

**Corretaje e Información Monetaria
y de Divisas, S.A. y Sociedades Dependientes**

Informe de Auditoría independiente,
cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2017
e Informe de gestión consolidado de 2017



Informe de auditoría de cuentas anuales consolidadas emitido por un auditor independiente

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

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Corretaje e Información Monetaria y de Divisas, S.A. (la Sociedad dominante) y sus Sociedades dependientes (el Grupo), que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2017, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria, todos ellos consolidados, correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Grupo a 31 de diciembre de 2017, así como de sus resultados y flujos de efectivo, todos ellos consolidados, correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la Nota 2 de la memoria consolidada) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales consolidadas* de nuestro informe.

Somos independientes del Grupo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales consolidadas en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales consolidadas del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

Aspectos más relevantes de la auditoría

Modo en el que se han tratado en la auditoría

Comprobación del valor neto contable de los fondos de comercio

Con fecha 18 de mayo de 2015, la Sociedad matriz del Grupo CIMD adquirió el 100% de las participaciones de la Sociedad Millennium BCP Gestão de Ativos, S.G.F.I., S.A. (actualmente denominada IM Gestão de Ativos, S.G.F.I., S.A.).

Producto de esa adquisición, el Grupo registró un fondo de comercio en los estados financieros consolidados. Este fondo de comercio es sometido con carácter anual por parte de la dirección del Grupo a una evaluación para determinar si existe deterioro, mediante el cálculo del valor en uso de cada Unidad Generadora de Efectivo (UGE).

La metodología de valoración utilizada por la Dirección para la obtención del valor en uso asociado a la Sociedad IM Gestão de Ativos, S.G.F.I., S.A. es la del descuento de los flujos libres de caja futuros asociados a dicha Sociedad para un período de proyección de 6 años.

La estimación del valor en uso de cada UGE incluye un elevado nivel de juicio puesto que se basa en asunciones sobre aspectos como las tasas de descuento, los flujos de caja y las tasas de crecimiento a largo plazo utilizadas. Los modelos son sensibles a las variables e hipótesis utilizadas, existiendo, por su naturaleza, riesgo de incorrecciones en la valoración de los mismos, sujeta a incertidumbre, motivo por el cual consideramos que la valoración del mismo, es un aspecto relevante de la auditoría.

Ver Notas 1, 3. e) y 10 de las cuentas anuales consolidadas adjuntas.

A continuación, se describen los principales procedimientos de auditoría realizados, con la colaboración de nuestros expertos en valoraciones, para verificar el valor neto contable del fondo de comercio proveniente de la adquisición de IM Gestão de Ativos, S.G.F.I., S.A.:

- La evaluación de la metodología utilizada por la dirección para la estimación del deterioro del fondo de comercio.
- La revisión de la tasa de descuento utilizada por la dirección así como un recálculo de la misma incluyendo la validación de los inputs claves con datos externos.
- Validación de la capacidad de predicción fiable de los Administradores y de la dirección mediante la comparación de las previsiones de años anteriores y las evaluaciones de los deterioros con los resultados ocurridos.

Adicionalmente, hemos recalculado la amortización del fondo de comercio contabilizada en el ejercicio tal y como establece el Real Decreto 602/2016, de 2 de diciembre.

Asimismo, hemos revisado la adecuación de la información desglosada en las cuentas anuales consolidadas adjuntas.

No se han identificado diferencias, por encima de un rango razonable, en las pruebas descritas anteriormente respecto a la valoración del fondo de comercio detallado, así como su registro contable y su desglose en las cuentas anuales consolidadas.

Proceso de consolidación

Las distintas sociedades del Grupo CIMD se dedican a realizar servicios de inversión, gestión, consultoría y comercialización de energía. El Grupo, tal y como se detalla en la Nota 1, está formado por 10 sociedades y una sucursal con domicilio social en España, Portugal y Dubái.

Hemos realizado una revisión del proceso de consolidación llevado a cabo por la Dirección de la Sociedad dominante al 31 de diciembre de 2017. En el marco de dicha revisión, hemos efectuado, principalmente, los siguientes procedimientos:

- Entendimiento de la estructura del Grupo, así como de las dependencias jerárquicas en el mismo.

Aspectos más relevantes de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
<p>El proceso de consolidación implica los siguientes procesos realizados por la Dirección de la Sociedad dominante:</p> <ul style="list-style-type: none"> • La integración de los saldos de las diferentes filiales del Grupo. • La homogeneización de los saldos a los criterios contables utilizados por el Grupo que se rige bajo la Circular 7/2008, de 26 de noviembre, de la C.N.M.V. y posteriores modificaciones. • La conversión al euro, moneda de presentación de las cuentas anuales consolidadas del Grupo, de los saldos en moneda extranjera correspondientes a la filial del Grupo CIMD Dubái, Ltd. <p>La complejidad de este proceso, así como el elevado volumen de saldos del Grupo correspondientes a las diferentes filiales, hacen que esta área haya sido de especial relevancia en nuestra auditoría.</p> <p>Ver Notas 1 y 3 de las cuentas anuales consolidadas adjuntas.</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Re-ejecución del proceso de consolidación llevado a cabo por la Dirección de la Sociedad dominante comprobando la totalidad de ajustes tanto de integración como de homogeneización realizados en el mismo. • Obtención de evidencia suficiente y adecuada sobre los saldos provenientes de las diferentes filiales relevantes en el contexto del Grupo, mediante la auditoría de dichos saldos, o la recepción de informes de auditoría de otras firmas de auditoría, si aplica. • Verificación de los tipos de cambio aplicados a los saldos provenientes de la filial CIMD Dubái, Ltd. <p>No se han identificado diferencias, por encima de un rango razonable, en las pruebas descritas anteriormente respecto al proceso de consolidación.</p>

Reconocimiento de ingresos por las actividades propias de las sociedades del Grupo

Las sociedades que integran el Grupo CIMD se dedican, principalmente, a prestar servicios de intermediación en operaciones de instrumentos financieros por cuenta de terceros o cuenta propia, administración y representación de vehículos de inversión, intermediación y comercialización de energía y a la realización de distintos proyectos de consultoría tal y como se describe en la Nota 1 de las cuentas anuales consolidadas adjuntas.

Dichas actividades son realizadas por las distintas sociedades que componen el Grupo domiciliadas en España, Portugal y Dubái.

Los principales ingresos del Grupo están constituidos por comisiones percibidas y los resultados de operaciones financieras cuando la intermediación se realiza por cuenta propia.

Nuestro trabajo se ha centrado, para las sociedades de Grupo domiciliadas en España, en el análisis, evaluación y comprobación del control interno así como en la realización de pruebas de detalle.

Respecto al sistema de control interno, entre otros, hemos procedido a realizar los siguientes procedimientos respecto a la actividad de intermediación:

- Entendimiento del proceso de intermediación de los principales tipos de operaciones financieras con las que trabajan las sociedades del Grupo así como del proceso de intermediación de energía.
- Comprobación del diseño y la efectividad operativa de los controles establecidos en el proceso de intermediación por la dirección para la operativa de renta fija por cuenta propia.



Corretaje e Información Monetaria y de Divisas, S.A. y sociedades dependientes

Aspectos más relevantes de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
<p>El reconocimiento de ingresos de las distintas sociedades del Grupo ha sido considerada un área significativa dentro del marco de nuestra auditoría dada su relevancia en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada</p> <p>Ver Nota 19 de las cuentas anuales consolidadas adjuntas.</p>	<ul style="list-style-type: none">• Verificación de la efectividad de los controles generales informáticos sobre los aplicativos involucrados en el proceso. <p>Adicionalmente, hemos realizado pruebas de detalle para los diferentes servicios prestados por las distintas sociedades del Grupo consistentes en:</p> <ul style="list-style-type: none">• Confirmación de los saldos mantenidos en cuentas de efectivo en entidades financieras y revisión de las correspondientes conciliaciones bancarias.• Solicitud para una muestra de clientes de la confirmación de la facturación e ingresos pendientes de cobro al 31 de agosto de 2017.• Verificación de la correcta liquidación para una muestra de facturas emitidas.• Verificación de la exactitud y existencia mediante la comprobación de boletas y órdenes de clientes para una muestra de operaciones intermediadas en los mercados financieros.• Verificación de los ingresos registrados por los servicios de asesoramiento mediante la revisión de una muestra de operaciones.• Recálculo global de la comisión de gestión cobrada por las sociedades gestoras de IICs o Fondos de Titulización, comprobando que los tipos de comisión aplicados por las sociedades gestoras se corresponden con los recogidos con los tipos comunicados a la Comisión Nacional del Mercado de Valores a través de los folletos informativos.• Confirmación con OMIE (Operador del Mercado Ibérico de Energía) de los ingresos y gastos procedentes de la intermediación de energía al 31 de diciembre de 2017.• Re-ejecución del cálculo de provisiones por insolvencia de aquellos clientes que presentan impagos.• Verificación de cumplimiento de las tarifas máximas detalladas en el tarifario adjunto en la web de la CNMV en el caso de intermediación de operaciones a clientes minoristas.

Aspectos más relevantes de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
	<ul style="list-style-type: none"> Comprobación del correcto registro contable y devengo de los ingresos pendientes de cobro al 31 de diciembre de 2017. Nuestro trabajo también incluyó comprobar la inexistencia de asientos inusuales sobre las cuentas contables en las que se registran estos ingresos.
	<p>Por otro lado, para las sociedades pertenecientes al mismo domiciliadas en Portugal y Dubái, hemos obtenido evidencia suficiente y adecuada sobre los saldos provenientes de las diferentes filiales relevantes en el contexto de la auditoría, mediante la recepción de los correspondientes reportings o informes de auditoría de otras firmas de auditoría, si aplica.</p>
	<p>Como resultado de los procedimientos realizados descritos anteriores, hemos obtenido evidencia de auditoría suficiente y adecuada para concluir favorablemente sobre el reconocimiento de ingresos por las actividades propias de las sociedades del Grupo, así como su registro contable y su desglose en las cuentas anuales consolidadas.</p>

Otra información: Informe de gestión consolidado

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión consolidado del ejercicio 2017, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad dominante y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales consolidadas no cubre el informe de gestión consolidado. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión consolidado, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión consolidado con las cuentas anuales consolidadas, a partir del conocimiento del Grupo obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma. Asimismo, nuestra responsabilidad consiste en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión consolidado son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2017 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los Administradores de la Sociedad dominante 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 del Grupo, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable al Grupo en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales consolidadas libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales consolidadas, los Administradores de la Sociedad dominante son responsables de la valoración de la capacidad del Grupo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los citados Administradores tienen intención de liquidar el Grupo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales consolidadas

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales consolidadas en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales consolidadas.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales consolidadas, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar 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 del Grupo.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los Administradores de la Sociedad dominante.

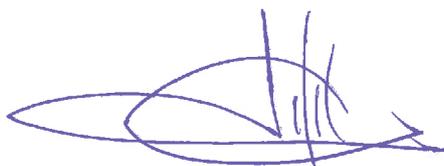
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los Administradores de la Sociedad dominante, del principio contable de empresa en funcionamiento y basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Grupo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales consolidadas o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Grupo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales consolidadas, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales consolidadas representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.
- Obtenemos evidencia suficiente y adecuada en relación con la información financiera de las entidades o actividades empresariales dentro del Grupo para expresar una opinión sobre las cuentas anuales consolidadas. Somos responsables de la dirección, supervisión y realización de la auditoría del Grupo. Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.

Nos comunicamos con los Administradores de la Sociedad dominante en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los Administradores de la Sociedad dominante, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales consolidadas del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

Describimos esos riesgos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



José María Sanz Olmeda (5434)

23 de marzo de 2018



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2018 Nº 01/18/04501
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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



ON2949225

CLASE 8.ª

CORRETAJE E INFORMACIÓN MONETARIA Y DE DIVISAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017
(Expresado en euros)**

	2017	2016 ^(*)
Activo		
Tesorería (Nota 5)	3 733 330,80	3 656 160,70
Cartera de negociación (Nota 6)	18 936 690,08	12 312 345,40
Valores representativos de deuda	7 572 455,27	4 644 404,94
Instrumentos de capital	11 080 282,19	7 526 507,61
Derivados de negociación	283 952,62	141 432,85
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)	2 200,00	2 200,00
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de capital	2 200,00	2 200,00
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	-	-
Inversiones crediticias	145 253 542,82	73 869 139,74
Crédito a intermediarios financieros (Nota 7)	131 970 310,97	67 406 559,43
Crédito a particulares (Nota 8)	13 283 231,85	6 462 580,31
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	610,30
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de capital	610,00	610,30
Activo material	-	-
Otros	-	-
Participaciones	-	-
Entidades del Grupo	-	-
Entidades multigrupo	-	-
Entidades asociadas	-	-
Contratos de seguros vinculados a pensiones	-	-
Activo material (Nota 9)	2 148 252,09	2 543 924,11
De uso propio	2 148 252,09	2 543 924,11
Inversiones inmobiliarias	-	-
Activo intangible (Nota 10)	12 779 454,17	13 908 175,11
Fondo de comercio (Notas 1 y 3.e)	9 356 802,62	11 784 131,12
Otro activo intangible	3 422 651,55	2 124 043,99
Activos fiscales (Nota 16)	1 202 926,49	2 449 602,36
Corrientes	231 329,97	1 608 761,92
Diferidos	971 596,52	840 840,44
Resto de activos (Nota 8)	2 562 949,66	1 792 505,58
Total activo	186 619 956,11	110 534 663,30

* Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos



CLASE 8.ª



ON2949226

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

BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

(Expresado en euros)

	<u>2017</u>	<u>2016^(*)</u>
Pasivo y patrimonio neto		
Pasivos financieros a coste amortizado	<u>77 728 398,40</u>	<u>18 246 831,37</u>
Deudas con intermediarios financieros (Nota 11)	72 177 599,51	12 752 569,12
Deudas con particulares (Nota 11)	5 550 798,89	5 494 262,25
Empréstitos y pasivos subordinados	-	-
Otros pasivos financieros	-	-
Derivados de cobertura	-	-
Pasivos asociados con activos no corrientes en venta	-	-
Provisiones (Nota 13)	<u>431 391,01</u>	<u>462 782,60</u>
Fondos para pensiones y obligaciones similares	0,05	-
Provisiones para impuestos y otras contingencias legales	-	-
Otras provisiones	431 390,96	462 782,60
Pasivos fiscales (Nota 16)	<u>359 821,82</u>	<u>1 496 418,91</u>
Corrientes	289 177,38	1 144 763,80
Diferidos	70 644,44	351 655,11
Resto de pasivos (Nota 12)	<u>52 480 742,02</u>	<u>35 596 865,64</u>
Total pasivo	<u>131 000 353,25</u>	<u>55 802 898,52</u>
Fondos propios		
Capital (Nota 14)	<u>2 018 656,83</u>	<u>2 018 656,83</u>
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)	39 514 705,40	39 071 574,54
Otros instrumentos de capital (Nota 14)	(46 800,00)	(46 800,00)
Menos: Valores propios	(46 800,00)	(46 800,00)
Resultado del ejercicio (Nota 14)	9 358 712,09	7 411 648,11
Menos: Dividendos y retribuciones	-	-
Ajustes por valoración (Nota 14)	<u>(87 300,20)</u>	<u>1 692 280,20</u>
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)	(87 300,20)	1 692 280,20
Resto de ajustes por valoración	-	-
Subvenciones, donaciones y legados	-	-
Total patrimonio neto atribuible a la entidad dominante	<u>54 313 819,01</u>	<u>53 703 204,57</u>
Intereses minoritarios (Nota 14)	<u>1 305 783,85</u>	<u>1 028 560,21</u>
Total pasivo y patrimonio neto	<u>186 619 956,11</u>	<u>110 534 663,30</u>

* Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos



CLASE 8.^a



0N2949227

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

BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 (Expresado en euros)

Pro-memoria	2017	2016 ^(*)
Avales y garantías concedidas (Nota 17)	18 347 809,67	18 252 385,67
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)	4 976 481,77	3 843 330,02
Otras cuentas de riesgo y compromiso (Nota 17)	130 044 867,51	10 384,17
Total cuentas de riesgo y compromiso	153 369 158,95	22 106 099,86
Depósito de títulos (Nota 17)	3 896 434 868,31	5 855 699 393,27
Otras cuentas de orden (Nota 17)	2 380 002 340,97	1 781 761 524,62
Carteras gestionadas (Nota 17)	55 193 283,13	45 542 902,74
Total otras cuentas de orden	6 331 630 492,41	7 683 003 820,63

* Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos



CLASE 8.^a



ON2949228

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

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 (Expresada en euros)

	<u>2017</u>	<u>2016^(*)</u>
Intereses y rendimientos asimilados	249 637,66	408 078,37
Intereses y cargas asimiladas	(440 844,63)	(558 253,24)
Margen de intereses (Nota 18)	(191 206,97)	(150 174,87)
Rendimiento de instrumentos de capital	-	-
Comisiones percibidas (Nota 19)	77 417 673,01	73 425 933,91
Comisiones pagadas (Nota 20)	(16 525 571,04)	(19 845 140,85)
Resultado de operaciones financieras (neto) (Nota 21)	5 459 395,20	6 449 598,00
Cartera de negociación (Nota 21)	5 459 395,20	6 207 963,23
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	-	241 634,77
Diferencias de cambio (neto) (Nota 20)	271 252,41	(341 283,23)
Otros productos de explotación	-	-
Otras cargas de explotación (Nota 20)	(95 586,87)	(195 642,91)
Margen bruto	66 335 955,74	59 343 290,05
Gastos de personal (Nota 22)	(39 872 340,40)	(35 454 143,75)
Gastos generales (Nota 23)	(11 780 552,59)	(11 547 957,85)
Amortización (Notas 9 y 10)	(4 496 492,68)	(4 366 764,84)
Dotaciones a provisiones (neto)	-	-
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)	50 131,62	207 267,01
Inversiones crediticias (Nota 8)	50 131,62	207 267,01
Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
Resultado de la actividad de explotación	10 236 701,69	8 181 690,62
Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto)	-	(1 439,49)
Activos materiales (Nota 9)	-	(474,19)
Activos intangibles (Nota 10)	-	(965,30)
Resto	-	-
Ganancias / (Pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta	9 300,71	-
Diferencia negativa en combinaciones de negocios	-	-
Ganancias / (Pérdidas) de activos no corrientes en venta no clasificados como operaciones interrumpidas	-	-
Resultado antes de impuestos	10 246 002,40	8 180 251,13
Impuesto sobre beneficios (Nota 16)	(610 066,66)	(532 933,01)
Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas	9 635 935,74	7 647 318,12
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	-	-
Resultado del ejercicio	9 635 935,74	7 647 318,12
Resultado atribuido a la entidad dominante (Nota 14)	9 358 712,09	7 411 648,11
Resultado atribuido a intereses minoritarios	277 223,65	235 670,01
Beneficio por acción		
Básico (Nota 14)	28,72	22,79
Diluido (Nota 14)	28,72	22,79

* Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos



CLASE 8.^a



ON2949229

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

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 (Expresado en euros)

a) Estado de ingresos y gastos reconocidos

	2017	2016 ^(*)
Resultado del ejercicio	9 635 935,74	7 647 318,12
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	(1 779 580,40)	593 585,18
Ganancias / (Pérdidas) por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	(1 779 580,40)	593 585,18
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	7 856 355,34	8 005 233,29
Atribuídos a la entidad dominante (Nota 14)	7 578 131,69	7 769 563,28
Atribuídos a intereses minoritarios (Nota 14)	277 223,65	235 670,01

* Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos

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

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

(Expresado 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 2016 (*)	2 018 656,83	3 555 844,89	39 071 574,54	(46 800,00)	-	7 411 648,11	52 010 924,37	1 692 280,20	53 703 204,57	1 028 560,21	54 731 764,78
Ajustes por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores de ejercicios anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial ajustado en 2017	2 018 656,83	3 555 844,89	39 071 574,54	(46 800,00)	-	7 411 648,11	52 010 924,37	1 692 280,20	53 703 204,57	1 028 560,21	54 731 764,78
Total ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	-	-	-	9 358 712,09	9 358 712,09	-	9 358 712,09	277 223,64	9 635 935,73
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incrementos de otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos / remuneraciones a socios	-	-	-	-	-	(7 500 000,00)	(7 500 000,00)	-	(7 500 000,00)	-	(7 500 000,00)
Trasposos entre partidas de patrimonio Neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con instrumentos de capital propio (neto)	-	-	443 130,86	-	-	88 351,89	531 482,75	(1 779 580,40)	(1 248 097,65)	-	(1 248 097,65)
Resto de incrementos / (reducciones) del patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo final en 2017	2 018 656,83	3 555 844,89	39 514 705,40	(46 800,00)	-	9 358 712,09	54 401 119,21	(87 300,20)	54 313 819,01	1 305 783,85	55 619 602,86

* Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos

CLASE 8.^a
EXHIBICIÓN



0N2949230

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

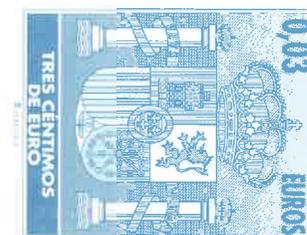
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

(Expresado en Euros)

	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 2015 ^(*)	2 018 656,83	3 555 844,89	37 729 441,35	(46 800,00)	-	8 666 206,21	51 923 349,28	1 098 695,02	53 022 044,30	792 890,20	53 814 934,50
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	37 729 441,35	(46 800,00)	-	8 666 206,21	51 923 349,28	1 098 695,02	53 022 044,30	792 890,20	53 814 934,50
Total ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	-	-	-	7 411 648,11	7 411 648,11	-	7 411 648,11	235 670,01	7 647 318,12
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incrementos de otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	211 500,00	211 500,00
Distribución de dividendos / remuneraciones a socios	-	-	-	-	-	(7 500 011,27)	(7 500 011,27)	-	(7 500 011,27)	(211 500,00)	(7 711 511,27)
Traspasos entre partidas de patrimonio Neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con instrumentos de capital propio (neto)	-	-	1 342 133,19	-	-	(1 166 194,94)	175.938,25	593 585,18	769 523,43	-	769 523,43
Resto de incrementos / (reducciones) del patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo final en 2016 ^(*)	2 018 656,83	3 555 844,89	39 071 574,54	(46 800,00)	-	7 411 648,11	52 010 924,37	1 692 280,20	53 703 204,57	1 028 560,21	54 731 764,78

* Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos

CLASE 8.ª



0N2949231



CLASE 8.ª



ON2949232

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

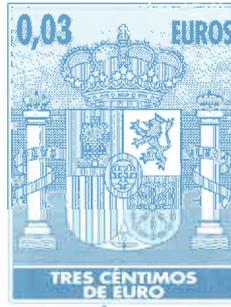
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 (Expresado en euros)

	<u>2017</u>	<u>2016^(*)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de explotación (+/-)	<u>10 319 804,71</u>	<u>16 402 346,60</u>
Resultado del ejercicio (+/-) (Nota 14)	9 635 935,74	7 647 318,12
Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación (+/-)	<u>4 158 017,24</u>	<u>4 334 349,08</u>
Amortización (Notas 9 y 10)	4 496 492,68	4 366 764,84
Pérdidas netas por deterioro de valor de los activos (+/-) (Notas 8, 9 y 10)	(57 918,96)	(205 827,52)
Dotaciones netas a provisiones para riesgos (+/-)	-	-
Resultado por venta de activos no financieros (+/-)	-	-
Resultado por venta de participaciones (+/-)	-	-
Otras partidas (+/-)	(280 556,48)	173 411,76
Resultado ajustado (+/-)	<u>13 793 952,98</u>	<u>11 981 667,20</u>
Aumento (Disminución) neta en los activos de explotación (+/-)	<u>(78 484 979,55)</u>	<u>86 281 108,63</u>
Inversiones crediticias (+/-) (Notas 7 y 8)	(71 384 403,08)	82 116 185,57
Cartera de negociación (+/-) (Nota 6)	(6 624 344,68)	2 311 615,17
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (+/-)	-	-
Activos financieros disponibles para la venta (+/-) (Nota 6)	-	152,00
Otros activos de explotación (+/-) (Notas 8 y 16)	(476 231,79)	1 853 155,89
Aumento (Disminución) neta en los pasivos de explotación (+/-)	<u>75 010 831,28</u>	<u>(81 860 429,23)</u>
Pasivos financieros a coste amortizado (+/-) (Nota 11)	59 481 567,03	(81 981 412,07)
Cartera de negociación (+/-)	-	-
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (+/-)	-	-
Otros pasivos de explotación (+/-) (Notas 12 y 16)	15 715 887,71	463 590,69
Cobros / pagos por impuesto sobre beneficios (+/-) (Nota 12)	(186 623,46)	(342 607,85)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión (+/-)	<u>(549 307,40)</u>	<u>(793 900,98)</u>
Pagos (-)	<u>(549 307,40)</u>	<u>(793 900,98)</u>
Cartera de inversión a vencimiento (-)	-	-
Participaciones (-)	-	-
Activos materiales (-) (Nota 9)	(295 188,52)	(440 029,58)
Activos intangibles (-) (Nota 10)	(254 118,88)	(353 871,40)
Otras unidades de negocio (-)	-	-
Activos no corrientes y pasivos asociados en venta (-)	-	-
Otros pagos relacionados con actividades de inversión (-)	-	-

* Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos



CLASE 8.^a
REGISTRO



0N2949233

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

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017
(Expresado en euros)**

	2017	2016 ^(*)
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 (+/-)	-	-
Pagos (-)		
Amortización instrumentos de patrimonio (-)	-	-
Adquisición instrumentos de capital propio (-) (Nota 14)	-	-
Devolución y amortización de obligaciones y otros valores negociables (-)	-	-
Devolución y amortización de pasivos subordinados, préstamos y otras financiaciones recibidas (-)	-	-
Cobros (+)		
Emisión instrumentos de patrimonio (+)	-	-
Emisión y enajenación de instrumentos de capital propio (+)	-	-
Emisión de obligaciones y otros valores negociables (+)	-	-
Emisión de pasivos subordinados, préstamos y otras financiaciones (+)	-	-
Dividendos pagados y remuneración de otros instrumentos de patrimonio (-) (Nota 14)	(7 500 000,00)	(7 500 011,27)
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio en el efectivo y equivalentes de efectivo (+/-)	(271 252,41)	341 283,23
Aumento (disminución) neta del efectivo y equivalentes de efectivo	1 999 244,90	8 449 717,58
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio (+/-) (Nota 5)	55 419 186,62	46 969 469,04
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del ejercicio (+/-) (Nota 5)	57 418 431,52	55 419 186,62

* Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos



CLASE 8.^a
INFORMACIÓN



0N2949234

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

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 (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. Actualmente su domicilio social se encuentra ubicado en Madrid, Calle Príncipe de Vergara, nº 131, planta 3^a.

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.



CLASE 8.^a



0N2949235

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.:**

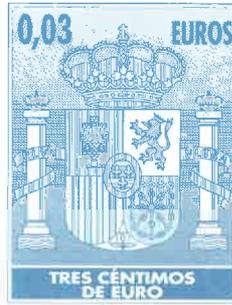
La filial Intermoney Valores, Sociedad de Valores, S.A. (en adelante, Intermoney Valores, S.V., S.A.) se constituyó el 14 de mayo de 1998 bajo la denominación de Corretaje Multi-Bolsa, Agencia de Valores y Bolsa, S.A., transformándose en Sociedad de Valores en el ejercicio 2000. Su actividad principal 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 inicial de 2.177.656,12 euros.



CLASE 8.^a



0N2949236

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 en Portugal. De acuerdo con lo permitido por el Real Decreto 602/2016, de 2 de diciembre, la Sociedad Matriz del Grupo en el ejercicio 2016 procedió a valorar el fondo de comercio consolidado a coste de adquisición, minorado por la amortización acumulada en base a una vida útil de diez años, habiéndose registrado de forma retroactiva el efecto de la amortización de dicho fondo de comercio de consolidación. Al 31 de diciembre de 2016, ascendía a un importe neto de 211.765,61 euros (Notas 3.e y 10). Tras la evaluación del mencionado fondo de comercio, no se observó que existiera 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, adicional al valor neto de amortización de dicho fondo de comercio.

Al 31 de diciembre de 2017 y en base a dicho cálculo, el fondo de comercio de consolidación correspondiente a esta sociedad se encuentra totalmente amortizado.

- **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 como objeto exclusivo el desarrollo de todas las actividades permitidas a las sociedades gestoras de instituciones de inversión colectiva previstas en el artículo 40 de la Ley 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.

- **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.

Con fecha 20 de octubre de 2016, la Junta General de Accionistas de la filial Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A. aprobó una ampliación de capital por importe total de 705.000 euros. La sociedad Matriz del Grupo participó en dicha ampliación de capital en 493.500 euros, correspondiente al 70% de la ampliación de capital.



CLASE 8.ª



0N2949237

- **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.

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, habiendo surgido un fondo de comercio consolidado por importe inicial de 720.227,44 euros. De acuerdo con lo permitido por el Real Decreto 602/2016, de 2 de diciembre, la Sociedad Matriz del Grupo en el ejercicio 2016 procedió a valorar el fondo de comercio consolidado a coste de adquisición, minorado por la amortización acumulada en base a una vida útil de diez años, habiéndose registrado de forma retroactiva el efecto de la amortización de dicho fondo de comercio de consolidación. Al 31 de diciembre de 2016, ascendía a un importe neto de 56.300,75 euros (Notas 3.e y 10). Tras la evaluación del fondo de comercio, no se observó que existiera 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, adicional al valor neto de amortización de dicho fondo de comercio.

Al 31 de diciembre de 2017 y en base a dicho cálculo, el fondo de comercio de consolidación correspondiente a esta sociedad se encuentra totalmente amortizado.

- **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.



CLASE 8.^a
SERVICIOS



ON2949238

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

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

Tras la fusión por absorción en 2014 de Intermoney Valora Consulting, S.A., como sociedad absorbente, e Intermoney Energía, S.A., como sociedad absorbida, el objeto social de la filial Intermoney Valora Consulting, S.A. al 31 de diciembre de 2017 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

Con fecha 6 de julio de 2016, se hizo efectiva la disolución de la sociedad IM Brasil Consultores Ltda. (Nota 1.b).



CLASE 8.^a



0N2949239

- **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 Activos – 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%.

El precio de compra asumido por CIMD, S.A. ascendió a un importe de 22.665.517,00 euros. Este importe se correspondía 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. estimó 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 fue considerado en su totalidad como mayor precio de la operación y se encuentra registrado al 31 de diciembre de 2017 y 2016 en el epígrafe “Deudas con intermediarios financieros” del balance de situación por importe de 1.750.000,00 euros y 3.000.000,00 euros, respectivamente (Nota 11).

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



CLASE 8.^a



0N2949240

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 inicial de 15.114.835,00 euros. De acuerdo con lo permitido por el Real Decreto 602/2016, de 2 de diciembre, la Sociedad Matriz del Grupo ha procedido a valorar el fondo de comercio consolidado a coste de adquisición, minorado por la amortización acumulada en base a una vida útil de siete años, habiéndose registrado de forma retroactiva el efecto de la amortización de dicho fondo de comercio de consolidación. Por ello, el fondo de comercio de consolidación de la sociedad al 31 de diciembre de 2017 y 2016 asciende a un importe neto de 9.356.802,62 euros y a un importe neto de 11.516.064,76 euros, respectivamente (Notas 3.e y 10). 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, su nivel de resultados y el grado de consecución de su plan de negocio, adicional al valor neto de amortización de dicho fondo de comercio.

Al 31 de diciembre de 2017, todas las entidades mencionadas tienen su domicilio, al igual que la Sociedad Matriz del Grupo, en Madrid, Calle Príncipe de Vergara 131, planta 3^a, excepto:

- Intermoney Valores, S.V., S.A. – Sucursal em 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 Gestão de Ativos, S.G.F.I., S.A. que tiene su domicilio en Avenida da República, nº 25, 5º A, Lisboa, Portugal.



CLASE 8.^a



ON2949241

La información relevante de las participaciones en Entidades Dependientes al 31 de diciembre de 2017 y 2016 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 2017						
CIMD, S.A. (Sociedad Matriz)	-	-	-	5 574 501,72	21 265 891,74	6 406 771,47
CIMD, S.V., S.A.	3 005 053,04	99,99%	0,01%	3 005 000,00	1 770 065,29	2 756 510,10
Intermoney, S.A.	382 958,02	99,99%	0,01%	337 000,00	57 475,71	33 149,44
Intermoney Valores, S.V., S.A. ³	13 260 495,92	99,99%	0,01%	15 000 000,00	4 867 485,80	939 908,49
Intermoney Gestión, S.G.I.I.C., S.A.	1 076 756,00	99,96%	0,04%	1 054 009,60	(179 183,14)	247 451,62
Wind to Market, S.A.	866 535,14	99,99%	0,01%	961 000,00	2 081 078,58	178 849,05
Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A.	1 193 465,90	70,00%	0,00%	1 705 000,00	1 723 534,02	924 078,83
Intermoney Valora Consulting, S.A.	931 538,62	99,99%	0,01%	667 000,82	279 474,74	168 969,94
CIMD (Dubai) Ltd	712 198,22	100,00%	0,00%	833 712,29	(4 039 602,12)	10 326 700,05
IM Gestão de Ativos, S.G.F.I., S.A.	16 285 517,00	100,00%	0,00%	1 000 000,00	3 278 278,36	1 592 984,22
Al 31 de diciembre de 2016						
CIMD, S.A. (Sociedad Matriz)	-	-	-	5 574 501,72	20 818 752,01	7 947 151,00
CIMD, S.V., S.A.	3 005 053,04	99,99%	0,01%	3 005 000,00	1 434 493,39	3 035 571,90
Intermoney, S.A.	382 958,02	99,99%	0,01%	337 000,00	46 025,30	11 450,41
Intermoney Valores, S.V., S.A. ³	13 260 495,92	99,99%	0,01%	15 000 000,00	5 304 708,77	437 777,03
Intermoney Gestión, S.G.I.I.C., S.A.	802 803,02	99,96%	0,04%	1 054 009,60	44 556,38	(48 739,52)
Wind to Market, S.A.	866 535,14	99,99%	0,01%	961 000,00	1 725 335,87	505 742,71
Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A.	1 193 465,90	70,00%	0,00%	1 705 000,00	937 967,31	785 566,71
Intermoney Valora Consulting, S.A.	931 538,62	99,99%	0,01%	667 000,82	149 663,29	129 811,45
CIMD (Dubai) Ltd	817 934,51	100,00%	0,00%	833 712,29	(2 920 372,32)	8 218 897,01
IM Gestão de Ativos, S.G.F.I., S.A.	19 565 517,00	100,00%	0,00%	1 000 000,00	9 752,16	1 568 526,20

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

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

³ En esta participación se incluye la Sucursal de esta sociedad en Portugal.

b) Hechos relevantes

Ejercicio 2017:

- **Gestión TUCANA INVERSIONES S.A., S.I.C.A.V.:**

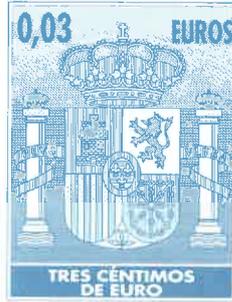
Con fecha 3 de febrero de 2017, la C.N.M.V. ha aprobado la revocación del acuerdo de gestión de Santander Private Banking S.A., S.G.I.I.C. y el otorgamiento a Intermoney Gestión S.G.I.I.C, S.A. como entidad encargada de la administración y gestión de TUCANA INVERSIONES S.A., S.I.C.A.V.

- **Constitución IMDI FUNDS, F.I.:**

Con fecha 17 de marzo de 2017, la C.N.M.V. procedió a la inscripción de IMDI Funds, F.I. en el registro administrativo de fondos de inversión de carácter financieros, así como a Intermoney Gestión, S.G.I.I.C., S.A. como entidad gestora.



CLASE 8.^a



ON2949242

- **Ampliación programa de actividades Intermoney Gestión, S.G.I.I.C., S.A.:**

Con fecha 25 de julio de 2017, la C.N.M.V. notificó la autorización para la modificación del programa de actividades de Intermoney Gestión, S.G.I.I.C., S.A., para incluir la comercialización de IIC.

- **Deterioro de la inversión realizada en IM Gestão de Ativos, S.G.F.I., S.A.:**

A fecha 31 de diciembre de 2017, y en base a la actualización de la valoración realizada sobre la inversión en IM Gestão de Ativos, S.G.F.I., S.A., la Sociedad ha procedido a deteriorar la misma en un importe total de 3.280 miles de euros.

- **Traspaso de gestión de fondos a IM Gestão de Ativos, S.G.F.I., S.A.:**

Con fecha 27 de abril de 2017, IM Gestão de Ativos, S.G.F.I., S.A. adquirió la gestión de 8 fondos mobiliarios provenientes de la sociedad Crédito Agrícola Gest, S.G.F.I.M., S.A. El traspaso de la gestión se hizo efectivo el 1 de octubre de 2017.

Ejercicio 2016:

- **Liquidación de IM Brasil Consultores Ltda.:**

Con fecha 6 de julio de 2016 se hizo efectiva la disolución de la sociedad IM Brasil Consultores Ltda., produciéndose una pérdida neta en dicho ejercicio por importe total de 9 miles de euros.

- **Ampliación de capital y acuerdo de préstamo participativo a favor de Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A.:**

Con fecha 20 de octubre de 2016, la Junta General de Accionistas de la filial Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A. aprobó una ampliación de capital por importe total de 705.000 euros, de los que la Sociedad Matriz del Grupo, participó en dicha ampliación en un importe de 493.500 euros, correspondiente al 70% de la ampliación total de capital. Asimismo, y en dicha fecha, la Sociedad Matriz del Grupo otorgó un préstamo participativo a favor de Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A. por importe total de 1.666.000 euros.

- **Gestión ASVI Inversiones S.I.C.A.V., S.A.:**

Con fecha 18 de marzo de 2016, la C.N.M.V. aprobó la revocación del acuerdo de gestión de Santander Private Banking S.A., S.G.I.I.C y el otorgamiento a Intermoney Gestión, S.G.I.I.C, S.A. como entidad encargada de la administración y gestión de ASVI Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.



CLASE 8.^a



ON2949243

c) Fecha de formulación

El Consejo de Administración de la Sociedad Matriz del Grupo, en fecha 21 de marzo de 2018, 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 2017. La fecha de formulación de las cuentas anuales del resto de las sociedades del Grupo ha sido el 14 de marzo de 2018.

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
D. Rafael Galán Mas	Consejero
D. Javier de la Parte Rodríguez	Consejero
D. Pedro Manuel Dolz Tomey	Consejero

Con fecha 10 de julio de 2017, se produjo el siguiente cambio en el Consejo de Administración de la Sociedad Matriz del Grupo:

- D. Pedro Manuel Dolz Tomey 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 2017.

Con fecha 29 de mayo de 2017 se produjo el siguiente cambio en el Consejo de Administración de la Sociedad Matriz del Grupo:

- D. Enrique Arrufat Guerra presentó su dimisión como Consejero, no 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 2017.

Con fecha 1 de marzo de 2017, se produjo el siguiente cambio en el Consejo de Administración de la Sociedad Matriz del Grupo:

- D. Rafael Galán Mas 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 2016.



CLASE 8.^a



ON2949244

Con fecha 29 de diciembre de 2016, se produjo el siguiente cambio en el Consejo de Administración de la Sociedad Matriz del Grupo:

- D^a. Samantha Anne Wren presentó su dimisión como Consejera, no 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 2016.

d) Plantilla

El número medio de personas empleadas en el Grupo durante los ejercicios 2017 y 2016 distribuido por categorías ha sido el siguiente:

	2017			2016		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Directivos	17	5	22	14	4	18
Técnicos y administrativos	204	118	322	201	118	319
	<u>221</u>	<u>123</u>	<u>344</u>	<u>215</u>	<u>122</u>	<u>337</u>

Por lo que hace referencia al resto de la información requerida por la Ley de Sociedades de Capital y que no ha sido desarrollada en esta memoria, debemos indicar que la misma no es de aplicación a la Sociedad Matriz del Grupo ni a sus sociedades dependientes

El número medio de personas empleadas en el curso de los ejercicios 2017 y 2016 por las Sociedades incluidas en la consolidación, con discapacidad mayor o igual al 33% por categoría es el siguiente:

	2017	2016
Titulados, técnicos y administrativos	-	1
Total	<u>-</u>	<u>1</u>

e) Sucursales y Representantes

Tal y como se ha indicado anteriormente en esta Nota, al 31 de diciembre de 2017 la filial Intermoney Valores, S.V., S.A. tiene una Sucursal en Portugal denominada Intermoney Valores, S.V., S.A. – Sucursal em Portugal. Al 31 de diciembre de 2017, el Grupo no tiene representantes en España.



CLASE 8.^a



ON2949245

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 (modificados estos dos últimos por el Real Decreto 602/2016, de 2 de diciembre), 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.

Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2017 están pendientes de aprobación por la Junta General de Accionistas, si bien se estima que serán aprobadas sin modificaciones.

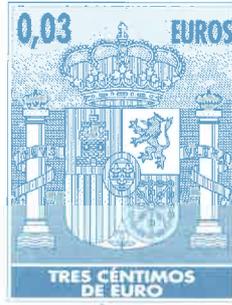
No se han efectuado cambios en criterios contables significativos que afecten a los ejercicios 2017 y 2016.

A pesar de que las estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible al cierre de los ejercicios 2017 y 2016, 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 28 de abril de 2017.



CLASE 8.^a



0N2949246

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 2017 y 2016.

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).
- Activos y pasivos fiscales diferidos (Nota 16).

Dado que estas estimaciones se han realizado de acuerdo con la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2017 y 2016 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.

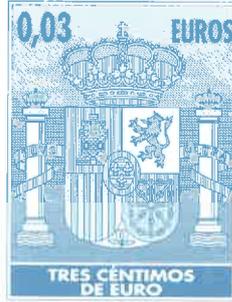
Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, no existen incertidumbres derivadas de riesgos significativos que puedan suponer un cambio material en el valor de los activos o pasivos dentro del próximo ejercicio.

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 2017, las correspondientes al ejercicio anterior.



CLASE 8.^a



0N2949247

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.

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.



CLASE 8.^a



0N2949248

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 2017 y 2016 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 2017 y 2016.

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, 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.



CLASE 8.^a



ON2949249

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.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, 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.



CLASE 8.^a



0N2949250

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.

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.



CLASE 8.^a



ON2949251

- 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.
- 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.



CLASE 8.^a



0N2949252

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.

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.



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



0N2949253

- 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.

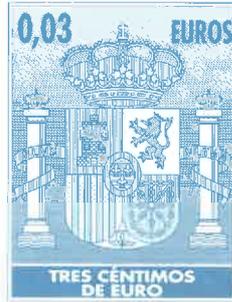
Pérdidas por deterioro

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.



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS DE DEUDA



ON2949254

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.

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.



CLASE 8.^a



ON2949255

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.

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 dudoso 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.



CLASE 8.^a



0N2949256

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.

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.



CLASE 8.^a



0N2949257

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 substancialmente 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.

Los riesgos y beneficios relacionados con el activo financiero se transmiten substancialmente 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.



CLASE 8.^a



0N2949258

- (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.
- (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.



CLASE 8.^a



0N2949259

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.

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;



CLASE 8.^a
CONTABILIDAD DE EMPRESAS



ON2949260

- 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.

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.



CLASE 8.^a
VALORES DE COBRO



0N2949261

El fondo de comercio se mantiene valorado a su coste de adquisición menos su amortización acumulada, de acuerdo con el Real Decreto 602/2016, de 2 de diciembre. En cada cierre contable los Administradores de la sociedad estiman si se ha producido en el fondo de comercio algún indicio de deterioro que reduzca su valor recuperable a un importe inferior al coste neto registrado y, en su caso, procede a su oportuno saneamiento con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias. Las pérdidas por deterioro del fondo de comercio no pueden ser objeto de reversión posterior.

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 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.

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 el período considerado más 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.



CLASE 8.^a



ON2949262

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.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, 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 2017 y 2016, 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 2017 y 2016, el Grupo no mantiene instrumentos financieros en esta cartera.



CLASE 8.^a



ON2949263

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.
- 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.



CLASE 8.^a



ON2949264

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.

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.



CLASE 8.^a
Cuenta 4788



0N2949265

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.

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.



CLASE 8.^a



0N2949266

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 2017 y 2016, la Sociedad Matriz del Grupo no mantiene estos tipos de arrendamiento.

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.



CLASE 8.^a



ON2949267

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.

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.



CLASE 8.^a



0N2949268

- 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.

i.2) Reconocimiento de gastos financieros y de quebrantos de negociación

Los gastos financieros son los intereses y otros costes en que incurre una sociedad en relación con la financiación recibida.

Los gastos financieros se contabilizarán en la cuenta de pérdidas y ganancias como gastos del periodo en que se devengan. No obstante, las sociedades capitalizarán los gastos financieros que se hayan devengado antes de la puesta en condiciones de funcionamiento del inmovilizado, que sean directamente atribuibles a la adquisición construcción o producción de activos cualificados, formando parte de su valor en libros, siempre que sea probable que generen beneficios futuros y puedan valorarse con suficiente fiabilidad.

Los quebrantos de negociación o las pérdidas que hayan de asumir las entidades como consecuencia de incidencias en la negociación derivadas de diferencias entre las condiciones de las órdenes recibidas de los intermediarios financieros y las de negociación y liquidación de las operaciones realizadas, tales como errores en el proceso de contratación o en los términos de la misma, u otras causas similares, siempre que el resultado de la liquidación implique un perjuicio económico imputable al mediador en la operación, y no a los ordenantes de la misma, se reconocerán en la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento en que se originen o sean conocidos, con independencia del momento de su liquidación.



CLASE 8.^a



0N2949269

j) Gastos de personal

Retribuciones a corto plazo

Son las remuneraciones cuyo pago debe ser atendido en el plazo de los doce meses siguientes al cierre del ejercicio en el cual los empleados han prestado sus servicios.

Se valorarán por el importe que se ha de pagar por los servicios recibidos, registrándose en las cuentas anuales como un pasivo por el gasto devengado, después de deducir cualquier importe ya satisfecho, y como un gasto del periodo en el que los empleados hayan prestado sus servicios.

Remuneraciones basadas en instrumentos de capital

Cuando una entidad entregue a sus empleados instrumentos de capital propios, como contraprestación de los servicios recibidos, deberá aplicar el siguiente tratamiento contable:

- 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 2017 y 2016 obligaciones con sus empleados por este concepto de importe significativo.



CLASE 8.^a



ON2949270

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) 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 2017 y 2016 es el siguiente:

	Euros	
	2017	2016
Dólares Estados Unidos de América	6 207 545,17	5 579 286,76
Libras Esterlinas	25 232,85	271 067,55
Otras monedas extranjeras	10 685,63	20 354,09
	6 243 463,65	5 870 708,40



CLASE 8.^a



ON2949271

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 2017 y 2016 se presenta a continuación:

	Euros	
	2017	2016
Inversiones crediticias	9 747 431,06	10 640 532,39
Cartera de negociación	3 037 318,20	-
Resto de activos	190 786,42	207 658,95
Activo material	77 685,98	135 985,81
Caja en moneda extranjera (Nota 5)	26 489,47	18 403,09
	<u>13 079 711,13</u>	<u>11 002 580,24</u>
Resto de pasivos	(5 577 942,48)	(2 285 681,27)
Pasivos financieros a coste amortizado	(1 171 005,00)	(1 153 910,37)
Diferencias por tipo de cambio atribuibles al patrimonio consolidado (Nota 14)	(87 300)	(1 692 280,20)
	<u>(6 836 247,48)</u>	<u>(5 131 871,84)</u>
	<u>6 243 463,65</u>	<u>5 870 708,40</u>

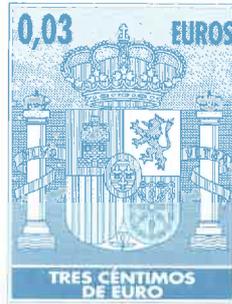
En el reconocimiento inicial, los saldos deudores y acreedores denominados en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional utilizando el tipo de cambio de contado de la fecha de reconocimiento, entendido como el tipo de cambio para entrega inmediata. Con posterioridad al reconocimiento inicial,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



CLASE 8.^a



ON2949272

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.

m) 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.
- 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.

n) 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.



CLASE 8.^a



ON2949273

- 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 incorporen beneficios económicos o cuyo importe, en casos extremadamente raros, no pueda ser cuantificado con la suficiente fiabilidad.

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.

o) 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.



CLASE 8.^a



ON2949274

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

La Sociedad Matriz del Grupo y sus sociedades dependientes están obligadas por la normativa vigente - Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Mercado de Valores; Ley 10/2014, de 26 de junio, de ordenación, supervisión y solvencia de entidades de crédito; Real Decreto 217/2008, de 15 de febrero; y Circular 2/2014, de 23 de junio, de la C.N.M.V.- a contar con políticas y procedimientos adecuados para la gestión de riesgos.

En este sentido, el Consejo de Administración de CIMD, S.A. ha aprobado una *Política de Gestión de Riesgos* que aplica a todas y cada una de las empresas que forman el Grupo.

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.

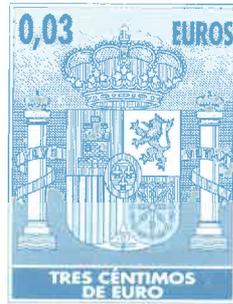
La gestión de los riesgos se asienta sobre cinco pilares:

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, operativo y liquidez.



CLASE 8.^a



ON2949275

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 GAC.
- Riesgo operativo: 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.

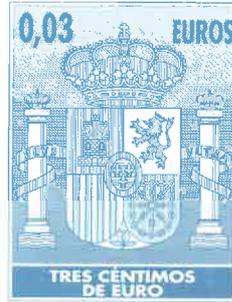
En función de la naturaleza y características de cada riesgo, así como de la actividad a la que afecta, se determinan los respectivos límites, bien en valores absolutos o bien en porcentajes. En su caso se determinarán las ponderaciones a las que estén sometidos dichos límites.

A continuación, se presenta un análisis de los pasivos financieros de la Sociedad Matriz del Grupo y las Entidades Dependientes que se liquidan por el neto agrupados por vencimientos de acuerdo con los plazos pendientes a la fecha de balance hasta la fecha de vencimiento estipulada en el contrato. Los importes que se muestran en las tablas corresponden a los flujos de efectivo estipulados en el contrato sin descontar. Los saldos a pagar dentro de 12 meses equivalen a los valores en libros de los mismos, dado que el efecto del descuento no es significativo.

	Euros			
	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Más de 5 años o sin vencimiento
Al 31 de diciembre de 2017:				
Operaciones pendientes de liquidar (Nota 11)	65 007 713,76	-	-	-
Acreedores, facturas pendientes de recibir (Nota 12)	29 721 239,16	-	-	-
Remuneraciones pendientes de pago (Nota 12)	14 308 251,02	-	-	-
Deudas con particulares (Nota 11)	5 550 798,89	-	-	-
Acreedores diversos (Nota 12)	5 505 642,41	-	-	-
Préstamos con entidades de crédito (Nota 11)	3 041 255,04	2 769 210,26	755 674,69	-
Hacienda Pública acreedora (Nota 12)	2 246 754,07	-	-	-
Seguridad Social (Nota 12)	504 103,67	-	-	-
Pasivos fiscales Corrientes (Nota 16)	289 177,38	-	-	-
Otros (Nota 11)	262 935,10	-	-	-
Ingresos anticipados (Nota 12)	194 751,69	-	-	-
Otros intermediarios financieros (Nota 11)	163 061,93	-	-	-
Pasivos fiscales diferidos (Nota 16)	70 644,44	-	-	-
Depósitos recibidos a corto plazo (Nota 11)	173 814,28	-	-	-
Operaciones pendientes de liquidar (Nota 11)	3 934,45	-	-	-
Provisiones (Nota 13)	-	-	-	431 391,01



CLASE 8.^a



ON2949276

	Euros			
	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Más de 5 años o sin vencimiento
Al 31 de diciembre de 2016:				
Acreeedores, facturas pendientes de recibir (Nota 12)	19 783 741,63	-	-	-
Remuneraciones pendientes de pago (Nota 12)	9 735 249,55	-	-	-
Préstamos con entidades de crédito (Nota 11)	2 561 735,45	3 061 735,45	2 123 813,62	1 333 333,33
Cesiones temporales de activos (Nota 11)	4 031 919,53	-	-	-
Acreeedores diversos (Nota 12)	3 614 691,27	-	-	-
Depósitos recibidos a corto plazo (Nota 11)	2 091 586,00	-	-	-
Otros intermediarios financieros (Nota 11)	1 494 892,97	-	-	-
Deudas con particulares (Nota 11)	1 462 342,72	-	-	-
Hacienda Pública acreedora (Nota 12)	1 193 672,96	-	-	-
Pasivos fiscales Corrientes (Nota 16)	1 144 763,80	-	-	-
Seguridad Social (Nota 12)	915 280,51	-	-	-
Ingresos anticipados (Nota 12)	354 229,72	-	-	-
Pasivos fiscales diferidos (Nota 16)	351 655,11	-	-	-
Otros (Nota 11)	75 088,13	-	-	-
Operaciones pendientes de liquidar (Nota 11)	10 384,17	-	-	-
Fianzas recibidas (Nota 11)	-	-	-	-
Provisiones (Nota 13)	-	-	-	462 782,60

b) Estimación del valor razonable

El valor razonable de los instrumentos financieros que se comercializan en mercados activos (tales como los títulos mantenidos para negociar y los disponibles para la venta) se basa en los precios de mercado a la fecha del balance. El precio de cotización de mercado que se utiliza para los activos financieros es el precio corriente comprador.

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 2017 y 2016 es el siguiente:

	Euros	
	2017	2016
Bancos centrales, Banco de España	3 684 202,18	3 621 469,79
Caja en moneda extranjera (Nota 3.I)	26 489,47	18 403,09
Caja en euros	22 639,15	16 287,82
	<u>3 733 330,80</u>	<u>3 656 160,70</u>

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



CLASE 8.^a



ON2949277

A efectos del estado de flujos de efectivo, el epígrafe “Efectivo o equivalentes de efectivo” al final del ejercicio” al 31 de diciembre de 2017 y 2016 incluye:

	Euros	
	2017	2016
Bancos, cuentas corrientes en euros (Nota 7)	48 205 133,89	39 938 667,04
Bancos, cuentas corrientes en moneda extranjera (Nota 7)	5 338 094,86	8 433 545,08
Tesorería	3 733 330,80	3 656 160,70
Imposiciones a plazo fijo (Nota 7)	141 871,97	3 390 813,80
	<u>57 418 431,52</u>	<u>55 419 186,62</u>

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

El detalle del epígrafe “Cartera de negociación” al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

	Euros	
	2017	2016
Valores representativos de deuda	7 572 455,27	4 644 404,94
Instrumentos negociables de renta fija	7 580 172,13	4 646 946,06
Intereses devengados instrumentos negociables de renta fija	(7 716,86)	(2 541,12)
Instrumentos de capital		
Fondos de Inversión gestionados por el Grupo	10 980 969,59	7 526 507,61
Otros fondos de inversión	99 312,60	-
Derivados de negociación		
Derivados financieros	283 952,62	141 432,85
	<u>18 936 690,08</u>	<u>12 312 345,40</u>



CLASE 8.^a



ON2949278

El detalle de los “Instrumentos negociables de renta fija” al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

	Valor nominal	Fecha de vencimiento	Valor adquisición	Valor de mercado	Euros Plusvalía/ (Minusvalías)
Al 31 de diciembre de 2017:					
Obligaciones del Estado	3 500 000,00	30.07.2018	3 657 979,45	3 652 431,66	(5 547,79)
Bonos Banco Europeo de Inversiones	2 834 987,08	15.03.2018	2 915 804,13	2 915 804,13	-
Letras del Tesoro	1 000 000,00	11.05.2018	1 003 388,55	1 001 219,48	(2 169,07)
Renta fija Privada	100 000,00	31.03.2027	3 000,00	3 000,00	-
			<u>7 580 172,13</u>	<u>7 572 455,27</u>	<u>(7 716,86)</u>
Al 31 de diciembre de 2016:					
Obligaciones del Estado	3 450 000,00	30.07.2017	3 645 300,30	3 643 790,24	(1 510,06)
Letras del Tesoro	1 000 000,00	12.05.2017	1 001 645,76	1 000 614,70	(1 031,06)
			<u>4 646 946,06</u>	<u>4 644 404,94</u>	<u>(2 541,12)</u>

El movimiento de los “Instrumentos negociables de renta fija” para los ejercicios 2017 y 2016 es el siguiente:

	Saldo al 31.12.16	Adiciones	Disminuciones	Plusvalías / (Minusvalías) (Nota 21)	Saldo al 31.12.17
Instrumentos negociables - renta fija					
Obligaciones del Estado	3 643 790,24	3 657 979,45	(3 639 260,06)	(10 077,97)	3 652 431,66
Bonos Banco Europeo de Inversiones	-	2 915 804,13	-	-	2 915 804,13
Letras del Tesoro	1 000 614,70	1 003 388,55	(998 791,64)	(3 992,13)	1 001 219,48
Renta Fija Privada	-	3 000,00	-	-	3 000,00
Bonos KFW	-	3 340 348,54	(3 365 682,93)	25 334,39	-
Bonos Banco Europeo de Inversiones	-	2 498 944,53	(2 518 090,98)	19 146,45	-
	<u>4 644 404,94</u>	<u>13 419 465,20</u>	<u>(10 521 825,61)</u>	<u>30 410,74</u>	<u>7 572 455,27</u>

	Saldo al 31.12.15	Adiciones	Disminuciones	Plusvalías / (Minusvalías) (Nota 21)	Saldo al 31.12.16
Instrumentos negociables - renta fija					
Obligaciones del Estado	3 752 011,60	3 645 300,30	(3 751 309,96)	(2 211,70)	3 643 790,24
Bonos Banco Europeo de Inversiones	1 553 931,48	2 725 745,52	(4 273 610,50)	(6 066,50)	-
Bonos Banco Europeo de Inversiones	1 383 807,14	2 679 558,51	(4 087 453,41)	24 087,76	-
Letras del Tesoro	999 813,96	1 001 645,77	(999 539,10)	(1 305,93)	1 000 614,70
	<u>7 689 564,18</u>	<u>10 052 250,10</u>	<u>(13 111 912,97)</u>	<u>14 503,63</u>	<u>4 644 404,94</u>



CLASE 8.^a
Código de Clasificación: 8410



ON2949279

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 al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

	Euros	
	2017	2016
Intermoney Variable Euro, F.I.	2 414 643,72	3 937 297,88
Intermoney Renta Fija Corto Plazo, F.I.	2 037 688,46	2 975 200,35
IMDI FUNDS / Azul, F.I.	1 580 011,23	-
IMDI FUNDS / Verde, F.I.	1 299 015,89	-
IMGA Iberia Equities	1 137 720,00	-
IMGA Iberia Fixed Income	1 018 720,00	-
IMDI FUNDS / Ocre, F.I.	798 687,71	-
IMDI FUNDS / Rojo, F.I.	692 565,46	-
Rural Mixto Internacional 25, F.I.	99 312,60	-
Intermoney Attitude, F.I.	1 917,12	305 460,20
Intermoney Gestión Flexible, F.I.	-	308 549,18
	11 080 282,19	7 526 507,61



CLASE 8.^a



ON2949280

El detalle de las participaciones en fondos de inversión al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

				Euros
	Número de participaciones	Valor de adquisición	Valor de mercado	Plusvalía / (Minusvalía)
Al 31 de diciembre de 2017				
Intermoney Variable Euro, F.I.	14 597,91	1 788 974,53	2 414 643,72	625 669,19
Intermoney Renta Fija Corto Plazo, F.I.	15 218,70	1 365 629,21	2 037 688,46	672 059,25
IMDI FUNDS / Azul, F.I.	159 257,22	1 575 000,00	1 580 011,23	5 011,23
IMDI FUNDS / Verde, F.I.	129 044,74	1 275 000,00	1 299 015,89	24 015,89
IMGA Iberia Equities	200 000,00	1 000 000,00	1 137 720,00	137 720,00
IMGA Iberia Fixed Income	200 000,00	1 000 000,00	1 018 720,00	18 720,00
IMDI FUNDS / Ocre, F.I.	78 798,94	775 000,00	798 687,71	23 687,71
IMDI FUNDS / Rojo, F.I.	67 684,22	675 000,00	692 565,46	17 565,46
Rural Mixto Internacional 25, F.I.	112,00	100 000,00	99 312,60	(687,40)
Intermoney Attitude, F.I.	192,65	1 926,50	1 917,12	(9,38)
		<u>9 556 530,24</u>	<u>11 080 282,19</u>	<u>1 523 751,95</u>
Al 31 de diciembre de 2016				
Intermoney Variable Euro, F.I.	27 053,24	3 224 120,53	3 937 297,88	713 177,35
Intermoney Renta Fija Corto Plazo, F.I.	22 114,02	2 506 469,20	2 975 200,35	468 731,15
Intermoney Gestión Flexible, F.I.	30 000,00	300 000,00	308 549,18	8 549,18
Intermoney Attitude, F.I.	30 000,00	300 000,00	305 460,20	5 460,20
		<u>6 330 589,73</u>	<u>7 526 507,61</u>	<u>1 195 917,88</u>



CLASE 8.^a



ON2949281

El movimiento de las participaciones en fondos de inversión para los ejercicios 2017 y 2016 es el siguiente:

Euros						
Saldo al 31.12.16	Adiciones	Disminuciones		Plusvalías / (Minusvalías) (Nota 21)	Saldo al 31.12.17	
		Coste	Plusvalías / (Minusvalías)			
Fondos de Inversión:						
Intermoney Variable Euro, F.I.	3 937 297,88	-	(1 435 146,03)	(627 761,84)	540 253,71	2 414 643,72
Intermoney Renta Fija Corto Plazo, F.I.	2 975 200,35	-	(1 140 839,95)	215 955,17	(12 627,11)	2 037 688,46
IMDI FUNDS / Azul, F.I.	-	1 575 000,00	-	-	5 011,23	1 580 011,23
IMDI FUNDS / Verde, F.I.	-	1 275 000,00	-	-	24 015,89	1 299 015,89
IMGA Iberia Equities	-	1 000 000,00	-	-	137 720,00	1 137 720,00
IMGA Iberia Fixed Income	-	1 000 000,00	-	-	18 720,00	1 018 720,00
IMDI FUNDS / Ocre, F.I.	-	775 000,00	-	-	23 687,71	798 687,71
IMDI FUNDS / Rojo, F.I.	-	675 000,00	-	-	17 565,46	692 565,46
Rural Mixto Internacional 25, F.I.	-	100 000,00	-	-	(687,40)	99 312,60
Intermoney Attitude, F.I.	305 460,20	-	(298 073,50)	(2 378,38)	(3 091,20)	1 917,12
Intermoney Gestión Flexible, F.I.	308 549,18	-	(300 000,00)	(20 516,25)	11 967,07	-
	<u>7 526 507,61</u>	<u>6 400 000,00</u>	<u>(3 174 059,48)</u>	<u>(434 701,30)</u>	<u>762 535,36</u>	<u>11 080 282,19</u>

Euros						
Saldo al 31.12.15	Adiciones	Disminuciones		Plusvalías / (Minusvalías) (Nota 21)	Saldo al 31.12.16	
		Coste	Plusvalías / (Minusvalías)			
Fondos de Inversión:						
Intermoney Variable Euro, F.I.	3 643 731,04	-	-	-	293 566,84	3 937 297,88
Intermoney Renta Fija Corto Plazo, F.I.	2 982 156,02	-	-	-	(6 955,67)	2 975 200,35
Intermoney Attitude, F.I.	300 174,62	-	-	-	5 285,58	305 460,20
Intermoney Gestión Flexible, F.I.	304 390,27	-	-	-	4 158,91	308 549,18
	<u>7 230 451,95</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>296 055,66</u>	<u>7 526 507,61</u>

Los beneficios o pérdidas producto de las minusvalías o plusvalías latentes en las inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se encuentran registrados dentro del epígrafe "Resultado de operaciones financieras - Cartera de negociación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (Nota 21).



CLASE 8.^a



ON2949282

Durante los ejercicios 2017 y 2016, se realizaron operaciones de compraventa por cuenta propia en el mercado de renta fija. El movimiento de dichas operaciones para los ejercicios 2017 y 2016 es el siguiente:

				Euros
	Saldo al 31.12.16	Adiciones	Disminuciones	Saldo al 31.12.17
Operaciones por cuenta propia en el mercado de renta fija	-	26 157 789 254,00	(26 157 789 254,00)	-
	-	26 157 789 254,00	(26 157 789 254,00)	-

				Euros
	Saldo al 31.12.15	Adiciones	Disminuciones	Saldo al 31.12.16
Operaciones por cuenta propia en el mercado de renta fija	-	29 733 679 269,91	(29 733 679 269,91)	-
	-	29 733 679 269,91	(29 733 679 269,91)	-

Dicha operativa de compraventa de renta fija ha reportado un beneficio durante los ejercicios 2017 y 2016 por importe neto de 5.221.431,53 euros y por importe de 5.952.703,45 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).



CLASE 8.^a



ON2949283

El epígrafe del balance de situación consolidado “Activos financieros disponibles para la venta” al 31 de diciembre de 2017 y 2016, 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 2017 y 2016 es el siguiente:

Sociedad dependiente	Número de acciones nominativas	Porcentaje de participación	Euros
Al 31 de diciembre 2017			
CIMD, S.V., S.A.	5	0,50%	1 000,00
Intermoney Valores, S.V., S.A.	6	0,60%	1 200,00
			<u>2 200,00</u>

Sociedad dependiente	Número de acciones nominativas	Porcentaje de participación	Euros
Al 31 de diciembre 2016			
CIMD, S.V., S.A.	5	0,50%	1 000,00
Intermoney Valores, S.V., S.A.	6	0,60%	1 200,00
			<u>2 200,00</u>

7. Crédito a intermediarios financieros

El detalle del epígrafe “Crédito a intermediarios financieros”, al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

	Euros	
	2017	2016
Operaciones en renta fija por cuenta propia pendientes de liquidar (Notas 6 y 17)	65 008 260,95	-
Bancos, cuentas corrientes en euros (Nota 5)	48 205 133,89	39 938 667,04
Fianzas y depósitos constituidos	6 787 464,35	5 380 496,23
Otros intermediarios financieros	6 072 011,03	6 095 867,27
Bancos, cuentas corrientes en moneda extranjera (Nota 5)	5 338 094,86	8 433 545,08
Otras operaciones pendientes de liquidar	417 473,92	25 280,12
Imposiciones a plazo fijo (Nota 5)	141 871,97	3 390 813,80
Adquisiciones temporales de activos	-	4 141 889,89
	<u>131 970 310,97</u>	<u>67 406 559,43</u>



CLASE 8.^a



ON2949284

El detalle del epígrafe “Operaciones en renta fija por cuenta propia pendientes de liquidar” al 31 de diciembre de 2017 clasificados por importe y mercado de liquidación, es el siguiente:

	<u>Euros</u>
CECA	35 411 044,53
CECA	11 653 490,46
CECA	10 463 287,67
CECA	6 520 616,78
IBERCLEAR	800 960,00
EUROCLEAR	158 861,51
	<hr/>
	65 008 260,95

Las operaciones pendientes de liquidar al 31 de diciembre de 2017 mencionadas anteriormente fueron liquidadas durante el mes de enero de 2018.

El epígrafe “Bancos, cuentas corrientes en euros” incluye a 31 de diciembre de 2017 y 2016, saldos en entidades bancarias de libre disposición por importe de 48.205.133,89 euros y por importe de 39.938.667,04 euros, respectivamente (Nota 5).

Durante el ejercicio 2017 dichas cuentas corrientes han sido remuneradas a un tipo de interés medio entre un -0,70% y 0,10% (durante el ejercicio 2016 entre un -0,70% y 0,25%).

El epígrafe “Bancos, cuentas corrientes en moneda extranjera” incluye al 31 de diciembre de 2017 y 2016, saldos en entidades bancarias de libre disposición por importe de 5.338.094,86 euros y por importe de 8.433.545,08 euros, respectivamente (Notas 3.I y 5).

Durante el ejercicio 2017 dichas cuentas corrientes han sido remuneradas a un tipo de interés medio entre un -0,70% y 0,10% (ejercicio 2016: entre un -0,70% y un 0,25%).

Los intereses devengados en los ejercicios 2017 y 2016, derivados de las cuentas corrientes han ascendido a un importe de 37.440,02 euros y a un importe de 109.509,06 euros, respectivamente. Dichos intereses se encuentran registrados dentro del epígrafe “Intereses y rendimientos asimilados” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (Nota 18).



CLASE 8.^a
Código 84000000



ON2949285

El saldo del epígrafe “Fianzas y depósitos constituidos” corresponde, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, a garantías y fianzas constituidas según el siguiente detalle:

	Euros	
	2017	2016
Fianzas BME Energía	2 962 000,00	1 062 000,00
Fianzas BME Derivados y Renta Variable	2 398 825,34	1 783 004,24
Otras Fianzas	475 616,29	443 905,84
Otras Fianzas Energía	951 022,72	2 091 586,15
	<u>6 787 464,35</u>	<u>5 380 496,23</u>

El epígrafe "Otros intermediarios financieros" recoge los saldos pendientes de cobro resultantes de las operaciones corrientes del Grupo con intermediarios financieros.

El detalle del epígrafe “Otras operaciones pendientes de liquidar” recoge los saldos pendientes al 31 de diciembre de 2017 y 2016, los cuales fueron liquidados durante el mes de enero de 2018 y 2017, respectivamente.

El detalle del epígrafe “Imposiciones a plazo fijo” al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

				Euros
	Entidad bancaria	Fecha de colocación	Fecha de vencimiento	Imposiciones a plazo fijo
Al 31 de diciembre de 2017				
Depósito a plazo fijo	Emirates NDB Bank	14/11/2017	14/11/2018	64 120,30
Depósito a plazo fijo	Banco Popular	30/03/2017	31/03/2018	46 412,50
Depósito a plazo fijo	Emirates NDB Bank	29/01/2017	29/01/2018	20 351,11
				<u>130 883,91</u>



CLASE 8.^a



ON2949286

			Euros	
	Entidad bancaria	Fecha de colocación	Fecha de vencimiento	
			Imposiciones a plazo fijo	
Al 31 de diciembre de 2016				
Depósito a plazo fijo	Emirates NDB Bank	14.11.2016	14.11.2017	72 365,76
Depósito a plazo fijo	Emirates NDB Bank	29.01.2016	29.01.2017	23 154,44
Depósito a plazo fijo	Novo Banco	14.12.2016	09.01.2017	500 000,00
Depósito a plazo fijo	Novo Banco	09.12.2016	09.01.2017	1 250 000,00
Depósito a plazo fijo	Banco Popular	16.11.2016	30.12.2017	846 414,50
Depósito a plazo fijo	Banco Popular	16.11.2016	30.12.2017	249 901,00
Depósito a plazo fijo	Banco Popular	16.09.2016	16.09.2017	97 500,00
Depósito a plazo fijo	Banco Popular	16.09.2016	16.09.2017	97 500,00
Depósito a plazo fijo	Banco Popular	16.09.2016	16.09.2017	55 000,00
Depósito a plazo fijo	Banco Popular	16.11.2016	30.12.2017	46 317,75
Depósito a plazo fijo	Banco Popular	16.11.2016	30.12.2017	46 317,75
Depósito a plazo fijo	Banco Popular	30.03.2016	30.03.2017	39 630,50
Depósito a plazo fijo	Banco Popular	30.11.2016	30.11.2017	36 899,00
Depósito a plazo fijo	Banco Popular	07.06.2016	07.06.2017	25 000,00
			<u>3 386 000,70</u>	

El tipo de interés de estas operaciones al 31 de diciembre de 2017 y 2016 varía entre un entre 0,10% y 0,95% y entre un 0,05% y 0,80%, respectivamente.

Los intereses devengados en los ejercicios 2017 y 2016 derivados de las imposiciones a plazo fijo han ascendido a un importe de 7.193,52 euros y 8.064,67 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 2017 y 2016 están pendientes de cobro por este concepto un importe de 10.988,06 euros (de los que un importe de 4.592,38 corresponde a intereses devengados en el ejercicio 2016) y un importe de 4.813,10 euros, respectivamente.

El detalle del epígrafe "Adquisiciones temporales de activos" al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

	Euros	
	2017	2016
Bonos, Obligaciones y Letras del Estado y del Tesoro	-	4 141 889,89
	-	<u>4 141 889,89</u>



CLASE 8.^a



ON2949287

El detalle del epígrafe “Bonos, Obligaciones y Letras del Estado y del Tesoro” con vencimiento menor a seis meses a 31 de diciembre de 2016 era el siguiente:

	Euros				
	Nominal	Precio adquisición	Intereses devengados	Tipo interés	Vencimiento
Obligaciones del Tesoro	3 869 000,00	4 141 979,68	(89,79)	(0,03%)	02.01.2017
	3 869 000,00	4 141 979,68	(89,79)		

Los intereses devengados al 31 de diciembre de 2017 y 2016 por las adquisiciones temporales de activos han ascendido a un importe negativo de 215.898,52 euros y a un importe negativo de 301.304,64 euros, respectivamente. Dichos intereses se han registrado en el epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias “Intereses y cargas asimilados” (Nota 18).

Al 31 de diciembre de 2017, no se ha registrado importe alguno en concepto de intereses devengados pendientes de pago. Al 31 de diciembre de 2016, ascendían a un importe negativo de 89,79 euros. Las adquisiciones temporales de activos han generado un interés anual que ha oscilado durante el ejercicio 2017 entre un -0,45% y un -0,37% (en 2016 entre el -0,40% y un 0,05%).

8. Créditos a particulares y Resto de activos.

El detalle de los epígrafes “Créditos a particulares” del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

	Euros	
	2017	2016
Clientes	12 712 105,25	6 239 294,15
Deudores diversos	294 527,24	6 456,44
Otras fianzas constituídas	125 709,79	100 000,00
Fianzas para locales de oficinas del Grupo	112 087,44	111 704,00
Depósitos constituidos	37 354,76	4 760,58
Anticipos acreedores varios	1 447,37	365,14
	<u>13 283 231,85</u>	<u>6 462 580,31</u>



CLASE 8.^a



ON2949288

El detalle del epígrafe "Clientes" al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

	2017	Euros 2016
Cientes por operaciones	12 880 518,41	6 680 235,93
Cientes de dudoso cobro	337 858,55	148 971,89
Deterioro del valor de créditos por operaciones comerciales	<u>(506 271,71)</u>	<u>(589 913,67)</u>
	<u>12 712 105,25</u>	<u>6 239 294,15</u>

El epígrafe "Clientes por operaciones" recoge los saldos pendientes de cobro resultantes de las operaciones corrientes del Grupo.

El epígrafe "Clientes de dudoso cobro" recoge los saldos dudosos de clientes. La variación de la provisión por insolvencias de los ejercicios 2017 y 2016 se encuentra registrada en el epígrafe "Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto) - Inversiones crediticias" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

El movimiento del epígrafe "Deterioro del valor de créditos por operaciones comerciales" durante los ejercicios 2017 y 2016, es el siguiente:

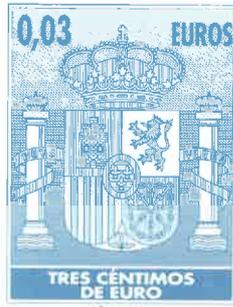
	Saldo al 31.12.16	Altas	Bajas	(+/-) Otros	Euros Saldo al 31.12.17
Deterioro del valor de créditos por operaciones comerciales	<u>(589 913,67)</u>	<u>(354 851,75)</u>	<u>404 983,37</u>	<u>33 510,34</u>	<u>(506 271,71)</u>
	<u>(589 913,67)</u>	<u>(354 851,75)</u>	<u>404 983,37</u>	<u>33 510,34</u>	<u>(506 271,71)</u>

	Saldo al 31.12.15	Altas	Bajas	(+/-) Otros	Euros Saldo al 31.12.16
Deterioro del valor de créditos por operaciones comerciales	<u>(749 230,36)</u>	<u>(383 930,35)</u>	<u>591 197,36</u>	<u>(47 950,32)</u>	<u>(589 913,67)</u>
	<u>(749 230,36)</u>	<u>(383 930,35)</u>	<u>591 197,36</u>	<u>(47 950,32)</u>	<u>(589 913,67)</u>

El epígrafe "Deudores diversos" recoge al 31 de diciembre de 2017 y 2016 el importe a cobrar de particulares por la operativa de las sociedades del Grupo.



CLASE 8.^a



ON2949289

El detalle de los epígrafes “Resto de activos” del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

	Euros	
	2017	2016
Gastos anticipados	2 091 746,32	887 059,64
Deudores diversos	306 337,82	34 054,22
Hacienda Pública deudora	120 537,61	799 925,08
Anticipos acreedores varios	36 238,29	-
Créditos a corto plazo con el personal	8 089,62	71 466,64
	2 562 949,66	1 792 505,58

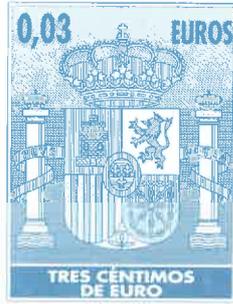
9. Activo material

El detalle del epígrafe “Activo material” del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

	Euros	
	2017	2016
Instalaciones técnicas	1 312 389,66	1 364 708,49
Equipo para tratamiento de la información	552 167,78	821 832,18
Equipos telefónicos	158 237,62	187 512,47
Mobiliario y enseres	118 592,12	166 577,68
Inmovilizado material en curso	6 864,91	3 293,29
	2 148 252,09	2 543 924,11



CLASE 8.^a
 Gastos de inversión



ON2949290

Las variaciones experimentadas durante el ejercicio 2017 y 2016 por las partidas que componen el inmovilizado material y su correspondiente amortización son las siguientes:

					Euros
	31 12 16	Altas	Bajas	Otros	31 12 17
Coste					
Instalaciones técnicas	1 745 686,57	136 619,90	-	-	1 882 306,47
Equipo para tratamiento de la información	3 177 026,36	90 076,39	(1 869,10)	(16 441,21)	3 248 792,44
Equipos telefónicos	2 613 656,37	6 901,81	-	-	2 620 558,18
Mobiliario y enseres	1 032 378,32	34 396,44	(118,30)	-	1 066 656,46
Inmovilizado material en curso	3 293,29	27 193,98	(23 622,36)	-	6 864,91
	<u>8 572 040,91</u>	<u>295 188,52</u>	<u>(25 609,76)</u>	<u>(16 441,21)</u>	<u>8 825 178,46</u>
Amortización acumulada					
Instalaciones técnicas	(380 978,08)	(188 938,73)	-	-	(569 916,81)
Equipo para tratamiento de la información	(2 355 194,18)	(344 194,18)	2 763,70	-	(2 696 624,66)
Equipos telefónicos	(2 426 143,90)	(36 176,66)	-	-	(2 462 320,56)
Mobiliario y enseres	(865 800,64)	(82 263,70)	-	-	(948 064,34)
	<u>(6 028 116,80)</u>	<u>(651 573,27)</u>	<u>2 763,70</u>	<u>-</u>	<u>(6 676 926,37)</u>
Inmovilizado material neto	<u>2 543 924,11</u>	<u>(356 384,75)</u>	<u>(22 846,06)</u>	<u>(16 441,21)</u>	<u>2 148 252,09</u>
					Euros
	31 12 15	Altas	Bajas	Otros	31 12 16
Coste					
Instalaciones técnicas	1 571 256,37	174 430,20	-	-	1 745 686,57
Equipo para tratamiento de la información	2 963 730,98	95 948,24	-	117 347,14	3 177 026,36
Mobiliario y enseres	989 255,30	48 905,89	(5 782,87)	-	1 032 378,32
Equipos telefónicos	2 615 087,51	1 615,67	(3 046,81)	-	2 613 656,37
Inmovilizado material en curso	1 510,85	119 129,58	-	(117 347,14)	3 293,29
	<u>8 140 841,01</u>	<u>440 029,58</u>	<u>(8 829,68)</u>	<u>-</u>	<u>8 572 040,91</u>
Amortización acumulada					
Instalaciones técnicas	(199 441,02)	(181 537,06)	-	-	(380 978,08)
Equipo para tratamiento de la información	(2 028 985,79)	(326 208,39)	-	-	(2 355 194,18)
Mobiliario y enseres	(756 411,88)	(115 171,63)	5 782,87	-	(865 800,64)
Equipos telefónicos	(2 391 340,82)	(37 282,07)	2 572,62	(93,63)	(2 426 143,90)
	<u>(5 376 179,51)</u>	<u>(660 199,15)</u>	<u>8 355,49</u>	<u>(93,63)</u>	<u>(6 028 116,80)</u>
Inmovilizado material neto	<u>2 764 661,50</u>	<u>(220 169,57)</u>	<u>(474,19)</u>	<u>(93,63)</u>	<u>2 543 924,11</u>



CLASE 8.^a



ON2949291

10. Activo intangible

El detalle del epígrafe “Activo intangible” del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

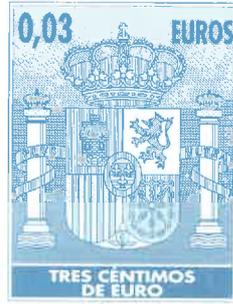
	Euros	
	2017	2016
Fondo de comercio (Notas 1 y 3.e)		
IM Gestão de Ativos, S.G.F.I., S.A.	9 356 802,62	11 784 131,12
Intermoney Valores, S.V. S.A. – Sucursal em Portugal.	9 356 802,62	11 516 064,76
Wind to Market, S.A.	-	211 765,61
	-	56 300,75
Otro Activo Intangible.		
Patentes, licencias, marcas y similares	3 422 651,55	2 124 043,99
Aplicaciones informáticas	2 843 194,44	1 497 777,78
Activos intangibles en curso	461 724,61	568 108,71
	117 732,50	58 157,50
	<u>12 779 454,17</u>	<u>13 908 175,11</u>

El movimiento del epígrafe “Activo intangible” para los ejercicios 2017 y 2016 es el siguiente:

	Euros				
	31.12.16	Altas	Bajas	Traspasos por reclasificaciones	31.12.17
Coste					
Patentes, licencias, marcas y similares	3 370 000,00	2 500 000,00	-	-	5 870 000,00
Aplicaciones informáticas	2 370 978,76	155 218,88	-	-	2 526 197,64
Activos intangibles en curso	58 157,50	98 900,00	(39 325,00)	-	117 732,50
	<u>5 799 136,26</u>	<u>2 754 118,88</u>	<u>(39 325,00)</u>	<u>-</u>	<u>8 513 930,14</u>
Amortización acumulada					
Patentes, licencias, marcas y similares	(1 872 222,22)	(1 154 583,34)	-	-	(3 026 805,56)
Aplicaciones informáticas	(1 802 870,05)	(263 007,57)	1 404,59	-	(2 064 473,03)
	<u>(3 675 092,27)</u>	<u>(1 417 590,91)</u>	<u>1 404,59</u>	<u>-</u>	<u>(5 091 278,59)</u>
	<u>2 124 043,99</u>	<u>1 336 527,97</u>	<u>(37 920,41)</u>	<u>-</u>	<u>3 422 651,55</u>
Fondo de comercio (Notas 1 y 3.e)	<u>11 784 131,12</u>	<u>(2 427 328,50)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>9 356 802,62</u>
Coste	<u>17 988 611,04</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>17 988 611,04</u>
Amortización	<u>(6 204 479,92)</u>	<u>(2 427 328,50)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(8 631 808,42)</u>
Activo intangible neto	<u>13 908 175,11</u>	<u>(1 090 800,52)</u>	<u>(37 920,41)</u>	<u>-</u>	<u>12 779 454,17</u>



CLASE 8.^a



ON2949292

	Euros				
	31.12.15	Altas	Bajas	Trasposos por reclasificaciones	31.12.16
Coste					
Patentes, licencias, marcas y similares	3 370 000,00	-	-	-	3 370 000,00
Aplicaciones informáticas	1 999 498,35	168 530,28	(6 629,13)	209 579,26	2 370 978,76
Activos intangibles en curso	82 395,64	185 341,12	-	(209 579,26)	58 157,50
	<u>5 451 893,99</u>	<u>353 871,40</u>	<u>(6 629,13)</u>	-	<u>5 799 136,26</u>
Amortización acumulada					
Patentes, licencias, marcas y similares	(748 888,89)	(1 123 333,33)	-	-	(1 872 222,22)
Aplicaciones informáticas	(1 652 630,03)	(155 903,85)	5 663,83	-	(1 802 870,05)
	<u>(2 401 518,92)</u>	<u>(1 279 237,18)</u>	<u>5 663,83</u>	-	<u>(3 675 092,27)</u>
	<u>3 050 375,07</u>	<u>(925 365,78)</u>	<u>(965,30)</u>	-	<u>2 124 043,99</u>
Fondo de comercio (Notas 1 y 3.e)	<u>14 211 459,63</u>	<u>(2 427 328,51)</u>	-	-	<u>11 784 131,12</u>
Coste					
	17 988 611,04	-	-	-	17 988 611,04
Amortización					
	(3 777 151,41)	(2 427 328,51)	-	-	(6 204 479,92)
Activo intangible neto	<u>17 261 834,70</u>	<u>(3 352 694,29)</u>	<u>(965,30)</u>	-	<u>13 908 175,11</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 inicial	15 115



CLASE 8.^a



ON2949293

El importe recuperable de una Unidad Generadora de Efectivo (en adelante 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 el período total asociado a la duración del contrato de gestión (7 años). Los flujos de efectivo se han estimado mediante el método de descuento de flujos de caja libre, proyectados para el período de 2016 - 2023 en base al cálculo de tasa de actualización o tasa de descuento (WACC), incluyendo una estimación de un flujo de caja a perpetuidad, una vez expire el contrato y su posible ampliación de 5 años a una tasa de crecimiento a perpetuidad apropiada en base al crecimiento estimado a largo plazo del negocio.

En el ejercicio 2017, la Sociedad Matriz ha llevado a cabo un test para evaluar la existencia del potencial deterioro del fondo de comercio surgido por la adquisición de IM Gestão de Ativos, S.G.F.I., S.A. comparando el valor recuperable de la UGE con su valor en libros.

Las hipótesis clave utilizadas para el cálculo del valor en uso son las siguientes:

	2017	2016
Hipótesis clave		
Tasa de descuento	11,10%	12,40%
Coefficiente Beta	1,23	1,30
Prima de riesgo	7,44%	6,50%
Vida útil (en años)	6	7
Crecimiento "g"	1,80%	1,00%

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

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 a florado 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).

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, 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. Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, se ha registrado en el epígrafe "Amortización" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada un gasto por amortización por dicho concepto por importe de 1.154.583,33 euros y por importe de 1.123.333,33 euros, respectivamente.



CLASE 8.^a



ON2949294

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 (11,8%), tipo impositivo (23,5%) y una ratio de eficiencia calculado como los gastos de explotación sobre las comisiones netas de aproximadamente el 60% a partir de 2016.

Adicionalmente dentro de dicho epígrafe tal y como detalla en la Nota 1, con fecha 27 de abril de 2017 la Sociedad adquirió la gestión de 8 fondos mobiliarios provenientes de la Sociedad Crédito Agrícola Gest, S.G.F.I.M., S.A. Dicho desembolso supone la generación de un activo intangible de 2.500.000 euros. Al 31 de diciembre de 2017, se ha registrado en el epígrafe "Amortización" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada un gasto por amortización por dicho concepto por importe de 31.250,00 euros, no habiéndose registrado importe alguno por este concepto al 31 de diciembre de 2016.

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 2017 y 2016 es el siguiente:

	2017	Euros 2016
Operaciones renta fija pendientes de liquidar por cuenta propia (Notas 6 y 17)	65 007 713,76	-
Préstamos con entidades de crédito	4 816 139,99	6 080 617,85
Otras deudas con entidades de crédito	1 750 000,00	3 000 000,00
Otros	262 935,10	75 088,13
Depósitos recibidos a corto plazo	173 814,28	2 091 586,00
Otros intermediarios financieros	163 061,93	1 494 892,97
Otras operaciones pendientes de liquidar	3 934,45	10 384,17
	<u>72 177 599,51</u>	<u>12 752 569,12</u>

El detalle de "Operaciones en renta fija por cuenta propia pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2017 clasificados por importe y mercados de liquidación es el siguiente:

	Euros
IBERCLEAR	800 928,41
EUROCLEAR	158 861,51
CECA	35 411 223,33
CECA	6 520 616,78
CECA	10 463 287,67
CECA	11 652 796,06
	<u>65 007 713,76</u>



CLASE 8.^a



ON2949295

Las operaciones pendientes de liquidar al 31 de diciembre de 2017 mencionadas anteriormente fueron liquidadas durante el mes de enero de 2018.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el detalle del epígrafe “Préstamos con entidades de crédito” es el siguiente:

	Euros	
	2017	2016
Banco Popular Español, S.A.	4 805 601,99	6 080 617,85
Kas Bank, N.V.	10 538,00	-
	<u>4 816 139,99</u>	<u>6 080 617,85</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 2017 y 2016, el saldo pendiente de pago del mencionado préstamo asciende a un importe de 4.769.576,51 euros y 6.066.991,87 euros, respectivamente.



CLASE 8.^a



ON2949296

Durante los ejercicios 2017 y 2016 la Sociedad Matriz del Grupo amortizó principal por un importe de 1.311.041,34 euros y 1.286.483,61 euros, respectivamente.

Durante los ejercicios 2017 y 2016, los préstamos con entidades de crédito han devengado intereses que se encuentran registrados en el epígrafe “Intereses y Cargas asimiladas” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada por importe de 96.313,49 euros y 121.466,52 euros, respectivamente (Nota 18), quedando pendientes de pago al 31 de diciembre de 2017 y 2016 un importe de 36.025,48 euros y 13.625,98 euros, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se encuentran registrados en el epígrafe “Otras deudas con entidades de crédito” un importe de 1.750.000,00 euros y 3.000.000,00 de euros, respectivamente 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).

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el epígrafe “Otros” incluye, principalmente, partidas pendientes de aplicación a dicha fecha.

El detalle del epígrafe “Depósitos recibidos a corto plazo” recoge depósitos recibidos de intermediarios financieros para realizar operaciones de futuros y de valores durante los ejercicios 2017 y 2016 por importe de 173.814,28 euros y por importe de 2.091.586,00 euros, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el epígrafe “Otros intermediarios financieros” incluye acreedores varios por un importe de 163.061,93 euros y 383.482,03 euros, respectivamente. Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2016 incluía comisiones a pagar por comercialización de los fondos gestionados por el Grupo por importe de 773.875,73 euros, otros acreedores por un importe de 328.923,47 euros y otras comisiones por diversos conceptos de cuantía menor por importe de 8.611,74 euros.

El detalle del epígrafe “Deudas con particulares” del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

	Euros	
	2017	2016
Depósitos recibidos a corto plazo	4 954 382,04	1 326 343,89
Otros pasivos con particulares	564 416,35	103 998,33
Fianzas recibidas para operar en mercados energéticos	32 000,50	32 000,50
Cesiones temporales de activos	-	4 031 919,53
	5 550 798,89	5 494 262,25



CLASE 8.^a



ON2949297

El detalle del epígrafe “Depósitos recibidos a corto plazo” recoge depósitos recibidos de clientes para realizar operaciones de futuros y de valores durante los ejercicios 2017 y 2016 por importe de 4.954.382,04 euros y por importe de 1.326.343,89 euros, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la rúbrica “Otros pasivos con particulares” incluye, principalmente, importes pendientes de pago a acreedores varios por las distintas actividades del Grupo.

El detalle del epígrafe “Cesiones temporales de activos” con particulares al 31 de diciembre de 2016 era el siguiente:

	Euros				
	Nominal	Precio cesión	Intereses devengados	Tipo interés	Vencimiento
Bonos del Tesoro	3 776 000,00	4 031 919,33	-	0,00%	02.01.2017
	<u>3 776 000,00</u>	<u>4 031 919,33</u>	<u>-</u>		

Durante los ejercicios 2017 y 2016, las cesiones temporales de activos han devengado intereses que se encuentran registrados en el epígrafe “Intereses y Rendimientos asimiladas” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada por importe positivo de 204.281,91 euros y 290.504,64 euros, respectivamente (Nota 18).

12. Resto de pasivos

El saldo registrado en los epígrafes “Resto de pasivos” del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2017 y 2016 está formado por los siguientes importes:

	Euros	
	2017	2016
Acreedores, facturas pendientes de recibir	29 721 239,16	19 783 741,63
Remuneraciones pendientes de pago	14 308 251,02	9 735 249,55
Acreedores diversos	5 505 642,41	3 614 691,27
Hacienda Pública, acreedora	2 246 754,07	1 193 672,96
Seguridad Social	504 103,67	915 280,51
Ingresos anticipados	<u>194 751,69</u>	<u>354 229,72</u>
	<u>52 480 742,02</u>	<u>35 596 865,64</u>

En el epígrafe “Acreedores, facturas pendientes de recibir” al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se recogen principalmente las previsiones de compra de energía a los parques eólicos por importe de 26.715.154,17 euros y por importe de 16.864.042,24 euros, respectivamente, y las propias de la operativa de cada una de las sociedades del Grupo.



CLASE 8.^a



ON2949298

El epígrafe “Remuneraciones pendientes de pago” recoge al 31 de diciembre de 2017 y 2016 las gratificaciones pendientes de pago a los empleados, calculadas como un porcentaje del resultado consolidado del ejercicio.

El epígrafe “Acreedores diversos” incluye al 31 de diciembre de 2017 y 2016 saldos pendientes de pago a proveedores por importe de 5.505.642,41 euros y por importe de 3.614.691,27 euros, respectivamente.

El detalle del epígrafe “Hacienda Pública acreedora” al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

	Euros	
	2017	2016
IVA	1 286 452,79	219 227,85
IRPF	863 280,61	951 343,48
Otros impuestos	97 020,67	23 101,63
	<u>2 246 754,07</u>	<u>1 193 672,96</u>

13. Provisiones

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el saldo registrado en el epígrafe “Provisiones” del balance de situación consolidado incluye un importe de 431.391,01 euros y un importe de 462.782,60 euros, respectivamente, con el objeto de cubrir riesgos operativos existentes en el Grupo.



CLASE 8.^a
Clase de acciones



ON2949299

14. Fondos propios

El detalle de los fondos propios al 31 de diciembre de 2017 y 2016 y el movimiento experimentado por los mismos se muestra a continuación:

	Euros			
	31.12.16	Otros movimientos(**)	Resultado del ejercicio	31.12.17
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)
	<u>5 527 701,72</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>5 527 701,72</u>
Reserva legal	465 414,40	-	-	465 414,40
Reservas voluntarias	20 353 337,56	447 139,73	-	20 800 477,29
Reservas sociedades consolidadas	18 206 022,58	(4 008,87)	-	18 202 013,71
Reservas para acciones propias	46 800,00	-	-	46 800,00
	<u>39 071 574,54</u>	<u>443 130,86</u>	<u>-</u>	<u>39 514 705,40</u>
Ajustes por valoración	1 692 280,20	(1 779 580,40)	-	(87 300,20)
Resultado del ejercicio	7 411 648,11	(7 411 648,11)	9 358 712,09	9 358 712,09
	<u>53 703 204,57</u>	<u>(8 748 097,65)</u>	<u>9 358 712,09</u>	<u>54 313 819,01</u>

	Euros			
	31.12.15(*)	Otros movimientos(**)	Resultado del ejercicio	31.12.16
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)
	<u>5 527 701,72</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>5 527 701,72</u>
Reserva legal	465 414,40	-	-	465 414,40
Reservas voluntarias	18 506 822,22	1 846 515,34	-	20 353 337,56
Reservas sociedades consolidadas	18 710 404,73	(504.382,15)	-	18 206 022,58
Reservas para acciones propias	46 800,00	-	-	46 800,00
	<u>37 729 441,35</u>	<u>1 342 133,19</u>	<u>-</u>	<u>39 071 574,54</u>
Ajustes por valoración	1 098 695,02	593 585,18	-	1 692 280,20
Resultado del ejercicio	8 666 206,21	(8 666 206,21)	7 411 648,11	7 411 648,11
	<u>53 022 044,30</u>	<u>(6 730 487,84)</u>	<u>7 411 648,11</u>	<u>53 703 204,57</u>

(*) Las cifras del ejercicio 2015 se muestran re-expresadas según los cambios en criterios contables indicados en la Nota 2.

(**) Las cifras incluyen la distribución del resultado del ejercicio 2016 y 2015 de la Sociedad Matriz, CIMD, S.A.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, 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 2017 y 2016).



CLASE 8.^a
ACCIONES



ON2949300

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.

El detalle de accionistas que poseen una participación superior al 5% al 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

Titular	2017	
	Nº acciones	Porcentaje de participación
ICAP Holdings Limited	72 124	21,47%
Banco de Crédito Social Cooperativo, S.A.	32 912	9,80%
Len Investment S.L.	32 744	9,75%
BBVA, S.A.	30 996	9,23%
Crédito Agrícola, S.G.P.S., S.A.	29 040	8,65%
Inmobiliaria Víagracia, S.A.	19 586	5,83%
Desarrollos Bunpel, S.A.	19 497	5,80%
Ibercaja Banco, S.A.	19 361	5,76%
Iñigo Trincado Boville	18 311	5,45%
Jorge Ortega de la Cruz	18 127	5,40%
Wanaka Inversiones S.L.	18 127	5,40%

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 2017 no se han producido movimientos de las acciones propias que la Sociedad Matriz del Grupo tiene en autocartera.

El detalle de las acciones propias en autocartera al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente:

Fecha de compra	Nº de acciones	Euros	
		Precio por acción	Importe
Octubre 2015	360	130,00	46 800,00



CLASE 8.^a



ON2949301

El movimiento de la cuenta de “Reservas para acciones propias” durante los ejercicios 2017 y 2016 ha sido el siguiente:

	Euros			
	31.12.16	Aumentos	Disminuciones	31.12.17
Reserva para acciones propias	46 800,00	-	-	46 800,00
	<u>46 800,00</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>46 800,00</u>

	Euros			
	31.12.15	Aumentos	Disminuciones	31.12.16
Reserva para acciones propias	46 800,00	-	-	46 800,00
	<u>46 800,00</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>46 800,00</u>

Intereses minoritarios

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

	Euros	
	2017	2016
Capital social	511 500,00	511 500,00
Reservas	517 060,20	492 890,20
Resultado del ejercicio	277 223,65	235 670,01
Dividendo a cuenta del ejercicio corriente	-	(211 500,00)
	<u>1 305 783,85</u>	<u>1 028 560,21</u>

El capital social de socios externos al 31 de diciembre de 2017 y 2016 está representado por la participación del 30,001% del capital social de la filial Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A.,

Como consecuencia de los requisitos de capital exigidos a dicha Sociedad tras la entrada en vigor de la Ley 5/2015, de 27 de abril, de fomento de la financiación empresarial, con fecha 20 de octubre de 2016, la Junta General de Accionistas de la Sociedad aprobó una ampliación de capital por importe de 705 miles de euros ampliando así el nominal de las acciones de 10 euros a 17,05 euros de valor nominal, quedando el capital representado, al 31 de diciembre de 2016 por 100.000 acciones nominativas de 17,05 euros de valor nominal cada una.



CLASE 8.^a



ON2949302

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	
	2017	2016
Resultado neto atribuido al Grupo	9 635 935,74	7 647 318,12
Número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación	335 523	335 523
Beneficio básico por acción	28,72	22,79

Al 31 de diciembre de 2017 el beneficio por acción de las Acciones Clase A es igual a 26,60 euros (21,12 euros por acción al 31 de diciembre de 2016).

Asimismo, al 31 de diciembre de 2017 el beneficio por acción de las Acciones Clase B es igual a 36,40 euros (28,90 euros por acción al 31 de diciembre de 2016).

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	
	2017	2016
Resultado neto atribuido al Grupo	9 635 935,74	7 647 318,12
Número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación	335 523	335 523
Ajustes para: emisiones para opciones sobre acciones	-	-
Número medio ponderado de acciones ordinarias a efectos del beneficio diluido por acción	335 523	335 523
Beneficio diluido por acción	28,72	22,79



CLASE 8.^a



0N2949303

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, 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 estas “Reservas en sociedades consolidadas” al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

Sociedad	Euros	
	2017	2016
CIMD S.A. (Sociedad Matriz)	19 292 183,51	18 879 189,52
Intermoney Valores, S.V., S.A.	8 300 914,03	7 467 543,22
Wind to Market, S.A.	2 625 849,45	1 932 302,24
CIMD, S.V., S.A.	1 769 982,80	1 434 452,14
Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A.	1 206 490,86	656 594,17
Intermoney Brasil, S.A.	-	7 322,16
Intermoney Valora Consulting, S.A.	(356 988,99)	(486 800,40)
Intermoney, S.A.	(1 700 360,90)	(1 711 846,12)
Intermoney Gestión, S.G.I.I.C., S.A.	(2 589 071,57)	(2 365 332,05)
CIMD (Dubai), Ltd	(4 973 589,38)	(3 948 075,57)
IM Gestão de Ativos, S.G.F.I., S.A.	(5 373 396,10)	(3 659 326,73)
	<u>18 202 013,71</u>	<u>18 206 022,58</u>

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., Intermoney Gestión, S.G.I.I.C., S.A., Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A., IM Gestão de Ativos, S.G.F.I., S.A., CIMD (Dubai) Ltd., las nuevas normas incorporan el cumplimiento de los requerimientos a nivel consolidado.



CLASE 8.^a



0N2949304

Al 31 de diciembre de 2017, la ratio de solvencia del Grupo es un 18,20% (18,30% al 31 de diciembre de 2016), lo que supone un superávit de 18.650 miles de euros de recursos propios frente a lo exigido (17.916 miles de euros al 31 de diciembre de 2016). Estas ratios se cubren íntegramente con recursos propios pertenecientes a la categoría de “capital de nivel 1 ordinario”.

A nivel individual, al 31 de diciembre de 2017, la ratio de solvencia de Intermoney Valores, S.V., S.A. es un 45,99% (45,48% al 31 de diciembre de 2016), lo que supone un superávit de 16.949 miles de euros de recursos propios frente a lo exigido (16.792 miles de euros al 31 de diciembre de 2016). Para CIMD, S.V., S.A., al 31 de diciembre de 2017, la ratio de solvencia es un 14,18% (18,04% al 31 de diciembre de 2016), lo que supone un superávit de 3.255 miles de euros de recursos propios frente a lo exigido (4.107 miles de euros al 31 de diciembre de 2016). Estas ratios se cubren íntegramente con recursos propios pertenecientes a la categoría de “capital de nivel 1 ordinario” para ambas sociedades.

Estas ratios se cubren íntegramente con recursos propios pertenecientes a la categoría de “capital de nivel 1 ordinario”.

Ajustes por Valoración

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la Sociedad Matriz del Grupo incluye en el epígrafe “Ajustes por Valoración – Diferencias de cambio” un importe negativo de 87.300,20 euros y un importe positivo de 1.692.280,20 euros, respectivamente, por las diferencias de cambio originadas en el proceso de consolidación de los estados financieros de CIMD (Dubai), Ltd. (Nota 3.I).

15. Propuesta de aplicación de resultados

La propuesta de distribución de los resultados de CIMD, S.A., obtenidos en el ejercicio 2017 que el Consejo de Administración propone para su aprobación a la Junta General de Accionistas y la propuesta del ejercicio 2016 aprobada por la Junta General de Accionistas se detalla a continuación:

	<u>2017</u>	<u>Euros</u> <u>2016</u>
Base de reparto		
Beneficios del ejercicio	6 406 771,47	7 947 151,00
Distribución		
A reservas voluntarias	-	447 151,00
A dividendos	6 406 771,47	7 500 000,00
	<u>6 406 771,47</u>	<u>7 947 151,00</u>



CLASE 8.^a



0N2949305

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 2017 y 2016 y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:

	2017	Euros 2016
Resultado contable suma de las Sociedades individuales antes de impuestos (*)	10 810 837,85	12 123 916,15
Diferencias permanentes	(9 932 392,87)	(6 058 175,10)
Donaciones	204 500,00	278 500,00
Sanciones	22 722,79	2 100,00
Seguro de jubilación	50 398,33	25 746,66
Retenciones clientes andorranos	4 401,41	5 310,15
Amortización	(16 994,68)	(16 994,68)
Provisiones	352 147,30	166 652,00
Amortización fondo de comercio Sucursal Portugal	(107 677,43)	(21 535,44)
Deterioro participadas	3 006 047,02	3 115 777,00
Ajuste perdidas Sucursal Portugal	454 349,64	1 573 296,00
Otros ajustes	(226 353,29)	(359 912,77)
Exenciones	(13 675 933,96)	(10 827 114,02)
	878 444,98	6 065 741,05
Ajustes de consolidación	-	(3 940 000,00)
Resultado fiscal consolidado antes de impuestos (*)	878 444,98	2 125 741,05
Bases imponibles positivas (resultado fiscal)	878 444,98	2 125 741,05
Cuota 25%	219 611,24	531 435,26
Deducciones por doble imposición	-	(5 310,15)
Límite amortización 2013 y 2014	(849,73)	(849,73)
Deducciones por donaciones	(71 575,00)	(96.700,00)
Cuota líquida	147 186,51	428 575,38
Ajustes a la base impuesto diferido	12 843,98	(280 656,00)
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)	450 036,17	385 013,63
Total Impuesto de Sociedades	610 066,66	532 933,01

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



CLASE 8.^a



ON2949306

De acuerdo a la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto de Sociedades, modificada por el Real Decreto-ley 3/2016, de 2 de diciembre, el tipo general de gravamen del Impuesto sobre Sociedades fue modificado, pasando al 25% para los períodos impositivos iniciados a partir del 1 de enero de 2016.

El detalle del gasto por Impuesto de Sociedades atribuible a las sociedades que no tributan de forma consolidada al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

	Euros	
	2017	2016
IM Gestão de Ativos, S.G.F.I., S.A.	208 779,00	443 283,54
Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A.	326 970,82	262 054,30
Intermoney Valores, S.V. – Sucursal em Portugal – Impuesto a pagar	14 469,57	9 085,61
Intermoney Valores, S.V. – Sucursal em Portugal – Activo por impuesto diferido	(100 183,22)	(329 409,82)
Impuesto de Sociedades	450 036,17	385 013,63

El detalle de los activos y pasivos fiscales corrientes por sociedad del Grupo al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente:

	2017		2016	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
IM Gestão de Ativos, S.G.F.I., S.A.	202 792,09	58 036,08	1 382 071,20	989 306,35
Impuesto de Sociedades de Intermoney Valores, S.V., S.A. – Sucursal em Portugal	28 537,88	18 754,48	45 762,11	6 683,72
CIMD, S.A.	-	42 835,03	180 000,00	73 988,96
Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A.	-	169 551,79	928,61	74 784,77
	231 329,97	289 177,38	1 608 761,92	1 144 763,80

El detalle de los activos y pasivos fiscales diferidos por sociedad del Grupo al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente:

	2017		2016	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Impuesto de Sociedades de Intermoney Valores, S.V., S.A. – Sucursal em Portugal	630 234,78	-	533 717,29	-
IM Gestão de Ativos, S.G.F.I., S.A.	223 484,00	70 644,44	281 272,00	-
CIMD, S.A.	117 877,74	-	25 851,15	351 655,11
	971 596,52	70 644,44	840 840,44	351 655,11



CLASE 8.^a



ON2949307

El movimiento de los activos por impuesto diferido al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

	31 12 16	Altas	Bajas	Euros 31 12 17
Intermoney Valores, S.V., S.A. – Sucursal em Portugal	533 717,29	108 852,12	(12 334,63)	630 234,78
IM Gestão de Ativos, S.G.F.I., S.A.	281 272,00	-	(57 788,00)	223 484,00
CIMD, S.A.	25 851,15	97 771,29	(5 744,70)	117 877,74
	<u>840 840,44</u>	<u>206 623,41</u>	<u>(75 867,33)</u>	<u>971 596,52</u>

	31 12 15	Altas	Bajas	Euros 31 12 16
Intermoney Valores, S.V., S.A. – Sucursal em Portugal	204 307,47	329 409,82	-	533 717,29
IM Gestão de Ativos, S.G.F.I., S.A.	339 066,43	-	(57 794,43)	281 272,00
CIMD, S.A.	25 848,72	2,43	-	25 851,15
	<u>569 222,62</u>	<u>329 412,25</u>	<u>(57 794,43)</u>	<u>840 840,44</u>

El movimiento de los pasivos por impuesto diferido al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

	31 12 16	Altas	Bajas	Euros 31 12 17
IM Gestão de Ativos, S.G.F.I., S.A. (Nota 12)	(351 655,11)	-	281 010,66	(70 644,45)
	<u>(351 655,11)</u>	<u>-</u>	<u>281 010,66</u>	<u>(70 644,45)</u>

	31 12 15	Altas	Bajas	Euros 31 12 16
IM Gestão de Ativos, S.G.F.I., S.A. (Nota 12)	(632 311,11)	-	280 656,00	(351 655,11)
	<u>(632 311,11)</u>	<u>-</u>	<u>280 656,00</u>	<u>(351 655,11)</u>

Las sociedades CIMD, S.A., CIMD, S.V., S.A. Intermoney Valores, S.V., S.A., Intermoney, S.A., Intermoney Gestión, S.G.I.I.C., S.A., Intermoney Titulización S.G.F.T., S.A., Intermoney Valora Consulting, S.A y Wind to Market, S.A. tienen abiertos a inspección los cuatro 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.



CLASE 8.^a



ON2949308

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 2017 y 2016 es la siguiente:

	2017	Euros 2016
Avales	7 285 014,60	8 714 311,60
Colateral – Euroclear	3 500 000,00	3 450 000,00
Garantías concedidas	6 562 795,07	3 635 599,60
Colateral – RBC	1 000 000,00	1 000 000,00
Fianzas constituidas ante BME	-	1 250 000,00
	<u>18 347 809,67</u>	<u>18 252 385,67</u>

El valor nominal de los futuros contratados por las sociedades del Grupo al 31 de diciembre de 2017 y 2016 por importe de 4.976.481,88 euros y por importe de 3.843.330,02 euros se encuentra registrado en la rúbrica “Derivados financieros” dentro de las Cuentas de Riesgo y Compromiso del balance de situación consolidado.

La composición del epígrafe “Otras cuentas de riesgo y compromiso” al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es la siguiente:

	2017	Euros 2016
Operaciones pendientes de liquidar por ventas de valores de renta fija (Notas 6 y 7)	65 008 260,95	-
Operaciones pendientes de liquidar por compras de valores de renta fija (Notas 6 y 11)	65 007 713,76	-
Operaciones pendientes de liquidar por compras de valores de renta variable (Notas 6 y 11)	28 892,80	10 384,17
	<u>130 044 867,51</u>	<u>10 384,17</u>



CLASE 8.^a



ON2949309

La composición del epígrafe “Depósito de títulos” al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es la siguiente:

	Euros	
	2017	2016
Cédulas Hipotecarias depositadas	3 753 843 000,00	5 714 364 500,00
Títulos depositados	142 591 868,31	137 192 913,59
Títulos de terceros en la Central de Anotaciones	-	4 031 919,53
Renta fija (cuenta propia)	-	110 060,15
	<u>3 896 434 868,31</u>	<u>5 855 699 393,27</u>

La composición del epígrafe “Otras cuentas de orden” al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es la siguiente:

	Euros	
	2017	2016
Patrimonio fondos gestionados por el Grupo	2 342 342 057,22	1 745 118 038,95
Disponible no condicionado a la vista de entidades de crédito	20 000 000,00	20 000 000,00
Instrumentos financieros propios y de terceros en poder de otras entidades	17 660 283,75	16 643 485,67
Ordenes de clientes de compra de valores pendientes de liquidar	-	-
Ordenes de clientes de venta de valores pendientes de liquidar	-	-
	<u>2 380 002 340,97</u>	<u>1 781 761 524,62</u>

El importe registrado en la rúbrica “Patrimonio fondos gestionado por el Grupo” al 31 de diciembre de 2017 y 2016 corresponde a las sociedades IM Gestão de Ativos, S.G.F.I., S.A. e Intermoney Gestión, S.G.I.I.C., S.A.

La composición del epígrafe “Cartera gestionadas” al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es la siguiente:

	Euros	
	2017	2016
Fondos de inversión nacionales y extranjeros	48 261 141,97	34 192 400,78
Valores de renta fija	3 206 386,96	4 439 701,38
Acciones	2 444 558,55	6 464 776,53
Efectivo en intermediarios financieros	1 281 195,65	169 766,05
Adquisiciones temporales de activos con pacto de recompra	-	276 258,00
	<u>55 193 283,13</u>	<u>45 542 902,74</u>



CLASE 8.^a
ALIMENTACIÓN



ON2949310

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 2017 y 2016, clasificados por tramos representativos de las carteras gestionadas es el siguiente:

Tramos	2017		2016	
	Clientes	Euros	Clientes	Euros
Hasta 60 miles de euros	20	340 812,83	18	289 322,11
De 61 miles de euros a 300 miles de euros	24	4 830 855,93	18	3 413 539,24
De 301 miles de euros a 600 miles de euros	15	6 440 843,72	13	5 275 673,14
De 601 miles de euros a 1.500 miles de euros	11	10 029 532,29	10	9 895 658,73
Más de 1.501 miles de euros	7	33 551 238,36	4	26 668 709,52
	<u>77</u>	<u>55 193 283,13</u>	<u>63</u>	<u>45 542 902,74</u>

18. Margen de intereses

El detalle del epígrafe “Intereses y rendimientos asimilados” e “Intereses y cargas asimiladas” al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

	Euros	
	2017	2016
Intereses y rendimientos asimilados	<u>249 637,66</u>	<u>408 078,37</u>
Cesiones temporales de activos (Nota 11)	204 281,91	290 504,64
Cuentas corrientes (Nota 7)	37 440,02	109 509,06
Imposiciones a plazo fijo (Nota 7)	7 193,52	8 064,67
Otros intereses y rendimientos	722,21	
Intereses y cargas asimiladas	<u>(440 844,63)</u>	<u>(558 253,24)</u>
Avales	(51 156,18)	(46 106,81)
Otros gastos financieros	(77 476,44)	(89 375,27)
Intereses préstamos (Nota 11)	(96 313,49)	(121 466,52)
Adquisiciones temporales de activo (Nota 7)	<u>(215 898,52)</u>	<u>(301 304,64)</u>
	<u>(191 206,97)</u>	<u>(150 174,87)</u>

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se han procedido a reclasificar los rendimientos y las cargas de las adquisiciones y cesiones temporales de activo atendiendo a su naturaleza en el margen de intereses.



CLASE 8.^a



ON2949311

19. Comisiones percibidas

El detalle del epígrafe “Comisiones percibidas” al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

	<u>2017</u>	<u>Euros</u> <u>2016</u>
Ingresos por las actividades propias de las sociedades del Grupo	74 822 376,56	71 355 562,19
Ingresos por la compra - venta de energía eléctrica	2 596 906,84	2 099 515,53
Descuentos por volumen de transacciones realizadas	(1 610,39)	(29 143,81)
	<u>77 417 673,01</u>	<u>73 425 933,91</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 2017 y 2016 es el siguiente:

	<u>2017</u>	<u>Euros</u> <u>2016</u>
Ventas de energía eléctrica	429 713 947,69	321 544 052,51
Compras de energía eléctrica	(427 117 040,85)	(319 444 536,98)
	<u>2 596 906,84</u>	<u>2 099 515,53</u>

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

Los ingresos por comisiones percibidas por áreas geográficas a 31 de diciembre de 2017 y 2016 son los siguientes:

	<u>2017</u>	<u>Euros</u> <u>2016</u>
Unión Europea	53 563 696,42	50 796 902,92
Emiratos Árabes Unidos (Dubai)	23 853 976,59	22 628 785,72
Brasil	-	245,27
	<u>77 417 673,01</u>	<u>73 425 933,91</u>



CLASE 8.^a



ON2949312

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

El detalle del epígrafe “Comisiones pagadas” al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Gastos por comisiones de tramitación de órdenes	13 612 312,91	18 461 399,24
Gastos por liquidación de operaciones realizadas	2 868 409,77	1 325 763,72
Incidencias operativas	44 848,36	57 977,89
	<u>16 525 571,04</u>	<u>19 845 140,85</u>

El detalle de las “Incidencias operativas” al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

Mercado de negociación	2017		2016	
	Número de casos	Euros	Número de casos	Euros
Instrumentos derivados	22	9 700,90	26	9 713,12
Renta fija	7	2 271,20	24	29 437,99
Renta variable	759	32 876,26	933	18 826,78
	<u>788</u>	<u>44 848,36</u>	<u>983</u>	<u>57 977,89</u>

Las “Diferencias de cambio” provenientes de las transacciones realizadas ascienden a unas ganancias de 271.252,41 euros y a unas pérdidas de 341.283,23 euros al 31 de diciembre de 2017 y 2016, respectivamente.

El epígrafe “Otras cargas de explotación” al 31 de diciembre de 2017 y 2016 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 95.586,87 euros y por importe de 195.642,91 euros, respectivamente.



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS



ON2949313

21. Resultado de operaciones financieras

El detalle del epígrafe “Resultado de operaciones financieras – Cartera de negociación” al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

	Euros	
	2017	2016
Operativa compraventa de renta fija (Nota 6)	5 221 431,53	5 952 703,45
Operativa compraventa de instrumentos de capital (Nota 6)	762 535,36	296 055,66
Operativa de compraventa de renta fija – Instrumentos negociables (Nota 6)	30 410,74	14 503,63
Operativa compraventa de derivados	(63 816,78)	28 234,81
Otros	(491 165,65)	(83 534,32)
	<u>5 459 395,20</u>	<u>6 207 963,23</u>

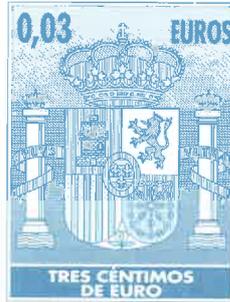
22. Gastos de personal

El detalle del epígrafe “Gastos de personal” al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

	Euros	
	2017	2016
Sueldos y gratificaciones	33 494 109,18	29 246 095,64
Cuotas a la Seguridad Social	3 895 537,60	3 780 326,54
Otros gastos de personal	1 549 240,10	1 059 348,42
Indemnizaciones por despidos	933 453,52	1 368 373,15
	<u>39 872 340,40</u>	<u>35 454 143,75</u>



CLASE 8.^a



ON2949314

23. Gastos generales

El detalle del epígrafe “Gastos generales” al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

	<u>2017</u>	<u>Euros</u> <u>2016</u>
Comunicaciones	4 159 141,26	4 008 309,40
Otros servicios de profesionales independientes	1 903 450,78	1 992 515,35
Alquileres de inmuebles e instalaciones	1 376 992,67	1 338 426,21
Conservación y reparación	1 263 609,07	1 053 692,29
Representación y desplazamiento	1 241 522,03	1 344 590,79
Otros servicios	651 081,99	530 938,15
Tributos	363 304,23	276 570,39
Donaciones y sanciones	276 504,13	425 743,73
Publicidad y propaganda	249 818,53	225 512,81
Suministros	117 041,00	117 054,54
Seguros	109 950,56	153 246,45
Servicios bancarios	68 136,34	81 357,74
Total	<u>11 780 552,59</u>	<u>11 547 957,85</u>

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 2017 y 2016 por la Sociedad es el siguiente:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	<u>Días</u>	<u>Días</u>
Periodo medio de pago proveedores	10,10	26,12
Ratio de operaciones pagadas	9,80	26,27
Ratio de operaciones pendientes de pago	12,1	17,83
		<u>Euros</u>
	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Total pagos realizados	403 577 761,79	312 254 766
Total pagos pendientes	5 795 162,08	2 173 399



CLASE 8.^a



ON2949315

25. Otras informaciones

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 2017 y 2016 un importe de 9.789 miles de euros y 8.230 miles de euros, respectivamente.

Durante el ejercicio 2017, el importe devengado por los miembros del Órgano de Administración de la Sociedad matriz del Grupo, por el hecho de pertenecer al mismo, ha sido de 50 miles de euros, no habiéndose devengado importe alguno por este concepto en el ejercicio 2016.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 no hay concedidos anticipos o créditos a los citados miembros del Consejo de Administración.

Durante los ejercicios 2017 y 2016 la Sociedad Matriz del Grupo y sus Sociedades Dependientes han satisfecho un importe total de 12 miles de euros y 11 miles de euros, respectivamente, en concepto de primas de seguros de responsabilidad civil. Estas primas corresponden a la póliza de seguro de responsabilidad civil que cubre a los Administradores y Directivos ante varias clases de potenciales reclamaciones, sin que resulte posible desglosar o individualizar el importe que corresponde a Administradores y Alta dirección.

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 2017 y 2016 han ascendido a 174 miles de euros y a 153 miles de euros, respectivamente. Asimismo, los honorarios devengados durante los ejercicios 2017 y 2016 por otros servicios prestados al Grupo ascendieron a 49 miles de euros y 41 miles de euros, respectivamente.

Los honorarios de los auditores externos de Mazars correspondientes a la auditoría de la IM Gestão de Ativos, S.G.F.L., S.A. para los ejercicios 2017 y 2016 han ascendido a un importe de 20 miles de euros, en ambos ejercicios.

Al 31 de diciembre de 2017 el Consejo de Administración de la Sociedad Matriz del Grupo estaba formado por 10 hombres.

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.



CLASE 8.^a



ON2949316

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 2017 y 2016, 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 2017, 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.

26. 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 2017 y 2016, de ningún cliente del Grupo.

27. Hechos posteriores

Con fecha 16 de enero de 2018, las sociedades Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A., Finalter, S.L. y Auriga Global Inverstor, S.V., S.A., firmaron un acuerdo en relación con el proceso abierto relacionado con el fondo IM Auriga PYMES EUR 1, F.T.A. Dicho acuerdo se firmó una vez producida la aceptación del 100% de los titulares de los bonos vivos del fondo.

Este acuerdo no supone ninguna pérdida adicional teniendo en cuenta los gastos y provisiones ya registrados al 31 de diciembre de 2017 por el Grupo CIMD, así como las coberturas que el Grupo mantenía para dichas contingencias.

En opinión de la Sociedad y de sus asesores legales, la posibilidad de que se materialicen pasivos adicionales por este motivo es remota y, en cualquier caso, la contingencia que del mismo pudiera derivarse no afectaría significativamente a las cuentas anuales adjuntas.



CLASE 8.^a



ON2949317

ANEXO I

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

BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 (Expresado en miles de euros)

Activo	2017	2016 ^(*)
Activo no corriente	39 105	43 092
Inmovilizado intangible	54	61
Inmovilizado material	416	476
Inversiones en empresas del Grupo a largo plazo	38 405	42 417
Instrumentos de patrimonio	37 714	40 826
Crédito a empresas	691	1 591
Inversiones financieras a largo plazo	112	112
Otros activos financieros	112	112
Activo por impuesto diferido	118	26
Activo corriente	17 120	17 375
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	116	301
Deudores varios	19	10
Personal	-	1
Otros créditos con las Administraciones Públicas	97	290
Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a corto plazo	3 120	5 842
Otros activos financieros	921	78
Créditos a empresas	2 199	5 764
Inversiones financieras a corto plazo	3 201	2 170
Instrumentos de patrimonio	3 079	2 154
Otros activos financieros	122	16
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	10 649	9 033
Periodificaciones a corto plazo	34	29
Total activo	56 225	60 467

(*) Se expresan única y exclusivamente a efectos comparativos.



CLASE 8.^a



ON2949318

ANEXO I

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

BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 (Expresado en miles de euros)

	<u>2017</u>	<u>2016^(*)</u>
Fondos propios	33 246	34 339
Capital	2 018	2 018
Prima de emisión	3 556	3 556
Reservas	21 312	20 865
(Acciones y participaciones en patrimonio propias)	(47)	(47)
Resultado del ejercicio	6 407	7 947
Pasivo no corriente	<u>11 423</u>	<u>14 507</u>
Deudas a largo plazo	3 435	6 519
Deudas con entidades de crédito	3 435	6 519
Deudas con empresas del Grupo a largo plazo	7 988	7 988
Pasivo corriente	<u>11 556</u>	<u>11 621</u>
Provisiones a corto plazo	402	243
Deudas a corto plazo	3 096	2 583
Deudas con entidades de crédito	3 096	2 576
Otros pasivos financieros	-	7
Deudas con empresas del Grupo a corto plazo	4 880	6 134
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	3 173	2 656
Acreedores varios	268	269
Personal (remuneraciones pendientes de pago)	2 609	2 112
Administraciones Públicas	296	275
Periodificaciones a corto plazo	5	5
Total fondos propios y pasivo	<u>56 225</u>	<u>60 467</u>

(*) Se expresan única y exclusivamente a efectos comparativos.



CLASE 8.^a
CORRETAJE



ON2949319

ANEXO I

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

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 (Expresada en miles de euros)

	<u>2017</u>	<u>2016^(*)</u>
Operaciones continuadas		
Importe neto de la cifra de negocios	1 753	1 868
Gastos de personal	<u>(4 995)</u>	<u>(4 007)</u>
Sueldos, salarios y asimilados	(4 516)	(3 585)
Cargas sociales	(479)	(422)
Otros gastos de explotación	<u>(2 143)</u>	<u>(2 223)</u>
Servicios exteriores	(2 130)	(2 216)
Tributos	(13)	(7)
Amortización del inmovilizado	(99)	(103)
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	(11)	(177)
Otros resultados	(5 495)	(4 642)
Resultado de explotación	<u>13 835</u>	<u>14 811</u>
Ingresos financieros	<u>13 676</u>	<u>14 767</u>
De participaciones en instrumentos de patrimonio	13 676	14 767
De empresas del Grupo	-	-
De valores negociables y otros instrumentos financieros	159	44
De empresas del Grupo	43	9
De terceros	116	35
Gastos financieros	<u>(474)</u>	<u>(323)</u>
Por deudas con empresas del Grupo	(173)	(181)
Por deudas con terceros	(301)	(142)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	257	56
Diferencias de cambio	(10)	(138)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>(3 112)</u>	<u>(3 124)</u>
Resultados financieros	<u>10 496</u>	<u>11 282</u>
Resultado antes de impuestos	<u>5 001</u>	<u>6 640</u>
Impuesto sobre beneficios	<u>1 406</u>	<u>1 307</u>
Resultado del ejercicio	<u>6 407</u>	<u>7 947</u>

(*) Se expresan única y exclusivamente a efectos comparativos.



CLASE 8.^a
CORRETAJE



0N2949320

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

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2017

En el ejercicio 2017 CIMD, SA y el Grupo CIMD han superado ampliamente el presupuesto de 2017 a pesar de los exigentes entornos en que se han desarrollado nuestras principales actividades durante el año, tal y como se explica en el breve resumen de gestión de cada una de las sociedades participadas que exponemos a continuación:

CIMD, SV, SA

El ejercicio 2017 ha sido para el bróker del Grupo CIMD un gran año a pesar que ha competido en un sector que no ha tenido un año fácil.

A pesar que el Banco Central Europeo (BCE) ha mantenido otro año entero el Quantitative Easing (QE), que afecta muy negativamente a algunas áreas de intermediación (repos), se ha realizado una muy buena labor en las áreas de CIMD, SV, SA, labor con la que hemos reafirmado nuestro liderazgo en prácticamente todos los servicios que ofrecemos.

En 2017 se mantuvo una regulación estricta y unos tipos de interés en mínimos históricos, lo que ha reducido la actividad de toma de posiciones en los bancos.

La evolución de los tipos de interés cercanos al cero marcados por el BCE (y en negativo en el mercado de repos), 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.

Hemos seguido apostando por una mayor presencia en el mercado de derivados OTC, en donde la incorporación de personal con experiencia para intentar competir a nivel europeo está resultando satisfactoria.

Nuestro crecimiento en volumen e ingresos en el mercado de deuda pública viene dado por nuestra apuesta por incorporar a personal con talento para intentar intermediar bonos europeos, que es donde se ha producido parte de nuestro crecimiento.

En cuanto al área de derivados energéticos, ésta ha tenido una operativa algo mayor a la de los últimos años, abriendo nuevos mercados y nuevos productos.

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



CLASE 8.^a



ON2949321

El Beneficio después de Impuestos del ejercicio 2017 ha sido de 2.757 miles de euros. Durante el ejercicio 2017 se repartió un dividendo a cuenta de 2.700 miles de euros. Está previsto distribuir a Reservas Voluntarias la diferencia, 57 miles de euros.

Para el ejercicio 2018, nuestras expectativas para un entorno cambiante son difíciles de predecir, pero nuestra inercia nos ha llevado a presupuestar un crecimiento con respecto a 2017, basado en un crecimiento en clientes internacionales y en una mejora de cuota, aun siendo muy difícil aumentar estas cifras ya de por sí muy altas. Las incertidumbres principales parten del impacto de MIFID II y en la extensión del Quantitative Easing anunciado por el BCE.

INTERMONEY VALORES, SV, SA

En el ejercicio 2017 Intermoney Valores, SV, SA (en adelante IM Valores) ha sido capaz de mantenerse como una referencia en el Mercado de Renta Fija aunque la rentabilidad de este negocio ha caído tanto por volúmenes como por márgenes, siendo imposible compensar esta menor generación por la vía de una mayor rotación o recurrencia operativa.

En Renta Variable, la menor operativa de los meses de verano ha hecho que el peso de la generación de primario suponga la diferencia entre un mal año por la operativa recurrente y el buen año que hemos tenido.

Aún seguimos siendo un referente de un modelo de negocio de valor añadido basado tanto en el análisis de compañías de pequeña y mediana capitalización como en la capacidad de organización de eventos empresa-inversor donde se genera una visibilidad y conocimiento corporativo de primer nivel. Nuestra presencia en estas reuniones en Madrid, Barcelona, Bilbao, etc., y los seminarios sectoriales organizados con las empresas más relevantes de cada sector tienen un impacto en la capacidad de los clientes de reconocer valor.

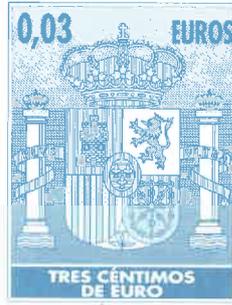
Aun así se mantiene intacta la capacidad de acceso eficiente a precio reducido a los mercados para aquellos clientes que requieren de una ejecución de primer nivel con una latencia en una conectividad “hecha a medida” de cada cliente.

En el año 2017 la búsqueda de valor para el inversor ha sido cada vez una tarea más complicada. La prima de riesgo de Alemania se ha mantenido en medias de 116 bps con un mínimo de 92 bps a principio del año. La rentabilidad del bono español a 10 años, que empezó el año en el 1.37% en sus mínimos, llegó hasta el 1.87% en marzo con una media del 1.55% (donde acabó 2017). La curva de Tesoros en España continuó en negativo hasta 3 años, lo que continúa forzando a los inversores de monetarios a asumir rentabilidades negativas.

En Renta Fija la escasez de rentabilidad que aporta el crédito hace que los movimientos sean más los derivados de apuestas de curva que de inversión a vencimiento, por lo menos en el corto plazo.



CLASE 8.^a



0N2949322

La nueva regulación del sector financiero Mifid II abre muchos interrogantes sobre la viabilidad de un servicio de valor en el medio plazo, segmento en el que hemos posicionado la marca en los últimos años.

Está claro que Mifid II cambiará las reglas del juego aunque todo hace pronosticar que la figura de internalizador sistemático no será tan exigente como para hacer que muchas entidades que trabajan en esquemas de operativa bilateral se decanten por un OTF.

La renta variable se ha perfilado como alternativa inversora, a pesar de que España sigue siendo el único mercado de su entorno cuya correlación Volumen-Evolución del Índice de referencia es negativa: caen ligeramente los volúmenes para el año mientras el índice se revaloriza un 7,40%.

La implementación de Mifid II en lo que respecta a la Renta Variable obliga a la separación de análisis / ventas, y a la incapacidad de distribuir análisis que no se tenga que remunerar aparte de la ejecución. La regulación deja “en tierra de nadie” todo aquello que no sea análisis o ejecución.

Intermoney Valores, SV, SA – Sucursal em Portugal

La Sucursal en Portugal ha mantenido el acceso al mercado financiero portugués, tanto a clientes nacionales como extranjeros. Pero pese a la recuperación del mercado financiero portugués en 2017, Intermoney Valores, SV, SA – Sucursal em Portugal (en adelante la Sucursal) ha registrado una reducción en los volúmenes negociados en los segmentos de renta variable y deuda pública y privada, -4.3% y -32%, respetivamente, según los datos de la entidad de supervisión portuguesa (CMVM).

En la búsqueda de equilibrar esta tendencia, la Sucursal está comprometida en dinamizar nuevas áreas de negocio de elevado potencial de crecimiento, como son el segmento de Capital Advisory, de Private y de Gestión de Patrimonios (Family offices), así como la oferta de soluciones de ejecución electrónica a clientes.

Además de las medidas tomadas para reducir costes, se ha adaptado la estructura, procedimientos y sistemas de la Sucursal a lo largo del año para responder adecuadamente a las exigencias derivadas de la adopción de la nueva normativa que regula los mercados de valores (MIFID II).

Así, la Sucursal está preparada a encarar los retos y oportunidades que el año 2018 presenta con la aplicación de MIFID II, cumpliendo plenamente con los requisitos exigidos y potenciando las actividades desarrolladas por la Sociedad.

El Beneficio después de Impuestos Intermoney Valores, S.V., S.A del ejercicio 2017 ha sido de 939 miles de euros. Durante el ejercicio 2017 se repartió un dividendo a cuenta de 875 miles de euros. Está previsto distribuir a Reservas Voluntarias la diferencia del resultado del ejercicio 2017.



CLASE 8.ª



0N2949323

Para el año 2018 prevemos una mayor dificultad en generación del área de crédito como se ha anticipado. Esperamos que los factores macroeconómicos ayuden a generar la volatilidad necesaria para aumentar la recurrencia operativa. No se debe perder de vista que deberemos ser capaces de incrementar nuestra presencia en bancas privadas con productos generados internamente, aunque mantengamos la dependencia de nuestro core: Fondos de Inversión.

En renta variable seguimos siendo optimistas pero conscientes de nuestra dependencia cada vez mayor de la capacidad de originación en primario ante un secundario que ofrece un valor transversal menos rentable.

CIMD (DUBAI), LTD

En este ejercicio 2017 el resultado de nuestra gestión en la filial de Dubái ha sido muy positivo, habiendo superado ampliamente los objetivos presupuestados y con una diversificación mayor de clientes.

Esta inercia de buenos resultados nos lleva a seguir perseverando en la búsqueda de nuevos clientes, centrándonos en fondos soberanos y bancos centrales, a los cuales cubrir desde Dubái, teniendo en cuenta que el periodo de maduración desde el primer contacto hasta conseguir operar de manera recurrente (cuando se consigue) con los clientes sigue siendo de 2 años de media.

Seguimos concentrando nuestros esfuerzos en dos actividades principales, *funding* e intermediación de renta fija, aunque también ofrecemos ejecución en los mercados de derivados organizados con un equipo dedicado, que también está intentando aportar nuevos clientes a las otras actividades.

El precio de las materias primas, sobre todo el petróleo, es la principal fuente de ingresos de nuestros clientes en la zona, y con su repunte aumentó también nuestra actividad.

En 2017 hemos aumentado nuestra operativa en bonos de gobierno europeos, aumentando nuestra presencia especialmente en bonos portugueses, donde a falta de cuotas consideramos que somos una de las mesas de referencia en este producto.

No podemos dejar de ser cautos con nuestras expectativas para 2018 por mucho que nuestra filial está cada vez más asentada (cumplimos 6 años), pero nuestra capacidad para alcanzar los objetivos vendrá dada por nuestra capacidad de desarrollar las relaciones con más clientes.

En 2018 están previstos muchos viajes para presentar nuestra compañía en muchos clientes a los que todavía no llegamos.



CLASE 8.^a



ON2949324

En la parte negativa, no hemos sido capaces de desarrollar la cobertura de intermediación en bonos locales denominados en dólares, por falta de clientes “ancla” que nos apoyen.

Seguimos atentos a posibles incorporaciones de operadores que aporten clientes o nuevos negocios, ya que cada vez estamos más convencidos que nuestra presencia en Dubái pueda ser reforzada si encontramos las personas adecuadas.

IM Gestão de Ativos, SGFI, SA (IMGA)

IMGA ha reforzado su posicionamiento en el mercado portugués de fondos de inversión mobiliaria en 2017, siguiendo su estrategia de crecimiento tanto por vía orgánica como a través de adquisiciones.

En octubre 2017, la IMGA ha acordado con el Grupo Crédito Agrícola quedarse con la gestión de todos los fondos de inversión de CA Gest, cuyos activos bajo gestión ascendían a 450 millones de euros.

Con esta operación IMGA terminó el año con 28 fondos bajo gestión y un total de activos de 2.250 millones de euros, ascendiendo a la tercera posición en el mercado portugués, con una cuota de mercado de 18%.

La Sociedad sigue buscando nuevos acuerdos para la distribución y comercialización de fondos tanto en Portugal como en los principales países europeos.

IMGA ha reforzado también su estructura técnica y personal con los objetivos de adaptarse a los nuevos requisitos normativos con la adopción de MIFID II en 2018 y también para poder empezar la actividad de gestión discrecional a lo largo del año.

INTERMONEY GESTIÓN, SGIIC, SA

En 2017 las Instituciones de Inversión Colectiva (IIC) bajo gestión han continuado su buen comportamiento con respecto a los índices de referencia y a sus comparables, tanto en el medio como en el largo plazo.

Especialmente destacable es el comportamiento de Intermoney Variable Euro FI, que ha obtenido una rentabilidad en el año del 13,66%, frente al 9,15% del Eurostoxx 50 (con dividendos netos) y que acumula un 39,94% y un 71,97% a 3 y 5 años, frente al 20,87% y el 52,77% del índice con dividendos netos. El fondo se ha situado, un año más, entre los diez primeros fondos de renta variable zona euro comercializados en España.



CLASE 8.^a



ON2949325

Asimismo, a lo largo del año se ha lanzado IMDI funds FI, un fondo con cuatro compartimentos perfilados por riesgo y diversificados tanto internacionalmente como por clase de activo, que pone el énfasis en la eficiencia, con unas comisiones particularmente bajas y una contratación online 100% digital.

Intermoney Gestión, SGIC, SA (en adelante, IM Gestión) finalizó 2017 con 89 millones de euros bajo gestión, aumentando el patrimonio a lo largo del año en 17 millones de euros, un incremento del 24%. Por el lado de los decrementos patrimoniales más significativos, el patrimonio de Intermoney Renta Fija Corto Plazo FI se reduce en 1,9 millones de euros y el de Intermoney Attitude FI en 10,4 millones de euros. Por el lado de los incrementos, el patrimonio de Intermoney Variable Euro FI aumenta en 20,4 millones de euros, hasta los 44 millones de euros.

El 3 de febrero de 2017 quedó registrado en la CNMV el cambio de gestora de Tucana Inversiones, SA, SICAV, con un patrimonio de 3,9 millones de euros, pasando de Santanter Private Banking Gestión, SGIC a IM Gestión.

El Resultado después de impuestos del ejercicio 2017 ha sido de 247 miles de euros. Durante el año 2017 se pagó a los accionistas un dividendo a cuenta de dicho Resultado por 175 miles de euros. La distribución del Resultado se completará aumentando la reserva legal en 25 miles de euros y reduciendo las pérdidas acumuladas de ejercicios anteriores en 47 miles de euros.

INTERMONEY TITULIZACIÓN, SGFT, SA

Durante el ejercicio 2017, en el marco europeo se sigue observando un repunte de la titulización de activos, tanto retenidas para su descuento en BCE como para su colocación en mercado. Las emisiones más habituales siguen siendo préstamos hipotecarios, préstamos automóvil, consumo y tarjetas de crédito. En el caso de las entidades españolas se observa un comportamiento similar, aunque la parte colocada en mercado sigue siendo muy escasa, prueba de que las condiciones ofrecidas por el BCE desincentivan la captación de recursos en mercado. Por todo ello, a pesar del ligero repunte, la actividad de titulización sigue estando a niveles muy por debajo de los pre-crisis y los importes colocados siguen siendo muy reducidos. No obstante, la situación de los tipos de interés a niveles extraordinariamente bajos y la mayor exigencia de capital a las entidades financieras, sigue consolidando el acceso de empresas no financieras al mercado de capitales, en algunos casos mediante operaciones de titulización. En este sentido el mercado MARF sigue jugando un papel importante.

La constitución de fondos de titulización por parte de Intermoney Titulización, SGFT, SA (en adelante, IM Titulización) durante el ejercicio 2017 ha sido superior a la producida en el ejercicio previo, tanto en cuanto a número de operaciones como en cuanto a variedad de las mismas.



CLASE 8.^a



ON2949326

Durante el ejercicio 2017 ha sido especialmente importante la constitución de 3 “Master Trust” así como los fondos de las plataformas SUMMA y WANNA, aunque estos son de tamaño todavía muy reducido. La sociedad se ha constituido en una referencia en el mercado para operaciones de “*shadow banking*” para préstamos empresa, consumo y facturas, lo cual compensa la desaparición de clientes bancarios que se ha producido en los últimos años. Durante 2017 se han constituido fondos de naturaleza pública cuyos bonos en algunos casos han sido retenidos por las correspondientes entidades cedentes para su uso como colateral en las operaciones del Eurosistema y en otros casos han sido colocados en el mercado. Por otro lado se mantiene la constitución de fondos privados dirigidos a inversores específicos. El volumen total emitido ha ascendido a más de 5.412 millones de euros.

El Resultado después de impuestos ha sido de 924 miles de euros, frente a los 786 miles de euros del ejercicio anterior. Con la distribución del Resultado 2017 se dotará la reserva legal en 62 miles de euros y el resto, 862 miles de euros, se destinarán a aumentar las reservas voluntarias.

En la nota 27 de estas cuentas anuales se detallan hechos posteriores al cierre del 2017 que no han afectado de forma directa la Gestión de la actividad de Titulización del año.

INTERMONEY, SA

Durante el ejercicio 2017 el entorno económico en el ámbito geográfico en el que Intermoney, S.A. desarrolla sus actividades ha mantenido una evolución positiva. No obstante, el entorno de negocio para Intermoney, S.A. ha seguido siendo complicado ya que la fuerte competencia y los costes derivados de la presión regulatoria ponen mucha presión sobre la capacidad de mejorar la remuneración de nuestros proyectos. Asimismo, la desaparición del Banco Popular como entidad independiente ha reducido el número de clientes activos con los que contamos.

Durante el ejercicio 2017 el principal objetivo de la compañía ha estado centrado en la búsqueda y realización de nuevos proyectos tanto dentro de las entidades donde estábamos trabajando previamente como en aquellas en las que no estábamos situados como proveedores.

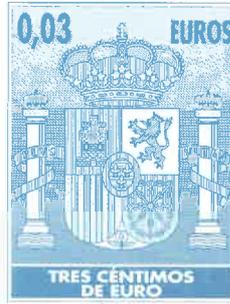
Los proyectos iniciados en las distintas entidades se han cerrado sin incidencias o siguen un curso normal.

Hemos continuado realizando contrataciones y llevando a cabo actividades de formación interna encaminadas a la mejora de la cualificación de nuestros consultores.

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



CLASE 8.^a
SOCIETY



0N2949327

El Área de Análisis de Intermoney, S.A. 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, incrementado la presencia en los 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, se ha seguido manteniendo la presencia en los ALCOs de las entidades donde Intermoney, S.A. presta sus servicios.

El Beneficio después de Impuestos del ejercicio 2017 ha sido de 33 miles de euros. Está previsto aumentar la Reserva legal en 3 miles de euros y aumentar la Reserva Voluntaria en 30 miles de euros.

La disminución de la presión regulatoria en los ámbitos de consultoría en los que estamos presente suponen un reto para el ejercicio 2018, donde esperamos que siga existiendo una fuerte competencia y márgenes bajos.

INTERMONEY VALORA CONSULTING, SA

El contexto de la sostenida recuperación de la economía española que ha caracterizado al ejercicio 2017 –pese a la innegable existencia de incertidumbres en el entorno internacional y en el plano político nacional– ha permitido a Intermoney Valora Consulting, SA (en adelante IM Valora) avanzar en su crecimiento y en la consolidación de sus diferentes áreas de negocio. La favorable coyuntura ha permitido un repunte en la demanda de los servicios de consultoría que presta nuestra Compañía, tanto en sus actividades tradicionales como en las que se han iniciado más recientemente.

Merece destacarse especialmente que en 2017 ha quedado consolidado nuestro servicio de externalización de Unidades de Control de Riesgos y Cumplimiento Normativo en el ámbito de la Directiva AIFMD, así como otros servicios para el sector del capital riesgo, tales como la valoración de activos no cotizados.



CLASE 8.^a



0N2949328

Entre nuestras actividades tradicionales cabe mencionarse la realización de varios proyectos de auditoría metodológica para algunas de las instituciones financieras más relevantes del mercado español. Por otra parte, se han mantenido los niveles de litigiosidad sobre productos financieros, motivando la continuada solicitud de los servicios periciales especializados que prestamos. El tradicional servicio de valoración de instrumentos financieros se ha continuado realizando a plena satisfacción de nuestros clientes.

Las perspectivas para 2018 de la actividad en las distintas áreas de IM Valora son de reforzamiento de las tendencias observadas en el ejercicio 2017, con una creciente disposición de nuestra base de clientes para adoptar las mejores prácticas en materia de valoración y control de riesgos, lo que seguirá favoreciendo la contratación de los diferentes servicios de IM Valora.

Adicionalmente a sus actividades para el sector financiero, durante 2017 IM Valora ha continuado sus servicios de consultoría para otros sectores económicos, siendo destacable el desarrollo de sus servicios para el sector energético.

En cuanto a la consultoría en el sector energético, IM Valora desarrolla sus actividades prestando servicios de análisis de mercados y regulatorio, previsión de variables energéticas en el medio y largo plazo, asesoramiento en materia de cobertura de riesgos y valoración de activos energéticos (generación, transporte e infraestructuras, etc.) y derivados de energía (futuros, opciones y otros contratos de energía). Beneficiándose de importantes sinergias con el área financiera, el área de energía tiene una clara 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 renovado apetito de los inversores por proyectos de generación de electricidad de origen renovable, principalmente, eólica y fotovoltaica, y su masiva participación en las subastas de potencia adicional renovable celebradas en 2017, ha permitido incrementar el volumen de facturación de consultoría energética respecto al año anterior, mediante proyectos de previsión de precios de la electricidad a largo plazo.

Por otro lado, en 2017 surgieron también oportunidades de colaboración en materia de planificación de los costes de gestión de residuos nucleares, aprovechando sinergias con el área financiera.

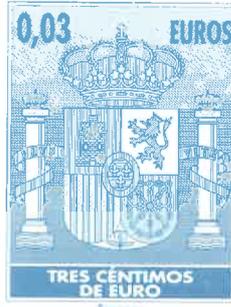
La previsión para el año en curso es similar a la del periodo anterior, aunque la perspectiva de incremento en los tipos de interés podría dificultar en el medio y largo plazo la bancarización y el acceso a financiación de los nuevos proyectos de energías renovables.

Los resultados después de impuestos en el ejercicio 2017 han sido de 169 miles de euros.

Dichos resultados se destinarán a compensar pérdidas de ejercicios anteriores en su totalidad.



CLASE 8.^a
IMPUESTO SOBRE EL VALOR AÑADIDO



ON2949329

WIND TO MARKET, SA

La actividad de representación, después de la bajada de márgenes de los dos últimos años, ha tenido una evolución estable. A pesar de que 2017 ha sido un año con una generación renovable por debajo de lo esperado, los resultados de la actividad de representación estuvieron en línea con lo esperado, destacando la actividad del mercado de garantías de origen que tuvo negociación en casi todos los meses del año, destacando el final del año.

Durante 2017, Wind to Market, SA (en adelante, W2M) asumió la responsabilidad del centro de control que tenía subcontratado con un tercero, preparándose para la implantación de un nuevo sistema que permita reforzar la seguridad del servicio y la utilización de la información de la producción en tiempo real de sus clientes en la gestión de mercado. W2M ha mantenido su posición de liderazgo en la prestación de servicios de representación para la generación eléctrica independiente a partir de fuentes renovables, cogeneración y residuos, acceso a mercados de certificados de emisiones de gases de efecto invernadero y de garantías de origen de la electricidad.

Durante el ejercicio 2017 AEQ ha fortalecido su actividad de comercialización de electricidad dirigida a consumidores profesionales, consolidándose como una suministradora de referencia en el sector de las pymes. A finales de año contamos con una cartera de más de 4.000 clientes. Hemos ampliado nuestra red de distribuidores comerciales, con presencia en toda la península y los archipiélagos, y hemos invertido en tecnología para la mejora de los procesos comerciales, de contratación y de información a los clientes. Hemos puesto en marcha la distribución de equipos de eficiencia energética, que permitan a nuestros clientes mejorar el consumo de energía reactiva y disminuir la factura de electricidad.

En 2017 no ha habido cambios de consideración en la estructura de la cartera de clientes de AEQ, si bien la subida de precio en el año ha provocado que la mayor parte del mercado haya preferido contratar a precio fijo, modificando de la tendencia de los últimos años en la que gran número de consumidores profesionales había elegido precios indexados al *pool* eléctrico. La competencia por el suministro es cada vez mayor, con alto número de nuevas comercializadoras y nuevas entradas en 2017.

El Beneficio después de Impuestos del ejercicio 2017 ha sido de 179 miles de euros. Se han distribuido 150 miles de euros en el año 2017 y está previsto distribuir a Reservas Voluntarias el resto del resultado.



CLASE 8.^a
CORREOS



0N2949330

La puesta en marcha del mercado intradiario continuo, prevista para el mes de junio de 2018, será un reto tecnológico y operativo para W2M, con un cambio radical desde unos mecanismos de subastas a un mercado de negociación continua. Pensamos que supone una oportunidad para la mejora en la reducción del coste de nuestros clientes y un crecimiento en los resultados de la actividad. La dificultad de la nueva gestión vendrá, en parte, determinada por la normativa que lo regule, que se encuentra pendiente de aprobación.

Durante 2018 deberemos contactar con todos los nuevos proyectos de renovables con el fin de conseguir que W2M esté presente en la representación de las nuevas plantas que se vayan poniendo en marcha a partir de 2019.

AEQ continuará su senda de crecimiento, ampliando sus servicios e invirtiendo en tecnología para la mejora de sus procesos de interacción con sus distribuidores y clientes. Ampliaremos nuestros servicios de tele gestión y eficiencia energética y exploraremos otros mercados de energía. AEQ continuará su desarrollo como una empresa diferente, que ofrece un suministro de energía transparente, a precios justos y competitivos.

OTRA INFORMACIÓN

En la Nota 4 de estas cuentas anuales consolidadas se recoge detalladamente la política, procedimientos y demás definiciones importantes sobre la evaluación y control de los diferentes riesgos en que ha incurrido el Grupo en el ejercicio 2017.

De los trabajos realizados en investigación y desarrollo no se ha activado ninguna cantidad en el Balance de Situación del Grupo.

No somos un grupo que tengamos un impacto medioambiental significativo, pero a nivel de Grupo hemos querido contribuir de manera voluntaria a la reducción de emisiones de gases de efecto invernadero a través de la compensación de las emisiones indirectas producidas por la actividad de las empresas y empleados del Grupo en el ejercicio de sus funciones, procedentes del consumo eléctrico y de papel en las oficinas, uso de transporte hacia y desde la empresa y viajes de negocios.

Durante el ejercicio 2017, el Grupo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos diferentes a los descritos en la Nota 24 de las cuentas anuales.

Durante el ejercicio 2017 no se ha realizado ninguna operación con acciones propias.



CLASE 8.^a



0N2949332

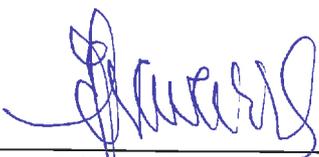
CORRETAJE E INFORMACIÓN MONETARIA Y DE DIVISAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS E INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO DE 2017

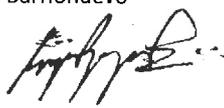
El Consejo de Administración de Corretaje e Información Monetaria y de Divisas, S.A., en su reunión de fecha 21 de marzo de 2018 formula las cuentas anuales consolidadas y el informe de gestión consolidado de la Sociedad y sus filiales correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017, 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:

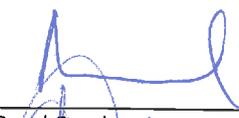
<u>Ejemplar</u>	<u>Documento</u>	<u>Número de folios en papel timbrado</u>
Primer ejemplar	Cuentas anuales Consolidadas Informe de Gestión Consolidado	Del 0N2949119 al 0N2949213 Del 0N2949214 al 0N2949224
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Consolidadas Informe de Gestión Consolidado	Del 0N2949225 al 0N2949319 Del 0N2949320 al 0N2949330


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. Pedro Manuel Dolz Tomey


D. José Antonio Ordás Porras


D. Antonio de Parellada Durán (representante permanente de Banco de Crédito Social Cooperativo, S.A.)


D. Rafael Galán Mas


D. Javier de la Parte Rodríguez