	-
Otros pasivos de explotación (+/-)	(1 921 337,67)	(8 936 013,81)
Cobros / pagos por impuesto sobre beneficios (+/-)	(90 790,94)	(2 449 717,42)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión (+/-)	(19 730 302,88)	(2 817 700,32)
Pagos (-)	(19 730 302,88)	(2 817 700,32)
Cartera de inversión a vencimiento (-)	-	-
Participaciones (-)	-	-
Activos materiales (-)	(1 010 573,57)	(2 588 293,70)
Activos intangibles (-)	(18 719 729,31)	(229 406,62)
Otras unidades de negocio (-)	-	-
Activos no corrientes y pasivos asociados en venta (-)	-	-
Otros pagos relacionados con actividades de inversión (-)	-	-



CLASE 8.ª

Impuesto sobre el Valor Añadido



0M5525133

CORRETAJE E INFORMACIÓN MONETARIA Y DE DIVISAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014 (Expresados en euros)

	2015	2014
Cobros (+)		
Cartera de inversión a vencimiento (+)	-	-
Participaciones (+)	-	-
Activos materiales (+)	-	-
Activos intangibles (+)	-	-
Otras unidades de negocio (+)	-	-
Activos no corrientes y pasivos asociados en venta (+)	-	-
Otros cobros relacionados con actividades de inversión (+)	-	-
Flujos de efectivo de las actividades de financiación (+/-)	(46 800,00)	2 912 641,59
Pagos (-)	(46 800,00)	(4 912 517,80)
Amortización instrumentos de patrimonio (-)	-	-
Adquisición instrumentos de capital propio (-)	(46 800,00)	(4 912 517,80)
Devolución y amortización de obligaciones y otros valores negociables (-)	-	-
Devolución y amortización de pasivos subordinados, préstamos y otras financiaciones recibidas (-)	-	-
Cobros (+)	-	7 825 159,39
Emisión instrumentos de patrimonio (+)	-	-
Emisión y enajenación de instrumentos de capital propio (+)	-	7 825 159,39
Emisión de obligaciones y otros valores negociables (+)	-	-
Emisión de pasivos subordinados, préstamos y otras financiaciones (+)	-	-
Dividendos pagados y remuneración de otros instrumentos de patrimonio (-)	(12 504 833,00)	(8 324 800,00)
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio en el efectivo y equivalentes de efectivo (+/-)	219 362,53	1 051 064,81
Aumento (disminución) neta del efectivo y equivalentes de efectivo	(18 311 080,54)	2 431 371,12
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio (+/-) (Nota 5)	65 280 549,58	62 849 178,46
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del ejercicio (+/-) (Nota 5)	46 969 469,04	65 280 549,58



CLASE 8.ª
Actividades de corretaje



0M5525134

CORRETAJE E INFORMACIÓN MONETARIA Y DE DIVISAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

1. Actividad e información de carácter general

Corretaje e Información Monetaria y de Divisas, S.A. (en adelante, la “Sociedad Matriz del Grupo” o CIMD, S.A.) se constituyó el 13 de abril de 1984. Con fecha 24 de septiembre de 2014 la Sociedad ha trasladado sus oficinas, encontrándose actualmente su domicilio social en Madrid, Calle Príncipe de Vergara, nº 131, planta 3ª.

La Sociedad Matriz del Grupo tiene por objeto:

- a) La dirección y gestión de las actividades empresariales realizadas por entidades participadas en forma mayoritaria.
- b) La administración, intermediación, posesión, adquisición, tenencia y enajenación de valores mobiliarios por cualquier medio admitido en derecho.
- c) La gestión para la obtención de recursos de instituciones bancarias, financieras, industriales y comerciales, en la forma que estime conveniente.
- d) La promoción de empresas y negocios industriales y comerciales, por cuenta propia o de terceros, tanto en España como en el extranjero.
- e) La asistencia y asesoramiento en la implantación de empresas, adquisiciones y fusiones de empresas, asesoramiento en siniestros y seguros.
- f) La representación, en exclusiva o no, en y fuera de España, de firmas nacionales y extranjeras.
- g) Los negocios de compraventa e intermediación de toda clase de activos.

En general, quedan expresamente excluidas del objeto social todas aquellas operaciones cuya realización resulte legalmente encomendada, con carácter exclusivo, a determinadas entidades o instituciones, así como las que resulten legalmente prohibidas.



OM5525135

CLASE 8.ª**a) Entidades dependientes**

- **Corretaje e Información Monetaria y de Divisas, Sociedad de Valores, S.A.:**

Para adaptarse a las nuevas regulaciones de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (en adelante, C.N.M.V.), a partir de enero de 1991 la Sociedad Matriz del Grupo transfirió su actividad a Corretaje e Información Monetaria y de Divisas, Sociedad de Valores, S.A. (en adelante, CIMD, S.V., S.A.) Esta filial se constituyó el 29 de enero de 1988 adquiriendo CIMD, S.A. el 99,9% de sus acciones.

La filial CIMD, S.V., S.A. fue autorizada por el Ministerio de Economía y Competitividad a transformarse en Sociedad de Valores con fecha 23 de febrero de 2010. Su actividad principal es la recepción, transmisión y ejecución de órdenes de clientes en relación con uno o más instrumentos financieros.

- **Intermoney Valores, Sociedad de Valores, S.A.:**

La filial Intermoney Valores, Sociedad de Valores, S.A. (en adelante, Intermoney Valores, S.V., S.A.) se constituyó el 14 de mayo de 1998 bajo la denominación de Corretaje Multi-Bolsa, Agencia de Valores y Bolsa, S.A., transformándose en Sociedad de Valores en el ejercicio 2000. Su actividad principal es la recepción, transmisión y ejecución de órdenes de clientes en relación con uno o más instrumentos financieros, si bien también está autorizada por la C.N.M.V. para la realización de otras actividades como la negociación por cuenta propia.

Durante el ejercicio 2007, la Sociedad Matriz del Grupo adquirió el 100% de las acciones de Crédito Agrícola Dealer, S.F.C., S.A., cuya denominación cambió a Intermoney Portugal, S.F.C., S.A., y cuyo valor nominal era de 5 euros por acción.

El coste de adquisición de esta sociedad reflejaba tanto el importe de capital social como las cantidades adicionales pagadas a la entidad vendedora (Crédito Agrícola, S.G.P.S., S.A.), en función de los fondos propios de la misma a la fecha de efectividad del acuerdo de compraventa suscrito con la entidad vendedora el 16 de noviembre de 2007. Simultáneamente a la adquisición por parte de CIMD, S.A. de la totalidad de las acciones de Intermoney Portugal, S.F.C., S.A., la entidad Crédito Agrícola, S.G.P.S., S.A. procedió a la suscripción de 29.040 acciones de CIMD, S.A. emitidas como consecuencia de la ampliación de capital acordada por su Junta General de Accionistas el 31 de julio de 2007. En base a dicho cálculo, el fondo de comercio ascendía a un importe de 2.117.656,12 euros.



0M5525136

CLASE 8.ª

Dicho fondo de comercio fue transferido a la sociedad absorbente de Intermoney Portugal, S.F.C., S.A. (Intermoney Valores, S.V., S.A.) en el marco de la operación societaria de fusión que tuvo lugar durante el ejercicio 2012 y cuyo objeto fue convertir la filial portuguesa en sucursal de Intermoney Valores, S.V., S.A, dando lugar a la sociedad Intermoney Valores, S.V., S.A. – Sucursal em Portugal. Tras la evaluación del mencionado fondo de comercio, no se ha observado que exista deterioro en el mismo en función de la evolución de la sociedad resultante de la absorción, su nivel de resultados y el grado de consecución de su plan de negocio. Por ello, el fondo de comercio de consolidación de la sociedad absorbente asciende a 2.117.656,12 euros al 31 de diciembre de 2015 (Nota 3.e) procedente de la sociedad absorbida, tal y como se ha indicado.

- **Intermoney Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.:**

La filial Intermoney Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. (en adelante, Intermoney Gestión, S.G.I.I.C., S.A.) tiene por objeto social la administración y representación de Instituciones de Inversión Colectiva, incorporándose al Grupo en el ejercicio 2000 tras la adquisición de la sociedad Gescatalana, S.G.I.I.C., S.A. y su cambio de denominación por la actual.

Con fecha 23 de junio de 2014, la Junta General de Accionistas de Intermoney Gestión, S.G.I.I.C., S.A. aprobó compensar las pérdidas acumuladas al 31 de diciembre de 2013 al objeto de mejorar su situación patrimonial, reduciendo su capital social en 438.076,80 euros mediante la reducción del valor nominal de las acciones, pasando de 666,11 euros por acción a 470,54 euros por acción.

- **Intermoney Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.:**

La filial Intermoney Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. (en adelante, Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A.) se constituyó el 16 de octubre de 2003 y tiene por objeto social la constitución, administración y representación de Fondos de Titulización de Activos, Fondos de Titulización Hipotecaria y Fondos de Activos Bancarios. La convalidación de la C.N.M.V. necesaria para la constitución, administración y representación de Fondos de Activos Bancarios se obtuvo en mayo de 2013.

- **Wind to Market, S.A.:**

La filial Wind to Market, S.A. se constituyó el 23 de abril de 2004 y tiene por objeto social, entre otros, la realización de toda clase de actividades, obras y servicios propios o relacionados con los negocios de comercialización de energía eléctrica, la negociación, compra, venta e intermediación de energía, productos energéticos o de cualquier activo relacionado con la energía o con los productos energéticos así como de derechos de emisión de gases de efecto invernadero, y la prestación de servicios de consultoría y asesoría en apoyo y complemento de las actividades anteriormente mencionadas.



CLASE 8.ª
Sociedades de capital



OM5525137

Durante el ejercicio 2006, la Sociedad Matriz del Grupo adquirió el 100% de las acciones de Wind to Market, S.A. cuyo valor nominal es de 100 euros por acción. El coste de adquisición de esta sociedad refleja tanto el importe efectivamente desembolsado como las cantidades adicionales pagadas a la sociedad vendedora en función de los acuerdos contractuales suscritos con la misma. Tras la evaluación del fondo de comercio, no se ha observado que exista deterioro en el mismo en función de la evolución de la sociedad, su nivel de resultados y el grado de consecución de su plan de negocio. En base a dicho cálculo, el fondo de comercio de consolidación correspondiente a esta sociedad asciende al 31 de diciembre de 2015 y 2014 a 563.007,51 euros (Nota 3.e).

- **Intermoney, S.A.:**

La filial Intermoney, S.A. fue creada el 3 de agosto de 1973 bajo la denominación social de Intermediarios Monetarios, S.A. pasando a adoptar su denominación actual el 25 de febrero de 1992. Su objeto social consiste en la realización de todo tipo de actividades relacionadas con el asesoramiento, estudios, análisis y divulgación en materia de mercados monetarios.

- **Intermoney Valora Consulting, S.A.:**

La filial Intermoney Valora Consulting, S.A. se constituyó el 26 de agosto de 2008.

Con fecha de 29 de enero de 2014, el Consejo de Administración de CIMD, S.A. acordó llevar a cabo la fusión de Intermoney Valora Consulting, S.A., como sociedad absorbente, e Intermoney Energía, S.A. (constituida el 4 de abril de 2000 y cuya actividad principal era la realización de todo tipo de estudios e investigaciones en relación con la energía y los mercados energéticos, así como la asistencia y asesoramiento en relación con las materias referidas), como sociedad absorbida, al objeto de lograr una gestión simplificada, ordenada y eficaz de ambos negocios, la optimización de sus recursos, así como la eliminación de duplicidades e ineficiencias que redundarían en una mejora de la productividad.

Con fecha 25 de febrero de 2014, CIMD, S.A. adquirió de Intermoney, S.A. una acción de la sociedad Intermoney Energía, S.A., por importe de 3,97 euros. Asimismo y en esta fecha, CIMD, S.A. adquirió de CIMD, S.V., S.A. una acción de la sociedad Intermoney Valora Consulting, S.A., por importe de 27,86 euros, convirtiéndose en accionista único de ambas sociedades.



CLASE 8.ª



OM5525138

Con fecha 22 de abril de 2014, CIMD, S.A., como accionista único de ambas sociedades aprobó la fusión por absorción de Intermoney Energía, S.A. por parte de Intermoney Valora Consulting, S.A. De esta forma, el objeto social de la filial Intermoney Valora Consulting, S.A. al 31 de diciembre de 2015 incluye la prestación de servicios de consultoría financiera, la valoración de empresas y proyectos y la prestación de otros servicios de apoyo en operaciones corporativas, la prestación de servicios de apoyo a unidades de control de sociedades gestoras, la realización de estudios e investigaciones en relación con la energía y los mercados energéticos, el desarrollo, comercialización y mantenimiento de programas de software relacionados con los mercados energéticos, con los sistemas energéticos así como con la energía y sus fuentes, y la asistencia, asesoramiento y formación en relación con las materias y actividades citadas en los epígrafes anteriores.

- **CIMD (Dubai) Limited:**

Con fecha 25 de enero de 2012, el Consejo de Administración de CIMD, S.A. acordó llevar a cabo la constitución de la filial CIMD (Dubai) Limited, la cual se constituyó con fecha 13 de junio de 2012, incluyéndose en el Registro de Compañías de Dubai y empezando oficialmente a operar el 1 de julio de 2012. Su capital social es de 1.100.000 USD (833.712,29 euros), siendo la participación directa de CIMD, S.A. del 100%. Su actividad principal es la prestación de servicios de intermediación sobre una serie de instrumentos financieros.

- **IM Brasil Consultores Ltda.:**

Con fecha 21 de enero de 2014 se constituyó la sociedad IM Brasil Consultores, S.A. cuyo objeto social es la consultoría financiera, de energía y medioambiente. El capital social de la sociedad es de 1.000.000 Reales Brasileños (312.724,77 euros) siendo la participación directa de CIMD, S.A. de un 99,00%.

Con fecha 30 de julio de 2015 la Junta General Extraordinaria de Accionistas de IM Brasil Consultores, S.A. aprobó la transformación de la sociedad en Sociedad Limitada, adoptando la denominación social de "IM Brasil Consultores Ltda" y manteniendo el mismo capital social.

- **IM Gestão de Ativos, Sociedade Gestora de Fundos de Investimento, S.A.:**

Con fecha 18 de mayo de 2015 se formalizó la compra de la sociedad Millennium BCP Gestão de Ativos – Sociedade Gestora de Fundos de Investimento, S.A., cuya denominación cambió posteriormente a IM Gestão de Ativos, Sociedade Gestora de Fundos de Investimento, S.A. (en adelante, IM Gestão de Ativos, S.G.F.I., S.A.). La actividad principal de la sociedad es la gestión de fondos de inversión mobiliarios. El capital social de la sociedad es de 1.000.000 euros siendo la participación directa de CIMD, S.A. de un 100% (Nota 1.b).



OM5525139

CLASE 8.ª

Al 31 de diciembre de 2015, todas las entidades mencionadas tienen su domicilio, al igual que la Sociedad Matriz del Grupo, en Madrid, Calle Príncipe de Vergara 131, planta 3ª, excepto:

- Intermoney Valores, S.V., S.A. – Sucursal en Portugal, que se encuentra domiciliada en Avenida da República, nº 25, 5º B, Lisboa, Portugal;
- CIMD (Dubai) Limited, que tiene su domicilio en Liberty House Building, Level 7, Office 711, DIFC, P.O. Box 506776, Dubai, Emiratos Árabes Unidos;
- IM Brasil Consultores Ltda. con domicilio social en Rua Arandú, nº 281, conjunto 122, Brooklin Novo, Município de Sao Paulo, Estado de Sao Paulo, CEP 04562-908;
- IM Gestão de Ativos, S.G.F.I., S.A. que tiene su domicilio en Avenida da República, nº 25, 5º A, Lisboa, Portugal.

La información relevante de las participaciones en Entidades Dependientes al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es la siguiente:

						Euros
	Valor en libros de la inversión	% de participación directa	% de participación indirecta	Capital ¹	Reservas ²	Resultados del ejercicio
Al 31 de diciembre de 2015						
CIMD, S.A. (Sociedad Matriz)			-	5 574 501,72	18 972 236,26	9 346 527,02
CIMD, S.V., S.A.	3 005 053,04	99,99%	0,01%	3 005 000,00	2 304 964,33	2 079 569,06
Intermoney, S.A.	382 958,02	99,99%	0,01%	337 000,00	657 166,60	(611 141,30)
Intermoney Valores, S.V., S.A. ⁴	13 260 495,92	99,99%	0,01%	15 000 000,00	4 557 194,32	1 147 514,45
Intermoney Gestión, S.G.I.I.C., S.A. ³	802 803,02	99,96%	0,04%	1 054 009,60	(101 255,10)	145 811,48
Wind to Market, S.A.	866 535,14	99,99%	0,01%	961 000,00	1 322 891,56	877 444,31
Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A.	699 980,00	70,00%	0,00%	1 000 000,00	773 583,46	869 383,85
Intermoney Valora Consulting, S.A. ⁵	931 538,62	99,99%	0,01%	667 000,82	551 192,83	(271 654,77)
CIMD (Dubai) Ltd	833 712,29	100,00%	0,00%	833 712,29	(3 360 921,55)	7 912 811,32
IM Brasil Consultores Ltda. ⁶	8 622,95	99,00%	0,10%	312 724,77	(178 006,44)	(117 794,10)
IM Gestão de Ativos, S.G.F.I., S.A.	22 665 517,00	100,00%	0,00%	1 000 000,00	1 103 189,87	2 306 561,87
Al 31 de diciembre de 2014						
CIMD, S.A. (Sociedad Matriz)				5 723 195,13	16 207 695,52	15 316 174,10
CIMD, S.V., S.A.	3 005 053,04	99,99%	0,01%	3 005 000,00	2 502 752,76	1 802 173,33
Intermoney, S.A.		99,99%	0,01%	337 000,00	(63 310,22)	(449 522,28)
Intermoney Valores, S.V., S.A. ⁴	13 260 495,92	99,99%	0,01%	15 000 000,00	4 117 264,99	1 539 929,33
Intermoney Gestión, S.G.I.I.C., S.A. ³	802 803,02	99,96%	0,04%	1 054 009,60	(10,86)	(101 244,24)
Wind to Market, S.A.	866 535,14	99,99%	0,01%	961 000,00	853 267,02	1 269 624,54
Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A.	699 980,00	70,00%	0,00%	1 000 000,00	675 786,16	797 790,30
Intermoney Valora Consulting, S.A. ⁵	1 213 202,87	99,99%	0,01%	667 000,82	551 192,83	14 874,77
CIMD (Dubai) Ltd	833 712,29	100,00%	0,00%	833 712,29	(12 473 961,58)	15 299 754,57
IM Brasil Consultores, S.A.	131 211,95	99,00%	0,10%	312 724,77	-	(178 006,44)

¹ En la Sociedad Matriz del Grupo incluye el capital escriturado y las primas de emisión.

² Reservas netas de dividendo a cuenta, en su caso. En la Sociedad Matriz del Grupo se incluye las acciones propias y otros instrumentos de patrimonio neto.

³ El importe de reservas corresponde a los resultados negativos de ejercicios anteriores.

⁴ En esta participación se incluye la Sucursal de esta sociedad en Portugal.

⁵ Entidad absorbente de Intermoney Energía, S.A. durante el ejercicio 2014.

⁶ Sociedad transformada en sociedad limitada en julio de 2015.



CLASE 8.ª



OM5525140

b) Hechos relevantes

Ejercicio 2015:

- **Compra de IM Gestão de Ativos, S.G.F.I., S.A. - (anteriormente denominada Millenium BCP Gestão de Activos – Sociedade Gestora de Fundos de Investimento, S.A.):**

Con fecha 7 de octubre de 2014, CIMD, S.A. acordó con Banco Comercial Português S.A. (en adelante, BCP) la adquisición del 100% de las acciones de la sociedad Millennium BCP Gestão de Activos – Sociedade Gestora de Fundos de Investimento, S.A.

Una vez obtenidas todas las aprobaciones por parte de los reguladores españoles y portugueses, con fecha 18 de mayo de 2015 se formalizó la adquisición de la entidad, denominándose posteriormente IM Gestão de Ativos, S.G.F.I., S.A. y cuyo domicilio actual es Avenida da República, nº 25, 5º A, Lisboa, Portugal. El capital social de la entidad adquirida es de 1.000.000 euros, siendo la participación directa de CIMD, S.A. de un 100%.

El precio de compra asumido por CIMD, S.A. ha ascendido a un importe de 22.665.517,00 euros. Este importe se corresponde con el precio pactado en el contrato de compraventa por importe de 15.750.060,00 euros más los siguientes ajustes sobre el precio inicial establecidos por contrato:

- Ajuste al precio en base a la variación del patrimonio neto de la sociedad, sucedida en el período comprendido entre el 31 de diciembre de 2013 y la fecha de finalización de la transacción, el cual ascendía a un importe total de 2.915.457,00 euros.
- Ajuste al precio en base a un porcentaje mínimo de cartera de fondos gestionados y de comisiones de gestión relacionadas con los fondos distribuidos por BCP en su red comercial en los siguientes tres ejercicios a partir de la fecha de la operación de compraventa (mayo 2015), y cuyo importe total asciende a 4.000.000,00 euros.

CIMD, S.A. estima altamente probable el pago contingente a BCP en base a las condiciones establecidas en el acuerdo, por lo que, teniendo en cuenta la normativa de aplicación, este importe ha sido considerado en su totalidad como mayor precio de la operación y se encuentra registrado al 31 de diciembre de 2015 en el epígrafe “Deudas con intermediarios financieros” por importe de 4.000.000,00 euros del balance de situación (Nota 11).

Para la contabilización de esta combinación de negocios la Sociedad Matriz del Grupo aplica el método de adquisición.



CLASE 8.ª

Clase 8.ª de la Clasificación Internacional de las Actividades Económicas (CICE)



OM5525141

De acuerdo con el método de adquisición, la comparación entre los valores razonables asignados a los activos adquiridos y pasivos asumidos de IM Gestão de Ativos, S.G.F.I., S.A., junto con los activos intangibles identificados, y el precio de compra detallado anteriormente como contraprestación de la operación, generó un fondo de comercio de 15.114.835,00 euros, que se encuentra registrado en el epígrafe "Activo Intangible" del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2015.

A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas, todavía no ha finalizado el cálculo para determinar de acuerdo con el método de adquisición el importe definitivo del fondo de comercio surgido en esta operación, aunque el Grupo no espera que haya cambios significativos en las valoraciones de los activos y pasivos relacionados con esta adquisición (Nota 10). De acuerdo con la normativa contable de aplicación, se dispone de un plazo de hasta un año a partir de la fecha de adquisición para poder finalizar los ajustes necesarios al cálculo inicial.

- **Inspección C.N.M.V. a Intermoney Gestión, S.G.I.I.C., S.A.:**

Con fecha 12 de febrero de 2015 la C.N.M.V. comunicó a Intermoney Gestión, S.G.I.I.C., S.A. el inicio de una inspección con el objetivo de comprobar el cumplimiento de las normas de obligada observancia y examinar las distintas partidas de los estados contables para el período comprendido entre el 1 de octubre y el 31 de diciembre de 2014, tanto de la sociedad como de las instituciones gestionadas por ésta.

Con fecha 23 de junio de 2015 la C.N.M.V. remitió a la sociedad el resultado de la inspección, destacando algunos hechos detectados relativos a operaciones vinculadas y decisiones de inversión, entre otros.

Con fecha 24 de julio de 2015 la sociedad comunicó a la C.N.M.V. el plan de actuación para solventar los hechos detectados en la inspección.

- **Constitución de fondo de inversión:**

Con fecha 23 de marzo de 2015, el Consejo de Administración de Intermoney Gestión, S.G.I.I.C., S.A. acordó promover la constitución de un fondo de inversión de carácter financiero denominado Intermoney Attitude, F.I., perteneciente a la categoría de Retorno Absoluto. La gestión del fondo se delega en Attitude Asesores, AV, SA. Con fecha 29 de mayo de 2015, se registra en la C.N.M.V., siendo la entidad depositaria RBC Investor Services España, S.A.



CLASE 8.^a



OM5525142

• **Sustitución de sociedad gestora:**

Con fecha 6 de noviembre de 2015, la C.N.M.V. autorizó a solicitud de Intermoney Gestión, S.G.I.I.C., S.A., Banco Inversis, S.A. y Trea Asset Management, S.G.I.I.C., S.A., la modificación de los Reglamentos de Gestión de Cajamar Corto Plazo, F.I., Cajamar Fondépósito, F.I., Cajamar Moderado, F.I. y Cajamar Patrimonio, F.I., al objeto de sustituir a Intermoney Gestión, S.G.I.I.C., S.A. por Trea Asset Management, S.G.I.I.C., S.A., como sociedad gestora.

Con fecha 18 de diciembre de 2015, tras la correspondiente resolución de la C.N.M.V., se hizo efectiva la sustitución de sociedad gestora.

• **Restablecimiento patrimonial en Intermoney, S.A.:**

Con fecha 26 de enero de 2015 la Junta General Extraordinaria de Accionistas de Intermoney, S.A. aprobó una aportación dineraria a favor de ésta por importe de 500.000,00 euros con abono a la cuenta "Aportaciones de socios o propietarios" del Patrimonio neto. Asimismo y en dicha fecha, dicha Junta General Extraordinaria aprobó la compensación de un importe de 400.047,50 euros en concepto de pérdidas de ejercicios anteriores incluida en el epígrafe "Resultados negativos de ejercicios anteriores" con cargo a la cuenta "Aportaciones de socios o propietarios".

Con fecha 15 de abril de 2015, la Junta General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de Intermoney, S.A., una vez aprobada la distribución del resultado negativo del ejercicio 2014 con cargo a la cuenta "Resultados negativos de ejercicios anteriores" del Patrimonio neto por importe de 449.522,88 euros, acordó la compensación de pérdidas de ejercicios anteriores por importe de 436.689,78 euros con cargo a las siguientes cuentas del Patrimonio neto:

	Euros
	2015
Reserva legal	67 400,00
Reservas voluntarias	269 337,28
Aportaciones de socios	99 952,50
	436 689,78

Asimismo, con fecha 23 de noviembre de 2015, la Junta General Extraordinaria de Accionistas de Intermoney, S.A. aprobó una aportación dineraria por importe de 670.000,00 euros con abono a la cuenta "Aportaciones de socios o propietarios" del Patrimonio neto, con el objeto de reestablecer el equilibrio patrimonial de la sociedad.



CLASE 8.ª



OM5525143

Ejercicio 2014:

Con fecha 21 de enero de 2014 se constituyó la sociedad IM Brasil Consultores, S.A.

Con fecha 29 de abril de 2014 la Junta General de Accionistas de CIMD, S.A. aprobó la reducción de su capital social por importe de 148.693,41 euros mediante la amortización de 24.741 acciones propias, quedando el capital social representado por 335.883 acciones de valor nominal de 6,01 euros por acción (Nota 14).

c) Fecha de formulación

El Consejo de Administración de la Sociedad Matriz del Grupo, en fecha 29 de marzo de 2016, procede a formular las cuentas anuales consolidadas e individuales y el informe de gestión consolidado e individual del ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2015. La fecha de formulación de las cuentas anuales del resto de las sociedades del Grupo ha sido el 17 de marzo de 2016.

Los Consejeros a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas son:

D. Iñigo Trincado Boville	Presidente
D. Luis E. Navarro Barrionuevo	Vicepresidente
D. Rafael de Mena Arenas	Consejero
D. Rafael Bunzl Csonka	Consejero
Crédito Agrícola, S.G.P.S., S.A.	Consejero (representada por D. Sérgio Manuel Raposo Frade)
Banco de Crédito Social Cooperativo, S.A.	Consejero (representada por D. Antonio de Parellada Durán)
D. José Antonio Ordás Porras	Consejero
Dª Samantha Anne Wren	Consejera
D. Javier de la Parte Rodríguez	Consejero
D. Enrique Arrufat Guerra	Consejero

En el mes de enero de 2015 se produjeron los siguientes cambios en el Consejo de Administración de la Sociedad Matriz del Grupo:

- D. Javier de la Parte Rodríguez fue nombrado Consejero, formando parte del Consejo de Administración a la fecha de formulación de las cuentas anuales individuales y consolidadas de CIMD, S.A. correspondientes al ejercicio 2014.
- D. Enrique Arrufat Guerra fue nombrado Consejero, formando parte del Consejo de Administración a la fecha de formulación de las cuentas anuales individuales y consolidadas de CIMD, S.A. correspondientes al ejercicio 2014.



CLASE 8.ª



OM5525144

En el mes de noviembre del ejercicio 2014 tuvieron lugar los siguientes cambios en el Consejo de Administración de la Sociedad Matriz del Grupo:

- Dña. Marta Candela Samitier causó baja del cargo de Consejera, no formando parte del Consejo de Administración al 31 de diciembre de 2014.
- D. Ramón Moreno Rubio presenta su dimisión como Presidente del Consejo de Administración, no formando parte del mismo al 31 de diciembre de 2014.
- Se aprueba el nombramiento de D. Iñigo Trincado Boville como nuevo Presidente del Consejo de Administración, que presenta su dimisión como Consejero Delegado de CIMD, S.A.

d) Sucursales y Representantes

Tal y como se ha indicado anteriormente en esta Nota, al 31 de diciembre de 2015 la filial Intermoney Valores, S.V., S.A. tiene una sucursal en Portugal denominada Intermoney Valores, S.V., S.A. – Sucursal em Portugal.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales consolidadas adjuntas, formuladas por los Administradores de la Sociedad Matriz del Grupo, han sido preparadas sobre la base de los registros contables de cada una de las sociedades consolidadas utilizando el método de integración global, habiéndose aplicado la legislación mercantil vigente y las normas establecidas en la Circular 7/2008, de 26 de noviembre, de la C.N.M.V., sobre Normas contables, cuentas anuales y estados de información reservada de las Empresas de Servicios de Inversión, Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva y Sociedades Gestoras de Entidades de Capital-Riesgo, publicada en el B.O.E. de 29 de diciembre de 2008, al objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio consolidado, la situación financiera consolidada y el resultado consolidado.

Estas cuentas consolidadas se presentan de acuerdo con la legislación mercantil vigente, recogida en el Código de Comercio reformado conforme a la Ley 16/2007, de 4 de julio, de reforma y adaptación de la legislación mercantil en materia contable para su armonización internacional con base en la normativa de la Unión Europea, el Real Decreto 1514/2007, de 20 de noviembre, por el que se aprueba el Plan General de Contabilidad, y el Real Decreto 1159/2010, de 17 de septiembre, por el que se aprueban las normas para la formulación de cuentas anuales consolidadas, en todo lo que no se oponga a lo establecido en la mencionada reforma mercantil, con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Grupo, así como la veracidad de los flujos de efectivo incorporados en el estado de flujos de efectivo consolidado.



CLASE 8.ª



0M5525145

Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2015 están pendientes de aprobación por la Junta General de Accionistas, si bien se estima que serán aprobadas sin modificaciones.

No se han efectuado cambios en criterios contables significativos que afecten a los ejercicios 2015 y 2014.

A pesar de que las estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible al cierre de los ejercicios 2015 y 2014, pudiera 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 normativa de aplicación, de forma prospectiva.

Las presentes cuentas anuales consolidadas se presentan de forma comparativa con las del ejercicio precedente, que fueron aprobadas en la Junta General de Accionistas de CIMD, S.A. el 30 de abril de 2015.

Estas cuentas anuales consolidadas se han formulado en euros, siguiendo los principios de contabilidad generalmente aceptados en España, recogidos en la legislación en vigor. Todos los saldos y transacciones entre las sociedades consolidadas, así como los dividendos a cuenta distribuidos por las sociedades participadas y percibidos por la Sociedad Matriz del Grupo, han sido eliminados en el proceso de consolidación.

b) Principios contables no obligatorios

No existen principios contables obligatorios que, teniendo carácter significativo sobre las cuentas anuales, hayan dejado de aplicarse durante los ejercicios 2015 y 2014.

c) Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

En las presentes cuentas anuales consolidadas se han utilizado, en su caso, estimaciones para la valoración de determinados activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que han sido realizadas por la Alta Dirección de la Sociedad Matriz del Grupo y de las Entidades Dependientes y ratificadas por sus Administradores. Dichas estimaciones corresponden a:

- La vida útil aplicada a los elementos del Activo material y del Activo intangible (Notas 9 y 10).
- Pérdida estimada por deterioro del fondo de comercio (Nota 1 y 3.e).



CLASE 8.ª



OM5525146

Dado que estas estimaciones se han realizado de acuerdo con la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2015 y 2014 sobre las partidas afectadas, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas en cualquier sentido en los próximos ejercicios. Dicha modificación se realizará, en su caso, de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en la correspondiente cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, no existen incertidumbres derivadas de riesgos significativos que puedan suponer un cambio material en el valor de los activos o pasivos dentro del próximo ejercicio.

d) Comparabilidad de la información

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

Al 31 de diciembre de 2015 los estados financieros consolidados de la Sociedad Matriz del Grupo incluyen los saldos asociados a la sociedad IM Gestão de Ativos, S.G.F.I., S.A. tal y como se indica en la Nota 1, no incluyéndose importe alguno asociado a esta entidad al 31 de diciembre de 2014.

e) Principio de empresa en funcionamiento

La información contenida en estas cuentas anuales consolidadas se ha elaborado considerando que la gestión del Grupo continuará en el futuro, por lo que las normas contables no se han aplicado con el objetivo de determinar el valor del patrimonio neto a efectos de su transmisión global o parcial ni para una hipótesis de liquidación.



CLASE 8.ª



0M5525147

3. Criterios contables

Los principios contables y normas de valoración más significativos aplicados en la formulación de las cuentas anuales consolidadas son los que se describen a continuación:

a) Principios de consolidación

La definición del Grupo se ha efectuado de acuerdo con lo indicado por la Circular 7/2008, de 26 de noviembre, de la C.N.M.V., y posteriores modificaciones. Son Entidades Dependientes las entidades participadas que constituyan una unidad de decisión con la entidad dominante, que se corresponde con aquéllas para las que la entidad dominante tiene, directa o indirectamente a través de otra u otras entidades participadas, capacidad de ejercer control. Dicha capacidad de ejercer control se manifiesta, en general, aunque no exclusivamente, por mantener una participación, directa o indirectamente a través de otra u otras entidades participadas, del 50% o más de los derechos de voto de la entidad participada. El control se entiende como el poder de dirigir las políticas financieras y operativas de una entidad participada con el fin de obtener beneficios de sus actividades y puede ejercerse aunque no se mantenga el porcentaje de participación antes indicado.

En el proceso de consolidación se ha aplicado el procedimiento de integración global para las cuentas anuales de las Entidades Dependientes. Consecuentemente, todos los saldos y transacciones significativos realizados entre las entidades consolidadas han sido eliminados en el proceso de consolidación. Asimismo, la participación de terceros en el Patrimonio neto del Grupo se presenta en el epígrafe "Intereses minoritarios" del balance de situación consolidado y la parte del resultado del ejercicio atribuible a los mismos se presenta en el epígrafe "Resultado atribuido a intereses minoritarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

La consolidación de los resultados generados por las entidades adquiridas por el Grupo en el ejercicio se realiza teniendo en cuenta únicamente los relativos al período comprendido entre la fecha de adquisición y el cierre del ejercicio. Asimismo, la consolidación de los resultados generados por las entidades enajenadas por el Grupo en el ejercicio se realiza teniendo en cuenta únicamente los relativos al período comprendido entre el inicio del ejercicio y la fecha de enajenación.

Dado que los principios y normas contables y los criterios de valoración aplicados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas del Grupo de los ejercicios 2015 y 2014 pueden ser diferentes de los utilizados por algunas de las Entidades Dependientes integradas en el mismo, en el proceso de consolidación se han realizado los ajustes y reclasificaciones significativos necesarios para la homogeneización de los principios y normas contables y de los criterios de valoración.

Se incluye en la Nota 1.a un detalle de la información relevante de las participaciones en Entidades Dependientes al 31 de diciembre de 2015 y 2014.



CLASE 8.ª



0M5525148

b) Activos financieros

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

i) Cartera de negociación

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

Los préstamos y partidas a cobrar son activos financieros no derivados con cobros fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en activos corrientes, excepto para vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del balance que se clasifican como activos no corrientes.

Estos activos financieros se valoran inicialmente por su valor razonable, incluidos los costes de transacción que les sean directamente imputables, y posteriormente a coste amortizado reconociendo los intereses devengados en función de su tipo de interés efectivo, entendido como el tipo de actualización que iguala el valor en libros del instrumento con la totalidad de sus flujos de efectivo estimados hasta su vencimiento.

No obstante lo anterior, los deudores comerciales con vencimiento no superior a un año se valoran por el importe pendiente de cobro, deduciendo las correcciones de valores necesarias, dotándose el 25% en facturas vencidas desde hace 6 meses, el 50% en las vencidas desde hace 12 meses, el 75% en las vencidas desde hace 18 meses y el 100% en aquellas vencidas a partir de 24 meses.

Al menos al cierre del ejercicio, en casos de imposibilidad manifiesta de cobro o suspensión de pagos se efectúan las correcciones valorativas necesarias por deterioro de valor dotando hasta el 100% del importe de cobro independientemente del tiempo transcurrido.

ii) Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias

Incluye los activos financieros que, no formando parte de la cartera de negociación, tienen la consideración de activos financieros híbridos y están valorados íntegramente por su valor razonable, y los que se gestionan conjuntamente con pasivos por contratos de seguro valorados por su valor razonable o con derivados financieros que tienen por objeto y efecto reducir significativamente su exposición a variaciones en su valor razonable o que se gestionan conjuntamente con pasivos financieros y derivados al objeto de reducir significativamente la exposición global al riesgo de tipo de interés.



CLASE 8.ª

Activos financieros disponibles para la venta



0M5525149

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, las sociedades del Grupo no mantienen instrumentos financieros en esta cartera.

iii) Activos financieros disponibles para la venta

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

iv) Inversiones crediticias

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

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

v) Activos no corrientes en venta

Corresponde a los valores representativos de deuda con vencimiento fijo y flujos de efectivo de importe determinado que la sociedad ha decidido mantener hasta su amortización por tener, básicamente, la capacidad financiera para hacerlo o por contar con financiación vinculada.

vi) Participaciones

Las participaciones en entidades dependientes, multigrupo y asociadas se registran por su coste y se corrigen con las pérdidas por deterioro si existen evidencias del mismo. Para el cálculo de las pérdidas por deterioro la sociedad compara el valor recuperable (siendo éste el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta necesarios y el valor en uso) con su valor en libros.

Las pérdidas por deterioro, así como las recuperaciones del valor que se ponen de manifiesto a través de esta valoración, se recogen inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias de la entidad.



CLASE 8.ª
ECONOMÍA DE LA EMPRESA



0M5525150

Registro y valoración de los activos financieros

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

- Los activos financieros se valoran a su valor razonable excepto las inversiones crediticias, las inversiones mantenidas a vencimiento, los instrumentos de capital cuyo valor razonable no pueda determinarse de forma suficientemente objetiva, las participaciones en Sociedades dependientes, multigrupo y asociadas y los derivados financieros que tengan como activo subyacente a dichos instrumentos de capital y se liquiden mediante la entrega de los mismos.
- Se entiende por valor razonable de un activo financiero en una fecha dada el importe por el que podría ser entregado entre partes interesadas debidamente informadas en una transacción realizada en condiciones de independencia mutua. La mejor evidencia del valor razonable es el precio de cotización en un mercado activo que corresponde a un mercado organizado, transparente y profundo.
- Cuando no existe precio de mercado para un determinado activo financiero se recurre para estimar su valor razonable al establecido en transacciones recientes de instrumentos análogos y, en su defecto, a modelos de valoración suficientemente contrastados. Asimismo, se tienen en cuenta las peculiaridades específicas del activo a valorar y, muy especialmente, los distintos tipos de riesgos que el activo financiero lleva asociados. No obstante, las propias limitaciones de los modelos de valoración desarrollados y las posibles inexactitudes en las asunciones exigidas por estos modelos pueden dar lugar a que el valor razonable así estimado de un activo financiero no coincida exactamente con el precio al que el mismo podría ser comprado o vendido en la fecha de su valoración.
- El valor razonable de los derivados financieros con valor de cotización en un mercado activo es su precio de cotización diaria y si, por razones excepcionales, no se puede establecer su cotización en una fecha dada, se recurre para valorarlos a métodos similares a los utilizados para valorar los derivados financieros OTC. El valor razonable de los derivados financieros OTC es la suma de los flujos de caja futuros con origen en el instrumento y descontados a la fecha de la valoración, utilizándose métodos reconocidos por los mercados financieros.



0M5525151

CLASE 8.ª

- Las inversiones crediticias y las inversiones mantenidas a vencimiento se valoran a su coste amortizado, utilizándose en su determinación el método del tipo de interés efectivo. Por coste amortizado se entiende el coste de adquisición de un activo financiero corregido por los reembolsos de principal y la parte imputada en la cuenta de pérdidas y ganancias, mediante la utilización del método del tipo de interés efectivo, de la diferencia entre el coste inicial y el correspondiente valor de reembolso al vencimiento y menos cualquier reducción de valor por deterioro reconocida directamente como una disminución del importe del activo o mediante una cuenta correctora de su valor. En el caso de que se encuentren cubiertas en operaciones de cobertura de valor razonable, se registran aquellas variaciones que se produzcan en su valor razonable relacionadas con el riesgo o con los riesgos cubiertos en dichas operaciones de cobertura.
- El tipo de interés efectivo es el tipo de actualización que iguala exactamente el valor de un instrumento financiero con los flujos de efectivo estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento, a partir de sus condiciones contractuales, tal como opciones de amortización anticipada, pero sin considerar pérdidas por riesgo de crédito futuras.
- Para los instrumentos financieros a tipo de interés fijo, el tipo de interés efectivo coincide con el tipo de interés contractual establecido en el momento de su adquisición más, en su caso, las comisiones que, por su naturaleza, sean asimilables a un tipo de interés. En los instrumentos financieros a tipos de interés variable, el tipo de interés efectivo coincide con la tasa de rendimiento vigente por todos los conceptos hasta la primera revisión del tipo de interés de referencia que vaya a tener lugar.

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

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

Asimismo, las variaciones del valor en libros de los elementos incluidos en el epígrafe "Activos no corrientes en venta" se registran con contrapartida en el epígrafe "Ajustes por valoración" del Patrimonio neto.



CLASE 8.ª



OM5525152

En los activos financieros designados como partidas cubiertas y de cobertura contable, las diferencias de valoración se registran teniendo en cuenta los siguientes criterios:

- En las coberturas de valor razonable, las diferencias producidas tanto en los elementos de cobertura como en los elementos cubiertos, en lo que se refiere al tipo de riesgo cubierto, se reconocen directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.
- Las diferencias en valoración correspondientes a la parte ineficiente de las operaciones de cobertura de flujos de efectivo y de inversiones netas en negocios en el extranjero se llevan directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias.
- Las coberturas de flujos de efectivo, las diferencias de valoración surgidas en la parte de cobertura eficaz de los elementos de cobertura se registran transitoriamente en el epígrafe "Ajustes por valoración" del Patrimonio neto.
- En las coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero, las diferencias de valoración surgidas en la parte de cobertura eficaz de los elementos de cobertura se registran transitoriamente en el epígrafe "Ajustes por valoración" del Patrimonio neto.

En estos dos últimos casos, las diferencias en valoración no se reconocen como resultados hasta que las pérdidas o ganancias del elemento cubierto se registren en la cuenta de pérdidas y ganancias o hasta la fecha de vencimiento del elemento cubierto.

- En las coberturas del valor razonable del riesgo de tipo de interés de una cartera de instrumentos financieros, las ganancias o pérdidas que surgen al valorar los instrumentos de cobertura se reconocen directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias, mientras que las ganancias o pérdidas debidas a variaciones en el valor razonable del importe cubierto, en lo que se refiere al riesgo cubierto, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias utilizando como contrapartida el epígrafe "Ajustes a activos financieros por macro-coberturas".
- En las coberturas de los flujos de efectivo del riesgo de tipo de interés de una cartera de instrumentos financieros, la parte eficaz de la variación del valor del instrumento de cobertura se registra transitoriamente en el epígrafe "Ajustes por valoración" del Patrimonio neto hasta el momento en que ocurran las transacciones previstas, registrándose entonces en la cuenta de pérdidas y ganancias. La variación de valor de los derivados de cobertura por la parte ineficaz de la misma se registra directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.
- Los activos monetarios adquiridos con compromiso de reventa se registran por su valor efectivo.



CLASE 8.ª

Impuestos sobre el patrimonio



0M5525153

Pérdidas por deterioro

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

- ☐ En el caso de instrumentos de deuda, entendidos como los créditos y los valores representativos de deuda, cuando después de su reconocimiento inicial ocurra un evento o se produzca el efecto combinado de varios eventos que suponga un impacto negativo en sus flujos de efectivo futuros.
- ☐ En el caso de instrumentos de capital, cuando después de su reconocimiento inicial ocurra un evento o se produzca el efecto combinado de varios eventos que suponga que no se va a poder recuperar su valor en libros.

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

En el caso de los instrumentos de deuda valorados por su coste amortizado el importe de las pérdidas por deterioro incurridas es igual a la diferencia negativa entre su valor en libros y el valor actual de sus flujos de efectivo futuros estimados. En el caso de instrumentos de deuda cotizados se puede utilizar, como sustituto del valor actual de los flujos de efectivo futuros, su valor de mercado siempre que éste sea suficientemente fiable como para considerarlo representativo del valor que pudiera recuperar la Sociedad.

Los flujos de efectivo futuros estimados de un instrumento de deuda son todos los importes, principal e intereses, que la sociedad estima que obtendrá durante la vida del instrumento. En dicha estimación se considera toda la información relevante que se encuentra disponible en la fecha de elaboración de los estados financieros, que proporcione datos sobre la posibilidad de cobro futuro de los flujos de efectivo contractuales. Asimismo, en la estimación de los flujos de efectivo futuros de instrumentos que cuenten con garantías reales, se tienen en cuenta los flujos que se obtendrían de su realización, menos el importe de los costes necesarios para su obtención y posterior venta, con independencia de la probabilidad de la ejecución de la garantía.



CLASE 8.ª

Seguro de Crédito y Cobertura de Riesgo



OM5525154

En el cálculo del valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados se utiliza como tipo de actualización el tipo de interés efectivo original del instrumento, si su tipo contractual es fijo, o el tipo de interés efectivo a la fecha a que se refieran los estados financieros determinado de acuerdo con las condiciones del contrato, cuando sea variable.

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

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

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

-  Los instrumentos de deuda se incluyen en grupos que tengan características de riesgo de crédito similares, indicativas de la capacidad de los deudores para pagar todos los importes, principal e intereses, de acuerdo con las condiciones contractuales. Las características de riesgo de crédito que se consideran para agrupar los activos son, entre otras, el tipo de instrumento, el sector de actividad del deudor, el área geográfica de la actividad, el tipo de garantía, la antigüedad de los importes vencidos y cualquier otro factor que sea relevante para la estimación de los flujos de efectivo futuros.
-  Los flujos de efectivo futuros de cada grupo de instrumentos de deuda se estima sobre la base de la experiencia de pérdidas históricas de la sociedad para instrumentos con características de riesgo de crédito similares a las del respectivo grupo, una vez realizados los ajustes necesarios para adaptar los datos históricos a las condiciones actuales del mercado.
-  La pérdida por deterioro de cada grupo es la diferencia entre el valor en libros de todos los instrumentos de deuda del grupo y el valor actual de sus flujos de efectivo futuros estimados.



CLASE 8.ª
Instrumentos de deuda



0M5525155

Los instrumentos de deuda no valorados por su valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias, los riesgos contingentes y los compromisos contingentes se clasifican, en función del riesgo de insolvencia imputable al cliente o a la operación, en las siguientes categorías: riesgo normal, riesgo subestándar, riesgo dudoso por razón de la morosidad del cliente, riesgo dudoso por razones distintas de la morosidad del cliente y riesgo fallido. Para los instrumentos de deuda no clasificados como riesgo normal se estiman, sobre la base de la experiencia de la sociedad y del sector, las coberturas específicas necesarias por deterioro, teniendo en cuenta la antigüedad de los importes impagados, las garantías aportadas y la situación económica del cliente y, en su caso, de los garantes. Dicha estimación se realiza, en general, sobre la base de calendarios de morosidad elaborados sobre la base de la experiencia de la sociedad y de la información que tiene del sector.

Similarmente, los instrumentos de deuda no valorados por su valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias y los riesgos contingentes, cualquiera que sea el cliente, se analizan para determinar su riesgo de crédito por razón de riesgo-país. Se entiende por riesgo-país el riesgo que concurre en los clientes residentes en un determinado país por circunstancias distintas del riesgo comercial habitual.

El reconocimiento en la cuenta de pérdidas y ganancias del devengo de intereses sobre la base de los términos contractuales se interrumpe para todos los instrumentos de deuda calificados individualmente como deteriorados y para aquéllos para los que se hubiesen calculado colectivamente pérdidas por deterioro por tener importes vencidos con una antigüedad superior a tres meses.

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

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

Para el caso de los instrumentos de deuda y de capital clasificados en el epígrafe "Activos no corrientes en venta", las pérdidas previamente registradas dentro del Patrimonio neto se consideran realizadas reconociéndose en la cuenta de pérdidas y ganancias en la fecha de su clasificación.



CLASE 8.ª



0M5525156

Las pérdidas por deterioro de los instrumentos de capital valorados a su coste de adquisición corresponden a la diferencia entre su valor en libros y el valor actual de los flujos de caja futuros esperados, actualizados al tipo de rentabilidad de mercado para otros valores similares. Dichas pérdidas por deterioro se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en el que se producen minorando directamente el coste del activo financiero, sin que su importe pueda recuperarse salvo en caso de venta.

Baja del balance de activos financieros

La sociedad dará de baja un activo financiero de su balance sólo cuando se produzca alguna de las siguientes circunstancias:

- a) Los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo generados por el activo financiero hayan expirado.
- b) Transfiera el activo financiero, según los términos establecidos a continuación, y no retenga substancialmente los riesgos y beneficios ni, en caso de no retenerlo, transmita el control del activo transferido. Un activo financiero se transfiere sólo cuando la sociedad cedente:
 - transmita íntegramente todos los derechos contractuales a recibir los flujos de efectivo del activo, o bien
 - conserve los derechos contractuales a recibir todos los flujos de efectivo del activo financiero, pero asuma una obligación contractual de reembolsárselos íntegramente a los cesionarios sin retraso material, incluso los intereses que se produzcan por la reinversión de tales flujos en instrumentos financieros de elevada liquidez. Además, el contrato de transferencia le prohíba vender o pignorar el activo financiero original, salvo que lo haga para garantizar el abono de los flujos de efectivo a los cesionarios, y no le obligue al pago de cantidad alguna que no haya recibido previamente del activo transferido.

Las transferencias de activos financieros se evaluarán para determinar en qué medida se han transmitido a terceros los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo financiero. La evaluación se realizará comparando la exposición de la sociedad cedente, antes y después de la transferencia, a la variación que puedan experimentar los importes y vencimientos de los flujos de efectivo netos del activo transferido.

- c) La sociedad cedente habrá transmitido sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo transferido si su exposición a la variación en el valor actual de los flujos netos de efectivo futuros – es decir, a las pérdidas y ganancias futuras - disminuye de forma significativa como resultado de la cesión.



CLASE 8.ª
TRES CÉNTIMOS DE EURO



OM5525157

Los riesgos y beneficios relacionados con el activo financiero se transmiten sustancialmente a terceros, entre otras, en las siguientes transferencias:

- (i) Una venta incondicional de un activo financiero.
 - (ii) Una venta de un activo financiero con pacto de recompra o con una opción de compra adquirida o de venta emitida, por su valor razonable en la fecha de la recompra.
 - (iii) Una venta de un activo financiero con una opción de compra adquirida o de venta emitida que están profundamente fuera de dinero y que es altamente improbable que pasen a estar dentro de dinero antes del vencimiento del contrato.
 - (iv) Una transferencia de un activo financiero junto con una permuta financiera de tipos de interés en la que la Sociedad cedente figura como contraparte, siempre que los pagos de la permuta no estén condicionados por el riesgo de crédito o de reembolso anticipado del activo financiero.
- d) La sociedad cedente habrá retenido sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo transferido si su exposición a la variación en el valor actual de los flujos netos de efectivo futuros no cambia de forma significativa como resultado de la cesión.

En cualquier caso, los riesgos y beneficios derivados de la propiedad del activo financiero se retienen sustancialmente, entre otras, en las siguientes transferencias:

- (i) Una venta de un activo financiero con pacto de recompra del mismo activo, de otro sustancialmente igual o similar que tengan el mismo valor razonable, por un precio fijo más un interés. Las sociedades tienen prohibido efectuar cesiones temporales por un importe superior al precio de mercado o valor razonable del activo financiero cedido, ya que la diferencia en más podría considerarse, en su caso, captación no autorizada de financiación directa del cesionario.
- (ii) Un contrato de préstamo de valores en que el prestatario tenga la obligación de devolver los mismos valores u otros sustancialmente iguales que tengan idéntico valor razonable.
- (iii) La venta de una cuenta a cobrar por su valor razonable o el descuento de papel comercial, cuando la sociedad cedente garantice al cesionario la compensación de cualquier pérdida crediticia.
- (iv) Una venta de un activo financiero por su valor razonable junto con una permuta financiera sobre el rendimiento total, cuando la sociedad cedente asuma el riesgo de mercado del activo transferido.



CLASE 8.ª

Activos intangibles



0M5525158

- (v) Una venta de un activo financiero con una opción de compra adquirida o de venta emitida que están profundamente dentro de dinero y que es muy improbable que pasen a estar fuera de dinero antes del vencimiento del contrato.

c) Inmovilizado material

El inmovilizado material se registra por su precio de adquisición. La dotación por amortización se calcula por el método lineal para los elementos que componen el epígrafe “Mobiliario y enseres” e “Instalaciones técnicas” y por el método degresivo para “Equipos para proceso de la información” y para “Equipos telefónicos”, en función de la vida útil estimada de dichos activos.

Los coeficientes de amortización utilizados en el cálculo de la depreciación experimentada por los elementos que componen el inmovilizado material son los siguientes:

Instalaciones técnicas	5%-20%
Equipos para tratamiento de la información	17%-33%
Equipos telefónicos	10%-25%
Mobiliario y enseres	10%-13%

Los gastos de reparación y mantenimiento del inmovilizado material que no suponen mejoras o prolongan su vida útil se cargan en la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio en que se producen.

d) Inmovilizado intangible

Las aplicaciones informáticas se registran por su coste de adquisición, amortizándose linealmente en cuatro años.

Las licencias para programas informáticos adquiridas a terceros se capitalizan sobre la base de los costes en que se ha incurrido para adquirirlas y prepararlas para usar el programa específico.

El inmovilizado intangible realizado con medios propios del Grupo se valora por su coste de producción, incluyendo, en particular, los costes de personal afectos directamente a las actividades del proyecto desarrollado.



CLASE 8.ª



OM5525159

De acuerdo con lo establecido por la normativa contable en vigor, los gastos de desarrollo se activan si se cumplen todas y cada una de las siguientes condiciones:

- Existencia de un proyecto específico e individualizado para cada actividad de investigación y desarrollo;
- La asignación, imputación y distribución temporal de los costes de cada proyecto deben estar claramente establecidas;
- En todo momento deben existir motivos fundados de éxito técnico en la realización del proyecto de investigación y desarrollo;
- La rentabilidad económico-comercial del proyecto debe estar razonablemente asegurada;
- La financiación de los distintos proyectos de investigación y desarrollo debe estar razonablemente asegurada para completar la realización de los mismos.

e) Fondo de comercio de consolidación

Los fondos de comercio (que sólo se registran cuando han sido adquiridos a título oneroso) representan pagos anticipados realizados por la sociedad de los beneficios económicos futuros derivados de los activos de la entidad adquirida que no sean individual y separadamente identificables y reconocidos.

El fondo de comercio se valora inicialmente como la suma algebraica de la contraprestación transferida (activos transferidos menos pasivos asumidos) en la adquisición, más el importe de cualquier participación no dominante en la adquirida (intereses de minoritarios) si fuere el caso, menos el valor razonable en la fecha de adquisición de los activos identificables menos los pasivos asumidos.



CLASE 8.ª



0M5525160

Las diferencias positivas entre el coste de las combinaciones de negocios, respecto a los correspondientes valores teórico-contables adquiridos, ajustados en la fecha de la primera consolidación, se imputan de la siguiente forma:

- i) Si son asignables a elementos patrimoniales concretos de las entidades adquiridas se imputan aumentando o reduciendo el valor de los activos o pasivos cuyos valores razonables fuesen superiores o inferiores, respectivamente, a los valores netos contables con los que figuran en sus balances de situación y cuyo tratamiento contable sea similar al de los mismos activos o pasivos, respectivamente, de la Sociedad.
- ii) Si son asignables a activos intangibles concretos se imputan mediante su reconocimiento explícito en el balance de situación siempre que su valor razonable a la fecha de adquisición pueda determinarse fiablemente, independientemente de que no estuviera reconocido anteriormente en la unidad de negocios adquirida.
- iii) Las diferencias restantes no imputables se registran como un Fondo de comercio que se asigna a una o más unidades generadoras de efectivo específicas que se espera sean las beneficiarias de las sinergias derivadas de la combinación de negocios.

El fondo de comercio reconocido por separado se mantiene a su coste de adquisición y no se amortiza. Sin embargo, en cada cierre contable se procede a estimar si se ha producido algún deterioro que reduzca su valor recuperable a importe inferior al coste neto registrado, y en caso afirmativo, se procede a su oportuno saneamiento, utilizándose como contrapartida el epígrafe "Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto)" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Las correcciones valorativas por deterioro reconocidas en el fondo de comercio no son objeto de reversión en ejercicios posteriores.

El fondo de comercio se asigna a las unidades generadoras de efectivo (en adelante, UGE) con el propósito de probar las pérdidas por deterioro. La asignación se realiza en aquellas UGEs que se espera vayan a beneficiarse de la combinación de negocios en la que surgió dicho fondo de comercio.

Tal y como se explica en la Nota 1, el fondo de comercio de consolidación corresponde a Wind to Market, S.A., Intermoney Valores, S.V., S.A. e IM Gestão de Ativos, S.G.F.I., S.A.

Test de deterioro del Fondo de comercio

La Sociedad Matriz del Grupo realiza anualmente análisis para evaluar la existencia de potencial deterioro de sus fondos de comercio comparando los valores recuperables con los valores en libros.



CLASE 8.ª



0M5525161

El importe recuperable de una UGE se determina en base a cálculos del valor en uso. Estos cálculos usan proyecciones de flujos de efectivo basadas en presupuestos financieros aprobados por la dirección que cubren un período cinco años. Los flujos de efectivo correspondientes al período posterior a estos cinco años se extrapolan usando tasas de crecimiento a perpetuidad, las cuales en ningún caso superan la tasa media de crecimiento a largo plazo para el negocio en el que opera la UGE.

Existe deterioro cuando el valor en libros de la UGE a la que esté asignado el fondo de comercio es superior al valor recuperable de la misma.

f) Pasivos financieros

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

i) Pasivos financieros a coste amortizado

Estos pasivos financieros se valoran, tanto en el momento inicial como en valoraciones posteriores, por su valor razonable, imputando los cambios que se produzcan en dicho valor en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio. Los costes de transacción directamente imputables a la emisión se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que surgen.

ii) Cartera de negociación

Incluye los pasivos financieros que se han adquirido con el objetivo de realizarlos a corto plazo. Son parte de una cartera de instrumentos financieros identificados y gestionados conjuntamente para la que se han realizado actuaciones recientes para la obtención de ganancias a corto plazo, son instrumentos derivados no designados como instrumentos de cobertura contable o son originados por la venta en firme de activos financieros adquiridos temporalmente o recibidos en préstamo.



CLASE 8.ª



OM5525162

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Sociedad Matriz del Grupo no mantiene instrumentos financieros en esta cartera.

iii) Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Tienen la naturaleza de instrumentos financieros híbridos y no es posible determinar con fiabilidad el valor razonable del derivado implícito que contienen.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Sociedad Matriz del Grupo no mantiene instrumentos financieros en esta cartera.

iv) Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto

Incluye los pasivos asociados con activos financieros clasificados como disponibles para la venta que han sido transferidos pero que no cumplen los requisitos para ser dados de baja del balance. Los pasivos financieros asociados con tales activos se valorarán, al igual que éstos, por su valor razonable con cambios en el patrimonio neto.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el Grupo no mantiene instrumentos financieros en esta cartera.

Registro y valoración de los pasivos financieros

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

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



OM5525163

CLASE 8.ª

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

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

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

Baja del balance de pasivos financieros

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

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

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

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

- Dar de baja del balance el importe de la deuda original y reconocer un nuevo pasivo financiero por el valor razonable de la obligación asumida por la garantía.
- Contabilizar inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias la diferencia entre el valor en libros del pasivo financiero original menos el valor razonable del nuevo pasivo reconocido; y cualquier contraprestación entregada.



0M5525164

CLASE 8.ª

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

- Cuando la permuta o modificación suponga un cambio sustancial en las condiciones del instrumento de deuda, la entidad deberá darlo de baja del balance y reconocer un nuevo pasivo financiero. Los costes o comisiones incurridos por la entidad en la transacción se registrarán inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.
- Cuando la permuta o modificación no suponga un cambio sustancial en las condiciones del instrumento de deuda, la entidad no lo dará de baja en el balance y reconocerá el importe de los costes y comisiones como un ajuste en el valor en libros del pasivo financiero, determinado sobre la base de las nuevas condiciones.

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

g) Impuestos corrientes y diferidos

La Sociedad Matriz del Grupo tiene concedido por las autoridades fiscales el régimen de tributación consolidada con el resto de sociedades del Grupo de las que es su principal accionista, a excepción de Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A., CIMD (Dubai) Ltd e IM Gestão de Ativos, S.G.F.I., S.A.

Se reconoce como gasto en cada ejercicio el Impuesto sobre Sociedades calculado en base al beneficio antes de impuestos desglosado en las cuentas anuales, corregido por las diferencias de naturaleza permanente con los criterios fiscales y tomando en cuenta las bonificaciones y deducciones aplicables. El impuesto diferido o anticipado que surge como consecuencia de las diferencias temporales derivadas de la aplicación de criterios fiscales en el reconocimiento de ingresos y gastos, se refleja en el balance de situación hasta su reversión.

Los impuestos diferidos se calculan, de acuerdo con el método del pasivo, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus valores en libros. Sin embargo, si los impuestos diferidos surgen del reconocimiento inicial de un activo o un pasivo en una transacción distinta de una combinación de negocios que en el momento de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la base imponible del impuesto no se reconocen. El impuesto diferido se determina aplicando la normativa y los tipos impositivos aprobados o a punto de aprobarse en la fecha del balance y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.



CLASE 8.ª



OM5525165

Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que resulte probable que se vaya a disponer de ganancias fiscales futuras con las que poder compensar las diferencias temporarias.

Se reconocen impuestos diferidos sobre las diferencias temporarias que surgen en inversiones en dependientes, asociadas y negocios conjuntos, excepto en aquellos casos en que la Sociedad Matriz del Grupo puede controlar el momento de reversión de las diferencias temporarias y además es probable que éstas no vayan a revertir en un futuro previsible.

h) Arrendamientos

Arrendamiento financiero

Los contratos de arrendamiento se presentan en función del fondo económico de la operación con independencia de su forma jurídica y se clasifican desde el inicio como arrendamientos financieros u operativos.

Un arrendamiento se considera como arrendamiento financiero cuando se transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo objeto del contrato.

Cuando la sociedad actúa como arrendadora de un bien, habitualmente el precio de ejercicio de la opción de compra del arrendatario a la finalización del contrato se registra como una financiación prestada a terceros, por lo que se incluye en el epígrafe "Inversiones Crediticias" del balance de situación, de acuerdo con la naturaleza del arrendatario.

Por otra parte, cuando la sociedad actúa como arrendataria, se registra el coste de los activos arrendados en el balance de situación según la naturaleza del bien objeto del contrato, y, simultáneamente, un pasivo por el mismo importe, que será el menor del valor razonable del bien arrendado o de la suma de los valores actuales de las cantidades a pagar al arrendador más, en su caso, el precio de ejercicio de la opción de compra. Estos activos se amortizan con criterios similares a los aplicados al conjunto de los activos materiales de uso propio.

Los ingresos y gastos financieros con origen en estos contratos se abonan y cargan, respectivamente, a la cuenta de pérdidas y ganancias de forma que el rendimiento se mantenga constante a lo largo de la vida de los contratos.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Sociedad Matriz del Grupo no mantiene estos tipos de arrendamiento.



CLASE 8.ª

Registros de la Propiedad



OM5525166

Arrendamiento operativo

Los contratos de arrendamiento que no se consideran arrendamientos financieros se clasifican como arrendamientos operativos.

Cuando la sociedad actúa como arrendadora, se registra el coste de adquisición de los bienes arrendados en el epígrafe "Activo material". Dichos activos se amortizan de acuerdo con las políticas adoptadas para los activos materiales similares de uso propio, y los ingresos procedentes de los contratos de arrendamiento se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias de forma lineal.

Por otra parte, cuando la sociedad actúa como arrendataria, los gastos del arrendamiento incluyendo incentivos concedidos, en su caso, por el arrendador, se registran linealmente en la cuenta de pérdidas y ganancias.

i) Reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos se registran por el valor razonable de la contraprestación a recibir y representan los importes a cobrar por los bienes entregados y los servicios prestados en el curso ordinario de las actividades de la sociedad, menos devoluciones, rebajas, descuentos y el impuesto sobre el valor añadido.

La Sociedad Matriz del Grupo reconoce los ingresos cuando el importe de los mismos se puede valorar con fiabilidad, es probable que los beneficios económicos futuros vayan a fluir a la Sociedad Matriz del Grupo y se cumplen las condiciones. No se considera que se pueda valorar el importe de los ingresos con fiabilidad hasta que no se han resuelto todas las contingencias relacionadas con la venta. La Sociedad Matriz del Grupo basa sus estimaciones en resultados históricos, teniendo en cuenta el tipo de cliente, el tipo de transacción y los términos concretos de cada acuerdo.

Los ingresos derivados de contratos a precio fijo por prestación de servicios de asesoramiento, estudio, análisis y divulgación en materia de mercados monetarios se reconocen generalmente en el periodo en que se prestan los servicios sobre una base lineal durante el periodo de duración del contrato.

Si surgieran circunstancias que modificaran las estimaciones iniciales de ingresos ordinarios, costes o grado de avance, se procede a revisar dichas estimaciones. Las revisiones podrían dar lugar a aumentos o disminuciones en los ingresos y costes estimados y se reflejan en la cuenta de resultados en el periodo en el que las circunstancias que han motivado dichas revisiones son conocidas por la Dirección.



0M5525167

CLASE 8.ª

Los ingresos por dividendos se reconocen como ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se establece el derecho a recibir el cobro. No obstante lo anterior, si los dividendos distribuidos proceden de resultados generados con anterioridad a la fecha de adquisición no se reconocen como ingresos, minorando el valor contable de la inversión.

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

i.1) Comisiones pagadas o cobradas

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

Comisiones financieras:

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

Comisiones no financieras:

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

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

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



0M5525169

CLASE 8.ª

- Si la entrega de instrumentos de capital se realiza en forma inmediata sin exigirles un periodo específico de servicios para adquirir la titularidad sobre ellos, la entidad reconocerá, en la fecha de concesión, un gasto por la totalidad de los servicios recibidos, abonando su importe a patrimonio neto.
- Si los empleados obtienen el derecho a recibir los instrumentos de capital una vez finalizado un periodo específico de servicios, se reconocerá el gasto por los servicios recibidos y el correspondiente incremento de patrimonio neto a medida que aquéllos presten servicios durante dicho periodo.

Compromiso por gratificaciones por jubilación

El Convenio Laboral aplicable a los trabajadores de las Sociedades y Agencias de Valores y Bolsa de Madrid establece obligaciones en materia de previsión social. La Sociedad Matriz del Grupo registra estas gratificaciones como gasto del ejercicio en que las mismas se abonan. El efecto de seguir este criterio en lugar del criterio del devengo no es significativo para estas cuentas anuales tomadas en su conjunto.

La Sociedad Matriz del Grupo no mantiene al 31 de diciembre de 2015 y 2014 obligaciones con sus empleados por este concepto de importe significativo.

Indemnizaciones por cese

Se reconocerán como un pasivo y como un gasto sólo cuando la Sociedad Matriz del Grupo esté comprometida de forma demostrable a rescindir el vínculo que le une con un empleado o grupo de empleados antes de la fecha formal de retiro, o bien a pagar indemnizaciones por cese como resultado de una oferta realizada para incentivar la rescisión voluntaria del contrato laboral por parte de los empleados.

k) Compensación de saldos

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

l) Moneda funcional

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



OM5525170

CLASE 8.^a**m) Valoración de las cuentas en moneda extranjera**

El contravalor en Euros de los activos y pasivos en moneda extranjera mantenidos por las sociedades del Grupo al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

	Euros	
	2015	2014
Dólares Estados Unidos de América	13 557 602,79	4 931 784,83
Libras Esterlinas	131 961,32	11 036,26
Reales Brasileños	38 269,47	(226 702,18)
Franco Suizos	16 463,96	-
Pesos Chilenos	13 718,59	-
	<u>13 758 016,13</u>	<u>4 716 118,91</u>

El detalle de los saldos de activo y pasivo en moneda extranjera (principalmente dólares de Estados Unidos de América) aportados por las sociedades del Grupo al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se presenta a continuación:

	Euros	
	2015	2014
Inversiones crediticias	8 648 441,64	2 210 264,53
Créditos a intermediarios financieros y a particulares (Notas 5 y 7)	6 736 078,44	8 590 140,01
Cartera de negociación	2 937 738,61	-
Resto de activos	286 831,31	74 116,39
Activo material	21 999,00	110 339,36
Caja en moneda extranjera (Nota 5)	16 970,05	15 989,74
Activo intangible	111,51	155,53
	<u>18 648 170,56</u>	<u>11 001 005,56</u>
Pasivos financieros a coste amortizado	(1 126 077,60)	(675 655,88)
Diferencias por tipo de cambio atribuibles al patrimonio consolidado (Nota 14)	(1 098 695,02)	(1 067 690,00)
Resto de pasivos	(3 820 982,88)	(4 607 788,23)
	<u>(6 045 755,50)</u>	<u>(6 351 134,11)</u>
	<u>12 602 415,06</u>	<u>4 649 871,45</u>



OM5525171

CLASE 8.ª

En el reconocimiento inicial, los saldos deudores y acreedores denominados en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional utilizando el tipo de cambio de contado de la fecha de reconocimiento, entendido como el tipo de cambio para entrega inmediata. Con posterioridad al reconocimiento inicial, se aplican las siguientes reglas para la conversión de saldos denominados en moneda extranjera a la moneda funcional:

- Los activos y pasivos de carácter monetario se convierten al tipo de cambio de cierre, entendido como el tipo de cambio medio de contado de la fecha a que se refieren los estados financieros.
- Las partidas no monetarias valoradas al coste histórico se convierten al tipo de cambio de la fecha de adquisición.
- Las partidas no monetarias valoradas al valor razonable se convierten al tipo de cambio de la fecha en que se determina el valor razonable.
- Los ingresos y gastos se convierten aplicando el tipo de cambio de la fecha de la operación.

No obstante, se utiliza un tipo de cambio medio del periodo para todas las operaciones realizadas en el mismo, salvo que haya sufrido variaciones significativas. Las amortizaciones se convierten al tipo de cambio aplicado al correspondiente activo.

Las diferencias de cambio surgidas en la conversión de los saldos deudores y acreedores denominados en moneda extranjera se registran, en general, en la cuenta de pérdidas y ganancias. No obstante, en el caso de las diferencias de cambio que surgen en partidas no monetarias valoradas por su valor razonable cuyo ajuste a dicho valor razonable se imputa en el epígrafe "Ajustes por valoración" del Patrimonio neto, se desglosa el componente de tipo de cambio de la revalorización del elemento no monetario.

n) Actividades interrumpidas

Una actividad interrumpida es un componente de la sociedad, cuyas operaciones y flujos de efectivo se distinguen claramente del resto, que ha sido vendida o se ha dispuesto de él por otros medios, o bien se ha clasificado como activo no corriente mantenido para la venta. Además, cumple con alguna de las siguientes condiciones:

- Representa una línea de negocio o área geográfica de operaciones, que sean importantes e independientes.



CLASE 8.^a
Actividades interrumpidas



0M5525172

- Forma parte de un plan individual y coordinado para vender o disponer por otros medios de una línea de negocio o área geográfica de operaciones, que sean importantes e independientes.
- Es una entidad dependiente adquirida con la única finalidad de revenderla.

Los resultados después de impuestos que surjan por la valoración a valor razonable menos los costes de venta, o bien por la venta o disposición por otros medios, de un componente de la entidad que se haya clasificado como actividades interrumpidas, se presentarán en la cuenta de pérdidas y ganancias como un único importe dentro de una rúbrica separada del resto de ingresos y gastos originados por las actividades no interrumpidas.

o) Provisiones y pasivos contingentes

Se consideran provisiones las obligaciones actuales de la sociedad, surgidas como consecuencia de sucesos pasados, que se encuentran claramente especificadas en cuanto a su naturaleza a la fecha de los estados financieros, pero resultan indeterminadas en cuanto a su importe o momento de cancelación, al vencimiento de las cuales y para cancelarlas la sociedad espera que deberá desprenderse de recursos que incorporan beneficios económicos. Dichas obligaciones pueden surgir por los aspectos siguientes:

- Una disposición legal o contractual.
- Una obligación implícita o tácita cuyo nacimiento se sitúa en una expectativa válida creada por la sociedad frente a terceros respecto de la asunción de ciertos tipos de responsabilidades. Tales expectativas se crean cuando la sociedad acepta públicamente responsabilidades, se derivan de comportamientos pasados o de políticas empresariales de dominio público.
- La evolución prácticamente segura de la regulación en determinados aspectos, en particular, proyectos normativos de los que la sociedad no podrá sustraerse.

Son pasivos contingentes las obligaciones posibles de la sociedad, 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. Los pasivos contingentes incluyen las obligaciones actuales de la sociedad cuya cancelación no sea probable que origine una disminución de recursos que incorporan beneficios económicos o cuyo importe, en casos extremadamente raros, no pueda ser cuantificado con la suficiente fiabilidad.



CLASE 8.ª

www.boe.es



OM5525173

Las provisiones y los pasivos contingentes se califican como probables cuando existe mayor verosimilitud de que ocurran que de lo contrario, posibles cuando existe menor verosimilitud de que ocurran que de lo contrario y remotos cuando su aparición es extremadamente rara.

La Sociedad Matriz del Grupo incluye en las cuentas anuales consolidadas todas las provisiones significativas con respecto a las cuales 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 se informa sobre los mismos a no ser que se considere remota la posibilidad de que se produzca una salida de recursos que incorporen beneficios económicos.

Las provisiones se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible sobre las consecuencias del suceso que las originan y son estimadas en cada cierre contable. Las mismas son utilizadas para afrontar las obligaciones específicas para las cuales fueron reconocidas, procediéndose a su reversión, total o parcial, cuando dichas obligaciones dejan de existir o disminuyen.

p) Impuesto sobre Sociedades

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

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

4. Gestión de riesgos

De acuerdo con la normativa vigente - Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores; Real Decreto 216/2008 y Real Decreto 217/2008, ambos de 15 de febrero; y la Circular 2/2014, de 23 de junio, de la C.N.M.V. - la gestión de riesgos a nivel de Grupo se rige por una *Política de Gestión de Riesgos* (en adelante, PGR) aprobada por el Consejo de Administración de CIMD, S.A. que aplica a todas y cada una de las empresas que forman el Grupo.



CLASE 8.ª
Seguros de vida y pensiones



0M5525174

Esta política establece que la gestión de los riesgos, entendida como la gestión, el control y seguimiento de los mismos, recae en tres órganos cada uno con funciones independientes: Consejo de Administración de CIMD, S.A., Consejo de Administración de cada una de las Entidades Dependientes y Unidad de Gestión de Riesgos.

La gestión de los riesgos se asienta sobre cinco pilares:

1. disponer de una adecuada planificación de los recursos propios;
2. identificar, evaluar y medir los riesgos;
3. establecer límites a los niveles de tolerancia a los riesgos;
4. fijar un sistema de control y seguimiento de los riesgos; y
5. someter el equilibrio entre recursos propios y riesgos a situaciones de tensión.

Siguiendo la Circular 2/2014, de 23 de junio, de la C.N.M.V., y el Reglamento (UE) 575/2013, en referencia al nivel de exposición y a la calidad de cada tipo de riesgo, se han determinado como riesgos relevantes los riesgos de crédito, concentración, mercado, operacional y liquidez.

Para la valoración de la exposición cada uno de estos riesgos y para la cuantificación de los requerimientos se siguen los criterios recogidos en la *Guía de Autoevaluación del Capital de las ESI* (en adelante, GAC) publicada por la C.N.M.V., y los recogidos en la *Guía del Proceso de Autoevaluación del Capital* (en adelante, PAC), publicada por el Banco de España. De esta forma en la PGR se establecen los siguientes métodos de cálculo:

- Riesgo de crédito: Método estándar
- Riesgo de concentración: Opción simplificada de la GAC.
- Riesgo de mercado: Opción 1 de la PAC.
- Riesgo operacional: Método del Indicador Básico.
- Riesgo de liquidez: Opción simplificada de la GAC.
- Otros riesgos: Opción Simplificada de la GAC.

El nivel de tolerancia se corresponde con los límites establecidos por el órgano competente para cada uno de los riesgos a nivel individual o del conjunto de todos ellos.

En función de la naturaleza y características de cada riesgo, así como de la actividad a la que afecta, se determinan los respectivos límites, bien en valores absolutos o bien en porcentajes. En su caso se determinarán las ponderaciones a las que estén sometidos dichos límites.



CLASE 8.ª

Activo no financiero



OM5525176

Se asume que el valor en libros de los créditos y débitos por operaciones comerciales se aproxima a su valor razonable.

5. Tesorería

El detalle del epígrafe “Tesorería” al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

	Euros	
	2015	2014
Bancos centrales, Banco de España	68 521,94	19 076,71
Caja en moneda extranjera (Nota 3.m)	16 970,05	15 989,74
Caja en euros	9 677,39	12 392,21
	<u>95 169,38</u>	<u>47 458,66</u>

Los componentes de este epígrafe son de libre disposición, no existiendo restricciones para su utilización.

A efectos del estado de flujos de efectivo, el epígrafe “Efectivo o equivalentes de efectivo” al final del ejercicio” al 31 de diciembre de 2015 y 2014 incluye:

	Euros	
	2015	2014
Bancos, cuentas corrientes en euros (Nota 7)	37 335 415,38	49 498 903,68
Bancos, cuentas corrientes en moneda extranjera (Notas 3.m y 7)	6 736 078,44	8 590 140,01
Imposiciones a plazo fijo en euros (Nota 7)	2 802 805,84	7 144 047,23
Tesorería	95 169,38	47 458,66
	<u>46 969 469,04</u>	<u>65 280 549,58</u>



CLASE 8.ª



OM5525177

6. Cartera de negociación y Activos financieros disponibles para la venta

El detalle del epígrafe “Cartera de negociación”, al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

	Euros	
	2015	2014
Valores representativos de deuda		
Instrumentos negociables de renta fija	7 689 564,18	4 889 861,07
Intereses devengados instrumentos negociables de renta fija	7 660 853,33	4 882 129,34
	28 710,85	7 731,73
Instrumentos de capital		
Fondos de Inversión gestionados por el Grupo	7 230 451,95	6 492 285,64
Exchanged-Traded Funds	7 230 451,95	6 492 285,64
Derivados financieros		
	<u>14 920 016,13</u>	<u>11 382 146,71</u>

El detalle de los “Instrumentos negociables de renta fija” al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

	Euros				
	Valor nominal	Fecha de vencimiento	Valor adquisición	Valor de mercado	Plusvalía/ (Minusvalías)
Al 31 de diciembre de 2015:					
Obligaciones del Estado	3 600 000,00	31.10.2016	3 751 309,96	3 752 011,60	701,64
Bonos Banco Europeo de Inversiones	1 500 000,00	15.04.2016	1 530 120,00	1 553 931,48	23 811,48
Bonos Banco Europeo de Inversiones	1 500 000,00	15.04.2016	1 379 884,27	1 383 807,14	3 922,87
Letras del Tesoro	1 000 000,00	13.05.2016	999 539,10	999 813,96	274,86
			<u>7 660 853,33</u>	<u>7 689 564,18</u>	<u>28 710,85</u>
Al 31 de diciembre de 2014:					
Obligaciones del Estado	3 700 000,00	30.07.15	3 841 081,00	3 843 981,28	2 900,28
Letras del Tesoro	1 000 000,00	17.06.15	1 041 048,34	1 045 879,79	4 831,45
			<u>4 882 129,34</u>	<u>4 889 861,07</u>	<u>7 731,73</u>



CLASE 8ª



OM5525178

El movimiento de los instrumentos negociables para los ejercicios 2015 y 2014 es el siguiente:

	Saldo al 31.12.14	Adiciones	Disminuciones	Plusvalías / (Minusvalías)	Euros Saldo al 31.12.15
Instrumentos negociables - renta fija					
Obligaciones del Estado	3 843 981,28	3 751 309,96	(3 847 923,56)	4 643,92	3 752 011,60
Bonos Banco Europeo de Inversiones	-	1 530 120,00	-	23 811,48	1 553 931,48
Bonos Banco Europeo de Inversiones	-	1 379 884,27	-	3 922,87	1 383 807,14
Letras del Tesoro	1 045 879,79	999 539,10	(1 049 765,66)	4 160,73	999 813,96
	<u>4 889 861,07</u>	<u>7 660 853,33</u>	<u>(4 897 689,22)</u>	<u>36 539,00</u>	<u>7 689 564,18</u>

	Saldo al 31.12.13	Adiciones	Disminuciones	Plusvalías / (Minusvalías)	Euros Saldo al 31.12.14
Instrumentos negociables - renta fija					
Obligaciones del Estado	3 958 485,39	7 810 505,29	(7 946 631,49)	21 622,09	3 843 981,28
Letras del Tesoro	1 076 748,03	-	(50 000,00)	19 131,76	1 045 879,79
	<u>5 035 233,42</u>	<u>7 810 505,29</u>	<u>(7 996 631,49)</u>	<u>40 753,85</u>	<u>4 889 861,07</u>

Las plusvalías y minusvalías generadas por los instrumentos negociables de renta fija se encuentran registradas dentro de la rúbrica "Operativa de compraventa de renta fija" perteneciente al epígrafe "Resultados de operaciones financieras – Cartera de negociación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (Nota 21).

El detalle de los "Fondos de Inversión gestionados por el Grupo" al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

	Euros	
	2015	2014
Intermoney Variable Euro, F.I.	3 643 731,04	3 209 858,78
Intermoney Renta Fija Corto Plazo, F.I.	2 982 156,02	2 981 139,57
Intermoney Gestión Flexible, F.I.	304 390,27	301 287,29
Intermoney Attitude, F.I.	300 174,62	-
	<u>7 230 451,95</u>	<u>6 492 285,64</u>

**CLASE 8.**

OM5525179

El movimiento de las participaciones en Fondos de Inversión gestionados por el Grupo para el ejercicio 2015 y 2014 es el siguiente:

	Saldo al 31.12.14	Adiciones	Disminuciones	Plusvalías / (Minusvalías)	Euros Saldo al 31.12.15
Fondos de Inversión:					
Intermoney Variable Euro, F.I.	3 209 858,78			433 872,26	3 643 731,04
Intermoney Renta Fija Corto Plazo, F.I.	2 981 139,57			1 016,45	2 982 156,02
Intermoney Gestión Flexible, F.I.	301 287,29			3 102,98	304 390,27
Intermoney Attitude, F.I.	-	300 000,00		174,62	300 174,62
	<u>6 492 285,64</u>	<u>300 000,00</u>		<u>438 166,31</u>	<u>7 230 451,95</u>

	Saldo al 31.12.13	Adiciones	Disminuciones	Plusvalías / (Minusvalías)	Euros Saldo al 31.12.14
Fondos de Inversión:					
Intermoney Variable Euro, F.I.	3 160 131,53	-		49 727,25	3 209 858,78
Intermoney Renta Fija Corto Plazo, F.I.	3 058 024,22	-	(102 659,57)	25 774,92	2 981 139,57
Intermoney Gestión Flexible, F.I.	-	300 000,00		1 287,29	301 287,29
	<u>6 218 155,75</u>	<u>300 000,00</u>	<u>(102 659,57)</u>	<u>76 789,46</u>	<u>6 492 285,64</u>

El detalle de las participaciones en Fondos de Inversión gestionados por el Grupo al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

	Número de participaciones	Valor de adquisición	Valor de mercado	Euros Plusvalía / (Minusvalía)
Al 31 de diciembre de 2015				
Intermoney Variable Euro, F.I.	27 053,24	3 224 120,53	3 643 731,04	419 610,51
Intermoney Renta Fija Corto Plazo, F.I.	22 114,02	2 506 469,20	2 982 156,02	475 686,82
Intermoney Gestión Flexible, F.I.	30 000,00	300 000,00	304 390,27	4 390,27
Intermoney Attitude, F.I.	30 000,00	300 000,00	300 174,62	174,62
		<u>6 330 589,73</u>	<u>7 230 451,95</u>	<u>899 862,22</u>
Al 31 de diciembre de 2014				
Intermoney Variable Euro, F.I.	27 053,24	3 224 120,53	3 209 858,78	(14 261,75)
Intermoney Renta Fija Corto Plazo, F.I.	22 114,02	2 506 469,20	2 981 139,57	474 670,37
Intermoney Gestión Flexible, F.I.	30 000,00	300 000,00	301 287,29	1 287,29
		<u>6 030 589,73</u>	<u>6 492 285,64</u>	<u>461 695,91</u>



OM5525180

CLASE 8.^a

Con fecha 5 de septiembre de 2014 la sociedad Intermoney Gestión, S.G.I.I.C., S.A. vendió 768,90 participaciones del fondo de inversión Intermoney Renta Fija Corto Plazo, F.I. Estas operaciones generaron un beneficio por importe de 705,47 euros, el cual se encuentra registrado en el epígrafe "Resultados de operaciones financieras (neto) - Cartera de negociación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (Nota 21), no habiéndose registrado importe alguno por dicho concepto al 31 de diciembre de 2015.

Los beneficios o pérdidas producto de las minusvalías o plusvalías latentes en las inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se encuentran registrados dentro del epígrafe "Resultado de operaciones financieras - Cartera de negociación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (Nota 21).

Durante los ejercicios 2015 y 2014, se realizaron operaciones de compraventa por cuenta propia en el mercado de renta fija. El movimiento de dichas operaciones para los ejercicios 2015 y 2014 es el siguiente:

	Euros		
	Saldo al 31.12.14	Adiciones	Disminuciones
Operaciones por cuenta propia en el mercado de renta fija	-	25 074 157 107,00	(25 074 157 107,00)
	-	25 074 157 107,00	(25 074 157 107,00)

	Euros		
	Saldo al 31.12.13	Adiciones	Disminuciones
Operaciones por cuenta propia en el mercado de renta fija	-	42 800 581 650,55	(42 800 581 650,55)
	-	42 800 581 650,55	(42 800 581 650,55)

Dicha operativa de compraventa de renta fija ha reportado un beneficio durante los ejercicios 2015 y 2014 por importe neto de 6.834.975,89 euros y por importe de 8.027.353,87 euros, respectivamente. Dicho beneficio neto se registra en el epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada "Resultado de operaciones financieras – Cartera de negociación" (Nota 21). Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 existen, respectivamente, operaciones deudoras pendientes de liquidar correspondientes a esta operativa por importe de 519.277,15 euros y por importe de 13.497.772,55 euros (Notas 7 y 17) y operaciones acreedoras pendientes de liquidar correspondientes a esta operativa por importe de 518.027,15 euros y por importe de 13.496.740,78 euros (Notas 11 y 17).



OM5525181

CLASE 8.

Las operaciones pendientes de liquidar al 31 de diciembre de 2015 y al 31 de diciembre de 2014 mencionadas anteriormente han sido liquidadas durante los meses de enero de 2016 y enero de 2015, respectivamente.

El epígrafe del balance de situación consolidado "Activos financieros disponibles para la venta" al 31 de diciembre de 2015 y 2014, incluye participaciones de varias sociedades del Grupo en la Sociedad Gestora del Fondo General de Garantía de Inversiones, S.A. en cumplimiento con los términos establecidos en el Real Decreto 948/2001 al cual están sujetos dichas sociedades. El detalle al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

Sociedad dependiente	Número de acciones nominativas	Porcentaje de participación	Euros
Al 31 de diciembre 2015			
CIMD, S.V., S.A.	5	0,61%	1 000,00
Intermoney Valores, S.V., S.A.	6	0,65%	1 352,00
			<u>2 352,00</u>
Al 31 de diciembre 2014			
CIMD, S.V., S.A.	905	0,55%	905,00
Intermoney Valores, S.V., S.A.	1 048	0,64%	1 048,00
			<u>1 953,00</u>

Durante el ejercicio 2015 se ha producido un cambio en el valor nominal de las acciones nominativas de la Sociedad Gestora del Fondo General de Garantía de Inversiones, S.A. ascendiendo a un importe de 200 euros al 31 de diciembre de 2015 (1 euro al 31 de diciembre de 2014).



CLASE 8.



0M5525182

7. Crédito a intermediarios financieros

El detalle del epígrafe “Crédito a intermediarios financieros”, al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

	Euros	
	2015	2014
Adquisiciones temporales de activos	84 820 742,67	246 613 578,85
Bancos, cuentas corrientes en euros (Nota 5)	37 335 415,38	49 498 903,68
Bancos, cuentas corrientes en moneda extranjera (Notas 3.m y 5)	6 736 078,44	8 590 140,01
Imposiciones a plazo fijo (Nota 5)	2 802 805,84	7 144 047,23
Otros intermediarios financieros	6 085 655,20	4 426 294,44
Fianzas y depósitos constituidos	5 439 617,82	3 279 909,23
Otras operaciones pendientes de liquidar	575 328,24	495 109,81
Operaciones pendientes de liquidar de Renta fija (Nota 6)	519 277,15	13 497 772,55
	<u>144 314 920,74</u>	<u>333 545 755,80</u>

El detalle del epígrafe “Adquisiciones temporales de activos” al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

	Euros	
	2015	2014
Bonos, Obligaciones y Letras del Estado y del Tesoro	84 820 742,67	246 613 578,85
	<u>84 820 742,67</u>	<u>246 613 578,85</u>

El detalle del epígrafe “Bonos, Obligaciones y Letras del Estado y del Tesoro” con vencimiento menor a seis meses a 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

	Euros				
	Nominal	Precio adquisición	Intereses devengados	Tipo interés	Vencimiento
Obligaciones del Tesoro	58 186 000,00	60 000 510,48	(83,34)	(0,05)%	04.01.2016
Bonos del Tesoro	24 720 000,00	24 820 350,00	(34,47)	(0,05)%	04.01.2016
	<u>82 906 000,00</u>	<u>84 820 860,48</u>	<u>(117,81)</u>		



CLASE 8.^a



0M5525183

El detalle del epígrafe “Bonos, Obligaciones y Letras del Estado y del Tesoro” con vencimiento menor a seis meses a 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

	Euros				
	Nominal	Precio adquisición	Intereses devengados	Tipo interés	Vencimiento
Bonos del Estado	94 826 000,00	123 000 623,18	683,33	0,20%	02.01.2015
Letras del Tesoro	111 972 000,00	123 611 585,61	686,73	0,18%	02.01.2015
	206 798 000,00	246 612 208,79	1 370,06		

Los intereses devengados al 31 de diciembre de 2015 y 2014 por las adquisiciones temporales de activos han ascendido a un importe negativo de 114.925,74 euros y a un importe de 158.366,31, respectivamente. Dichos intereses se han registrado en el epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada “Intereses y rendimientos asimilados” (Nota 18). El importe negativo de intereses al 31 de diciembre de 2015 es consecuencia de la inversión de la curva de tipos.

Por su parte el importe de los intereses devengados pendientes de pago al 31 de diciembre de 2015 ascienden a un importe negativo de 117,81 euros y los intereses devengados pendientes de cobro al 31 de diciembre de 2014 ascienden a un importe de 1.370,06 euros, respectivamente. Las adquisiciones temporales de activos han generado un interés anual que ha oscilado durante el ejercicio 2015 entre un -0,20% y un 0,25% (en 2014 entre el -0,03% y un 1,25%).

El epígrafe “Bancos, cuentas corrientes en euros” incluye a 31 de diciembre de 2015 y 2014, saldos en entidades bancarias de libre disposición por importe de 37.335.415,38 euros y por importe de 49.498.903,68 euros, respectivamente (Nota 5).

Durante el ejercicio 2015 dichas cuentas corrientes han sido remuneradas a un tipo de interés medio entre un -0,50% y 0,40 % (ejercicio 2014: entre un 0,10% y un 1,00%).

Los intereses devengados en los ejercicios 2015 y 2014, derivados de las cuentas corrientes han ascendido a un importe de 209.488,07 euros y a un importe de 281.903,98 euros, respectivamente. Dichos intereses se encuentran registrados dentro del epígrafe “Intereses y rendimientos asimilados” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (Nota 18).

El epígrafe “Bancos, cuentas corrientes en moneda extranjera” incluye al 31 de diciembre de 2015 y 2014, saldos en entidades bancarias de libre disposición por importe de 6.736.078,44 euros y por importe de 8.590.140,01 euros, respectivamente (Notas 3.m y 5).

Durante el ejercicio 2015 dichas cuentas corrientes han sido remuneradas a un tipo de interés medio entre un -0,20 % y un 0,50 % (ejercicio 2014: entre un 0,10% y un 1,00%).

**CLASE 8.**

CÓDIGO 80000000



OM5525184

El detalle del epígrafe “Imposiciones a plazo fijo” al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

				Euros
Entidad bancaria	Fecha de colocación	Fecha de vencimiento	Imposiciones a plazo fijo	
Al 31 de diciembre de 2015				
Depósito a plazo fijo	Emirates NDB Bank	29.01.2015	29.01.2016	22 226,34
Depósito a plazo fijo	Emirates NDB Bank	14.11.2015	14.11.2016	69 746,81
Depósito a plazo fijo	Banco do Brasil, S.A.	04.06.2014	29.05.2019	3 826,80
Depósito a plazo fijo	Millennium BCP	09.12.2015	11.01.2016	1 000 000,00
Depósito a plazo fijo	Banco Popular	30.01.2015	06.02.2016	112 500,00
Depósito a plazo fijo	Banco Popular	12.01.2015	12.03.2016	269 719,00
Depósito a plazo fijo	Banco Popular	12.01.2015	12.03.2016	46 061,00
Depósito a plazo fijo	Banco Popular	12.01.2015	12.03.2016	735 039,00
Depósito a plazo fijo	Banco Popular	12.01.2015	12.03.2016	46 061,00
Depósito a plazo fijo	Banco Popular	26.03.2015	30.03.2016	137 500,00
Depósito a plazo fijo	Banco Popular	26.03.2015	30.03.2016	45 816,00
Depósito a plazo fijo	Banco Popular	02.06.2015	08.06.2016	25 000,00
Depósito a plazo fijo	Banco Popular	14.09.2015	17.09.2016	250 000,00
Depósito a plazo fijo	Banco Popular	24.11.2015	30.11.2016	26 900,00
				2 790 395,95

				Euros
Entidad bancaria	Fecha de colocación	Fecha de vencimiento	Imposiciones a plazo fijo	
Al 31 de diciembre de 2014				
Depósito a plazo fijo	Banco popular	30.09.2014	02.01.2015	1 500 000,00
Depósito a plazo fijo	Bankinter	14.11.2014	14.02.2015	1 500 000,00
Depósito a plazo fijo	Novobanco	30.12.2014	06.01.2015	150 000,00
Depósito a plazo fijo	Emirates Bank	14.11.2014	14.11.2015	62 479,57
Depósito a plazo fijo	Emirates Bank	20.01.2014	29.01.2015	19 918,05
Depósito a plazo fijo	Banco do Brasil	24.06.2014	29.05.2019	149 812,15
Depósito a plazo fijo	Ibercaja	12.06.2014	12.06.2015	2 000 000,00
Depósito a plazo fijo	Banco Popular	18.09.2014	18.09.2015	250 000,00
Depósito a plazo fijo	Banco Popular	01.10.2013	01.01.2015	836 681,00
Depósito a plazo fijo	Banco Popular	08.03.2013	08.03.2015	25 000,00
Depósito a plazo fijo	Banco Popular	09.06.2014	09.06.2015	25 000,00
Depósito a plazo fijo	Banco Popular	01.10.2013	01.01.2015	234 395,00
Depósito a plazo fijo	Banco Popular	01.10.2013	01.01.2015	48 024,00
Depósito a plazo fijo	Banco Popular	01.10.2013	01.01.2015	48 024,00
Depósito a plazo fijo	Banco Popular	01.02.2014	01.02.2015	112 500,00
Depósito a plazo fijo	Banco Popular	31.03.2014	31.03.2015	137 500,00
Depósito a plazo fijo	Banco Popular	28.11.2014	30.11.2015	26 900,00
				7 126 233,77

El tipo de interés de estas operaciones al 31 de diciembre de 2015 y 2014 varía entre un 0,10% y 1,74% y entre un 0,10% y un 1,75%, respectivamente.



CLASE 8.ª



OM5525185

Los intereses devengados en los ejercicios 2015 y 2014 derivados de las imposiciones a plazo fijo han ascendido a un importe de 33.146,77 euros y 100.998,15 euros, respectivamente, registrándose en el epígrafe "Intereses y rendimientos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (Nota 18). Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 están pendientes de cobro por este concepto un importe de 12.409,89 miles de euro y un importe de 17.813,46 euros, respectivamente.

El epígrafe "Otros intermediarios financieros" recoge los saldos pendientes de cobro resultantes de las operaciones corrientes del Grupo con intermediarios financieros, registrados según Nota 3. "Criterios contables".

El saldo del epígrafe "Fianzas y depósitos constituidos" corresponde, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, a garantías y fianzas constituidas según el siguiente detalle:

	Euros	
	2015	2014
Garantías MEFF para mercados de futuros	1 947 345,75	1 144 154,92
Fianzas IBERCLEAR	2 260 000,00	263 000,00
Fianzas constituidas con MEFF para mercado energético	1 162 000,00	445 000,00
Garantías Kas Bank, N.V.	50 741,00	608 630,00
Otras garantías	19 531,07	37 700,05
Garantías Renta4		781 424,26
	<u>5 439 617,82</u>	<u>3 279 909,23</u>

El epígrafe "Otras operaciones pendientes de liquidar" incluye principalmente, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, operaciones pendientes de liquidar de CIMD (Dubai), Ltd., las cuales han sido liquidadas durante el mes de enero de 2016 y enero de 2015, respectivamente.

El detalle del epígrafe "Operaciones en renta fija por cuenta propia pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2015 clasificados por importe y por mercados de liquidación, es el siguiente:

	Euros	Tipo de interés	Vencimiento
EUROCLEAR	<u>519 277,15</u>	2,50%	21.01.2018
	<u>519 277,15</u>		



CLASE 8.ª



0M5525186

El detalle del epígrafe “Operaciones en renta fija por cuenta propia pendientes de liquidar” al 31 de diciembre de 2014 clasificados por importe y por mercados de liquidación, es el siguiente:

	Euros	Tipo de interés	Vencimiento
IBERCLEAR	12 259 712,33	4,85%	31.10.2020
IBERCLEAR	979 211,83	Nominal variable	22.02.2018
RBC	156 920,01	0,00%	20.03.2015
RBC	101 928,38	0,00%	17.04.2015
	<u>13 497 772,55</u>		

Las operaciones pendientes de liquidar al 31 de diciembre de 2015 y al 31 de diciembre de 2014 mencionadas anteriormente han sido liquidadas durante los meses de enero de 2016 y enero de 2015, respectivamente.

8. Créditos a particulares, Resto de activos y Activos fiscales

El detalle de los epígrafes “Créditos a particulares” del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

	Euros	
	2015	2014
Cientes	6 066 037,46	10 014 469,51
Deudores diversos	387 200,78	326 025,93
Fianzas para locales de oficinas del Grupo	111 844,00	111 424,00
Depósitos constituidos	8 930,60	6 026,26
Anticipos acreedores varios	398,46	
	<u>6 574 411,30</u>	<u>10 457 945,70</u>

El detalle del epígrafe “Clientes” al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

	Euros	
	2015	2014
Cientes por operaciones	6 066 037,46	10 385 477,04
Cientes de dudoso cobro	749 230,36	134 193,76
Deterioro del valor de créditos por operaciones comerciales	(749 230,36)	(505 201,29)
	<u>6 066 037,46</u>	<u>10 014 469,51</u>



CLASE 8.^a



OM5525188

El detalle del epígrafe “Hacienda Pública” al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

	Euros	
	2015	2014
IVA	1 973 043,99	900 758,31
Impuesto sobre Sociedades	1 763 638,47	1 523 858,35
Retenciones a cuenta	663 342,78	76 318,54
	<u>4 400 025,24</u>	<u>2 500 935,20</u>

Al 31 de diciembre de 2015 el epígrafe “Activos fiscales - Diferidos” incluye el activo por impuesto diferido como consecuencia del resultado negativo de Intermoney Valores, S.V., S.A. – Sucursal em Portugal por un importe de 204.307,47 euros, un importe de 339.064,00 euros correspondientes a IM Gestão de Ativos, S.G.F.L., S.A. y un importe de 25.851,15 euros correspondientes a CIMD, S.A. (Nota 16).

9. Activo material

El detalle del epígrafe “Activo material” del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

	Euros	
	2015	2014
Instalaciones técnicas	1 371 815,35	1 731 053,05
Equipo para tratamiento de la información	934 745,19	530 108,01
Mobiliario y enseres	232 843,42	216 007,21
Equipos telefónicos	223 746,69	36 771,68
Inmovilizado material en curso	1 510,85	189 235,09
	<u>2 764 661,50</u>	<u>2 703 175,04</u>



CLASE 8.^a



OM5525189

Las variaciones experimentadas durante el ejercicio 2015 y 2014 por las partidas que componen el inmovilizado material y su correspondiente amortización son las siguientes:

	31.12.14	Altas	Bajas	Reclasificaciones	Euros 31.12.15
Coste					
Instalaciones técnicas	1 778 894,51	265 558,33	(96 683,88)	(376 512,59)	1 571 256,37
Equipo para tratamiento de la información	3 499 060,51	372 672,26	(1 318 074,76)	410 072,97	2 963 730,98
Mobiliario y enseres	766 387,90	247 938,18	(67 530,27)	42 459,49	989 255,30
Equipos telefónicos	3 338 427,94	122 893,95	(900 496,38)	54 262,00	2 615 087,51
Inmovilizado material en curso	189 235,09	1 510,85	(58 953,22)	(130 281,87)	1 510,85
	9 572 005,95	1 010 573,57	(2 441 738,51)	-	8 140 841,01
Amortización acumulada					
Instalaciones técnicas	(47 841,46)	(155 006,99)	3 407,44	-	(199 441,02)
Equipo para tratamiento de la información	(2 968 952,50)	(342 776,80)	1.282.743,51	-	(2 028 985,79)
Mobiliario y enseres	(550 380,69)	(154 827,23)	-	(51 203,96)	(756 411,88)
Equipos telefónicos	(3 301 656,26)	(28.421,73)	938.737,17	-	(2 391 340,82)
	(6 868 830,91)	(681 032,76)	2 224 888,12	(51 203,96)	(5 376 179,51)
Inmovilizado material neto	2 703 175,04	329 540,81	(216 850,39)	(51 203,96)	2 764 661,50

	31.12.13	Altas	Bajas	Reclasificaciones	Euros 31.12.14
Coste					
Instalaciones técnicas	1 696 675,31	1 481 490,92	(1 735 271,72)	336 000,00	1 778 894,51
Equipo para tratamiento de la información	4 843 942,45	273 703,62	(1 786 732,94)	168 147,38	3 499 060,51
Mobiliario y enseres	1 456 944,99	106 760,06	(843 305,83)	45 988,68	766 387,90
Inmovilizado material en curso	15 934,16	723 436,99	-	(550 136,06)	189 235,09
Equipos telefónicos	3 699 859,56	2 902,11	(364 333,73)	-	3 338 427,94
	11 713 356,47	2 588 293,70	(4 729 644,22)	-	9 572 005,95
Amortización acumulada					
Instalaciones técnicas	(1 429 816,16)	(57 068,89)	1 439 043,59	-	(47 841,46)
Equipo para tratamiento de la información	(4 545 442,23)	(174 420,44)	1 750 910,17	-	(2 968 952,50)
Mobiliario y enseres	(1 195 656,93)	(142 905,01)	788 181,25	-	(550 380,69)
Equipos telefónicos	(3 655 009,66)	(10 115,76)	363 469,16	-	(3 301 656,26)
	(10 825 924,98)	(384 510,10)	4 341 604,17	-	(6 868 830,91)
Inmovilizado material neto	887 431,49	2 203 783,60	(388 040,05)	-	2 703 175,04



CLASE 8.ª



0M5525190

10. Activo intangible

El detalle del epígrafe "Activo intangible" del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

	Euros	
	2015	2014
Fondo de comercio (Notas 1 y 3.e)	17 795 498,63	2 680 663,63
Patentes, licencias, marcas y similares	2 621 111,11	-
Aplicaciones informáticas	346 868,32	379 823,30
Activos intangibles en curso	82 395,64	14 555,55
	20 845 873,70	3 075 042,48

El movimiento del epígrafe "Activo intangible" para los ejercicios 2015 y 2014 es el siguiente:

	Euros				
	31.12.14	Altas	Bajas	Traspasos por reclasificaciones	31.12.15
Coste					
Patentes, licencias, marcas y similares	-	3 370 000,00	-	-	3 370 000,00
Aplicaciones informáticas	2 818 248,51	146 330,99	(985 804,38)	20 723,23	1 999 498,35
Activos intangibles en curso	14 555,55	88 563,32	-	(20 723,23)	82 395,64
	2 832 804,06	3 604 894,31	(985 804,38)	-	5 451 893,99
Amortización acumulada					
Patentes, licencias, marcas y similares	-	(748 888,89)	-	-	(748 888,89)
Aplicaciones informáticas	(2 438 425,21)	(136 532,45)	922 327,63	-	(1 652 630,03)
	(2 438 425,21)	(885 421,34)	922 327,63	-	(2 401 518,92)
	394 378,85	2 719 472,97	(63 476,75)	-	3 050 375,07
Fondo de comercio (Notas 1 y 3.e)	2 680 663,63	15 114 835,00	-	-	17 795 498,63
Activo intangible neto	3 075 042,48	17 834 307,97	(63 476,75)	-	20 845 873,70

	Euros				
	31.12.13	Altas	Bajas	Traspasos por reclasificaciones	31.12.14
Coste					
Aplicaciones informáticas	2 551 895,86	129 411,76	(60 302,42)	197 243,31	2 818 248,51
Activos intangibles en curso	111 804,00	99 994,86	-	(197 243,31)	14 555,55
	2 663 699,86	229 406,62	(60 302,42)	-	2 832 804,06
Amortización acumulada					
Aplicaciones informáticas	(2 326 503,23)	(172 224,40)	60 302,42	-	(2 438 425,21)
	(2 326 503,23)	(172 224,40)	60 302,42	-	(2 438 425,21)
	337 196,63	57 182,22	-	-	394 378,85
Fondo de comercio (Notas 1 y 3.e)	2 680 663,63	-	-	-	2 680 663,63
Activo intangible neto	3 017 860,26	57 182,22	-	-	3 075 042,48



CLASE 8.ª

PROTECCIÓN DE DISEÑO DE LA UNIÓN EUROPEA



OM5525191

El detalle del fondo de comercio de consolidación al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

	Euros	
	2015	2014
IM Gestão de Ativos, S.G.F.I., S.A.	15 114 835,00	-
Intermoney Valores, S.V., S.A. - Sucursal em Portugal	2 117 656,12	2 117 656,12
Wind to Market, S.A.	563 007,51	563 007,51
	<u>17 795 498,63</u>	<u>2 680 663,63</u>

Tal y como se menciona en la Nota 1, en el ejercicio 2015 la Sociedad Matriz del Grupo adquirió el 100% del capital social de IM Gestão de Ativos, S.G.F.I., S.A.

La Sociedad Matriz del Grupo llevó a cabo un análisis de asignación del precio pagado entre los distintos activos adquiridos, así como pasivos asociados al negocio adquirido con el objeto de determinar, por diferencia entre el precio pagado y el valor razonable de los activos y pasivos identificados, el fondo de comercio resultante de la transacción.

El detalle del coste de adquisición, los activos y pasivos identificables adquiridos y la determinación del fondo de comercio llevada a cabo en la fecha de toma de control es el siguiente (miles de euros):

	Miles de euros
Coste de la combinación (precio)	22 666
Patrimonio neto previo a la determinación del precio de adquisición	(5 023)
Exceso de precio	17 643
Activos intangibles identificados en el contrato	3 370
Pasivos por impuestos diferidos identificados en la determinación del precio de adquisición	(842)
	<u>2 528</u>
Fondo de comercio	15 115

Tal y como se menciona en la Nota 1, a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas, todavía no ha finalizado el cálculo para determinar de acuerdo con el método de adquisición el importe definitivo del fondo de comercio surgido en esta operación, aunque el Grupo no espera que haya cambios significativos en las valoraciones de los activos y pasivos relacionados con esta adquisición.



CLASE 8.ª



OM5525192

Tras la evaluación anual de los fondos de comercio existentes, no se ha observado que exista deterioro en los mismos en función de la evolución del negocio de las sociedades, su nivel de resultados y el grado de consecución de sus planes de negocio.

En el caso del fondo de comercio de IM Gestão de Ativos, S.G.F.I., S.A., al haberse producido la combinación de negocios durante el ejercicio 2015, la Sociedad Matriz del Grupo no ha considerado necesaria la realización formal de un test de deterioro, al haber analizado la evolución real del negocio adquirido durante el ejercicio y observar que no se han producido desviaciones relevantes con respecto a las proyecciones consideradas en la fecha de adquisición.

Dentro del epígrafe "Patentes, licencias, marcas y similares", como parte del proceso de compra de la sociedad IM Gestão de Ativos, S.G.F.I., S.A., el Grupo CIMD ha procedido a identificar y valorar un activo intangible afluído en la combinación de negocios. Dicho activo intangible se corresponde con una parte del contrato de distribución de los fondos gestionados por IM Gestão de Ativos, S.G.F.I., S.A. a través de la red comercial en Portugal de BCP, basada en el mantenimiento de un volumen mínimo de activos bajo gestión durante los 3 primeros años de vida del mencionado contrato (Nota 1).

La valoración de este activo intangible se ha articulado mediante el método de descuento de los flujos de caja que generaría esta parte del contrato de distribución.

Las principales hipótesis utilizadas para el cálculo son las siguientes: tasa de descuento (13,3%), tipo impositivo (28% para 2015 y 25% para los años restantes) y un ratio de eficiencia calculado como los gastos de explotación sobre las comisiones netas de aproximadamente el 60% a partir de 2016.

Al 31 de diciembre de 2015, el valor de los activos intangibles identificables adquiridos registrados por la compra de IM Gestão de Ativos, S.G.F.I., S.A. asciende a un importe de 3.370.000,00 euros con una vida útil de 3 años. Se ha registrado en el epígrafe "Amortización" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada un gasto por amortización por dicho concepto de 748.888,89 euros.



CLASE 8.ª



OM5525193

11. Deudas con intermediarios financieros y Deudas con particulares

El detalle del epígrafe “Deudas con intermediarios financieros” del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

	Euros	
	2015	2014
Cesiones temporales de activos	79 154 084,70	241 688 600,21
Préstamos con entidades de crédito	7 442 636,18	608 630,00
Otras deudas con entidades de crédito	4 000 000,00	
Otros intermediarios financieros	1 117 586,23	680 355,47
Otras operaciones pendientes de liquidar	727 518,19	992 069,64
Operaciones en renta fija por cuenta propia pendientes de liquidar (Notas 6 y 17)	518 027,15	13 496 740,78
Fianzas recibidas	32 000,50	80 754,21
Otros	72 257,54	5 880,81
	<u>93 064 110,49</u>	<u>257 553 031,12</u>

El detalle de las cesiones temporales de activos con intermediarios financieros al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

	Euros	
	2015	2014
Cesiones temporales de activos con intermediarios financieros	79 154 084,70	241 688 600,21
	<u>79 154 084,70</u>	<u>241 688 600,21</u>

El detalle de las cesiones temporales de activos con intermediarios financieros al 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

	Euros				
	Nominal	Precio cesión	Intereses devengados	Tipo interés	Vencimiento
Obligaciones del Tesoro	58 186 000,00	59 991 000,00	(66,60)	(0,04)%	04.01.2016
Bonos del Tesoro	19 086 000,00	19 163 172,19	(20,89)	(0,04)%	04.01.2016
	<u>77 272 000,00</u>	<u>79 154 172,19</u>	<u>(87,49)</u>		

**CLASE 8.ª**

OM5525194

El detalle de las cesiones temporales de activos con intermediarios financieros al 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

	Euros				
	Nominal	Precio cesión	Intereses devengados	Tipo interés	Vencimiento
Al 31 de diciembre de 2014					
Obligaciones del Estado	94 815 000,00	122 974 000,00	683,21	0,20%	02.01.2015
Bonos del Estado	107 537 000,00	118 713 258,05	658,95	0,18%	02.01.2015
	<u>202 352 000,00</u>	<u>241 687 258,05</u>	<u>1 342,16</u>		

Los intereses devengados al 31 de diciembre de 2015 y 2014 por las cesiones temporales de activos han ascendido a un importe de 105.196,74 euros y a un importe de 157.225,48 euros, respectivamente. Dichos intereses se han registrado en el epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada "Intereses y cargas asimiladas" (Nota 18), producto de la inversión de la curva de tipos dichos intereses han resultado positivos al 31 de diciembre de 2015.

El detalle del epígrafe "Operaciones en renta fija por cuenta propia pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2015, clasificados por importe y por mercados de liquidación, es el siguiente:

	Euros	Tipo de interés	Vencimiento
EUROCLEAR	518 027,15	2,50%	21.01.2018
	<u>518 027,15</u>		

El detalle del epígrafe "Operaciones en renta fija por cuenta propia pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2014, clasificados por importe y por mercados de liquidación, es el siguiente:

	Euros	Tipo de interés	Vencimiento
IBERCLEAR	12 259 712,33	4,85%	31.10.2020
IBERCLEAR	978 211,83	Nominal variable	22.02.2018
RBC	156 903,24	0,00%	20.03.2015
RBC	101 913,38	0,00%	17.04.2015
	<u>13 496 740,78</u>		

Las operaciones pendientes de liquidar al 31 de diciembre de 2015 y 2014 mencionadas anteriormente han sido liquidadas durante el mes de enero de 2016 y enero de 2015, respectivamente.



CLASE 8.ª



0M5525195

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el detalle del epígrafe "Otras operaciones pendientes de liquidar" corresponde principalmente a operaciones pendientes de CIMD (Dubai), Ltd. las cuales han sido liquidadas durante el mes de enero de 2016 y enero de 2015, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el detalle del epígrafe "Préstamos con entidades de crédito" es el siguiente:

	Euros	
	2015	2014
Banco Popular Español, S.A.	7 385 364,99	
Kas Bank	57 271,19	608 630,00
	<u>7 442 636,18</u>	<u>608 630,00</u>

Con fecha 14 de mayo de 2015, se firmó un préstamo entre Banco Popular Español, S.A. (entidad prestamista) y CIMD, S.A. (entidad prestataria) por importe de 8.000.000,00 euros. Las condiciones esenciales de dicho préstamo son las siguientes:

- Duración: seis (6) años.
- Operación a tipo mixto, los tipos de intereses son:
 - En amortización hasta el 14 de mayo de 2016 de un 1,88%,
 - Resto del período del préstamo: al tipo de referencia vigente el segundo día hábil anterior a la fecha de revisión más un diferencial de un 1,7%.
- Comisiones de apertura del 0,15%, sin comisiones de reembolso anticipado.
- Los gastos de reclamación de posiciones deudoras vencidas hasta 35 euros.
- TAE Variable del 2,018%
- Interés de demora de aplicación: diez por ciento (10,0%)
- La devolución del principal e intereses del préstamo se hará mediante el pago de 12 cuotas semestrales, siendo el importe de cada una de ellas, hasta que se produzca la primera revisión del tipo de interés, de 708.098,54 euros, comprensivas de capital más intereses y con vencimiento consecutivo de la citada periodicidad desde el día 14 de noviembre de 2015 hasta el día 14 de mayo de 2021.

Al 31 de diciembre de 2015 el saldo pendiente de pago incluido en el epígrafe "Préstamos con entidades de crédito" asciende a un importe de 7.385.364,99 euros, no habiéndose registrado importe alguno por dicho concepto al 31 de diciembre de 2014.



CLASE 8.ª



0M5525196

Durante el ejercicio 2015 la Sociedad Matriz del Grupo pagó a favor de Banco Popular un importe total de 708.098,54 euros, de los que un importe de 632.898,54 euros correspondía a la amortización de principal del préstamo otorgado, y un importe de 75.200,00 euros correspondía a los intereses devengados a la fecha de pago.

Asimismo y durante el ejercicio 2015, los préstamos con entidades de crédito han devengado intereses que se encuentran registrados en el epígrafe “Gastos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada por importe de 93.463,95 euros (Nota 18), quedando pendientes de pago al 31 de diciembre de 2015 un importe de 18.263,95 euros.

Al 31 de diciembre de 2015 se encuentran registrados en el epígrafe “Otras deudas con entidades de crédito” un importe de 4.000.000,00 de euros correspondientes al saldo pendiente pago con Banco Comercial Português por el ajuste del precio de compra pactado en relación IM Gestão de Ativos, S.G.F.I., S.A. (Nota 1.a).

Al 31 de diciembre de 2015, el epígrafe “Otros intermediarios financieros” incluye comisiones a pagar por comercialización de los Fondos gestionados por el Grupo por importe de 403.256,49 euros, depósitos con intermediarios financieros por importe de 181.915,59 euros, acreedores varios por importe de 362.633,87 euros y otras comisiones por diversos conceptos de cuantía menor por importe de 169.780,28 euros.

Al 31 de diciembre de 2014, el epígrafe “Otros intermediarios financieros” incluye comisiones a pagar por comercialización de los Fondos gestionados por el Grupo por importe de 215.684,09 euros, depósitos con intermediarios financieros por importe de 187.255,53 euros y otras comisiones por diversos conceptos de cuantía menor por importe de 277.415,85 euros.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 el detalle de “Fianzas recibidas” es el siguiente:

	Euros	
	2015	2014
Fianzas recibidas para operar en mercados energéticos	32 000,50	32 000,50
Fianzas por obras de mejoras en las nuevas oficinas	-	48 753,71
	32 000,50	80 754,21



CLASE 8.ª



0M5525198

12. Pasivos fiscales y Resto de pasivos

El saldo registrado en los epígrafes “Resto de pasivos” y “Pasivos fiscales - Corrientes” del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2015 y 2014 está formado por los siguientes importes:

	Euros	
	2015	2014
Acreeedores, facturas pendientes de recibir	20 409 173,68	20 905 977,52
Remuneraciones pendientes de pago	10 571 026,12	12 146 571,36
Acreeedores diversos	2 878 913,42	3 275 212,32
Hacienda Pública, acreedora	1 814 890,93	1 313 936,40
Seguridad Social	744 037,67	411 705,59
Ingresos anticipados	523 994,21	652 952,87
	36 942 036,03	38 706 356,06

En el epígrafe “Acreeedores, facturas pendientes de recibir” al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se recogen principalmente las previsiones de compra de energía a los parques eólicos por importe de 17.529.632,00 euros y por importe de 19.542.846,03 euros, respectivamente, y las propias de la operativa de cada una de las sociedades del Grupo.

El epígrafe “Remuneraciones pendientes de pago” recoge al 31 de diciembre de 2015 y 2014 las gratificaciones pendientes de pago a los empleados, calculadas como un porcentaje del resultado consolidado del ejercicio y las provisiones por pagas extras.

El epígrafe “Acreeedores diversos” incluye al 31 de diciembre de 2015 y 2014 saldos pendientes de pago a proveedores por importe de 2.878.913,42 euros y por importe de 3.275.212,32 euros, respectivamente.

El detalle del epígrafe “Hacienda Pública acreedora” al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

	Euros	
	2015	2014
Impuesto sobre Sociedades	733 941,62	134 177,22
IRPF	830 902,58	816 716,67
IVA	142 942,59	170 699,77
Otros impuestos	107 104,14	191 749,74
	1 814 890,93	1 313 936,40



CLASE 8.ª



OM5525199

El epígrafe “Pasivos fiscales - Diferidos” del balance de situación consolidado incluye el valor asociado a la asignación de pasivos fiscales de IM Gestão de Ativos, S.G.F.I., S.A. al momento de la determinación del precio de adquisición del negocio por parte de la Sociedad Matriz del Grupo, y cuyo importe inicial ascendía a 842.000,00 euros, el cual se encuentra minorado al 31 de diciembre de 2015 por las amortizaciones con cargo al Gasto de Impuesto de Sociedades consolidado por importe de 209.688,89 euros, quedando pendientes al 31 de diciembre de 2015 a un importe de 632.311,11 euros (Nota 16).

13. Provisiones

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el saldo registrado en el epígrafe “Provisiones” del balance de situación consolidado incluye un importe de 411.714,50 euros y un importe de 480.650,44 euros, respectivamente, con el objeto de cubrir riesgos operativos existentes en el Grupo, específicamente en CIMD, S.A.

14. Fondos propios

El detalle de los fondos propios al 31 de diciembre de 2015 y 2014 y el movimiento experimentado por los mismos se muestra a continuación:

	Euros				
	31.12.14	Distribución resultados 2014	Otros movimientos	Resultado del ejercicio	31.12.15
Capital suscrito	2 018 656,83	-	-	-	2 018 656,83
Prima de emisión de acciones	3 555 844,89	-	-	-	3 555 844,89
Acciones propias	-	-	(46 800,00)	-	(46 800,00)
	5 574 501,72	-	(46 800,00)	-	5 527 701,72
Reserva legal	465 414,40	-	-	-	465 414,40
Reservas voluntarias	15 742 281,12	2 811 341,10	(46 800,00)	-	18 506 822,22
Reservas sociedades consolidadas	20 289 310,98	297 558,29	-	-	20 586 869,27
Reservas para acciones propias	-	-	46 800,00	-	46 800,00
	36 497 006,50	3 108 899,39	-	-	39 605 905,89
Ajustes por valoración	1 067 690,00	416 360,18	(385 355,16)	-	1 098 695,02
Resultado del ejercicio	16 030 092,57	(16 030 092,57)	-	10 373 780,67	10 373 780,67
	59 169 290,79	(12 504 833,00)	(432 155,16)	10 373 780,67	56 606 083,30
Dividendo		12 504 833,00			



OM5525200

CLASE 8.ª

	Euros			
	31.12.13	Distribución resultados 2013	Otros movimientos	Resultado del ejercicio
				31.12.14
Capital suscrito	2 167 350,24	-	(148 693,41)	-
Prima de emisión de acciones	3 555 844,89	-	-	-
Acciones propias	(2 912 641,59)	-	2 912 641,59	-
	2 810 553,54	-	2 763 948,18	-
				5 574 501,72
Reserva legal	465 414,40	-	-	-
Reservas voluntarias	16 155 717,03	124 515,99	(537 951,90)	-
Reservas sociedades consolidadas	17 388 131,66	2 901 179,32	-	-
Reservas para acciones propias	2 912 641,59	-	(2 912 641,59)	-
	36 921 904,68	3 025 695,31	(3 450 593,49)	-
				36 497 006,50
Ajustes por valoración	(230 845,63)	66 247,46	1 232 288,17	-
Resultado del ejercicio	11 416 742,77	(11 416 742,77)	-	16 030 092,57
	50 918 355,36	(8 324 800,00)	545 642,86	16 030 092,57
				59 169 290,79
Dividendo		8 324 800,00		

Con fecha 29 de abril de 2014 la Junta General de Accionistas de CIMD, S.A. aprobó la reducción de su capital social por importe de 148.693,41 euros mediante la amortización de 24.741 acciones propias, quedando el capital social representado por 335.883 acciones de valor nominal de 6,01 euros por acción.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el capital social de CIMD, S.A. está dividido en un total de 335.883 acciones, de 6,01 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, de las cuales 263.759 acciones son de la Clase A y 72.124 acciones son de la Clase B (estas últimas pertenecen exclusivamente a ICAP Holdings Limited al 31 de diciembre de 2015 y 2014).

Todas las acciones tienen el mismo valor nominal (6,01 euros por acción) y el mismo derecho a voto, diferenciándose en el derecho económico exclusivamente. Las acciones Clase B tienen derechos económicos superiores en un 36,85% a las acciones Clase A.



CLASE 8.ª



0M5525201

El detalle de accionistas que poseen una participación superior al 5% al 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

Titular	2015	
	Nº acciones	Porcentaje de participación
ICAP Holdings Limited	72 124	21,4730%
Banco de Crédito Social Cooperativo, S.A.	32 912	9,7987%
Len Investment S.L.	32 744	9,7486%
BBVA, S.A.	30 996	9,2282%
Crédito Agrícola, S.G.P.S., S.A.	29 040	8,6459%
Consejeros, empleados y otros	25 058	7,4603%
Inmobiliaria Viágracia, S.A.	19 586	5,8312%
Desarrollos Bunpel, S.A.	19 497	5,8047%
Ibercaja Banco, S.A.	19 361	5,7642%
Iñigo Trincado Boville	18 311	5,4516%
Jorge Ortega de la Cruz	18 127	5,3968%
Javier de la Parte Rodríguez	18 127	5,3968%

Reserva legal

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

Acciones propias

Durante el ejercicio 2015 el movimiento de las acciones propias es el siguiente:

Fecha	Acciones transmitidas		Amortización acciones propias	Precio (Euros)	Importe (Euros)
	Compra/en autocartera	Venta			
Saldo inicial					
Octubre 2015	360			130,00	46 800,00
	360				
	360				



CLASE 8.ª



OM5525202

Con fecha 28 de octubre de 2015, la Sociedad adquirió un total de 360 acciones propias de la Clase A a un precio de venta de 130,00 euros por acción. Producto de dicha operación CIMD, S.A. presenta una minoración de las reservas voluntarias por importe de 46.800,00 euros.

Durante el ejercicio 2014 el movimiento de las acciones propias es el siguiente:

Fecha	Acciones transmitidas			Euros	
	Compra/en autocartera	Venta	Amortización acciones propias	Precio (euros)	Importe
Saldo inicial	24 471			119,02	2 912 641,59
enero – 2014	270		*	142,00	38 340,00
abril - 2014 (Nota 1)	-		(24 741)	119,27	(2 950 981,59)
junio – 2014	360		-	130,00	46 800,00
diciembre – 2014	25 585		-	188,68	4 827 377,80
diciembre – 2014	-	(18 127)	-	151,75	(2 750 772,25)
diciembre – 2014	-	(7 818)	-	188,68	(1 475 100,24)
	50 686	(25 945)	(24 741)		

Con fecha 28 de enero de 2014, CIMD, S.A. adquirió un total de 270 acciones propias de la Clase A a un precio de venta de 142,00 euros por acción.

Con fecha 29 de abril de 2014, la Junta General de Accionistas aprobó la reducción de capital mediante la amortización de 24.741 acciones propias a un precio de 119,27 euros por acción, produciéndose una reducción de capital social por importe de 148.693,41 euros. Dicho acuerdo fue ejecutado con fecha 23 de julio de 2014.

Con fecha 26 de junio de 2014, CIMD, S.A. adquirió un total de 360 acciones propias de la Clase A a un precio de venta de 130,00 euros por acción.

Con fecha 12 de diciembre de 2014, CIMD, S.A. adquirió 25.585 acciones propias de la Clase A a un precio de adquisición de 188,68 euros por acción.

Con fecha 29 de diciembre de 2014, accionistas de CIMD, S.A. adquirieron un total de 18.127 acciones propias de la Clase A a un precio de venta de 151,75 euros por acción.

Con fecha 30 de diciembre de 2014, accionistas de CIMD, S.A. adquirieron un total de 7.818 acciones propias de la Clase A a un precio de adquisición de 188,68 euros por acción.



CLASE 8.ª



0M5525203

Producto de las operaciones ocurridas a partir del 26 de junio de 2014, CIMD, S.A. presenta una minoración de las reservas voluntarias por importe de 537.951,90 euros.

El movimiento de la cuenta de “Reservas para acciones propias” durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014 ha sido el siguiente:

	Euros		
	31.12.14	Aumentos	Disminuciones
Reserva para acciones propias	-	46 800,00	-
		46 800,00	-
			46 800,00

	Euros		
	31.12.13	Aumentos	Disminuciones
Reserva para acciones propias	2 912 641,59	4 912 517,80	(7 825 159,39)
	2 912 641,59	4 912 517,80	(7 825 159,39)

Intereses minoritarios

El desglose del epígrafe “Intereses minoritarios” del balance de situación consolidado se detalla a continuación:

	Euros	
	2015	2014
Capital social	300 000,00	300 010,00
Reservas y resultados de ejercicios anteriores	442 072,94	412 725,80
Resultado del ejercicio	260 815,16	239 337,30
Dividendo a cuenta del ejercicio corriente	(209 997,90)	(210 000,00)
	792 890,20	742 073,10

El capital social de socios externos al 31 de diciembre de 2015 y 2014 está representado por la participación del 30,001% del capital social de la filial Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A., cuyo capital social está representado por 100.000 acciones nominativas de 10 euros de valor nominal cada una.



CLASE 8.ª



0M5525204

Beneficio por acción

i. Beneficio básico por acción

Los beneficios básicos por acción se calculan dividiendo el Resultado neto atribuido al Grupo entre el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio, excluidas, en su caso, las acciones propias adquiridas por el Grupo. El cálculo del beneficio básico por acción del Grupo el siguiente:

	Euros	
	2015	2014
Resultado neto atribuido al Grupo	10 634 595,83	16 269 429,87
Número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación	335 825	335 073
Beneficio básico por acción	31,66	48,55

Al 31 de diciembre de 2015 el beneficio por acción de las Acciones Clase A es igual a 29,34 euros (44,91 euros por acción al 31 de diciembre de 2014).

Asimismo, al 31 de diciembre de 2015 el beneficio por acción de las Acciones Clase B es igual a 40,15 euros (61,46 euros por acción al 31 de diciembre de 2014).

ii. Beneficio diluido por acción

Para proceder al cálculo del beneficio diluido por acción, tanto el importe del resultado atribuible a los accionistas ordinarios, como el promedio ponderado de las acciones en circulación, neto de las acciones propias, deben ser ajustados, en su caso, por todos los efectos dilusivos inherentes a las acciones ordinarias potenciales: opciones sobre acciones para los empleados con plazo fijos determinados, acciones revocables y deuda subordinada.

De esta manera, el beneficio diluido por acción se ha determinado de la siguiente forma:

	Euros	
	2015	2014
Resultado neto atribuido al Grupo	10 634 595,83	16 269 429,87
Número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación	335 825	335 073
Ajustes para: emisiones para opciones sobre acciones	-	-
Número medio ponderado de acciones ordinarias a efectos del beneficio diluido por acción	335 825	335 073
Beneficio diluido por acción	31,66	48,55



Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, los beneficios diluidos por acción son iguales a los beneficios básicos por acción al no existir emisiones de acciones revocables o deuda subordinada.

Reservas en sociedades consolidadas

El desglose de esta reserva por sociedades al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

	Euros	
Sociedad	2015	2014
Intermoney Valores, S.V., S.A.	9 514 153,77	9 374 224,40
CIMD S.A. (Sociedad Matriz)	4 812 241,20	5 024 616,96
CIMD, S.V., S.A.	4 304 865,21	2 602 651,29
Wind to Market, S.A.	2 780 263,93	2 710 739,37
CIMD (Dubai), Ltd	4 061 599,07	2 762 743,49
Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A.	1 031 511,42	963 053,20
Intermoney Valora Consulting, S.A.	(100 145,67)	(85 270,55)
Intermoney, S.A.	(1 099 016,50)	(651 315,66)
Intermoney Brasil, S.A.	(129 967,92)	(2 232,76)
Intermoney Gestión, S.G.I.I.C., S.A.	(2 511 143,53)	(2 409 898,76)
IM Gestão de Ativos, S.G.F.I., S.A.	(2 077 491,71)	-
	20 586 869,27	20 289 310,98

Recursos propios mínimos

Con fecha 23 de junio de 2014, la C.N.M.V. emitió la Circular 2/2014 sobre el ejercicio de diversas opciones regulatorias en materia de solvencia para las empresas de servicios de inversión y sus grupos consolidables, de acuerdo con el Reglamento (UE) 575/2013, del Parlamento Europeo sobre los requisitos prudenciales de las entidades de crédito y las empresas de inversión, derogando la anterior normativa aplicable.

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

Además del ya exigido cumplimiento de los requerimientos de solvencia a nivel individual aplicable a las sociedades dependientes CIMD, S.V., S.A. e Intermoney Valores, S.V., S.A., las nuevas normas incorporan el cumplimiento de los requerimientos a nivel consolidado.

Al 31 de diciembre de 2015, el ratio de solvencia del Grupo es de un 14,80% (23,63% al 31 de diciembre de 2014), lo que supone un superávit de 11.814 miles de euros (26.285 miles de euros al 31 de diciembre de 2014).



CLASE 8.ª



OM5525206

A nivel individual, al 31 de diciembre de 2015, el ratio de solvencia de Intermoney Valores, S.V., S.A. es de un 44,67% (49,52% al 31 de diciembre de 2014), lo que supone un superávit de 16.727 miles de euros (16.979 miles de euros al 31 de diciembre de 2014). Para CIMD, S.V., S.A., al 31 de diciembre de 2015, el ratio de solvencia es de un 17,93% (18,84% al 31 de diciembre de 2014), lo que supone un superávit de 4.041 miles de euros (3.185 miles de euros al 31 de diciembre de 2014).

Estos ratios corresponden íntegramente a "capital de nivel 1 ordinario".

Al 31 de diciembre de 2015, los recursos propios de nivel 1 ordinario computables del Grupo exceden de los requerimientos mínimos exigidos por la citada normativa en 25.711 miles de euros (32.171 miles de euros al 31 de diciembre de 2014), mientras que a nivel individual el superávit de recursos propios de nivel 1 ordinario computables al 31 de diciembre de 2015 de CIMD, S.V., S.A. e Intermoney Valores, S.V., S.A., ascienden a 7.297 miles de euros y a 20 376 miles de euros, respectivamente (4.214 miles de euros y a 18.410 miles de euros respectivamente, al 31 de diciembre de 2014).

Ajustes por Valoración

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Sociedad Matriz del Grupo incluye en el epígrafe "Ajustes por Valoración – Diferencias de cambio" un importe positivo de 1.098.695,02 euros y un importe negativo de 1.067.690,00 euros, respectivamente, por las diferencias de cambio originadas en el proceso de consolidación de los estados financieros de CIMD (Dubai), Ltd. e IM Brasil Consultores, S.A. (Nota 3.m).

15. Propuesta de aplicación de resultados

La propuesta de distribución de los resultados para CIMD, S.A., obtenidos en el ejercicio 2015 que el Consejo de Administración propone para su aprobación a la Junta General de Accionistas y la propuesta del ejercicio 2014 aprobada por la Junta General de Accionistas se detalla a continuación:

	Euros	
	2015	2014
Base de reparto		
Beneficios del ejercicio	9 346 527,02	15 316 174,10
Distribución		
A reservas voluntarias	1 846 515,75	2 811 341,10
A dividendos	7 500 011,27	12 504 833,00
	9 346 527,02	15 316 174,10



CLASE 8.



OM5525207

16. Situación fiscal

La Sociedad Matriz del Grupo tributa por el régimen de tributación consolidada junto con sus filiales CIMD, S.V., S.A., Intermoney, S.A., Intermoney Valores, S.V., S.A., Intermoney Gestión, S.G.I.I.C., S.A., Wind to Market, S.A. e Intermoney Valora Consulting, S.A.

La conciliación de la diferencia existente entre el resultado contable consolidado de los ejercicios 2015 y 2014 y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:

	Euros	
	2015	2014
Resultado contable suma de las Sociedades individuales antes de impuestos (*)	12 751 548,29	19 591 784,81
Diferencias permanentes	(7 645 244,16)	(14 406 233,88)
Donaciones	216 500,00	160 500,00
Sanciones	43,48	(6 078,74)
Seguro de jubilación	32 120,03	19 230,85
Retenciones dividendos	38 030,00	51 229,00
Amortización	(16 346,74)	76 297,76
Provisiones	94 000,00	406 771,04
Amortización Fondo de comercio Portugal	(21 535,44)	(21 535,44)
Deterioro participadas	1 204 354,25	263 293,59
Ajuste pérdidas sucursal Portugal	710 052,29	-
Otros ajustes	(97 834,09)	(173 860,95)
Exenciones	(9 804 627,94)	(15 182 080,99)
	<u>5 106 304,13</u>	<u>5 185 550,93</u>
Ajustes de consolidación	(3 899 913,00)	(3 200 082,00)
Resultado fiscal consolidado antes de impuestos (*)	<u>1 206 391,13</u>	<u>1 985 468,93</u>
Bases imponibles positivas (resultado fiscal)	<u>1 206 391,13</u>	<u>1 985 468,93</u>
Cuota 28%- 30 %	<u>337 789,52</u>	<u>595 640,68</u>
Deducciones por doble imposición	(38 030,00)	(280 418,39)
Deducciones por formación del personal	(456,52)	-
Deducciones por donaciones	(75 775,00)	(56 175,00)
Cuota líquida	<u>223 528,00</u>	<u>259 047,29</u>
Ajustes a la base impuesto diferido	2 874,78	-
Gasto por Impuesto de Sociedades de Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A., Intermoney Valores, S.V.- Sucursal em Portugal e IM Gestão de Ativos, S.G.F.I., S.A. (no incluidas en el régimen de consolidación fiscal)	<u>649 138,08</u>	<u>350 661,91</u>
Total impuesto de Sociedades	<u>875 540,86</u>	<u>609 709,20</u>

(*) Correspondiente a las sociedades incluidas en el régimen de consolidación fiscal.



CLASE 8.ª
Impuesto sobre Sociedades



OM5525208

Debido a la modificación introducida por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto de Sociedades, el tipo general de gravamen del Impuesto sobre Sociedades fue modificado pasando del 30% al 28% para los períodos impositivos iniciados a partir del 1 de enero de 2015.

El detalle del gasto por Impuesto de Sociedades atribuible a las sociedades que no tributan de forma consolidada al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

	Euros	
	2015	2014
IM Gestão de Ativos, S.G.F.I., S.A.	501 465,52	
Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A.	336 597,30	348 386,87
Intermoney Valores, S.V., S.A. – Sucursal em Portugal	(188 924,74)	2 275,04
Impuesto de Sociedades	649 138,08	350 661,91

El movimiento de activos por impuesto diferido al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

	Euros		
	31 12 14	Altas	Bajas
CIMD, S.A.	28 723,50		(2 874,78)
Intermoney Valores, S.V., S.A. – Sucursal em Portugal		204 307,47	
IM Gestão de Ativos, S.G.F.I., S.A.	-	339 066,43	
	28 723,50	543 373,90	(2 874,78)
			569 222,62

	Euros		
	31 12 13	Altas	Bajas
CIMD, S.A.	-	28 723,50	
	-	28 723,50	
			28 723,50

El movimiento de pasivos por impuesto diferido al 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

	Euros		
	31 12 14	Altas	Bajas
Coste			
IM Gestão de Ativos, S.G.F.I., S.A. (Nota 12)	-	(842 000,00)	209 688,89
	-	(842 000,00)	209 688,89
			(632 311,11)

Las sociedades CIMD, S.A., CIMD, S.V., S.A. Intermoney Valores, S.V., S.A. y Wind to Market, S.A. tienen abiertos a inspección los cuatro últimos ejercicios para todos los impuestos que les son aplicables.



CLASE 8.ª



OM5525209

Las sociedades Intermoney, S.A., Intermoney Gestión, S.G.I.I.C., S.A., Intermoney Titulización S.G.F.T., S.A. e Intermoney Valora Consulting, S.A. tienen abiertos a inspección los cinco últimos ejercicios para todos los impuestos que les son aplicables.

La sociedad Intermoney Valores, S.V., S.A. – Sucursal em Portugal tiene abiertos a inspección por parte de las autoridades tributarias portuguesas los tres últimos ejercicios para todos los impuestos que le son aplicables.

La sociedad IM Brasil Consultores Ltda. tiene abiertos a inspección por parte de las autoridades tributarias brasileñas todos los impuestos que le son aplicables desde su constitución.

La sociedad IM Gestão de Ativos, S.G.F.I., S.A. tiene abiertos a inspección por parte de las autoridades tributarias portuguesas los tres últimos ejercicios para todos los impuestos que le son aplicables.

Debido a posibles interpretaciones diferentes de la normativa fiscal aplicable a algunas operaciones, podrían existir determinados pasivos fiscales de carácter contingente. Sin embargo, en opinión de la Sociedad Matriz del Grupo y de sus asesores fiscales, la posibilidad de que se materialicen estos pasivos es remota y, en cualquier caso, la deuda tributaria que de ellos pudiera derivarse no afectaría significativamente a las cuentas anuales consolidadas.

17. Cuentas de riesgo y compromiso y Otras cuentas de orden

La composición del epígrafe “Avales y garantías concedidas” al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es la siguiente:

	Euros	
	2015	2014
Avales y garantías concedidas	11 141 010,37	15 058 723,69
Colateral – Euroclear	3 600 000,00	3 700 000,00
Fianzas constituidas ante Sociedad Compensación y Liquidación de Valores	2 260 000,00	3 263 000,00
Fianzas constituidas ante MEFF	1 512 550,90	966 550,00
Colateral – RBC	1 000 000,00	1 000 000,00
Otras garantías ante intermediarios para operar en el mercado	490 159,72	225 577,44
	<u>20 003 720,99</u>	<u>24 213 851,13</u>

El valor nominal de los futuros contratados por las sociedades del Grupo al 31 de diciembre de 2015 y 2014 por importe de 2.789.700,00 euros y por importe de 2.631.720,00 euros se encuentra registrado en la rúbrica “Derivados financieros” dentro de las Cuentas de Riesgo y Compromiso del balance de situación consolidado.



CLASE 8.



OM5525211

El detalle del número de clientes y el total de sus patrimonios gestionados por la sociedad Intermoney Valores, S.V., S.A., a cierre del 31 de diciembre de 2015 y 2014, clasificados por tramos representativos de las carteras gestionadas es el siguiente:

Tramos	2015		2014	
	Clientes	Euros	Clientes	Euros
Hasta 60 miles de euros	18	192 477,83	17	197 368,43
De 61 miles de euros a 300 miles de euros	10	1 238 122,39	12	1 610 384,30
De 301 miles de euros a 600 miles de euros	5	1 985 764,25	2	875 444,05
De 601 miles de euros a 1.500 miles de euros	6	4 988 590,47	7	5 849 750,25
Más de 1.501 miles de euros	3	24 388 268,73	4	32 129 755,65
	42	32 793 223,67	42	40 662 702,68

18. Margen de intereses

El detalle del epígrafe "Intereses y rendimientos asimilados" e "Intereses y cargas asimiladas" al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

	Euros	
	2015	2014
Intereses y rendimientos asimilados	127 870,99	543 302,89
Cuentas corrientes (Nota 7)	209 488,07	281 903,98
Adquisiciones temporales de activo (Nota 7)	(114 925,74)	158 366,31
Imposiciones a plazo fijo (Nota 7)	33 146,77	100 998,15
Otros intereses y rendimientos	161,89	2 034,45
Intereses y cargas asimiladas	(146 451,60)	(298 441,81)
Intereses préstamos (Nota 11)	(93 463,95)	
Cesiones temporales de activos (Nota 11)	105 196,39	(157 225,48)
Avales	(56 529,61)	(72 469,95)
Otros gastos financieros	(101 654,43)	(68 746,38)
	(18 580,61)	244 861,08



CLASE 8.ª



OM5525212

19. Comisiones percibidas

El detalle del epígrafe “Comisiones percibidas” al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

	Euros	
	2015	2014
Ingresos por las actividades propias de las sociedades del Grupo	69 609 406,62	71 665 105,56
Ingresos por la compra - venta de energía eléctrica	1 817 133,04	1 950 759,84
Descuentos por volumen de transacciones realizadas	(79 677,97)	(55 322,67)
	<u>71 346 861,69</u>	<u>73 560 542,73</u>

El detalle de los ingresos por la compra – venta de energía eléctrica a través de la filial Wind to Market, S.A. al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

	Euros	
	2015	2014
Ventas de energía eléctrica	443 504 746,72	359 118 792,21
Compras de energía eléctrica	(441 687 613,68)	(357 168 032,37)
	<u>1 817 133,04</u>	<u>1 950 759,84</u>

Como se indica en la Nota 1, el Grupo se encuentra radicado en España, Portugal, Brasil y en los Emiratos Árabes Unidos (Dubai).

Los ingresos por comisiones percibidas por áreas geográficas a 31 de diciembre de 2015 y 2014 son los siguientes:

	Euros	
	2015	2014
Unión Europea	51 154 064,78	36 036 838,62
Emiratos Árabes Unidos (Dubai)	20 178 338,60	37 492 405,68
Brasil	14 458,31	31 298,43
	<u>71 346 861,69</u>	<u>73 560 542,73</u>



CLASE 8.ª



OM5525213

20. Comisiones pagadas, Diferencias de cambio y Otras cargas de explotación

El detalle del epígrafe "Comisiones pagadas" al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

	Euros	
	2015	2014
Gastos por comisiones de tramitación de órdenes	15 973 509,62	3 582 697,94
Gastos por liquidación de operaciones realizadas	737 041,01	805 266,96
Incidencias operativas	206 613,06	177 680,11
	<u>16 917 163,69</u>	<u>4 565 645,01</u>

El detalle de las incidencias operativas al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

Mercado de negociación	Número de casos	2015	Número de casos	2014
		Euros		Euros
Instrumentos derivados	68	25 129,85	23	9 731,43
Renta fija	20	62 259,05	9	27 132,14
Renta variable	1 463	118 533,16	981	139 652,54
Depósito	1	691,00	1	1 164,00
	<u>1 552</u>	<u>206 613,06</u>	<u>1 014</u>	<u>177 680,11</u>

Las diferencias de cambio provenientes de las transacciones realizadas ascienden a unas pérdidas de 219.362,53 euros y de 1.051.064,80 euros al 31 de diciembre de 2015 y al 31 de diciembre de 2014, respectivamente.

El epígrafe "Otras cargas de explotación" al 31 de diciembre de 2015 y 2014 incluye principalmente gastos por aportaciones al Fondo de General de Garantías de Inversiones así como tasas pagadas a la C.N.M.V., por importe total de 187.136,32 euros y por importe de 130.239,52 euros.



CLASE 8.ª



OM5525214

21. Resultado de operaciones financieras

El detalle del epígrafe “Resultado de operaciones financieras – Cartera de negociación” al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

	Euros	
	2015	2014
Operativa compraventa de renta fija (Nota 6)	6 834 975,89	8 027 353,87
Operativa compraventa de instrumentos de capital (Nota 6)	438 166,31	77 494,93
Operativa de compraventa de renta fija – Instrumentos negociables (Nota 6)	36 539,00	40 753,85
Operativa compraventa Exchange Trade – Fund (Nota 6)		29 789,19
Otros	(25 222,38)	8 461,47
Operativa compraventa de derivados de negociación	(24 784,14)	(104 693,41)
	<u>7 259 674,68</u>	<u>8 079 159,90</u>

El detalle del epígrafe “Resultado de operaciones financieras – Otros” al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

	Euros	
	2015	2014
Comercialización de Instituciones de Inversión Colectiva	194 520,87	68 119,02
	<u>194 520,87</u>	<u>68 119,02</u>

22. Gastos de personal

El detalle del epígrafe “Gastos de personal” al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

	Euros	
	2015	2014
Sueldos y gratificaciones	29 798 984,43	42 197 345,62
Cuotas a la Seguridad Social	3 667 308,97	3 187 306,97
Otros gastos de personal	1 112 555,46	266 387,21
Indemnizaciones por despidos	1 112 235,08	1 003 704,81
	<u>35 691 083,94</u>	<u>46 654 744,61</u>



CLASE 8.ª



OM5525215

El número medio de personas empleadas en el Grupo durante los ejercicios 2015 y 2014 distribuido por categorías ha sido el siguiente:

	2015			2014		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Directivos	15	3	18	15	4	19
Técnicos y administrativos	193	116	309	174	96	270
	<u>208</u>	<u>119</u>	<u>327</u>	<u>189</u>	<u>100</u>	<u>289</u>

El número medio de personas empleadas en el curso de los ejercicios 2015 y 2014 por las Sociedades incluidas en la consolidación, con discapacidad mayor o igual al 33% por categoría es el siguiente:

	2015	2014
Titulados, técnicos y administrativos	<u>2</u>	<u>3</u>
Total	<u>2</u>	<u>3</u>

23. Gastos generales

El detalle del epígrafe "Gastos generales" al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

	Euros	
	2015	2014
Comunicaciones	4 213 477,60	3 832 997,25
Otros servicios de profesionales independientes	2 799 270,82	2 676 386,31
Representación y desplazamiento	1 332 268,30	1 327 049,42
Alquileres de inmuebles e instalaciones	1 286 809,68	1 820 322,46
Conservación y reparación	1 003 049,61	510 316,32
Otros servicios	607 324,44	767 825,19
Donaciones y sanciones	325 177,99	259 795,58
Publicidad y propaganda	247 249,61	80 417,04
Seguros	145 346,31	144 814,41
Servicios bancarios	143 673,68	126 930,13
Tributos	132 627,62	112 039,63
Suministros	<u>128 811,40</u>	<u>145 160,22</u>
Total	<u>12 365 087,06</u>	<u>11 804 053,96</u>



0M5525216

24. Información sobre el periodo medio de pago a proveedores. Disposición adicional tercera. “Deber de información” de la Ley 15/2010, de 5 de julio

De acuerdo con lo establecido en la disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, por la que se modifica la disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, y en relación a la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales sobre aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales calculado en base a lo establecido en la Resolución de 29 de enero de 2016 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, el detalle del periodo medio de pago a proveedores efectuado durante el ejercicio 2015 por la Sociedad es el siguiente:

	2015
	Días
Periodo medio de pago proveedores	24,03
Ratio de operaciones pagadas	25,15
Ratio de operaciones pendientes de pago	38,72
	Importe (euros)
Total pagos realizados	485 477 656
Total pagos pendientes	3 506 062

Tal y como se establece en la Disposición Adicional Única de la Resolución de 29 de enero de 2016 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, sobre la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales en relación con el periodo medio de pago a proveedores en operaciones comerciales, al ser éste el primer ejercicio de aplicación, no se presenta información comparativa considerándose éstas cuentas anuales iniciales a los exclusivos efectos del principio de uniformidad y requisito de comparabilidad.

25. Otras informaciones

Los miembros del Consejo de Administración de las diferentes Compañías del Grupo no han percibido cantidad alguna por el hecho de pertenecer al mismo. No obstante, los miembros del órgano de administración y el personal de alta dirección de las sociedades del Grupo han devengado en concepto de sueldos o remuneraciones durante los ejercicios 2015 y 2014 un importe de 4.472 miles de euros y 5.932 miles de euros, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 no hay concedidos anticipos o créditos a los citados miembros del Consejo de Administración.



CLASE 8ª

AGENCIAS DE CALIFICACIÓN



0M5525217

Los honorarios de los auditores externos de PricewaterhouseCoopers correspondientes a la auditoría de la Sociedad Matriz del Grupo y sus Sociedades Dependientes para los ejercicios 2015 y 2014 han ascendido a 180 miles de euros y a 150 miles de euros, respectivamente. Asimismo, los honorarios devengados durante los ejercicios 2015 y 2014 por otros servicios prestados al Grupo ascendieron a 34 miles de euros y 102 miles de euros, respectivamente.

Los honorarios de los auditores externos de KPMG correspondientes a la auditoría de la IM Gestão de Ativos, S.G.F.I., S.A. para el ejercicio 2015 han ascendido a 47 miles de euros. Asimismo, los honorarios devengados durante los ejercicios 2015 por otros servicios prestados a la Sociedad ascendieron a 6 miles de euros, no habiéndose registrado importe por dicho concepto al 31 de diciembre de 2014.

Los honorarios de los auditores externos de MR Auditoria e Contabilidade SS LTDA correspondientes a la auditoría de la IM Brasil Consultores, S.A. para el ejercicio 2014 ascendieron a 3 miles de euros, no habiéndose devengado importe alguno por este concepto en el ejercicio 2015 puesto que la sociedad IM Brasil Consultores, S.A. no ha sido auditada durante este último ejercicio.

Al 31 de diciembre de 2015 el Consejo de Administración de la Sociedad Matriz del Grupo está formado por 9 hombres y 1 mujer.

Las operaciones globales de la Sociedad Matriz del Grupo y sus Sociedades Dependientes se rigen por Leyes relativas a la protección del medioambiente (Leyes Medioambientales) y a la seguridad y salud del trabajador (Leyes sobre Seguridad Laboral). La Sociedad Matriz del Grupo considera que cumple sustancialmente tales Leyes y que mantiene procedimientos diseñados para garantizar y fomentar su cumplimiento.

La Sociedad Matriz del Grupo y sus Sociedades Dependientes han adoptado las medidas oportunas en relación con la protección y mejora del medioambiente y la minimización, en su caso, del impacto medioambiental, cumpliendo la normativa vigente al respecto. Durante los ejercicios 2015 y 2014, la Sociedad Matriz del Grupo y sus Sociedades Dependientes no han realizado inversiones significativas de carácter medioambiental ni ha considerado necesario registrar ninguna provisión para riesgos y cargas de carácter medioambiental.

No existen contingencias significativas relacionadas con la protección y mejora del medioambiente.

Al 31 de diciembre de 2015, los Administradores de la Sociedad y las personas vinculadas a los mismos, tal y como se describen en el artículo 231 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, manifiestan que no han incurrido en ninguna situación de conflicto de interés que haya tenido que ser objeto de comunicación de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 229 de la Ley anteriormente mencionada.



CLASE 8.ª



OM5525218

25. Departamento de Atención al Cliente

Con arreglo a la orden ECO 734/2004, del 11 de marzo, el titular del Departamento de Atención al cliente no ha recibido ni quejas ni reclamaciones para los ejercicios 2015 y 2014, de ningún cliente del Grupo.

26. Hechos posteriores

A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas, la sociedad Intermoney Gestión, S.G.I.I.C., S.A. se encuentra a la espera de recibir autorización por parte de la C.N.M.V. para la gestión de Asvi Inversiones SICAV, S.A.



CLASE 8.ª
Correaje e información monetaria y de divisas, S.A.



OM5525219

ANEXO I

CORRETAJE E INFORMACIÓN MONETARIA Y DE DIVISAS, S.A.

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 de diciembre de 2015 y 2014 (Expresados en miles de euros)

Activo	2015	2014
Activo no corriente	44 113	21 572
Inmovilizado intangible	57	32
Inmovilizado material	461	588
Inversiones en empresas del Grupo a largo plazo	43 457	20 812
Instrumentos de patrimonio	43 457	20 812
Inversiones financieras a largo plazo	112	111
Créditos a terceros	-	-
Otros activos financieros	112	111
Activo por impuesto diferido	26	29
Activo corriente	17 673	18 896
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	1 547	1 547
Deudores varios	5	29
Personal	1	62
Otros créditos con las Administraciones Públicas	1 541	1 456
Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a corto plazo	1 852	3 467
Créditos a empresas	-	300
Otros activos financieros	1 852	3 167
Inversiones financieras a corto plazo	2 098	3 509
Instrumentos de patrimonio	2 098	2 009
Otros activos financieros	-	1 500
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	12 156	10 347
Periodificaciones a corto plazo	20	26
Total activo	61 786	40 468



CLASE 8.ª
 Corretaje e Información Monetaria y de Divisas, S.A.



OM5525220

ANEXO I

CORRETAJE E INFORMACIÓN MONETARIA Y DE DIVISAS, S.A.

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 de diciembre de 2015 y 2014 (Expresados en miles de euros)

	2015	2014
Fondos propios	33 892	37 098
Capital	2 018	2 018
Prima de emisión	3 556	3 556
Reservas	19 019	16 208
(Acciones y participaciones en patrimonio propias)	(47)	-
Resultado del ejercicio	9 346	15 316
Pasivo no corriente	19 733	-
Deudas a largo plazo	9 083	-
Deudas con entidades de crédito	9 083	-
Deudas con empresas del Grupo a largo plazo	10 650	-
Pasivo corriente	8 161	3 370
Provisiones a corto plazo	412	481
Deudas a corto plazo	2 302	49
Deudas con entidades de crédito	2 302	-
Otros pasivos financieros	-	49
Deudas con empresas del Grupo a corto plazo	3 094	573
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	2 345	2 260
Acreedores varios	95	145
Personal (remuneraciones pendientes de pago)	2 047	1 884
Administraciones Públicas	203	231
Periodificaciones a corto plazo	8	7
Total fondos propios y pasivo	61 786	40 468



CLASE 8.ª



OM5525221

ANEXO I

CORRETAJE E INFORMACIÓN MONETARIA Y DE DIVISAS, S.A.

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 de diciembre de 2015 y 2014 (Expresadas en miles de euros)

	2015	2014
Operaciones continuadas		
Importe neto de la cifra de negocios	1 793	3 804
Gastos de personal	(4 062)	(3 768)
Sueldos, salarios y asimilados	(3 667)	(3 385)
Cargas sociales	(395)	(383)
Otros gastos de explotación	(1 971)	(3 942)
Servicios exteriores	(1 966)	(3 964)
Tributos	(5)	22
Amortización del inmovilizado	(105)	(156)
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	(6)	(329)
Otros resultados	(16)	(13)
Resultado de explotación	(4 367)	(4 404)
Ingresos financieros	13 726	19 319
De participaciones en instrumentos de patrimonio	13 704	19 276
De empresas del Grupo	13 704	19 276
De terceros	-	-
De valores negociables y otros instrumentos financieros	22	43
De empresas del Grupo	-	-
De terceros	22	43
Gastos financieros	(234)	(18)
Por deudas con empresas del Grupo	(106)	-
Por deudas con terceros	(128)	(18)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	89	22
Diferencias de cambio	1	(811)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(1 191)	(263)
Resultados financieros	12 391	18 249
Resultado antes de impuestos	8 024	13 845
Impuesto sobre beneficios	1 322	1 471
Resultado del ejercicio	9 346	15 316



CLASE 8.ª



OM5525222

CORRETAJE E INFORMACIÓN MONETARIA Y DE DIVISAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2015

En el ejercicio 2015 CIMD, SA ha materializado la compra de la gestora de fondos Millennium BCP Gestão de Ativos – Sociedade Gestora de Fundos de Investimento, SA, tal y como se venía negociando desde 2014. La compra de esta sociedad ha supuesto un gran esfuerzo económico para el Grupo CIMD pero también ha sido un importante y estratégico paso adelante que nos sitúa como una de las principales entidades independientes de la Península Ibérica en la gestión de fondos de inversión, lo que a su vez ha sido un espaldarazo en nuestro objetivo de diversificación de actividades y servicios de inversión.

Para las empresas participadas por CIMD, SA especializadas en la intermediación institucional en los Mercados Monetarios, de Renta Fija y, en general, de activos financieros, el año 2015 ha sido complicado. Se han consolidado los esfuerzos realizados en la expansión internacional, se han buscado nuevos mercados y se ha continuado la adaptación de nuestras estructuras a unos mercados cambiantes. Por eso el resultado de la gestión podemos calificarla sin complejos de buena, especialmente si tenemos en consideración el difícil entorno económico y financiero en que se ha desarrollado esta actividad, como se explica más adelante.

Las compañías participadas especializadas en Consultoría no han conseguido superar la persistente crisis que se arrastra en las consultoras financieras de tamaño medio, han seguido desapareciendo clientes y los nuevos nichos que han ido surgiendo no son tan rentables, lo que ha hecho que se hicieran algunos ajustes a finales del ejercicio 2015 y principio del 2016.

La diversificación de actividades de CIMD, SA en este ejercicio 2015 ha sido complementada con los importantes resultados obtenidos en el sector energético especialmente por su participada Wind to Market, SA, y en el sector de la gestión y administración de Fondos de Titulización a través de Intermoney Titulización, SFGT, SA.

A continuación exponemos un breve resumen de la gestión durante el año 2015 de cada una de las sociedades participadas empezando por la compañía más recientemente incorporada al Grupo CIMD.

IM Gestão de Ativos – SGFI, SA

El 18 de mayo de 2015 CIMD, SA cerró la adquisición de la sociedad Millennium BCP Gestão de Ativos – SGFI, SA a Millenium BCP, cuya denominación social cambió a IM Gestão de Ativos – SGFI, SA (en adelante, IMGA) en octubre de 2015.

Los mercados financieros han sufrido una fuerte volatilidad en 2015, lo que se tradujo en un aumento de los riesgos asociados a los productos de inversión y una quiebra generalizada de las rentabilidades en los mercados de renta variable, renta fija y monetarios.



CLASE 8.ª



OM5525223

Los distribuidores de IMGA han seguido una estrategia de diversificación de las carteras de inversión de sus clientes con enfoque en la colocación de productos de inversión de medio/largo plazo donde se incluyen los fondos multi-activos y los PPR de IMGA, alternativas de inversión muy defensivas.

En el último trimestre de 2015 se ha incrementado el interés por fondos de horizonte temporal de corto plazo y bajo riesgo, en particular por el fondo IMGA Extra Tesouraria III que registró un volumen de entradas netas de 173,2 millones de euros.

Los fondos IMGA Prestige Valorização e IMGA Ações Portugal alcanzaron la segunda posición en las respectivas clases de activos del ranking portugués de rentabilidades a 1 año por clases de activos de la APFIPP (Asociación Portuguesa de Fondos de Inversión, Pensiones y Patrimonios).

No obstante el contexto económico, el mercado portugués de gestión de activos ha crecido 348 millones de euros en 2015 (2.5% más que en 2014). Los activos bajo gestión de IMGA alcanzaron 1.636 millones de euros, un 11.5% (168 millones de euros) más que en 2014, ocupando la tercera posición en el ranking del sector en Portugal, con una cuota de mercado de 13.7% (12.7% en 2014).

Para 2016 la Sociedad espera un crecimiento del número de fondos bajo gestión con el objetivo de mantenerse como una de las principales gestoras independientes de fondos de inversión en la Península Ibérica.

El número total de empleados de la Sociedad durante el ejercicio 2015 se ha incrementado, totalizando 28 empleados a 31 de diciembre de 2015, debido a la necesidad de mejorar la dotación en algún área. No se prevén nuevas contrataciones a corto plazo.

El Resultado después de Impuestos a 31 de diciembre de 2015 ha sido de 2.307 miles de euros, frente a los 2.652 miles de euros del ejercicio anterior, debido al incremento de costes consecuencia de la integración de la sociedad en el Grupo CIMD y la necesidad de adaptación de la estructura.

A lo largo del año 2015 han sido analizados algunos riesgos específicos como el de crédito debido a la exposición a algunos grupos económicos y sectores de actividad (como bancos y sector de automoción), y efectuadas las necesarias adaptaciones al nuevo entorno fiscal de los fondos desde el 1 de julio.

En el último trimestre de 2015, IMGA ha lanzado un proyecto de implantación de un sistema de análisis y evaluación de riesgos – SIGMA – que permitirá una automatización de las rutinas de análisis y medición de riesgos y performance.



CLASE 8.ª



OM5525224

La Sociedad ha ganado dos premios: Diario Económico/APFIPP en la categoría de mejor fondo de corto plazo (por el fondo IMGA Liquidez) y de mejor fondo multi-activo (por el fondo IMGA Prestige Conservador). El Director de Inversiones, Carlos Pinto Ferreira, ha recibido el premio de Personalidade do Ano en la gestión de activos.

CIMD, SV, SA

El año 2015 ha sido para el bróker del Grupo CIMD un año complicado en la medida en que no se han alcanzado los objetivos presupuestarios, aunque el hecho de superar los beneficios del año 2014 ha supuesto un hito importante dada la trayectoria del sector los últimos años.

La crisis financiera y una regulación muy estricta han limitado la actividad de los bancos europeos. Además, los tipos de interés en mínimos históricos han reducido la actividad de toma de posiciones en los bancos, y así lo atestiguan los ingresos y resultados del conjunto de nuestra competencia, no solo española, sino también internacional. Las estructuras de intermediación mayoristas en Londres, la mayor plaza financiera europea, también han tenido problemas para alcanzar umbrales de rentabilidad.

La evolución de los tipos de interés cercanos al cero marcados por el Banco Central Europeo (en adelante, BCE), así como una actividad limitada de negocio interbancario, imposibilita el crecimiento en las áreas de corto plazo, aun cuando mantenemos una cuota de mercado significativa y seguimos mejorando en los mercados en los que estábamos peor situados. También seguimos apostando por una mayor presencia en el mercado de derivados OTC, para lo que hemos incorporado a personal con experiencia para intentar competir a nivel europeo.

La mesa de deuda pública ha sido la que más ha sufrido el entorno creado por el Quantitative Easing (en adelante, QE) ya que la intervención del BCE ha conllevado una mayor iliquidez en el mercado. Nuestra política de transparencia de contrapartidas y de comisiones cobradas creemos que sigue siendo una de las claves que nos ha llevado a una buena situación relativa con respecto a nuestra competencia, alcanzando máximos de cuotas históricas.

El área de derivados energéticos ha tenido una operativa mucho menor a la de los últimos años, aunque nuestra presencia en mercados europeos ha compensado en parte esa bajada en cuanto a ingresos.

Por último, el área de derivados de tipos de interés ha tenido una mayor actividad, destacando la capacidad de nuestro terminal de futuros en cuanto a rapidez de ejecución y flexibilidad.

De estas situaciones no esperamos que se revierta en el corto plazo ninguna de ellas, por lo que nuestro crecimiento va a seguir viniendo dado por posibles incrementos de nuevos clientes europeos, y en conseguir abrirnos hueco con ellos.



CLASE 8.ª



0M5525225

El Resultado después de Impuestos del ejercicio 2015 ha sido de 2.079 miles de euros, un 15.3% superior al de 2014. Durante el año 2015 se repartió un dividendo a cuenta de 2.000 miles de euros. Está previsto llevar a Reservas Voluntarias el resto.

Para 2016, nuestras expectativas para un entorno intervenido no son excesivamente halagüeñas. Creemos que habrá una pequeña reducción de ingresos a pesar de esperar un crecimiento en clientes internacionales y una mejora de cuota. Las incertidumbres principales parten de la extensión del QE ya anunciado por el BCE.

INTERMONEY VALORES, SV, SA

Durante el año 2015 el negocio del crédito se ha desarrollado en un entorno más difícil todavía y con menor valor para el inversor. La extensión del QE de septiembre 2016 a marzo 2017, la incapacidad de generación de inflación de las políticas monetarias y la ralentización del crecimiento en la segunda mitad del año se han sumado al menor crecimiento chino y a la crisis de la materias primas (petróleo y minería).

La renta variable es un receptor natural de flujo en busca de rentabilidad. El incremento de volúmenes ha sido notorio y correlacionado positivamente con los índices en los casos alemán y francés. Pero a mucha distancia se encuentra el incremento de volumen de la bolsa española (un tercio de las otras dos) junto a la evolución negativa de su índice de referencia.

Intermoney Valores, SV, SA ha sido capaz de mantenerse como una referencia en el Mercado de Renta Fija, mientras que en la Renta Variable, con una posición en el ranking muy similar a la del año pasado (del 18 en 2014 al 19 en 2015), hemos conseguido ser más rentables.

Este aumento de rentabilidad de la actividad viene determinado por la continuidad de un área de ventas de mayor valor añadido basado en el análisis de compañías de pequeña y mediana capitalización, donde hemos incorporado un nuevo recurso. Una sostenida actividad comercial que hace hincapié en la cercanía empresa-capital y continuamente organiza eventos a tal fin.

Hemos mantenido en 2015 una estrategia mixta donde mantenemos nuestra base de cliente institucional que busca acceso eficiente y competitivo en precio a los diferentes mercados y aquellos perfiles inversores donde el aporte de valor por el análisis nos posiciona en un segmento diferente de cliente. Este cliente valora esta filosofía y requiere un mayor coste de producción que aquel de pura conectividad.

En la renta fija sigue el riesgo derivado de la continuidad del QE del BCE, que continuará a lo largo de todo el 2016. Pero prevemos una continuidad en la generación del área de crédito. Aunque la presión sobre los diferenciales no ayudará, sí que la volatilidad de los activos y la incertidumbre pueden dejar alguna oportunidad de generación.



CLASE 8.^a

CLASE 8.^a



OM5525226

Mantenemos una buena condición para la generación en renta variable, a pesar de que situaciones de alta volatilidad tienen un efecto paralizante para los gestores, que se solapa con la potencial oportunidad que los mercados ofrecen.

Seguimos viendo en nuestra capacidad de análisis un plus para el segmento de clientes que lo valora y como generadores de alfa en un entorno donde la diferenciación sobre el benchmark es la clave.

La renta variable nos permite ser algo más optimistas ya que el modelo mixto comentado antes junto a una posibilidad de generar intereses en Primario nos posiciona en una buena posición de salida.

El Resultado después de Impuestos del ejercicio 2015 ha sido de 1.147 miles de euros. Durante el año 2015 se ha repartido un dividendo a cuenta de dicho beneficio de 1.100 miles de euros.

Intermoney Valores, SV, SA - Sucursal em Portugal

En el mercado portugués el año 2015 ha estado marcado por la incertidumbre política y por la continuación de la crisis financiera que ha afectado profundamente al sector bancario nacional.

Intermoney Valores, SV, SA - Sucursal em Portugal (en adelante, la Sucursal) desarrolló a lo largo de dicho ejercicio los ajustes necesarios con el objetivo de mantener su oferta de servicios exclusivamente dedicada a clientes institucionales. Destaca la constitución de un equipo de análisis (Research) para el seguimiento de la mayoría de los valores que constituyen el índice bursátil PSI 20. El inicio de la actividad del equipo de análisis ha permitido dar continuidad al proceso de crecimiento del número de clientes de la Sucursal y la consolidación de la cuota de mercado en la intermediación de renta variable en el 7,9% anual.

Por otro lado, en renta fija la Sucursal mantuvo importantes cuotas de mercado si bien en unos mercados muy ilíquidos.

En los restantes segmentos la disminución registrada ha sido protagonista, aunque la Sucursal ha mantenido su posición de principal intermediador independiente en el mercado portugués. Dada la volatilidad en los mercados y la incertidumbre del crecimiento de la economía mundial, 2016 se presenta como un año de grandes retos.

La estrategia de la Sucursal se basará en la continuación del importante ajuste en su estructura iniciado en 2015 y en la búsqueda tanto de los mejores niveles de eficiencia en el desarrollo diario de su actividad como de nuevos nichos de mercado.

El área de Consultoría ha registrado un incremento considerable en su actividad a lo largo del año 2015, esperándose para 2016 nuevos proyectos y nuevos clientes que permitirán aumentar su contribución al total de ingresos de la Sucursal en los próximos años.



CLASE 8.ª

© 2015. Todos los derechos reservados.



OM5525227

CIMD (DUBAI), LTD

En este ejercicio 2015 el resultado de nuestra gestión en la filial de Dubai ha sido positivo y muy importante dentro del Grupo CIMD aunque no hemos alcanzado los objetivos presupuestados, que los habíamos bajado con respecto al año anterior. Eran objetivos muy ambiciosos.

A lo largo del año 2015 se han seguido consolidando las relaciones con los clientes de la filial del Grupo CIMD en Dubai, lo cual nos ha permitido operar con nuevas contrapartidas.

De esta manera, tras haber concentrado nuestros esfuerzos en dos actividades principales, *funding* e intermediación de renta fija, hemos conseguido ampliar nuestra base de clientes diversificando nuestras fuentes de ingresos.

Además, hemos incorporado personal local para una mejor cobertura de los clientes intermediando sobre todo, como hasta ahora, emisiones de renta fija, principalmente denominada en dólares.

Hemos incorporado asimismo a un equipo con muchos años de experiencia para iniciar la actividad de ejecución de derivados en mercados organizados desde Dubai.

No podemos ignorar que el precio de las materias primas, sobre todo el petróleo, es la principal fuente de ingresos de nuestros clientes en la zona, ni tampoco podemos olvidar la escasa rentabilidad que ofrecen los activos en renta fija. Por ello, somos cautos con nuestras expectativas para 2016, de manera que nuestra capacidad para alcanzar los objetivos vendrá dada por nuestra capacidad de desarrollar las relaciones con más clientes y en más productos.

INTERMONEY GESTIÓN, SGIIC, SA

El año 2015 ha sido tumultuoso para los ahorradores pero han continuado confiando en los fondos de inversión españoles. Las captaciones netas acumuladas durante el año 2015 en fondos de inversión domiciliados en España han sido de 24.733 millones de euros.

Para nuestra Gestora de Fondos española los ingresos netos por comisiones de gestión se han incrementado en 2015 por encima del 75% con respecto al 2014. Tenemos que resaltar que la salida de los fondos gestionados por Intermoney Gestión con la marca Cajamar, efectivo el 18 de diciembre de 2015, ha tenido un impacto evidente en el patrimonio gestionado por la Sociedad. El patrimonio gestionado ha pasado de 199,45 millones de euros a 31 de diciembre de 2014 a 44,76 millones de euros a 31 de diciembre de 2015.



CLASE 8.ª



0M5525228

Los fondos bajo gestión en 2015 han continuado su buen comportamiento con respecto a los índices de referencia y a sus comparables. Cabe destacar el buen comportamiento tanto de Intermoney Variable Euro FI, que en un año especialmente complicado para la renta variable europea ha obtenido una rentabilidad en el año del 13,52% frente a 3,85% del Eurostoxx 50, y de Intermoney Gestión Flexible FI que, en un año con un porcentaje elevado de fondos similares en negativo, acababa el año con un 1,03% de rentabilidad.

En junio, con el objetivo de aumentar la gama y continuar proporcionando a nuestros clientes excelentes alternativas de inversión se lanzó el fondo de retorno absoluto Intermoney Attitude FI, gestionado por Attitude Asesores, AV. El patrimonio en el fondo a 31 de diciembre de 2015 era de 14 millones de euros.

El Resultado después de Impuestos del ejercicio 2015 ha sido de 146 miles de euros.

Previsiblemente en el año 2016 continúe la incertidumbre en los mercados financieros y los episodios de alta volatilidad. La búsqueda de rentabilidad por parte de los ahorradores y de los inversores en un entorno de tipos de referencia negativos llevará asociada una mayor asunción de riesgo. En este entorno es razonable que continúe la tendencia favorable para los fondos de inversión, que aporten un valor añadido, tanto por parte del ahorrador minorista como del inversor institucional. En ese sentido, somos especialmente positivos en cuanto a la acogida que nuestra gama de productos puede tener tanto en los servicios de gestión patrimonial como en los vehículos de inversión más institucionales. Para facilitar el conocimiento de nuestros clientes actuales y potenciales a las capacidades de la gestora tenemos previsto aumentar la presencia en las redes sociales, abriendo nuevos canales de comunicación y perfeccionando los actuales, y potenciar la interacción con otros participantes de la industria.

INTERMONEY TITULIZACIÓN, SFGT, SA

Durante el ejercicio 2015 todos los bancos centrales han seguido manteniendo una política monetaria muy laxa, intentando por esta vía estimular la demanda de crédito. A pesar de ello, las entidades financieras no han incrementado significativamente el crédito a clientes y, en consecuencia, no han requerido de la titulización para apelar al mercado, pues la emisión de cédulas hipotecarias y la facilidad de descuento del BCE han seguido siendo alternativas más favorables. Por todo ello, la actividad de titulización para el mercado sigue estando a niveles muy por debajo de los pre-crisis y, en el caso de España, los importes colocados siguen siendo prácticamente nulos en todos los segmentos y tipo de activos. No obstante, la situación de los tipos de interés a niveles extraordinariamente bajos y la mayor exigencia de capital a las entidades financieras, está posibilitando que por primera vez empresas no financieras puedan acceder de manera directa al mercado de capitales, en algunos casos mediante operaciones de titulización.



CLASE 8.ª

REGISTRO DE MARCAS DE LA OFICINA ESPAÑOLA DE PATENTES Y MARCAS



OM5525229

La constitución de fondos de titulización por parte de Intermoney Titulización durante el ejercicio 2015 ha sido superior al ejercicio previo, tanto en número de operaciones como en la variedad de activos titulizados.

Intermoney Titulización ha incrementado su actividad de constitución de fondos de naturaleza privada, de volumen reducido y dirigidos exclusivamente a inversores cualificados, al tiempo que ha constituido tres fondos de naturaleza pública cuyos bonos han sido retenidos por las correspondientes entidades cedentes, para su uso como colateral en las operaciones del Eurosistema. El volumen total emitido ha ascendido a más de 4.900 millones de euros. De las seis operaciones realizadas en tres de ellas las entidades cedentes han utilizado la titulización por primera vez.

A fecha 31 de diciembre de 2015 se administraban un total de 42 fondos, con un volumen total emitido en origen de más de 38.800 millones de euros y cuyo saldo vivo era a 31 de diciembre de 2015 de aproximadamente 20.600 millones de euros.

Como hito importante, la Sociedad ha asesorado al Banco de España en el programa de compra de titulizaciones puesto en marcha por el BCE (programa ABSPP).

El ejercicio 2016 presenta mejores perspectivas para el mercado de la titulización e Intermoney Titulización prevé incrementar su actividad, tanto en el número de fondos a constituir como en el volumen y variedad de los mismos. En particular, espera incrementar su actividad vinculada a la financiación de empresas no financieras mediante la constitución de fondos de titulización de tamaño reducido utilizando como activo derechos de crédito de naturaleza diversa. La Sociedad espera seguir desarrollando su actividad de Asesor Registrado de MARF, plataforma en la que se espera dar de alta más operaciones de titulización.

El Resultado después de Impuestos ha sido de 869 miles de euros, frente a los 798 miles de euros del ejercicio anterior, habiéndose realizado un pago de dividendo a cuenta de 700 miles de euros.

INTERMONEY, SA

El entorno de negocio para Intermoney, SA ha seguido siendo complicado ya que, por un lado, el nivel tan bajo de tipos de interés dificulta la generación de ingresos de las entidades y, por otro, los costes derivados de la alta presión regulatoria ponen mucha presión en los precios a la hora de contratar nuestros servicios.

En este ejercicio ha continuado la alta rotación, no siempre deseada, que ha dificultado el cierre de proyectos antiguos lastrando la rentabilidad de la compañía.

Para paliar los efectos de las salidas se han realizado diversas contrataciones y se han llevado a cabo actividades de formación interna encaminadas a la mejora de la cualificación de nuestros consultores.



CLASE 8.ª

CLASE 8.ª



OM5525230

El equipo ha realizado, y sigue realizando, un gran esfuerzo para mantener el nivel de calidad exigido en la ejecución de proyectos, tanto por los clientes como por la propia compañía. Esto está redundando en una recuperación de la credibilidad de la compañía que esperamos poder trasladar a una mayor rentabilidad en el futuro próximo.

El Área de Análisis de Intermoney, SA se constituye como un referente de opinión financiera y económica a nivel nacional e internacional. En este sentido, contribuye con sus previsiones al panel de expertos del BCE sobre economía europea y al panel de Funcas sobre economía española.

Dentro de sus funciones el Área de Análisis ha seguido realizando informes y estudios macroeconómicos y ha incrementado la presencia en medios con la redacción de artículos que se han publicado en diarios económicos y publicaciones especializadas.

Asimismo se ha mantenido el apoyo comercial por parte de nuestros economistas a las diferentes compañías del Grupo, participando en visitas a clientes y en eventos para los que han sido requeridos.

Finalmente han seguido manteniendo la presencia en los ALCOs de las entidades donde Intermoney, SA presta dichos servicios.

El Resultado después de Impuestos ha sido una pérdida de 611 miles de euros. Como se detalla en la nota 1.a de estas cuentas anuales, el Grupo CIMD restableció su situación patrimonial durante el primer trimestre del ejercicio 2015 y posteriormente durante el cuarto trimestre.

El ejercicio 2016 presenta perspectivas similares para el mercado de la consultoría con elevada presión regulatoria y márgenes bajos. Las nuevas contrataciones junto con la aportación del equipo existente deberían permitirnos mejores perspectivas para incrementar la rentabilidad mediante la correcta ejecución de los proyectos en los que estamos involucrados y la ampliación de los productos y servicios que ofertamos.

INTERMONEY VALORA CONSULTING, SA

Durante el ejercicio 2015 el entorno en el que nuestros clientes desarrollan su actividad se ha mantenido complicado con tipos de interés bajos, alta presión regulatoria e intervenciones en algunas entidades financieras. Este entorno, complejo y cambiante, ha supuesto un reto y una oportunidad para Intermoney Valora Consulting, SA (en adelante, IM Valora), que ha ido adaptando sus servicios para seguir aportando un alto valor añadido a nuestros clientes y afianzar nuestra posición de liderazgo en consultoría cuantitativa especializada en servicios de valoración y riesgos.



CLASE 8.ª



OM5525231

Tras la integración en 2014 de la estructura de Intermoney Energía, SA en IM Valora, la compañía desarrolla sus actividades de consultoría en dos grandes áreas: financiera y energética.

En relación a los *Servicios de valoración de instrumentos financieros*, la compañía mantiene su posición de liderazgo, habiendo valorado en 2015, diariamente, una media de 3.500 activos. IM Valora ha sido el agente independiente de cálculo (AIC) de más de 70 fondos de inversión garantizados en 2015 y ha continuado ejecutando proyectos de asesoramiento en valoración a entidades españolas y extranjeras para su adaptación a las normativas EMIR, IFRS (CVA, DVA, FVA). Merece especial mención la colaboración con Banco de España para la valoración de bonos de titulización dentro del programa de adquisición de ABS puesto en marcha por el BCE a inicios del año.

Las expectativas para 2016 son favorables, habiendo comenzado ya el periodo con la llegada de nuevos clientes, lo que ha supuesto un aumento del número de instrumentos financieros valorados diariamente de un 20%.

En relación a los *Servicios de valoración de proyectos y empresas no cotizadas* se ha aumentado la base de clientes valorando muy diversas entidades de los sectores energético y financiero y también de otros sectores como el de las nuevas tecnologías e internet.

Las expectativas para 2016 son de sostenimiento de la actividad en niveles comparables.

En cuanto a los *Servicios de medición y control de riesgos* en 2015 esta actividad se ha visto ampliada con la oferta de servicios análogos en el sector de las sociedades gestoras de capital riesgo y en *Forensic*. La actividad se ha mantenido a buen ritmo.

La *Instalación de herramientas* se ha ampliado y completado con nuevas versiones de sus tres herramientas informáticas de valoración y gestión de riesgos (de las que la Sociedad es propietaria), que han sido adaptadas e instaladas en diversas entidades financieras.

En cuanto a la actividad de *Consultoría en el sector energético*, las actividades realizadas en 2015 han ido en línea con las necesidades de nuestros clientes, prestando servicios recurrentes de análisis de mercados y previsión de variables energéticas en el medio y largo plazo, así como asesoramiento en materia de cobertura de riesgos.

IM Valora apuesta por seguir ofreciendo un servicio de análisis económico y regulatorio en mercados energéticos especializado e independiente, aprovechando las sinergias con su área financiera, y con una vocación de internacionalización que nos lleve a exportar el “*know-how*” adquirido en España a otros países en proceso de liberalización de sus mercados energéticos.

El Resultado después de Impuestos en el ejercicio 2015 ha sido una pérdida de 272 miles de euros.



CLASE 8.^a



OM5525232

WIND TO MARKET, SA

Los efectos de la política energética llevada a cabo por el gobierno español se han puesto de manifiesto en el 2015. Un mayor consumo de electricidad del previsto y el recorte de retribuciones a las renovables, cogeneración y residuos (en adelante, RCR) ha provocado la eliminación del déficit del sector eléctrico en 2015. Además, durante el ejercicio tampoco se han puesto en marcha nuevas instalaciones de RCR y se han producido varias operaciones de activos de RCR y corporativas por la pérdida de valor para sus antiguos propietarios y accionistas, casi siempre lideradas por fondos de inversión. La celebración de una subasta para la instalación de nueva potencia eólica y biomasa, con fecha de construcción hasta 2020, ha tenido como resultado la eliminación total de las retribuciones reguladas de los nuevos proyectos, teniendo derecho sólo a la percepción del precio del mercado de electricidad, por lo que su puesta en marcha y viabilidad económica están en duda. En cualquier caso parece difícil que España pueda cumplir sus objetivos de renovables en el año 2020.

Las operaciones corporativas y de activos, junto con una mayor competencia en el sector han reducido los márgenes de la actividad de Wind to Market en 2015. La nueva regulación para la participación de las RCR en los mercados de ajuste del operador del sistema nos pone ante el reto de habilitar a las instalaciones de nuestros clientes para su participación en dichos servicios y realizar una participación activa que mejore sus ingresos. Su posible participación permitiría la ampliación de los servicios de mercado que actualmente presta la Sociedad, con la consiguiente mejora de ingresos.

Durante buena parte del año 2015 hemos estado preparando el inicio de nuestra actividad de comercialización de energía desde una nueva marca, AEQ. Hemos incorporado equipo humano que nos aportara experiencia en las actividades más propias de la nueva actividad: la comercial y las operaciones de back-office. Así mismo, hemos adquirido sistemas que iremos rodando y afinando en los primeros meses de actividad como suministrador de energía, en lo que pretendemos sea una mejora constante de los medios puestos a disposición de nuestros clientes.

El Resultado después de Impuestos del año 2015 ha sido de 877 miles de euros y se ha distribuido un dividendo a cuenta durante el año 2015 de 800 miles de euros.

Prevemos un mantenimiento de la competencia en el servicio de representación de RCR durante 2016, pero esperamos que Wind to Market mantenga el liderazgo en la prestación de servicios de valor en la gestión de mercado de electricidad para productores independientes y consumidores y mantendrá sus procesos de mejora continua para la obtención del mejor resultado posible de la gestión de la compraventa de electricidad para sus clientes. Seguiremos invirtiendo en recursos técnicos y humanos para aumentar el valor que damos a nuestros clientes y seguir ofreciendo una gama de servicios que se adapten a todas sus necesidades.



CLASE 8.^a

REGISTRADO EN LA OFICINA DE PATENTES DE MARCA DE ESPAÑA



OM5525233

La actividad de comercialización viene a aprovechar grandes sinergias con nuestra actividad tradicional en el mercado de electricidad. Durante este año esperamos crecer en comercialización de manera sólida para poder encarar los siguientes ejercicios con una base humana y tecnológica líder en el mercado de la comercialización independiente.



CLASE 8.^a

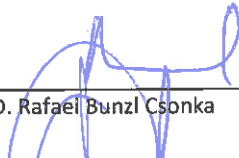
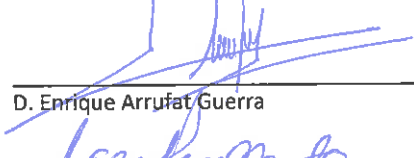
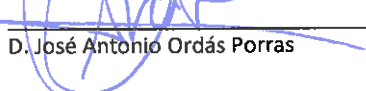
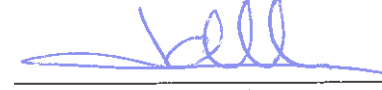


0M5525346

CORRETAJE E INFORMACIÓN MONETARIA Y DE DIVISAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS E INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO DE 2015

El Consejo de Administración de Corretaje e Información Monetaria y de Divisas, S.A., en su reunión de fecha 29 de marzo de 2016 formula las cuentas anuales consolidadas y el informe de gestión consolidado de la Sociedad y sus filiales correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015, firmando todos los señores Administradores, extendidas en cuatro ejemplares, todos ellos en papel timbrado del Estado, numerados correlativamente e impresos por una cara, conforme a continuación se detalla:

Ejemplar	Documento	Número de folios en papel timbrado
Primer ejemplar	Cuentas anuales Consolidadas	Del 0M5525125 al 0M5525221
	Informe de Gestión Consolidado	Del 0M5525222 al 0M5525233
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Consolidadas	Del 0M5525234 al 0M5525330
	Informe de Gestión Consolidado	Del 0M5525331 al 0M5525342
 D. Iñigo Trincado Boville	 D. Luis E. Navarro Barrionuevo	
 D. Rafael de Mena Arenas	 D. Sérgio Manuel Raposo Frade (representante permanente de Crédito Agrícola S.G.P.S., S.A.)	
 D. Rafael Bunzl Csonka	 D. Enrique Arrufat Guerra	
 D. José Antonio Ordás Porras	 D. Antonio de Parellada Durán (representante permanente de Banco de Crédito Social Cooperativo, S.A.)	
 Dª Samantha Anne Wren	 D. Javier de la Parte Rodríguez	