



MEMORIA ANUAL 2015

**BANCO MEDOLANUM, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
QUE COMPONEN EL GRUPO
MEDOLANUM ESPAÑA**

**INFORME DE GESTIÓN
CONSOLIDADO
DEL EJERCICIO 2015**

Carta del Presidente	4
Informe de Gestión consolidado	5
Grupo Mediolanum España	5
Fusión inversa por incorporación de Mediolanum S.p.A. en Banca Mediolanum S.p.A	6
Entorno económico durante el ejercicio 2015 y perspectivas para 2016	7
Resultados y balances	12
Principales actividades realizadas	17
Control interno	22
Prevención del Blanqueo de Capitales y la Financiación del Terrorismo	24
Modelo de prevención de delitos	25
Recursos propios computables y liquidez disponible	26
Acciones propias	26
Investigación y desarrollo	27
Informe anual del servicio de defensa del cliente	29
Hechos posteriores	29
Información sobre el período medio de pago a proveedores en operaciones comerciales	29
Estructura societaria del Gruppo Mediolanum	30
Estructura societaria del Grupo Mediolanum España	31
Estructura de la Administración del Banco Mediolanum, S.A.	32
Cuentas Anuales Consolidadas	35
Informe Bancario Anual	155
Informe del Auditor Independiente	157

CARTA DEL PRESIDENTE

Hemos batido un nuevo récord de patrimonio administrado: 3.600 millones de euros, casi un 19% de incremento con respecto al ejercicio anterior.

Nuestro reto, nada fácil para este ejercicio, es que la red de Family Bankers alcance el millar. Para lograrlo, sería preciso un crecimiento de cerca del 27% con relación al actual ejercicio.

También tenemos como objetivo para este ejercicio 2016 incrementar nuestro negocio crediticio con nuestra clientela habitual. Nuestro excesivo volumen de liquidez y la baja rentabilidad de los mercados financieros de renta fija, conjugados con que nuestra filosofía de crédito está dedicada a nuestros clientes de gestión de patrimonios, nos ofrecen un campo de confort y de incremento de rentabilidad en nuestro balance.

Asimismo deseo destacar también la buena evolución de nuestros fondos de inversión, que se han situado, normalmente, en los primeros cuartiles de sus respectivos rankings.

Con respecto a la cuenta de resultados, si no fuese por una sentencia —que, por otra parte, hemos recurrido aunque la hayamos provisionado en su totalidad—, hubiésemos alcanzado un beneficio cercano a los 24 millones de euros. Sin embargo, hemos presentado 15,8 millones de euros netos.

A pesar del entorno de enormes dificultades en los mercados financieros e incertidumbres en la economía global durante este año, nuestro modelo de asesoramiento a largo plazo y personalizado ha demostrado ser el adecuado para mantener la fidelidad de nuestros clientes y, de este modo, crear valor para ambas partes: tanto para ellos como para nosotros mismos.

Me gustaría acabar dando las gracias a todos los colaboradores de Banco Mediolanum, pues sin su esfuerzo y dedicación no hubiéramos podido lograr los hitos propuestos para este ejercicio.

Cordialmente,

**CARLOS TUSQUETS
PRESIDENTE**

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO

GRUPO MEDIOLANUM ESPAÑA

Banco Mediolanum, S.A., en lo sucesivo el *Banco*, es una entidad de crédito constituida en Barcelona el 13 de febrero de 1989. Su objeto social es la realización de toda clase de operaciones bancarias en general, según lo establecido en sus Estatutos Sociales, y se encuentra sujeta a la normativa y regulaciones de las entidades bancarias operantes en España y de las entidades de crédito en general.

El 28 de diciembre de 1988 fue autorizado por el Ministerio de Economía y Hacienda para operar en España y está inscrito en el Registro de Bancos y Banqueros con el número 186, con domicilio social en la Avenida Diagonal, nº 668-670, de Barcelona.

El *Banco* es la sociedad dominante del *Grupo Mediolanum España* (en adelante el *Grupo*) y la que representa un mayor porcentaje de los activos, pasivos y de los resultados del *Grupo*.

El *Grupo* realiza su actividad a través de la oficina bancaria sita en la Sede social y de los 51 puntos de atención al cliente distribuidos por gran parte de la geografía española, emplea a 225 personas y presta servicios a más de 103.200 clientes.

La totalidad de las acciones emitidas son propiedad de Banca Mediolanum, S.p.A., sociedad italiana, matriz del Gruppo Mediolanum.

FUSIÓN INVERSA POR INCORPORACIÓN DE MEDIOLANUM S.P.A. EN BANCA MEDIOLANUM S.P.A.

En los últimos años, el *Gruppo Mediolanum* ha venido incrementando el peso relativo de la actividad bancaria respecto de la de seguros, lo que, unido al deseo de aumentar la eficiencia de los procesos organizativos y de gestión, así como de mejorar la rentabilidad en un entorno sectorial cada vez más competitivo, ha propiciado el *Proyecto de Fusión* (en adelante, “el *Proyecto*”) por incorporación de Mediolaum S.p.A en Banca Mediolaum S.p.A., siendo esta sociedad dependiente al 100% de aquella.

Con fecha 29 de septiembre de 2015, las Juntas Extraordinarias de Accionistas de Mediolanum S.p.A. y de Banca Mediolanum S.p.A. aprobaron llevar a cabo dicho “*Proyecto*”.

Una vez completado el proceso, con fecha 11 de diciembre se estipuló el acto de Fusión, cuyos efectos legales respecto de terceros serán a partir del 30 de diciembre de 2015 y sus efectos contables y fiscales a partir del 1 de enero de 2015.

Por lo tanto, Banca Mediolanum, S.p.A. es la sociedad matriz del *Gruppo Mediolanum* y sus acciones cotizan en la Bolsa de Milán.

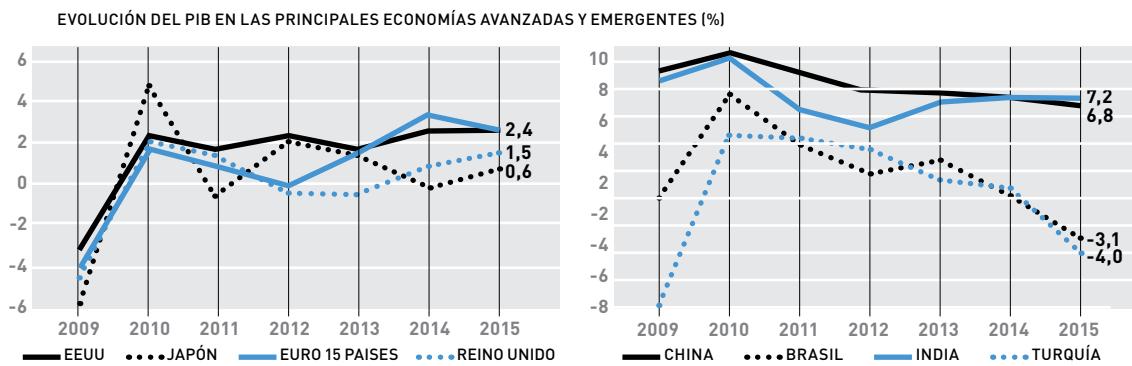
ENTORNO ECONÓMICO DURANTE EL EJERCICIO 2015 Y PERSPECTIVAS PARA 2016

Crecimiento de la economía global

En 2015 se ha confirmado la desaceleración en el crecimiento del Producto Interior Bruto (PIB) mundial, que se situará ligeramente por debajo del 3%, según las últimas proyecciones realizadas por el *Fondo Monetario Internacional (FMI)*. Este moderado crecimiento se debe en gran medida a la desaceleración de las economías emergentes, que acusan la fuerte caída de los precios de las materias primas y otros factores de tipo estructural de sus economías.

Los países avanzados mantienen crecimientos más o menos relevantes en aquellos países que adoptaron con mayor celeridad y decisión políticas monetarias expansivas, entre los que se encuentran los Estados Unidos y el Reino Unido, cuyo PIB crece en torno al 2,4%, mientras aquellos que han tardado más en aplicarlas, como la Zona Euro y Japón, crecen al 1,5% y 0,6%, respectivamente.

Por su parte, las economías emergentes también presentan divergencias, destacando China y la India con crecimientos del PIB que, en promedio, se sitúa en el 7%, sobre otras economías, como Brasil y Turquía, que se encuentran en clara recesión, muy afectadas por los problemas estructurales y geopolíticos que les afectan.



Fuente: OECD

Respecto de China, cabe mencionar que el proceso emprendido para cambiar su actual modelo económico basado en la exportación a bajos precios, hacia uno más equilibrado, con mayor peso de la demanda interna, no está exento de sobresaltos. La incertidumbre se disparó el pasado verano cuando los agentes económicos pusieron en duda la capacidad del país para realizar dicha transformación sin sufrir un parón significativo de su economía, lo que provocó fuertes caídas en los mercados secundarios de valores y obligó a las autoridades de todos los países a redefinir sus expectativas y consecuentemente sus políticas económicas.

Por el momento, las informaciones apuntan a que las medidas expansivas adoptadas por las autoridades del país están consiguiendo mitigar los pronósticos más desfavorables, aunque su evolución constituye un punto de incertidumbre significativo al que deberemos estar atentos.

EVOLUCIÓN DEL PETRÓLEO Y REPERCUSIÓN EN EL NIVEL DE PRECIOS GENERAL

A pesar de la fuerte caída del precio del petróleo experimentada el año anterior, durante el 2015 y sobre todo en el último trimestre, ha continuado la depreciación de esta fuente de energía llegando a tocar mínimos que no se veían desde hace más de 10 años en el tipo Brent.

En 2014, el precio medio del barril de petróleo se situó en torno a los 96 USD respecto de los 52 USD estimados en 2015. Entre los factores que están agudizando la tendencia a la baja del precio sobresalen la debilidad de la actividad económica, pero sobre todo el exceso de oferta en la producción de la *Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP)*, así como de Estados Unidos y Rusia; a la que habrá que añadir la producción de Irán como consecuencia de los acuerdos alcanzados en Ginebra en materia nuclear.

El abaratamiento del petróleo puede favorecer a los países importadores, pero complica las perspectivas de los exportadores que dispongan de poco margen de maniobra en el terreno fiscal, lo que está provocando volatilidad en los mercados, depreciación de las divisas de dichos países y, sobre todo, disminución del nivel general de precios en las economías avanzadas (así como por la caída del precio de las materias primas) y de la inflación subyacente que, aunque presenta un comportamiento más estable, está por debajo del objetivo de inflación fijado por los bancos centrales.

POLÍTICAS MONETARIAS Y TIPOS DE CAMBIO

El alto grado de incertidumbre económica imperante durante la mayor parte del año, unido a los bajos niveles de inflación, ha condicionado la evolución de las políticas monetarias aplicadas por los principales Bancos Centrales, constatándose la divergencia entre las políticas de la mayoría de las economías con respecto de la que dirige la *Reserva Federal (“la FED”)*.

El deterioro de las expectativas de crecimiento provocado por la desaceleración del “Gigante Asiático”, unido a las presiones deflacionistas a nivel global, provocaron que, el pasado 3 de septiembre y el 22 de octubre, el BCE confirmase su intención de mantener los programas de compra de activos anunciados, así como su disposición para utilizar todos los instrumentos de política monetaria a su alcance, además de mantener los tipos de interés de las operaciones principales de financiación en el 0,05%. También la política monetaria china ha sido expansiva, con sucesivas reducciones del tipo de interés para los créditos a un año, que se sitúa en el 4,35% desde octubre, y del coeficiente de reservas que las entidades financieras deben mantener con el objetivo de fomentar la actividad crediticia.

En cambio, en la última reunión de diciembre, la FED decidió subir el tipo de interés de intervención hasta un rango objetivo de 0,25% y el 0,5% (desde septiembre de 2014), por los buenos datos observados en la creación de empleo y el crecimiento de los salarios, medida que no se producía desde junio de 2006.

La aplicación de las políticas monetarias no convencionales ha propiciado la reducción de los tipos de interés a largo plazo, afectando también a los tipos de cambio de las divisas; en este contexto, la divisa que se ha reevaluado más ha sido el USD, y lo hace en un 15-20% frente a las divisas de otros países avanzados que mantienen un crecimiento económico más moderado, como el Yen y el EUR y entre un 40-60% frente a divisas de economías emergentes muy dependientes de los precios del petróleo como el *Real Brasileño* y el *Rublo Ruso*.

MERCADOS FINANCIEROS

En 2015, los mercados financieros se han caracterizado por un crecimiento de la volatilidad. Entre los motivos de esta variabilidad en los precios de los activos financieros cabe mencionar las dudas sobre el nivel de crecimiento mundial y la expectativa de una subida de tipos en los EE. UU., que finalmente se acabó confirmando, tal y como hemos comentado anteriormente.

Un claro ejemplo del aumento de la volatilidad se evidencia en el gráfico del índice de la *Bolsa de Shanghái* del 2015, donde se puede apreciar que, durante la primera mitad del año, las cotizaciones tuvieron un fuerte aumento hasta que en el mes de agosto se desplomaron, junto con el resto de las bolsas mundiales, por las dudas sobre la economía china.



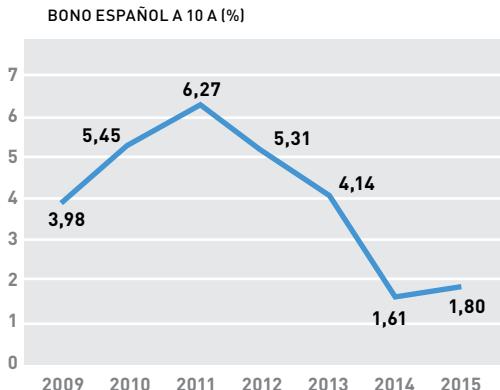
Esta incertidumbre se ha reflejado en la evolución de los principales índices bursátiles, que cierran el ejercicio con signo mixto: así el S&P 500 cierra en 2.035,5 con una caída del 1,1%, el DJ EURO STOXX 50 en 3.267,5 y el NIKKEY 225 en el 19.010, con un aumento del 3,8% y 8,9%, respectivamente.

EVOLUCIÓN DE LA ECONOMÍA Y DEL SISTEMA BANCARIO ESPAÑOL

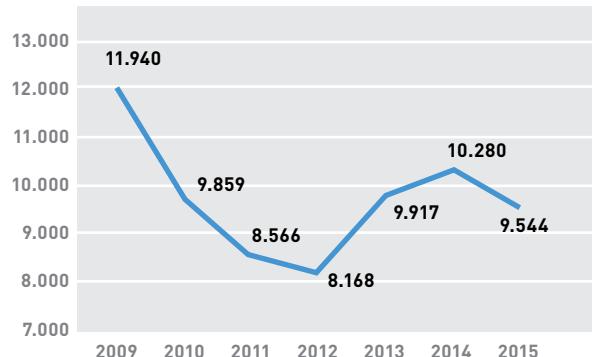
Tras el período de ajustes y reformas estructurales al que nos vimos abocados con el estallido de la crisis financiera y de la burbuja del sector inmobiliario y que supuso una dura contracción de la economía, se ha conseguido invertir la tendencia de los principales indicadores económicos. La política monetaria expansiva del BCE, junto con la fuerte reducción del precio del petróleo y las reformas acometidas, han devuelto la confianza a los agentes económicos y esto se ha trasladado a la economía, cuyo PIB crece por encima del 3%, superando ampliamente la media de la Eurozona.

Cabe mencionar, una vez más, la importancia que ha tenido en este proceso la estabilización y reestructuración del sistema bancario español por las ayudas públicas recibidas en los últimos años (más de 50.000 millones de euros), sobre todo desde la firma del *Memorando de Entendimiento para la asistencia financiera española de 2012* que permitió financiar el proceso.

A pesar de la incertidumbre política reinante en España, que, entre otras cosas, ha provocado el repunte de la prima de riesgo y el retroceso del Ibex 35, la tendencia de fondo sigue siendo positiva.



EVOLUCIÓN IBEX 35 (2009-2015)



Fuente: elaboración propia

Sin embargo, las mejoras indicadas contrastan con la persistencia de importantes desequilibrios, como son: una tasa de paro por encima del 21%, un excesivo apalancamiento financiero del sector privado, un elevado déficit del Estado (por encima del 4% del PIB), unido al cada vez mayor endeudamiento del sector público, que alcanza el 100% del PIB, que obligarán a continuar reformando las estructuras económicas del país.

En este contexto de relativa estabilidad, las entidades de crédito han conseguido aumentar el resultado neto respecto del ejercicio precedente, sustentándose en unos *mayores ingresos recurrentes* por margen de interés, al haberse reducido significativamente el coste de la financiación y por el aumento de las comisiones netas generadas por el traspase de patrimonio financiero de los depósitos bancarios a los fondos de inversión, principalmente, y en la *reducción de los saneamientos* por la reducción de la morosidad (la ratio de morosidad se sitúa ligeramente por encima del 10%, con una mejora de 2 puntos porcentuales).

Adicionalmente, el sector ha reforzado su solvencia, tal y como se desprende de las comunicaciones realizadas por las entidades a la CNMV, informando que cumplen suficientemente los requerimientos específicos que el Banco Central Europeo les exigirá en 2016 y avanzando en el cumplimiento de requisitos normativos exigidos en 2019.

También cabe señalar la importancia que ha tenido la reforma del Impuesto sobre Sociedades para el año 2016 sobre el tratamiento fiscal de los Activos Fiscales Diferidos (*o deferred tax assets, DTA por sus siglas en inglés*) generados antes del 1 de enero de 2016, en concepto de dotaciones para insolvencias, o bienes adjudicados, o gastos de compromisos por pensiones, permitiendo mantener en el futuro la garantía recogida en el RDL 14/2013. Esto permitirá a las entidades la no deducibilidad de dichos activos fiscales del capital ordinario, ya que no dependen de rendimientos futuros.

En los aspectos negativos, mencionar la baja rentabilidad sobre fondos propios (*ROE*), que en 2015 se mantiene netamente por debajo de los dos dígitos debido al entorno de tipos de interés y a la gran cantidad de activos no rentables que acumulan los balances de las entidades.

RECUPERACIÓN Y RESOLUCIÓN DE ENTIDADES DE CRÉDITO

Durante el 2015, una de las normas más relevantes a nivel nacional ha sido la Ley 11/2015, de 18 de junio de Recuperación y Resolución de Entidades de Crédito y Empresas de Servicios de Inversión (ESI), que completa la adaptación del derecho español a la normativa de la Unión Europea en relación con los mecanismos de recuperación y resolución de estas entidades.

Dicha norma, entre otros asuntos, establece la separación de las funciones supervisoras y resolutorias; correspondiendo las primeras al Banco de España para las entidades de crédito y las segundas en fase ejecutiva al Fondo de Reestructuración Ordenada Bancaria (FROB).

Adicionalmente, obliga a las entidades a que dispongan de planes de recuperación y de resolución y contempla un sistema de recapitalización interna (entrará en vigor el 1 de enero de 2016), que prevé un mecanismo de absorción de pérdidas extensible a todos los acreedores de la entidad a excepción de: i) los depósitos garantizados por el FGD (hasta 100.000 euros); ii) los pasivos garantizados; iii) los pasivos de entidades cuyo plazo de vencimiento inicial sea inferior a siete días y iv) los pasivos contraídos con empleados, y determinados pasivos con acreedores comerciales y con la Administración Tributaria o de la Seguridad Social.

PERSPECTIVAS PARA 2016

Como estamos observando desde el inicio del año, el aumento de la incertidumbre sobre el ritmo de crecimiento de China, la caída de las divisas de los países emergentes y el desplome del precio del petróleo están provocando que los mercados bursátiles (muy correlacionados con el precio del petróleo) hayan tenido el peor mes de diciembre desde 2009. Los sectores dependientes de las *commodities* y el sector bancario están sufriendo fuertes castigos, elevando la volatilidad de sus cotizaciones.

La divergencia en el ritmo de crecimiento de las principales zonas y países y por lo tanto de sus políticas monetarias provocará variaciones en las paridades de las principales divisas con relevancia económica.

A estos factores hay que añadir el riesgo político en diversas zonas del planeta, como sucede, por ejemplo en Europa con el referéndum de Gran Bretaña para decidir su permanencia en la Unión Europea o con las elecciones, previstas para noviembre, en la primera potencia mundial.

Con este panorama, el Banco Mundial ha pronosticado una moderación del crecimiento de la economía mundial, que se reducirá por debajo del 3%.

Consecuentemente, una mayor diversificación de las carteras contribuirá a reducir el riesgo derivado de la creciente volatilidad de los mercados.

RESULTADOS Y BALANCES

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS RESUMIDAS DE LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

Seguidamente se explica la evolución de los resultados alcanzados en el ejercicio 2015 con relación a los del ejercicio 2014:

(Datos en miles de euros)			Diferencia	
	2015	2014	Absoluta	Relativa
MARGEN DE INTERÉS	20.041	23.410	(3.369)	(14,39%)
Rendimiento de instrumentos de capital	20.875	16.873	4.002	23,72%
Comisiones netas	17.518	11.952	5.566	46,57%
Resultados de operaciones financieras y diferencias de cambio (neto)	435	4.286	(3.851)	(89,85%)
Otros productos y cargas de explotación (neto)	(1.064)	(953)	(111)	11,65%
MARGEN BRUTO	57.805	55.568	2.237	4,03%
Gastos de administración	(29.551)	(29.121)	(430)	1,48%
Amortización	(1.294)	(1.199)	(95)	7,92%
Dotaciones a provisiones (neto)	(12.887)	(1.518)	(11.369)	748,95%
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)	(493)	(1.047)	554	52,91%
RESULTADO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	13.580	22.683	(9.103)	(40,13%)
Otras ganancias (pérdidas) por bajas de activos	(86)	(88)	2	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	13.494	22.595	(9.101)	(40,28%)
Impuesto sobre beneficios	2.280	(1.691)	3.971	(234,83%)
RESULTADO DEL EJERCICIO	15.774	20.904	(5.130)	(24,54%)

En 2015 hemos alcanzado un **beneficio de 15.774 miles de euros**, con una rentabilidad sobre fondos propios (**ROE**) **del 9,2%** (2014: un **beneficio de 20.904 miles de euros y ROE del 11,2%**).

Aunque estos números suponen una reducción del resultado del 24,54%, no ha sido por un empeoramiento del negocio, al contrario, el modelo de negocio del Grupo sigue mejorando año tras año. Se ha producido por una sentencia desfavorable, con relación a unos hechos ocurridos antes de 1992 que ha impactado negativamente en el resultado neto del ejercicio por un importe de 8.019 miles de euros.

Descontando este hecho, ajeno al modelo de negocio actual, **el beneficio habría sido de 23.793 miles de euros, un +13,8% superior al de 2014**.

A continuación se detallan las principales magnitudes y variaciones:

- El **margin de interés** disminuye en un 14,39% por el efecto que ha supuesto la reducción de tipos de interés (margen de 1,10% vs 1,40%) respecto del aumento derivado de la mayor inversión en el ejercicio.
- El capítulo de **rendimientos de instrumentos de capital** recoge, principalmente, los dividendos percibidos de *Mediolanum International Funds, Ltd.*, por un importe de 20.850 miles de euros en 2015 (2014: 16.850 miles de euros en 2014). Esto representa un aumento del 23,74% debido al excelente resultado que dicha sociedad ha tenido un año más, impulsado por el aumento del patrimonio bajo gestión y por las comisiones de éxito de sus fondos.

- **Las comisiones netas** aumentan en un 46,57% hasta alcanzar los 17.518 miles de euros por la mejora en la distribución y asesoramiento de fondos de inversión tanto nacionales como irlandeses y en fondos de pensiones; la línea de seguros pierde peso respecto del ejercicio anterior debido a la decisión de dejar de comercializar los index linked.
- Los **resultados de operaciones financieras y diferencias de cambio (neto)** disminuyen en 3.851 miles de euros ya que en 2015 no se han realizado plusvalías por venta de Valores disponibles para la venta, a diferencia de 2014 en que se materializaron plusvalías por importe de 3.645 miles de euros.
- Los **gastos de explotación**, incluidas las dotaciones a provisiones y por deterioro de activos, ascienden a 44.225 miles de euros y han aumentado en 11.340 miles de euros en el ejercicio (+34,5%). Dicho aumento corresponde en su mayor parte a la dotación realizada por la sentencia mencionada anteriormente.
- Asimismo, cabe destacar el aumento de los gastos de administración en un 1,48% por los mayores gastos comerciales en asesoramiento y formación a la Red de Ventas, en selección y seguimiento de fondos de inversión (servicio *My World*), en órganos de gobierno, en potenciar la plaza financiera de Madrid, en informática y comunicaciones y en tasas e impuestos (*RDL 8/2014*); mitigados en gran medida por la reducción en los gastos de personal.
- En cuanto al deterioro de la cartera de créditos a la clientela, durante el ejercicio se han realizado dotaciones netas por importe de 483 miles de euros (2014: 1.047 miles de euros), de las que por dotaciones genéricas 789 miles de euros, mientras que por insolvencias específicas y fallidos se han registrado recuperaciones netas por importe de 306 miles de euros.

Con estos márgenes y resultados, el **resultado antes de impuestos** alcanza un beneficio de 13.494 miles de euros que, con el crédito fiscal reconocido de 2.280 miles de euros generado, básicamente, por la exención fiscal de los dividendos percibidos, sitúa el resultado en el beneficio mencionado al inicio de este comentario.

BALANCES CONSOLIDADOS RESUMIDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

A continuación se presentan los balances consolidados resumidos a 31 de diciembre de 2015 y 2014, acompañados de la explicación acerca de las principales variaciones:

(Datos en miles de euros)				
	2015	2014	Absoluta	Relativa
ACTIVO				
Caja y depósitos en bancos centrales	10.133	28.683	[18.550]	[64,67%]
Activos financieros disponibles para la venta	1.765.509	1.360.793	404.716	29,74%
Inversiones crediticias	315.204	300.454	14.750	4,91%
Depósitos en entidades de crédito	95.125	111.164	[16.039]	[14,43%]
Crédito a la clientela	220.079	189.290	30.789	16,27%
Activo material e intangible	6.729	7.066	[337]	[4,77%]
Resto de activos	13.175	11.011	2.164	19,65%
TOTAL ACTIVO	2.110.750	1.708.007	402.743	23,58%
PASIVO Y PATRIMONIO NETO				
Pasivos financieros a coste amortizado	1.889.328	1.488.131	401.197	26,96%
Depósitos de bancos centrales	-	635.008	[635.008]	[100,00%]
Depósitos de entidades de crédito	288.683	1.758	286.925	16.321,10%
Depósitos de la clientela	1.572.276	827.572	744.704	89,99%
Otros pasivos financieros	28.369	23.793	4.576	19,23%
Provisiones	21.921	10.476	11.445	109,25%
Resto de pasivos	11.374	13.579	[2.205]	[16,24%]
TOTAL PASIVO	1.922.623	1.512.186	410.437	27,14%
Fondos propios	170.147	172.590	[2.443]	[1,42%]
Ajustes por valoración	17.980	23.231	[5.251]	[22,60%]
TOTAL PATRIMONIO NETO	188.127	195.821	[7.694]	[3,93%]
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	2.110.750	1.708.007	402.743	23,58%

Las principales variaciones y comentarios son:

El Activo total asciende a 2.110.750 miles de euros, lo que representa un aumento del 23,58% respecto del 31 de diciembre de 2014.

- La cada vez menor rentabilidad de las inversiones y las tasas negativas que se están obteniendo por la liquidez han provocado que la gestión de la **Tesorería** se enfoque tanto a la reducción de esta como a la reducción de los costes de financiación de la cartera.

En este sentido, el Banco es miembro compensador a través de BME Clearing “ECC”, lo que le permite obtener un volumen de financiación importante a través de operaciones de Repo en esta plataforma de contratación a tipos a corto plazo más ventajosos y también en operaciones bilaterales con entidades de crédito en sustitución de la financiación a través del BCE.

Esto ha provocado los siguientes movimientos de las masas de balance:

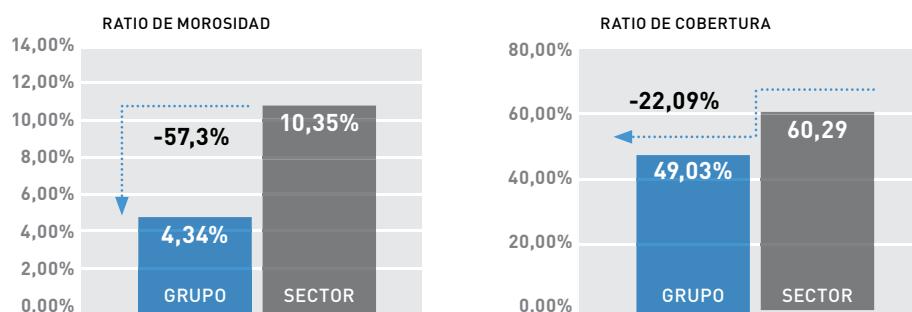
- Una reducción de la liquidez mantenida a final de año en los epígrafes de **Caja y depósitos en bancos centrales y Depósitos en entidades de crédito** por un importe total de 18.550 miles de euros, cuya inversión asciende a 10.133 miles de euros al cierre del ejercicio.

- Un aumento de la cartera de **Valores representativos de deuda** por importe de 404.607 miles de euros, cuya inversión asciende a 1.716.281 miles de euros al cierre del ejercicio; con unas **plusvalías latentes (netas)** de 25,6 millones de euros vs 33,2 millones de euros en 2014.
- **Crédito a la clientela:**

Este epígrafe, que incluye la inversión crediticia a la clientela por importe de 182.564 miles de euros y las fianzas, garantías y operaciones financieras transitorias por importe de 37.515 miles de euros, **se ha incrementado en un 16,27% hasta alcanzar la cifra de 220.079 miles de euros.**

Dicho aumento se debe, principalmente, a las fianzas depositadas para cubrir las garantías en las diversas plataformas de contratación de instrumentos financieros (aumento de 13.566 miles de euros) y en menor medida por las operaciones de crédito, de las que por *Hipoteca Freedom* corresponde un aumento de 11.912 miles de euros (+13,4%), alcanzando la cifra de 101.088 miles de euros.

En relación con el riesgo de insolvencia, en los gráficos adjuntos se comparan las **raciones de morosidad** y de **cobertura** del Grupo respecto de los del sector (datos a noviembre 2015):



En el ejercicio 2015, los activos dudosos ascienden a 8.368 miles de euros y las coberturas a 4.075 miles de euros (2014: 9.278 miles de euros y 3.993 miles de euros, respectivamente) con una tasa por mora del 4,34% y por cobertura del 49,03% frente a una ratio de mora del sector financiero que sigue por encima del 10%. Sin embargo, la ratio de cobertura del sector es superior a la del Grupo debido a las fuertes provisiones que las entidades con exposición al sector inmobiliario han tenido que acometer en los últimos ejercicios.

- El epígrafe **Depósitos de bancos centrales** se ha reducido totalmente en 635.008 miles de euros, como consecuencia de la sustitución de esta fuente de financiación para mejorar el margen de interés, tal y como hemos indicado anteriormente. No obstante, mantenemos la **línea de crédito con el BCE por importe de 347.831 miles de euros.**
- El epígrafe **Depósitos de entidades de crédito** alcanza la cifra de 288.683 miles de euros, de los que 271.068 miles de euros tienen como contrapartida a Banca Mediolanum, SpA.

- Los **Depósitos de la clientela** alcanzan la cifra de 1.572.276 miles de euros (2014: 827.572 miles de euros), con un incremento cercano al 90%. Cabe destacar la financiación obtenida a través de *BMClearing* por un importe de 422.141 miles de euros y de depósitos a la vista y a plazo por un total de 1.090.965 miles de euros (+42,14%) (ver Cuadro nº1).

Cuadro nº 1: Depósitos de la clientela

	Miles de euros			
	2015	2014	Diferencia Absoluta	%
Operaciones mercado monetario través de entidades de contrapartida central				
Cesión temporal de activos	422.141	-	422.141	-
Administraciones Públicas	684	1.215	(531)	[43,70%]
Otros sectores residentes:				
Depósitos a la vista	895.377	617.144	278.233	45,08%
Depósitos a plazo	195.588	150.408	45.180	30,04%
Cesión temporal de activos	44.750	49.410	(4.660)	[9,43%]
Ajustes por valoración	2.307	1.301	1.006	77,33%
Otros sectores no residentes:	11.429	8.094	3.335	41,20%
	1.572.276	827.572	744.704	89,99%

- El saldo de las **Provisiones** aumenta en 11.445 miles de euros hasta alcanzar la cifra de 21.921 miles de euros. Dicho aumento se debe al reconocimiento del pasivo para cubrir las responsabilidades derivadas de la sentencia del caso Athos (de 10 de abril de 2015 y contra la que se ha interpuesto recurso frente al Tribunal Superior de Justicia). Las pérdidas se estiman en 14.955 miles de euros, de los que 6.048 miles de euros corresponden al principal y el resto a los intereses legales calculados desde 1992, lo que ha supuesto un cargo en la dotación a la provisión para responsabilidades de 11.455 miles de euros.
- Pasivos fiscales:** el saldo de este epígrafe, cuyo importe alcanza la cifra de 8.393 miles de euros, disminuye en 2.347 miles de euros, principalmente por el efecto de las menores plusvalías de la cartera de valores de renta fija (ver 1.2.).
- Patrimonio neto:** alcanza la cifra de 188.127 miles euros con una reducción del 3,94%.

Las principales variaciones de este epígrafe durante el ejercicio 2015 se destacan a continuación:

- Distribución de resultados: con fecha 17 de marzo de 2015, la Junta General Ordinaria del Banco acordó la distribución del resultado del ejercicio 2014 en la que se contempla el reparto de un dividendo de 18.217 miles de euros y 2.687 miles de euros a reserva legal.

El 8 de abril de 2015 se realizó el pago al accionista único Banca Mediolanum, S.p.A.

- Aumento por el resultado del ejercicio, ya comentado y
- La variación en las ganancias/pérdidas de la cartera de renta fija que, netas de impuestos, supondrían un gasto de 5.251 miles de euros (2014: ingreso de 3.704 miles de euros), por la reducción de valor de la cartera de renta fija.

PRINCIPALES ACTIVIDADES REALIZADAS

Red de Ventas y captación neta de productos

Al cierre del 2015, la **Red de Ventas** alcanzó los 789 profesionales en comparación con los 749 de 2014, lo que representa un aumento del 5,3%. De estos, 755 corresponden a la categoría de *Family Banker* (2014: 712 consultores de banca personal).

	2015	% s/ total	2014	% s/ total	% de variación
Family Banker	755	95,7%	712	95,0%	6,0%
de los que:					
supervisores	180	22,8%	189	25,2%	(4,8%)
resto	575	72,9%	523	69,8%	9,9%
Otros	34	4,3%	37	5,0%	(8,1%)
	789	100,00%	749	100,00%	5,3%

Por otra parte, se presentan las cifras de **captación neta** por línea de producto al 31 de diciembre de 2015 y 2014:

[Millones de euros]	2015	2014	% de variación
Productos Vida y Fondos de Pensiones	(55)	19	(389,5%)
Instituciones de Inversión Colectiva (*)	451	364	23,9%
Productos Administrados	203	139	46,0%
	599	522	14,8%
[*] incluye los servicios My World y Double Chance			

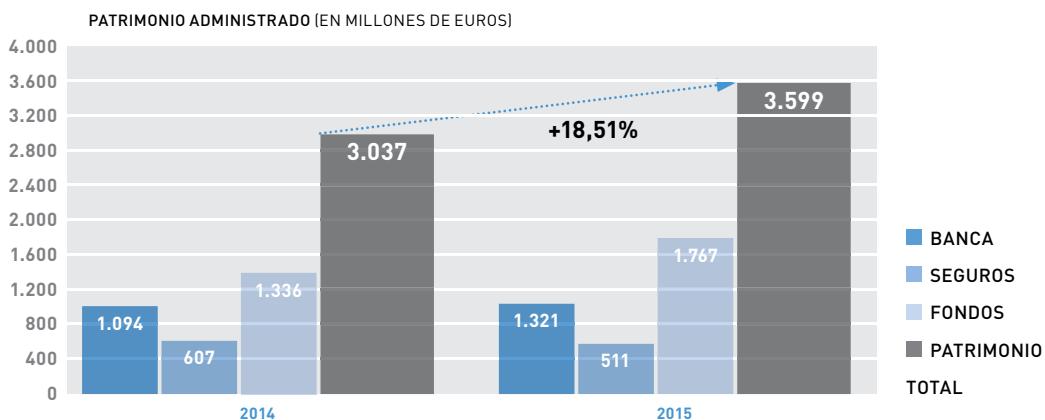
También en el ejercicio 2015, **la captación neta es positiva, alcanzando la cifra de 599 millones** de euros, lo que representa un aumento del 14,8% respecto de la realizada en 2014.

Por tipología de producto, se constata que, en el actual entorno de bajos tipos de interés, los hogares manifiestan una preferencia por los fondos de inversión, disminuyendo su aversión al riesgo.

En cuanto a la captación de productos bancarios, representa el 34% del total, lo que evidencia el atractivo de nuestra oferta en esta tipología.

Patrimonio administrado

El patrimonio administrado por el *Grupo* a 31 de diciembre de 2015 **asciende a 3.599 millones de euros**, lo que representa un aumento del 18,51% respecto del ejercicio anterior.



Marketing y productos

En 2015 hemos realizado diversas acciones de carácter publicitario, eventos, patrocinios y reuniones comerciales a través de las cuales comunicamos nuestro modelo de banca diferenciado, basado en el asesoramiento financiero de nuestra *Red de Ventas* y en una amplia gama de productos bancarios, financieros y de seguros.

La inversión total en publicidad y promoción alcanzó la cifra de 4 millones de euros, lo que supone un 14% de los gastos de administración (similar a la inversión realizada en 2014).

Las actividades realizadas en el ámbito de la oferta de productos se han dirigido a mejorar la satisfacción de nuestros clientes ofreciendo soluciones adaptadas a sus necesidades. En este sentido podemos destacar las siguientes:

- *Fondos de inversión y de pensiones*

Tal y como hicimos en 2014, la actividad en el ámbito de la oferta de productos se ha dirigido especialmente a la gama de los fondos de inversión por considerarlos como uno de los mejores vehículos de inversión para que nuestros clientes puedan realizar una adecuada diversificación de sus inversiones.

- Fondos de inversión

La principal novedad es el lanzamiento del Servicio de Asesoramiento en Fondos “MEDIOLANUM MY WORLD”, un servicio que nos permite mejorar la oferta en fondos de inversión, ampliándola a los de otras gestoras externas al Grupo.

La principal característica de este servicio es que Banco Mediolanum, con el soporte técnico de la entidad Mediolanum Asset Management Limited (MAML), realiza una selección de entre los miles de fondos disponibles en España, para ofrecer a nuestros clientes una amplia pero cerrada gama de fondos de reconocido prestigio.

A esto hay que añadir el fondo de renta variable denominado “Mediolanum Real Estate”, cuyo objetivo es invertir en el sector Real Estate, con un horizonte temporal de largo plazo, constituido por nuestra gestora Mediolanum Gestión, SGIIC, S.A. y 3 nuevos fondos de la gama Best Brands, de la gestora irlandesa Mediolanum International Funds, Ltd, que cuenta con multitud de compartimentos para invertir de manera muy diversificada a través de las mejores gestoras del mundo, así como un cambio de política; por especialidad:

- BB Equilibrium
- BB Socially Responsible Collection
- BB Financial Income Strategy
- BB New Opportunities (cambio de política)
- *Seguros de vida-ahorro*

Continuamos promocionando el seguro Futuro Extra PIAS al considerarlo un vehículo interesante como complemento a la jubilación esperada, por la gran incertidumbre existente en cuanto a la viabilidad del modelo actual del sistema público de pensiones. En este sentido, a finales de 2015, se ha realizado un cambio del Asset Allocation de las cestas para ajustarlas a los tiempos y mercados actuales.

Así mismo, hemos finalizado la comercialización del seguro de vida Double Premium, un seguro de vida del tipo Index Linked que ofrecía un rendimiento trimestral y que permitía obtener liquidez con una periodicidad anual, en función de la evolución de los índices de referencia.

- *Productos bancarios*

Durante el ejercicio 2015, nuestros clientes han podido contratar diferentes tipologías de depósitos a la vista y a plazos que han ofrecido unas rentabilidades muy atractivas en el actual entorno de tipos reducidos, así como disponer de una variada gama de servicios asociados que, bajo determinadas circunstancias, son de carácter gratuito o permiten vincularlos a la suscripción de productos bajo gestión, como en el caso de los depósitos Double Chance.

En cuanto a los productos de activo, hemos lanzado una nueva oferta comercial dirigida a reforzar la financiación a las familias, con una reducción de spreads en las categorías de préstamos hipotecarios y otras financiaciones con garantía.

En cuanto a medios de pago, cabe destacar que tras el anuncio de aplicar el conocido “Access Fee” por disposición de cajeros de otras entidades, Banco Mediolanum ha anunciado su estrategia de ofrecer al cliente hasta 52 disposiciones gratuitas al año, sea de la entidad que sea el cajero. Esta medida ha sido recibida positivamente tanto por los clientes como por algunos medios, que así lo han publicado.

Todo ello nos permite configurar un ecosistema en el que nuestros clientes, además de confiarnos su patrimonio, nos utilizan en el resto de transacciones financieras habituales; afianzándonos cada vez más como el primer y único banco de nuestros clientes.

- *Herramientas financieras*

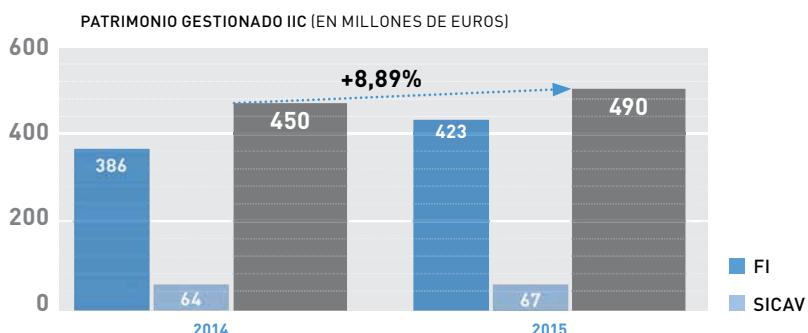
Por último, destacar la apuesta de Banco Mediolanum en el apartado tecnológico con el lanzamiento de nuevas herramientas de carácter financiero, como “Mes a Mes” y otros diversos simuladores dirigidos a ofrecer a nuestra Red de Ventas todas las aplicaciones necesarias para cada momento con el cliente, ya sean de financiación, inversión, jubilación o protección.

GESTIÓN DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA Y FONDOS DE PENSIONES

Instituciones de Inversión Colectiva

- **Evolución del Patrimonio**

En 2015, el patrimonio gestionado por *Mediolanum Gestión, S.A., S.G.I.I.C.* evolucionó positivamente con un crecimiento del 8,89% hasta alcanzar los 490 millones de euros, tal y como se aprecia en el gráfico adjunto.



El crecimiento se produce tanto en los fondos de inversión, que alcanzan los 423 millones de euros con un incremento del 9,59%, como en Sicavs, que aumentan un 4,69%. Incremento ligeramente por debajo del obtenido por el sector de fondos nacionales, cuyo patrimonio ha crecido en 2015 por encima del 12%.

- Rentabilidad de los fondos de inversión**

En 2015 hemos seguido entre los mejores, con varios fondos situados entre el primer y segundo “cuartil”, representando el 63% del patrimonio en gestión:

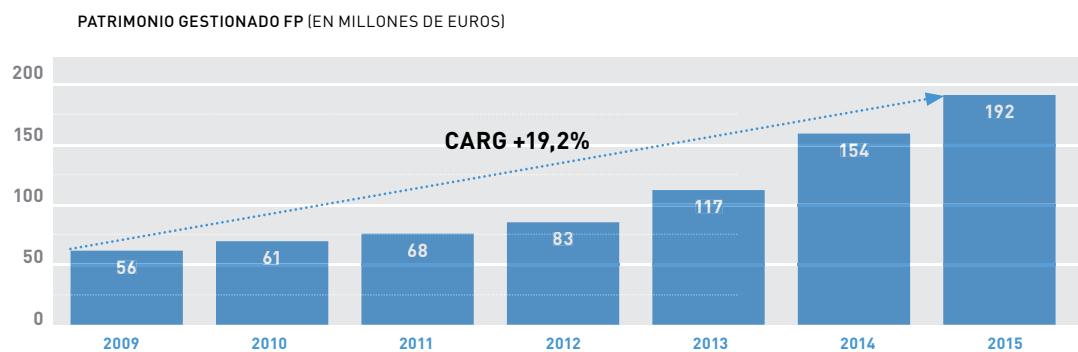
Fondo	Tipología	2015	Posición (Cuartil)	Patrimonio a 31.12.2015
		Rentabilidad %		
Mediolanum Premier, FI	Monetario	0,99%	1º	59
Mediolanum Activo FI, clase "SA"	Monetario	0,67%	1º	77
Mediolanum Activo FI, clase "LA"	Monetario	0,83%	1º	12
Mediolanum Alpha Plus "SA"	Inversiones alternativas	3,26%	1º	8
Mediolanum Alpha Plus "LA"	Inversiones alternativas	3,43%	1º	4
Mediolaum Crecimiento,FI, clase "SA"	Mixto Variable Europa	3,98%	2º	23
Mediolaum Crecimiento,FI, clase "SL"	Mixto Variable Europa	4,61%	2ª	9
Mediolanum Mercados Emergentes, "SA"	Renta Fija a Largo Plazo de emergentes	0,20%	2ª	12
Mediolanum Mercados Emergentes, "LA"	Renta Fija a Largo Plazo de emergentes	0,60%	2ª	8
Mediolanum Small & Mid Caps España, FI, clase "S"	Acciones España	3,72%	1º	7
Mediolanum Small & Mid Caps España, FI, clase "S"	Acciones España	4,19%	1º	10
Mediolanum España, FI, clase "S"	Acciones España	4,99%	2º	22
Mediolanum España, FI, clase "L"	Acciones España	5,40%	2ª	13
				264

Fondos de pensiones

- Evolución del Patrimonio**

El patrimonio gestionado por *Mediolanum Pensiones, S.G.F.P., S.A.* alcanza la cifra de 192 millones de euros, con un crecimiento que se va acelerando año tras año, tal y como se aprecia en el gráfico adjunto.

Destaca el peso del fondo de pensiones de renta variable, que representa el 68% del patrimonio total, con una tasa de crecimiento anual compuesto (CARG) del 19% en los siete últimos años.



- Rentabilidad**

En 2015 las rentabilidades de los fondos de pensiones “Mediolanum” se sitúan entre el 1.^º y 3.^º cuartil, destacando especialmente la rentabilidad del Mediolanum Pensiones I que lo sitúa entre los mejores del mercado, tal y como se aprecia en el cuadro adjunto:

Fondo de pensiones	2015			
	Categoría	Rentabilidad %	Posición (Cuartil)	Patrimonio a 31.12.2015 (millones de euros)
Mediolanum Pensiones I	Renta variable	6,44%	1 ^º	132
Mediolanum Pensiones II	Renta fija	1,28%	3 ^º	39
FMediolanum Pensiones III	Monetario	1,35%	3 ^º	20
				191

CONTROL INTERNO

Comité de Auditoría

El Reglamento del Comité de Auditoría (en adelante el Comité) contiene las principales normas y principios por las que se rige su funcionamiento.

Así, en cuanto a su composición, indica que deberá estar compuesto por miembros del Consejo de Administración del Banco, estando su número comprendido entre un mínimo de tres y un máximo de cinco consejeros. La designación la realizará el Consejo de Administración entre sus miembros, debiendo ser la mayoría de ellos consejeros no ejecutivos. Actualmente, está compuesto por tres consejeros externos independientes y un consejero dominical.

En relación con las funciones que desempeña, se destacan las siguientes:

- Informar al Consejo de Administración sobre las cuestiones tratadas en sus reuniones, así como a la Junta General de Accionistas sobre las cuestiones que en ella planteen los accionistas en materia de su competencia, siempre que no hayan podido ser previamente contestadas o aclaradas a la Junta por el Consejo de Administración.
- Proponer al Consejo de Administración, para su sometimiento a la Junta General de Accionistas, el nombramiento, reelección o sustitución de los auditores de cuentas externos, velando por alcanzar una adecuada rotación de las firmas y procurando detectar posibles conflictos de interés y situaciones que supongan un riesgo en la independencia de estos.
- Plantear a los Auditores las cuestiones que considere oportunas en relación con la auditoría de cuentas, procurando que la opinión sobre las cuentas anuales y los contenidos principales del informe de auditoría sean redactados de forma clara y precisa. En este sentido, los auditores comparecerán al menos una vez al año ante el Comité.
- Deberá conocer los procesos de información financiera y los procesos de control interno de la sociedad, revisar las cuentas y la correcta aplicación de los principios de contabilidad generalmente aceptados, informando al Consejo de Administración de las propuestas de modificación de los principios y criterios contables sugeridos por la Dirección.

- Supervisar los servicios de Auditoría Interna, garantizando su independencia, autonomía y universalidad, realizando el seguimiento de su Plan Anual de Actividades y recabando información sobre eventuales irregularidades, anomalías o incumplimientos relevantes que la Auditoría Interna hubiera detectado en el curso de sus actuaciones.
- Asimismo, supervisará y realizará el seguimiento del Plan Anual de Actividades de los servicios de Inspección Red de Ventas y del Plan Anual de Actividades del área de Control de Riesgos y Compliance.

El Comité se reunirá a convocatoria de su Presidente o a solicitud de la mayoría de sus miembros y al menos una vez cada trimestre.

Auditoría Interna

La función de Auditoría Interna en el Grupo es una actividad independiente y objetiva de aseguramiento y consulta, concebida para agregar valor y mejorar las operaciones de las sociedades que componen el Grupo. Ayuda a la Organización a cumplir sus objetivos aportando un enfoque sistemático y disciplinado para evaluar y mejorar la eficacia de los procesos de gestión de riesgos, control y gobierno.

Jerárquicamente, depende del Consejo de Administración y desarrolla sus tareas de modo autónomo e independiente, desvinculada de las relaciones jerárquicas respecto de los responsables de los sectores de actividad sometidos a control. Al cierre del ejercicio, la función está integrada por un Responsable y por un equipo de 3 auditores internos bajo la dirección del Responsable. En lo referido a la función de auditoría informática, también depende del Responsable de Auditoría Interna, si bien con el objetivo de que el trabajo sea realizado por personal especializado en la auditoría de riesgos tecnológicos, se contratan los servicios de expertos.

Auditoría Interna tiene como objetivo asegurar la actividad de revisión interna del Grupo. Efectúa controles generales sobre la operatividad y sobre la tendencia de los riesgos, evalúa la adecuación del sistema de control interno a nivel global y promueve las acciones de mejora que sean necesarias para garantizar una adecuada gestión de los riesgos, control y gobierno de las Sociedades. Los resultados obtenidos en los trabajos realizados se informan periódicamente a los Órganos de Gobierno de las Sociedades del Grupo Mediolanum España, según corresponda.

Los Planes de Auditoría establecidos para Banco Mediolanum, Mediolanum Gestión y Mediolanum Pensiones, son aprobados al inicio del ejercicio por el Comité de Auditoría del Banco y por los Consejos de Administración de cada una de las Sociedades, las cuales corresponden principalmente a Revisiones de Auditoría, Follow up's (verificación de la implementación de las recomendaciones propuestas en auditorías y/o revisiones de períodos anteriores que presenten hechos críticos o importantes) y actividades periódicas de seguimiento y supervisión.

Inspección Red de Ventas

Dentro de la estructura de control interno, la Inspección Red de Ventas desarrolla las funciones de análisis y control de segundo nivel sobre la operativa de la Red de Ventas, y su misión principal es la de garantizar un control eficaz sobre dicha operativa.

Para llevar a cabo esta labor se realizan revisiones continuas a través de procedimientos y metodologías que abarcan, desde la inspección in situ de los locales donde la Red de Ventas desarrolla su actividad de

atención al cliente, hasta el análisis individualizado de las carteras de clientes de los miembros que la integran, utilizando para ello todo tipo de indicadores. Otra característica relevante de esta actividad de control es la realización de controles preventivos mediante el contacto con los clientes a través de las Encuestas de Calidad y la verificación de determinada operativa realizada por los clientes mediante contactos telefónicos, así como las visitas efectuadas por los Supervisores a determinados clientes seleccionados para la realización de un Test y la verificación de sus posiciones.

El trabajo de inspección se reporta periódicamente al Comité Disciplinario, que es el órgano encargado de velar por el cumplimiento de la normativa por parte de la Red de Ventas, y a su vez al Comité de Auditoría y a los Órganos de Gobierno interno del Banco.

El Departamento está bajo la dependencia directa del Consejero Delegado y al cierre del ejercicio estaba integrado por un Responsable y un equipo con 2 jefes y 6 inspectores bajo su dirección.

Durante el 2015, se han desarrollado las actividades definidas en el Plan de trabajo aprobado por el Comité de Auditoría y por el Consejo de Administración, en el que destaca la consolidación de un porcentaje cercano al 20% de inspecciones tanto de locales de la Red de Ventas como de revisiones individualizadas a sus miembros, así como la consolidación de los controles preventivos mediante el contacto con clientes y la colaboración prestada por las distintas unidades organizativas en la tarea de control.

Control de Riesgos

En cuanto a la gestión del riesgo, en la Nota 35 de la Memoria se incluye una amplia descripción de los principios generales que orientan la política de gestión de riesgos del Grupo, los principales objetivos a alcanzar, así como la estructura organizativa responsable.

PREVENCIÓN DEL BLANQUEO DE CAPITALES Y LA FINANCIACIÓN DEL TERRORISMO

El Grupo está comprometido en seguir todas las iniciativas legales nacionales para la prevención del blanqueo de capitales y la financiación del terrorismo, por lo que ha diseñado e implementado un programa de prevención basado en la adopción de la regulación española y de los estándares internacionales.

Para ello, toda la organización del *Grupo* está implicada en su prevención, con independencia de contar con unidades técnicas específicas encargadas de la vigilancia y cumplimiento en esta materia. Así, como órgano de mayor nivel, y dependiente del Consejo de Administración, está el Órgano de Control Interno (en adelante, OCI), que es el máximo responsable de la política de prevención del blanqueo de capitales y la financiación del terrorismo y como tal es responsable de prevenir, impedir, conocer, analizar y controlar toda la información relativa a operaciones relacionadas con el blanqueo de capitales y la financiación del terrorismo para la posterior comunicación al Servicio de Prevención de Blanqueo de Capitales “SEPBLAC”.

A mediados de 2014 se publicó en el BOE el Real Decreto 304/2014 por el que se aprobó el Reglamento de la Ley 10/2010. Con la aprobación de este Real Decreto se procedió a culminar el nuevo enfoque orientado al riesgo e incorporando las últimas novedades de la normativa internacional.

En el año 2010 entró en vigor la Ley 10/2010 de 28 de abril, de Prevención del Blanqueo de Capitales y de la Financiación del Terrorismo que transponía la Tercera Directiva Comunitaria en la materia. El

Grupo adaptó sus sistemas para analizar y conocer los riesgos, y aplicar medidas apropiadas según un enfoque basado en el riesgo en materia de blanqueo de capitales y financiación del terrorismo.

Uno de los pilares en los que se sustenta el sistema de prevención es alcanzar una adecuada formación en la materia por parte de toda la organización. En este sentido, durante el ejercicio 2015 se han desarrollado cursos presenciales para los empleados recién incorporados al objeto de dar a conocer los sistemas de detección de operaciones sospechosas basados en el catálogo ejemplificativo de este tipo de operaciones emitido por el Ministerio de Economía y Hacienda y para explicar los principales aspectos de la citada ley y del correspondiente reglamento. Adicionalmente se están realizando cursos avanzados periódicos de reciclaje para toda la plantilla en los que se ha repasado la Legislación, haciendo especial mención al Reglamento y con la exposición de casos reales de operaciones que han requerido un análisis especial, al objeto de enfatizar en la necesidad de estar alerta ante cualquier hecho u operación susceptible de ser considerada como sospechosa. Esta formación también se ha hecho extensiva a todos los miembros de la Red de Ventas.

Entre los objetivos prioritarios figuran tanto la identificación como el conocimiento del cliente, disponiendo de políticas de aceptación de cliente descritas en la normativa interna, y de sistemas y procedimientos que nos permiten controlar estos aspectos.

Las actualizaciones de las bases de datos internas y externas (listas oficiales), su cruce masivo, así como el análisis y control de operaciones susceptibles de ser sospechosas de blanqueo de capitales o de financiación del terrorismo, así como el análisis de aquellas operaciones que se desvían del perfil de cliente conocido por la entidad, nos permiten realizar las preceptivas comunicaciones al “SEPBLAC”, cumpliendo así con la normativa vigente.

Por último, destacar que el Sistema de Prevención del Blanqueo de Capitales es sometido a verificación anual por parte de un experto independiente, así como por parte del Área de Auditoría Interna según el plan establecido y aprobado por el Consejo de Administración.

MODELO DE PREVENCIÓN DE DELITOS

La entidad cuenta con un modelo de prevención de delitos implantado, y realiza formación sobre prevención de delitos y código ético a sus empleados y a los miembros de la Red de Ventas. Además, Banco Mediolanum dispone de un canal de denuncias a través del cual los empleados, agentes y externos pueden comunicar denuncias sobre un posible hecho que consideren presuntamente delictivo.

Durante el ejercicio 2015 se ha incorporado una partida presupuestaria dotada de los recursos suficientes para hacer frente a los requerimientos de la Reforma del Código Penal.

RECURSOS PROPIOS COMPUTABLES Y LIQUIDEZ DISPONIBLE

Recursos propios

A continuación se presenta un cuadro resumen del nivel de recursos propios en relación con los requeridos por las normativas de solvencia vigentes en cada período, así como las ratios de capital a 31 de diciembre de 2015 y 2014:

Miles de euros			Diferencia	
	2015	2014	Absoluta	Relativa
Recursos propios totales (Tier total)	116.736	117.089	[353]	[0,3%]
Requerimientos de recursos propios	22.566	21.028	1.538	[7,3%]
Superávit de recursos propios	94.170	96.061	[1.891]	[2,0%]
Ratios de capital				
Capital de nivel 1 ordinario (CET1)	41,38%	44,55%	[3,2] p.p.	-
Tier 1	41,38%	44,55%	[3,2] p.p.	-
Tier total	41,38%	44,55%	[3,2] p.p.	-

A 31 de diciembre de 2015, los **recursos propios computables** del *Grupo*, calculados según las disposiciones contenidas en el Reglamento (UE) 575/2013, excedían de los requeridos por la citada normativa en 94 millones de euros con una ratio de solvencia del 41,38% (2014: exceso de 96 millones de euros y ratio de solvencia del 44,55%). Asimismo, cabe resaltar que la calidad de los recursos propios es de máximo nivel ya que su composición es totalmente “CET1”.

Liquidez disponible

La Dirección del Grupo asume, como una cuestión prioritaria, la adecuada gestión de la liquidez y del perfil de riesgo, así como el establecimiento de las políticas y actividades para la captación de fondos en forma de depósitos de la clientela. En este sentido, la política para la gestión y control del riesgo de liquidez aprobada por el Consejo de Administración del Banco detalla las principales directrices del modelo de gestión, así como los instrumentos de medición, límites operativos y procedimientos de gestión. Además se establece un plan de contingencia ante situaciones de emergencia que prevé las actividades a realizar para conseguir los fondos necesarios en una situación de crisis de liquidez.

Por otra parte, a los efectos de valorar la resistencia a corto plazo respecto del riesgo de liquidez de las entidades de crédito en situaciones de tensión, durante un período de 30 días, la normativa actual ha establecido el “coeficiente de cobertura de liquidez” (LCR). Dicho coeficiente exige que las entidades dispongan de activos líquidos de máximo nivel y libres de cargas, para cubrir las salidas netas estimadas en dicho período.

A 31 de diciembre de 2015, el Grupo cumple ampliamente con dicho requisito, disponiendo de activos que cumplen con dichas características por un importe de 605 millones de euros (2014: 516 millones de euros).

ACCIONES PROPIAS

En cuanto a los negocios sobre acciones propias, debemos mencionar que, durante el ejercicio 2015, no ha habido negociación con las acciones propias ni existen, por lo tanto, acciones propias en cartera a la fecha de este Informe de Gestión.

INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

El compromiso del *Grupo* con el desarrollo e implantación de las nuevas tecnologías de la información y digitalización, que permitan maximizar la satisfacción de los servicios financieros prestados y la eficiencia interna, es absoluto, como no puede ser de otra forma en nuestro entorno competitivo.

En este sentido, seguimos destinando una gran parte de nuestros recursos en el desarrollo e implantación de estas tecnologías, que han supuesto desembolsos por encima de los 2 millones de euros durante el ejercicio 2015.

Entre las inversiones realizadas destacan: *i*) las relacionadas con los sistemas que gestionan la prestación de servicios y la operativa de contratación de productos, entre los que destacamos el nuevo servicio de asesoramiento en fondos de inversión *My World*; *ii*) las llevadas a cabo para la mejora de los sistemas operativos utilizados en la virtualización de los puestos de trabajo, en las comunicaciones por videoconferencia y en la seguridad informática y *iii*) las adaptaciones en los procesos para dar cumplimiento a los nuevos requerimientos en el ámbito de la *MiFID (Markets in Financial Instruments Directive)*, *Blanqueo de Capitales*, *Foreign Account Tax Compliance Act (FATCA)* y el resto de normas aplicables al sector financiero.

INFORME ANUAL DEL SERVICIO DE DEFENSA DEL CLIENTE

El artículo 17 de la Orden ECO/734/2004, de 11 de marzo, del Ministerio de Economía establece la obligación para los departamentos y servicios de atención al cliente y, en su caso, los defensores del cliente, de entidades financieras, de presentar anualmente al Consejo de Administración un informe explicativo del desarrollo de su función durante el ejercicio precedente. El Servicio de Defensa del Cliente de Banco Mediolanum, S.A. es único para todo el Grupo, al estar adscritas al mismo las entidades Mediolanum Gestión, S.G.I.I.C., S.A. y Mediolanum Pensiones, S.A., S.G.F.P.

El resumen de dicho informe es el siguiente:

Durante el ejercicio 2015 el número de quejas y reclamaciones recibidas ha sido de 228, de las que 31 no han sido admitidas a trámite y 10 han sido planteadas posteriormente ante alguno de los servicios de reclamaciones de los organismos supervisores.

La totalidad de las reclamaciones se refieren a relaciones de los clientes con el Banco.

El resumen estadístico por productos o servicios afectados de las quejas y reclamaciones es el siguiente:

Tipología	2015	
	Número	%
Admitidas a trámite		
Cuentas corrientes	53	26,77%
Préstamos y créditos	2	1,01%
Servicio de cobros y pagos	16	8,08%
Tarjetas	30	15,15%
Prestación de servicios de inversión	25	12,63%
Instituciones de Inversión Colectiva	22	11,11%
Fondos de pensiones	3	1,52%
Seguros de Vida	11	5,56%
Otros productos y servicios	22	11,62%
Otros	13	6,57%
Total admitidas a trámite	198	100,00%
No admitidas a trámite	31	
Total	228	

La distribución geográfica de las quejas y reclamaciones recibidas refleja que más del 85% de las mismas se concentran en las comunidades autonómicas de Cataluña, Comunidad Valenciana, Andalucía y Madrid.

El importe total específicamente reclamado ha sido de, aproximadamente, 1.050 miles de euros.

Los criterios generales de decisión utilizados por el Servicio se fundamentan en la normativa de transparencia y protección de la clientela y en las buenas prácticas de usos financieros, así como en los criterios aplicados por los diferentes organismos supervisores en resoluciones sobre reclamaciones y quejas similares a las recibidas por el Grupo.

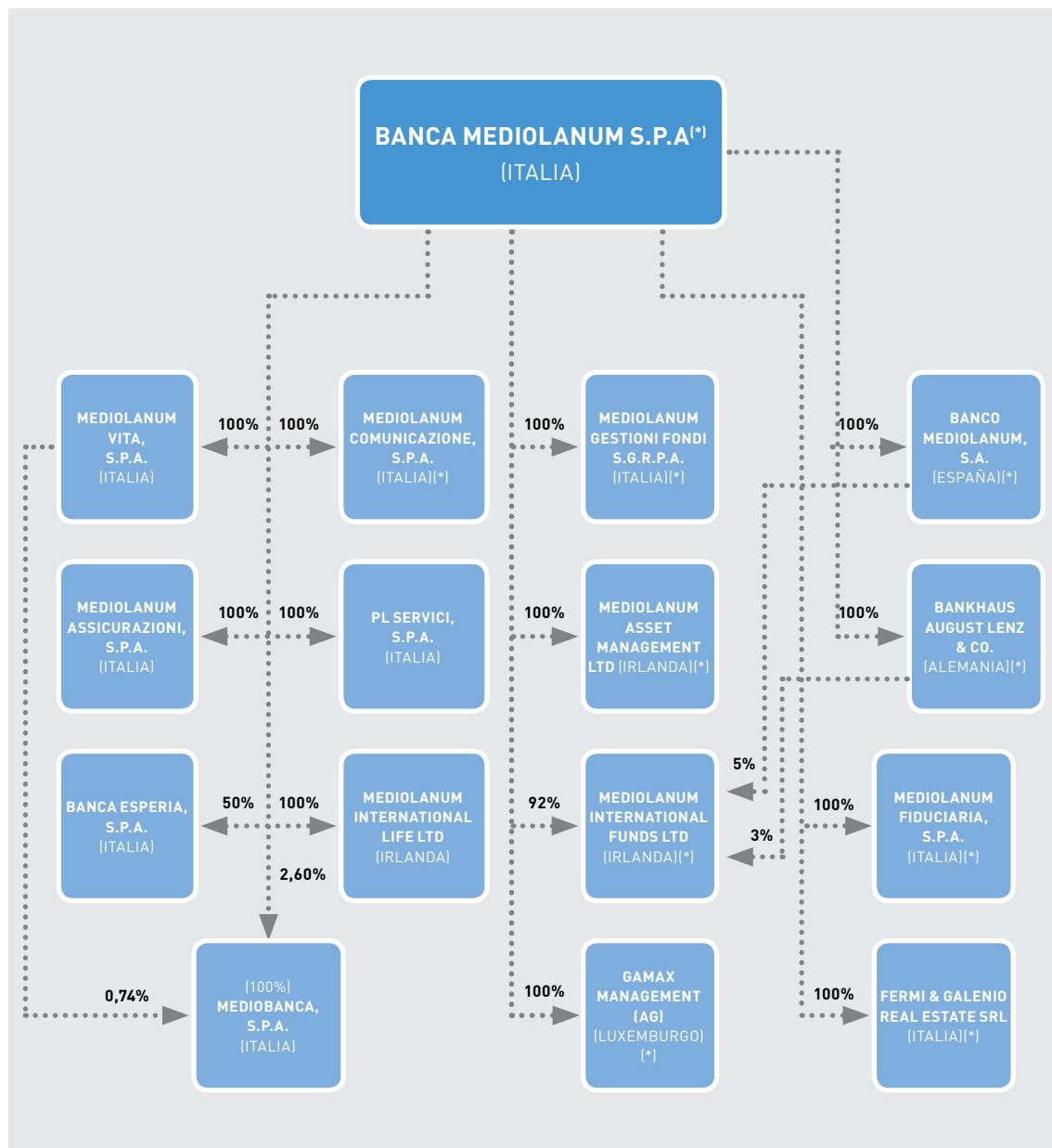
HECHOS POSTERIORES

Entre la fecha de cierre y la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas no se ha producido ningún suceso que les afecte de manera significativa.

INFORMACIÓN SOBRE EL PERÍODO MEDIO DE PAGO A PROVEEDORES EN OPERACIONES COMERCIALES

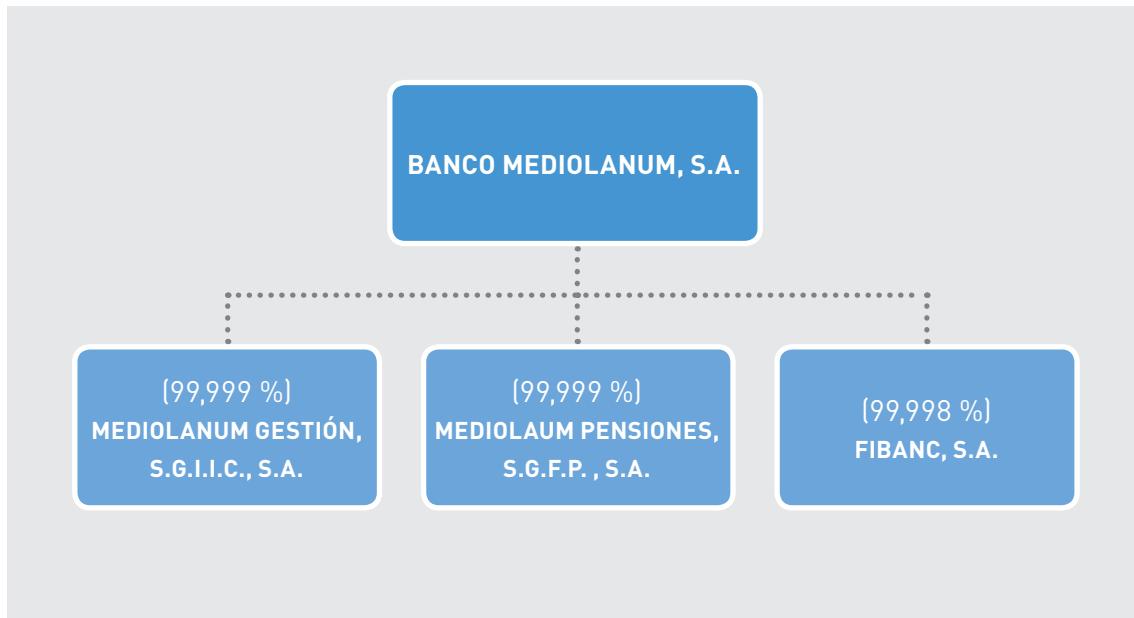
Nada que reseñar distinto de lo comentado en la Memoria (véase Nota 1.12.).

ESTRUCTURA SOCIETARIA DEL GRUPPO MEDIOLANUM



(*)Sociedad que forma parte del Grupo Bancario mediolanum

ESTRUCTURA SOCIETARIA DEL GRUPO MEDOLANUM ESPAÑA



ESTRUCTURA DE LA ADMINISTRACIÓN DEL BANCO MEDIOLANUM, S.A.

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN		
Nombre	Cargo	Tipología
Carlos Tusquets Trías de Bes	Presidente Consejero	Otros externos
Vittorio Colussi	Consejero Delegado	Ejecutivo
Anna M. Birulés Bertran	Consejero	Externo Independiente
Massimo Doris	Consejero	Dominical
Luis Javier García Macarrón	Consejero	Externo Independiente
Edoardo Lombardi	Consejero	Dominical
Giovanni Pirovano	Consejero	Dominical
Manuel Verdera Rodríguez	Consejero	Externo Independiente

COMITÉ DE AUDITORÍA	
Luis Javier García Macarrón	Presidente
Anna M. Birulés Bertran	Vocal
Manuel Verdera Rodríguez	Vocal
Giovanni Pirovano	Vocal

COMITÉ DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	
Manuel Verdera Rodríguez	Presidente
Anna M. Birulés Bertran	Vocal
Luis Javier García Macarrón	Vocal
Giovanni Pirovano	Vocal

COMITÉ DE DIRECCIÓN	
Vittorio Colussi	Consejero Delegado
Igor Garzesi	Director General
Salvo La Porta	Director Comercial
Joan Cunill Rota	Director Administrativo

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

D. Carlos Tusquets Trías de Bes Presidente Consejero	D. Vittorio Colussi Consejero Delegado
Dña. Anna María Birulés Bertrán Consejera	D. Massimo Doris Consejero
D. Luis Javier García Macarrón Consejero	D. Edoardo Lombardi Consejero
D. Giovanni Pirovano Consejero	D. Manuel Verdera Rodríguez Consejero

Dª. María Luisa Garrido Miró
Secretaria del Consejo
de Administración (no consejera)

**BANCO MEDOLANUM, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
QUE COMPONEN EL GRUPO
MEDOLANUM ESPAÑA**

**CUENTAS ANUALES
CONSOLIDADAS E INFORME
DE GESTIÓN CONSOLIDADO
DEL EJERCICIO 2015, JUNTO
CON EL INFORME DEL AUDITOR
INDEPENDIENTE**

GRUPO MEDIOLANUM ESPAÑA

BALANCES CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014 (Notas 1 a 4)

ACTIVO	Nota	Miles de euros	
		31.12.2015	31.12.2014(*)
Caja y depósitos en bancos centrales	6	10.133	28.683
Cartera de negociación	7	-	-
Depósitos en entidades de crédito		-	-
Crédito a la clientela		-	-
Valores representativos de deuda		-	-
Instrumentos de capital		-	-
Derivados de negociación		-	-
<i>Pro-memoria: prestados o en garantía</i>		-	-
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
Activos financieros disponibles para la venta	8	1.765.509	1.360.793
Valores representativos de deuda	8.1	1.716.281	1.311.674
Instrumentos de capital	8.2	49.228	49.119
<i>Pro-memoria: prestados o en garantía</i>		1.103.226	795.459
Inversiones crediticias	9	315.204	300.454
Depósitos en entidades de crédito	9.1	95.125	111.164
Crédito a la clientela	9.2	220.079	189.290
Valores representativos de deuda		-	-
<i>Pro-memoria: prestados o en garantía</i>		-	-
Cartera de inversión a vencimiento		-	-
<i>Pro-memoria: prestados o en garantía</i>		-	-
Ajustes a activos financieros por macrocoberturas		-	-
Derivados de cobertura		-	-
Activos no corrientes en venta	35.1.9	553	567
Participaciones		-	-
Entidades asociadas		-	-
Entidades multigrupo		-	-
Contratos de seguros vinculados a pensiones		-	-
Activos por reaseguros		-	-
Activo material	10	5.936	6.318
Inmovilizado material		5.936	6.318
De uso propio		5.936	6.318
Inversiones inmobiliarias		-	-
<i>Pro-memoria: adquirido en arrendamiento financiero</i>		-	-
Activo intangible	11	793	748
Fondo de comercio		-	-
Otro activo intangible		793	748
Activos fiscales	17	12.001	9.888
Corrientes		1.808	2.150
Diferidos		10.193	7.738
Resto de activos	12	621	556
TOTAL ACTIVO		2.110.750	1.708.007

(*) Se presentan únicamente a efectos comparativos.

Las notas 1 a 35 de la Memoria consolidada y los Anexos I a V adjuntos forman parte integrante del balance consolidado al 31 de diciembre de 2015.

GRUPO MEDOLANUM ESPAÑA

BALANCES CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014 (Notas 1 a 4)

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Nota	Miles de euros	
		31.12.2015	31.12.2014(*)
PASIVO			
Cartera de negociación	7	-	-
Depósitos de bancos centrales		-	-
Depósitos de entidades de crédito		-	-
Depósitos de la clientela		-	-
Débitos representados por valores negociables		-	-
Derivados de negociación		-	-
Posiciones cortas de valores		-	-
Otros pasivos financieros		-	-
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
Pasivos financieros a coste amortizado	13	1.889.328	1.488.131
Depósitos de bancos centrales	13.1	-	635.008
Depósitos de entidades de crédito	13.2	288.683	1.758
Depósitos de la clientela	13.3	1.572.276	827.572
Débitos representados por valores negociables		-	-
Pasivos subordinados		-	-
Otros pasivos financieros	13.4	28.369	23.793
Ajustes a pasivos financieros por macrocoberturas		-	-
Derivados de cobertura		-	-
Pasivos asociados con activos no corrientes en venta		-	-
Pasivos por contratos de seguros		-	-
Provisiones	14	21.921	10.476
Fondos para pensiones y obligaciones similares	14.1	27	29
Provisiones para impuestos y otras contingencias legales		50	-
Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	14.2	36	530
Otras provisiones	14.3	21.808	9.917
Pasivos fiscales	17	8.393	10.740
Corrientes		446	430
Diferidos		7.947	10.310
Resto de pasivos	12	2.981	2.839
TOTAL PASIVO		1.922.623	1.512.186
PATRIMONIO NETO			
Fondos propios	15	170.147	172.590
Capital escriturado	15.1	86.032	86.032
Prima de emisión	15.2	29.388	29.388
Reservas	15.3	38.953	36.266
Otros instrumentos de capital		-	-
<i>Menos: valores propios</i>		-	-
Resultado del ejercicio		15.774	20.904
<i>Menos: Dividendos y retribuciones</i>		-	-
Ajustes por valoración	16	17.980	23.231
Activos financieros disponibles para la venta		17.980	23.231

→ Cuentas anuales consolidadas 2015

Coberturas de los flujos de efectivo		-	-
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero		-	-
Diferencias de cambio		-	-
Activos no corrientes en venta		-	-
Entidades valoradas por el método de la participación		-	-
Resto de ajustes por valoración		-	-
Intereses minoritarios		-	-
TOTAL PATRIMONIO NETO		188.127	195.821
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		2.110.750	1.708.007
PRO-MEMORIA			
Riesgos contingentes	18.1	2.650	3.362
Compromisos contingentes	18.2	24.034	22.211

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

Las notas 1 a 35 de la Memoria consolidada y los Anexos I a V adjuntos forman parte integrante del balance consolidado al 31 de diciembre de 2015.

GRUPO MEDIOLANUM ESPAÑA

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014 (Notas 1 a 4)

	Nota	Miles de euros	
		2015	2014 (*)
Intereses y rendimientos asimilados	20	30.494	33.667
Intereses y cargas asimiladas	21	(10.453)	(10.257)
MARGEN DE INTERESES		20.041	23.410
Rendimiento de instrumentos de capital	22	20.875	16.873
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación		-	-
Comisiones percibidas	23	50.605	44.112
Comisiones pagadas	24	(33.087)	(32.160)
Resultados de operaciones financieras (neto)	25	293	4.170
Cartera de negociación		269	524
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		24	3.646
Otros		-	-
Diferencias de cambio (neto)	35.2.2	142	116
Otros productos de explotación	26	1.255	823
Otras cargas de explotación	27	(2.319)	(1.776)
MARGEN BRUTO		57.805	55.568
Gastos de administración		(29.551)	(29.121)
Gastos de personal	28	(13.063)	(14.755)
Otros gastos generales de administración	29	(16.488)	(14.366)
Amortización	30	(1.294)	(1.199)
Dotaciones a provisiones (neto)	31	(12.887)	(1.518)
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)	32	(493)	(1.047)
Inversiones crediticias		(483)	(1.047)
Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		(10)	-
RESULTADO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		13.580	22.683
Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto)		-	-
Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta		(6)	1
Diferencia negativa en combinaciones de negocio		-	-
Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta no clasificados como operaciones interrumpidas	35.1.9	(80)	(89)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		13.494	22.595
Impuesto sobre beneficios	17.2	2.280	(1.691)
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		15.774	20.904
Resultado de las operaciones interrumpidas (neto)		-	-
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO		15.774	20.904
Resultado atribuido a la entidad dominante		15.774	20.904
Resultado atribuido a intereses minoritarios		-	-

(*) Se presentan únicamente a efectos comparativos.

Las notas 1 a 35 de la Memoria consolidada adjunta y los Anexos I a V adjuntos forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2015.

GRUPO MEDIOLANUM ESPAÑA

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO

a) Estados de ingresos y gastos reconocidos consolidados correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014 (Notas 1 a 4)

	Miles de euros	
	2015	2014 (*)
(A) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	15.774	20.904
(B) OTROS INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	(5.251)	3.704
(B.1) Partidas que no serán reclasificadas a resultados	-	-
Pérdidas y ganancias actuariales en planes de pensiones de prestación definida	-	-
Activos no corrientes en venta	-	-
Impuestos sobre beneficios relacionados con partidas que serán reclasificadas a resultados	-	-
(B.2) Partidas que podrán ser reclasificadas a resultados	(5.251)	3.704
Activos financieros disponibles para la venta	(7.501)	5.292
Ganancias (pérdidas) por valoración	(7.477)	8.938
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(24)	(3.646)
Otras reclasificaciones	-	-
Coberturas de los flujos de efectivo	-	-
Ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Importes transferidos al valor inicial de las partidas cubiertas	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	-	-
Ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Activos no corrientes en venta	-	-
Ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Entidades valoradas por el método de la participación	-	-
Ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Resto de ingresos y gastos reconocidos	-	-
Impuesto sobre beneficios relacionado con partidas que podrán ser reclasificadas a resultados	2.250	(1.588)
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A + B)	10.523	24.608

(*) Se presentan únicamente a efectos comparativos.

Las notas 1 a 35 de la Memoria consolidada y los Anexos I a V adjuntos forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado del ejercicio 2015.

GRUPO MEDIOLANUM ESPAÑA

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO

b) Estados totales de cambios en el patrimonio neto consolidado correspondientes a los ejercicios anuales terminados el

31 de diciembre de 2015 y 2014 (Notas 1 a 4)

Ejercicio 2015	Miles de euros												
	Fondos propios							Menos: dividendos y retribuciones	Ajustes por valoración				
	Capital	Prima de emisión	Reservas	Otros instrumentos de capital	Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	Total fondos propios	Total patrimonio neto						
Saldo al 31.12.14	86.032	29.388	36.266	-	20.904	-	172.590	23.231	195.821				
Ajustes por cambio de criterio contable [Nota 2.18.2]	-	-	-	-	-	-	-	-	-				
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-				
Saldo inicial ajustado	86.032	29.388	36.266	-	20.904	-	172.590	23.231	195.821				
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-		15.774		15.774	(5.251)	10.523				
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	2.687	-	(20.904)	-	(18.217)	-	(18.217)				
Aumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-				
Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-				
Conversión de pasivos financieros en capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-				
Incrementos de otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-				
Reclasificación de pasivos financieros a otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-				
Reclasificación de otros instrumentos de capital a pasivos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-				
Distribución de dividendos/remuneración de socios [Nota 15.3.]	-	-	-	-	(18.217)	-	(18.217)	-	(18.217)				
Operaciones con instrumentos de capital propio (neto)	-	-	-	-	-	-	-	-	-				
Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	2.687	-	(2.687)	-	-	-	-				
Incrementos (reducciones) por combinaciones de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-	-				
Pagos con instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-				
Resto de incrementos (reducciones) de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-				
Saldo al 31.12.15	86.032	29.388	38.953	-	15.774	-	170.147	17.980	188.127				

Ejercicio 2014	Miles de euros								
	Fondos propios							Ajustes por valoración	Total patrimonio neto
	Capital	Prima de emisión	Reservas	Otros instrumentos de capital	Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	Menos: dividendos y retribuciones	Total fondos propios		
Saldo al 31.12.13	86.032	29.388	61.954	-	24.696	-	202.070	19.527	221.597
Ajustes por cambio de criterio contable [Nota 2.18.2]	-	-	[384]	-	-	-	[384]	-	[384]
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial ajustado	86.032	29.388	61.570	-	24.696	-	201.686	19.527	221.213
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-		20.904		20.904	3.704	24.608
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	(25.304)	-	(24.696)	-	[50.000]	-	(50.000)
Aumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Conversión de pasivos financieros en capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incrementos de otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de pasivos financieros a otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de otros instrumentos de capital a pasivos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos/remuneración de socios [Nota 15.3.]	-	-	(28.173)	-	(21.827)	-	[50.000]	-	-
Operaciones con instrumentos de capital propio (neto)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	2.869	-	(2.869)	-	-	-	-
Incrementos (reducciones) por combinaciones de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagos con instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resto de incrementos (reducciones) de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31.12.14	86.032	29.388	36.266	-	20.904	-	172.590	23.231	195.821

[*] Se presentan únicamente y exclusivamente a efectos comparativos

Las notas 1 a 35 de la Memoria consolidada y los Anexos I a V adjuntos forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado del ejercicio 2015.

GRUPO MEDOLANUM ESPAÑA

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014 (Notas 1 a 4)

	Miles de euros	
	2015	2014 (*)
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	(9.622)	104.152
Resultado consolidado del ejercicio	15.774	20.904
Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación		
Amortización	1.294	1.199
Otros ajustes	(7.577)	(12.118)
Aumento/Disminución neta en los activos de explotación		
Cartera de negociación	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	(414.785)	(47.239)
Inversiones crediticias	(6.181)	31.367
Otros activos de explotación	(225)	2.921
Aumento/Disminución neta en los pasivos de explotación		
Cartera de negociación	-	-
Pasivos financieros a coste amortizado	401.778	113.370
Otros pasivos de explotación	(202)	(3.877)
Cobros/ Pagos por impuesto sobre beneficios	502	(2.375)
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	19.887	15.452
Pagos:		
Activos materiales	(398)	(921)
Activos intangibles	(568)	(477)
	(966)	(1.398)
Cobros:		
Activos materiales	3	-
Otros cobros relacionados con actividades de inversión	20.850	16.850
	20.853	16.850
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(18.217)	(50.000)
Pagos:		
Distribución de dividendos	(18.217)	(50.000)
Cobros:		
Emisión de instrumentos de capital propio	-	-
D) EFECTO DE LAS VARIACIONES DEL TIPO DE CAMBIO	-	-
E) AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES (A+B+C+D)	(7.952)	69.604
F) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERÍODO	111.011	41.407
G) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO	103.059	111.011
PRO-MEMORIA		
COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO		
Caja	974	1.571
Saldos equivalentes al efectivo en bancos centrales	9.159	27.112
Depósitos a la vista en entidades de crédito – Otras cuentas (neto)	92.926	82.328
	103.059	111.011

(*) Se presentan únicamente a efectos comparativos.

Las notas 1 a 35 de la Memoria consolidada y los Anexos I a V adjuntos forman parte integrante del estado de flujos de efectivo consolidados del ejercicio 2015.

GRUPO MEDOLANUM ESPAÑA MEMORIA CONSOLIDADA

EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

1. INTRODUCCIÓN, BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS Y OTRA INFORMACIÓN

1.1. Introducción

Banco Mediolanum, S.A., en lo sucesivo el Banco, es una entidad de crédito constituida en Barcelona (España) el 13 de febrero de 1989. Su objeto social es la realización de toda clase de operaciones bancarias en general, según lo establecido en sus Estatutos Sociales, y se encuentra sujeta a la normativa y regulaciones de las entidades bancarias operantes en España y de las entidades de crédito, en general.

Con fecha 23 de marzo de 2012, se escrituró la modificación de denominación social de Banco de Finanzas e Inversiones, S.A. por la de Banco Mediolanum, S.A., en virtud de la elevación a público de los acuerdos sociales adoptados por la Junta General Extraordinaria y Universal de accionistas del Banco de fecha 22 de marzo de 2012.

El Banco fue autorizado por el Ministerio de Economía y Hacienda con fecha 28 de diciembre de 1988 y está inscrito en el Registro de Bancos y Banqueros con el número 186.

El domicilio social del Banco está en la Avenida Diagonal, n.º 668-670, de Barcelona.

El Banco es la sociedad dominante del Grupo Mediolanum España (en adelante el Grupo). En el Anexo III se incluyen los estados financieros del Banco correspondientes a los ejercicios 2015 y 2014. El Grupo realiza su actividad a través de la oficina bancaria sita en el domicilio social del Banco y de los 51 puntos de atención al cliente distribuidos por gran parte de la geografía española, emplea a 225 personas y presta servicios a más de 103.200 clientes.

Durante el ejercicio 2005 se realizó el “Proyecto único de reestructuración en España del Grupo Mediolanum” que supuso la fusión, primero entre las sociedades Tanami, S.A., Sociedad Unipersonal (absorbida), y Fibanc Inversiones, S.A. (absorbente) y, segundo, entre la sociedad resultante de la primera fusión, Fibanc Inversiones, S.A. (absorbida) y el Banco (absorbente), todas ellas participadas por Banca Mediolanum, S.p.A. Consecuentemente, ambas sociedades se disolvieron sin liquidación. Con esta reestructuración, el Banco pasó a tener como único accionista a Banca Mediolanum, S.p.A. y a ser la sociedad dominante del Grupo de los negocios desarrollados en España.

El Grupo está constituido por un conjunto de empresas financieras cuyo objetivo es diversificar y especializar la oferta a los clientes de acuerdo con un modelo propio de productos y servicios (Nota 2.1.).

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2014 fueron formuladas por los Administradores del Banco en la reunión del Consejo de Administración del 23 de febrero de 2015 y aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 17 de marzo de 2015.

1.2. Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas

Estas cuentas anuales consolidadas han sido formuladas por el Consejo de Administración del Banco en su reunión del 17 de febrero de 2016, y han sido firmadas por los señores consejeros cuya rúbrica figura al final de las mismas, estando pendientes de aprobación por la Junta General de Accionistas. No obstante, se estima que estas cuentas serán aprobadas sin cambios.

Adicionalmente, estas cuentas anuales consolidadas se han formulado por los Administradores de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable al Banco, que es el establecido en:

- a) Código de Comercio y la restante legislación mercantil.
- b) La Circular 4/2004 de Banco de España, de 22 de diciembre, que constituye el desarrollo y adaptación al sector de entidades de crédito españolas de las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea “NIIF-UE” y sus posteriores modificaciones.
- c) Las normas de obligado cumplimiento aprobadas por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas en desarrollo del Plan General de Contabilidad y sus normas complementarias.
- d) El resto de la normativa contable española que resulte de aplicación.

Adicionalmente, en la elaboración de estas cuentas anuales consolidadas se ha aplicado el resto de normativa mercantil y contable española de carácter general y el resto de Circulares y normas de Banco de España que resulten de aplicación, incluido, en su caso, la información relevante requerida por dichas normas en esta memoria integrante de las mencionadas cuentas anuales consolidadas.

Las cuentas anuales consolidadas se han elaborado teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables y los criterios de valoración de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo en las mismas, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Grupo a 31 de diciembre de 2015 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo, consolidados, que se han producido en el Grupo en el ejercicio anual terminado en esa fecha.

En la Nota 2 se resumen los principios y políticas contables y criterios de valoración más significativos aplicados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas del Grupo en los ejercicios 2015 y 2014, que se han aplicado de manera uniforme.

Las cuentas anuales consolidadas se han elaborado a partir de los registros de contabilidad mantenidos por el Banco y por las restantes entidades integradas en el Grupo. No obstante, y dado que los principios contables y criterios de valoración aplicados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2015 pueden diferir de los utilizados por algunas de las entidades integradas en el mismo, en el proceso de consolidación se han introducido los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar entre sí tales principios y criterios y para adecuarlos a los aplicados por el Banco.

1.3. Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

La información contenida en estas cuentas anuales consolidadas es responsabilidad de los Administradores del Banco.

En las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2015 se han utilizado en determinadas ocasiones estimaciones realizadas por los Administradores del Banco para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

- Las pérdidas por deterioro de determinados activos financieros (Notas 8.1.2., 8.2.2. y 9.2.3.).
- Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos y compromisos por retribuciones post-empleo y otros compromisos a largo plazo mantenidos con los empleados (Nota 14.1).
- Las provisiones constituidas para la cobertura de responsabilidades y otros compromisos adquiridos con terceros, consideradas como la mejor estimación posible del importe requerido para cancelar la obligación en la fecha sobre la que se informa (Nota 14.3).
- La vida útil de los activos materiales e intangibles (Notas 10 y 11).
- El valor razonable de determinados activos no cotizados (Nota 34).
- La recuperación de determinados activos fiscales (Nota 17).
- Las pérdidas por deterioro de activos no corrientes en venta (Nota 35.1.9).

A pesar de que las estimaciones anteriormente descritas se realizaron en función de la mejor información disponible a 31 de diciembre de 2015 sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos ejercicios de manera significativa; lo que se haría, en el caso de ser preciso, conforme a lo establecido en la normativa aplicable, de forma prospectiva reconociendo los efectos del cambio de estimación en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de los ejercicios afectados.

1.4. Información referida al ejercicio 2014

La información contenida en esta Memoria referida al ejercicio 2014 se presenta, exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio 2015.

1.5. Contratos de agencia

Al cierre del ejercicio 2015 y durante el mismo, las entidades consolidadas han mantenido en vigor “contratos de agencia” en la forma en la que estos se contemplan en el artículo 22 del Real Decreto 1245/1995, de 14 de julio. En el Anexo IV se presenta la relación de agentes a los que les es aplicable la Circular 5/1995 del Banco de España.

1.6. Impacto medioambiental

Dadas las actividades a las que se dedican fundamentalmente las entidades integradas en el Grupo no generan un impacto significativo en el medio ambiente. Por esta razón, en las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2015 no se desglosa ninguna información relativa a esta materia.

1.7. Objetivos, políticas y procesos de gestión de capital

La normativa en vigor que regula la solvencia de las entidades se articula a través de:

- La Directiva 2013/36/UE, de 26 de junio, del Parlamento Europeo y del Consejo, relativa al acceso a la actividad de las entidades de crédito y las empresas de inversión, por la que se modifica la Directiva 2002/87/CE y se derogan las directivas 2006/48/CE y 2009/49/CE; y
- El Reglamento (UE) n.º 575/2013, de 26 de junio de 2013, del Parlamento Europeo y del Consejo, sobre los requisitos prudenciales de las entidades de crédito y las empresas de inversión, y por el que se modificaba el Reglamento (UE) n.º 648/2012.

Con el objetivo de transponer al ordenamiento jurídico español la directiva mencionada anteriormente, así como ejercer las opciones que el Reglamento (UE) n.º 575/2013 confiere a las autoridades competentes nacionales, se han aprobado las siguientes normas:

- Real Decreto Ley 14/2013, de 29 de noviembre, de medidas urgentes para la adaptación del derecho español a la normativa de la Unión Europea en materia de supervisión y solvencia de entidades financieras;
- La Circular 2/2014, de 31 de enero, del Banco de España, a las entidades de crédito, sobre el ejercicio de diversas opciones regulatorias contenidas en el Reglamento (UE) n.º 575/2013; y
- La Ley 10/2014, de 26 de junio, de ordenación, supervisión y solvencia de entidades de crédito que ha continuado con la transposición.
- Real Decreto 84/2015, de 13 de febrero, por el que se desarrolla la Ley 10/2014, de 26 de junio, de ordenación, supervisión y solvencia de entidades de crédito (BOE de 14 de febrero).

Como consecuencia de todo ello, desde el 1 de enero de 2014, las disposiciones de la Circular 3/2008 del Banco de España que vayan en contra de la normativa europea han quedado derogadas.

Dicho marco normativo constituye la regulación actual con relación a la determinación de los recursos propios mínimos que han de mantener las entidades de crédito españolas (tanto a título individual como de grupo o subgrupo consolidado) y la forma en la que han de determinarse tales recursos propios, así como los distintos procesos de auto-evaluación del capital que deben realizar y la información de carácter público que deben remitir al mercado las mencionadas entidades.

Por otra parte, los principios generales que orientan la política de gestión y control de riesgos del Grupo son:

- Cumplir en todo momento, tanto a nivel individual como consolidado, con la normativa aplicable en materia de requerimientos de recursos propios mínimos.
- Integridad en las tipologías y en la localización de los riesgos a gestionar.
- Independencia de la función de Control de Riesgos de las unidades operativas.
- Coherencia entre todas las unidades organizativas y/o sociedades pertenecientes al Grupo respecto al uso de modelos y metodologías uniformes para la obtención de datos e información, para el análisis y la medición de riesgos a gestionar.
- Continuidad y precisión de las fases de análisis y medición de riesgos, así como de la consiguiente elaboración de los informes en apoyo de los procesos de toma de decisiones y de control.
- Transparencia y difusión de los modelos, metodologías y criterios de análisis y medición utilizados con el objeto de facilitar el proceso de difusión sistemática de una cultura coherente de gestión de riesgos y la comprensión de la lógica aplicada en las decisiones adoptadas.
- Claridad en la delegación por parte del Consejo de Administración en cada una de las unidades organizativas en la gestión de los riesgos.

Al objeto de garantizar que se cumplan estos principios, el Grupo ha adoptado un sistema de política de empresa que define el marco de referencia general para la gestión y el control de riesgos.

Los principales objetivos de dicha política empresarial son:

- Asegurar que el sistema de controles internos sea capaz de determinar con rapidez las anomalías importantes y tomar las medidas correctivas y/o reductoras adecuadas.
- Garantizar la mayor homogeneidad y conocimiento por parte de todo el personal de las reglas y los principios esenciales de gestión de riesgos dentro del Grupo.
- Difundir, según un proceso estructurado, la cultura de la gestión del riesgo en el seno del Grupo y favorecer opciones operativas conscientes y coherentes.

Con ello se pretende:

- La eficacia y eficiencia de los procesos empresariales.
- La salvaguarda del valor del patrimonio empresarial.
- La adecuada gestión del patrimonio de los clientes depositado en el Grupo.
- La fiabilidad e integridad de las informaciones contables y de gestión.

- La conformidad de las operaciones con la legislación y la normativa de supervisión, así como con la regulación y disposiciones internas del Grupo.

Especificamente, el modelo de referencia adoptado por el Grupo está compuesto, para cada tipo de riesgo relevante para el Grupo, por los siguientes elementos:

- Estrategias, principios y objetivos generales, reglas de conducta, políticas de inversión, cobertura y atenuación de los riesgos (formalizadas en los documentos de “líneas guía” y “políticas”).
- Funciones y responsabilidades de los órganos de gobierno y de las funciones empresariales implicadas en la gestión y control de los riesgos (formalizadas en “reglamentos”).
- Procesos de gestión y control de los riesgos (formalizados en “procedimientos organizativos” y “manuales operativos”).
- Soportes informáticos existentes (formalizados en “procedimientos organizativos” y “manuales operativos”).
- Flujos informativos (formalizados en “informes”).

El Consejo de Administración es el órgano máximo responsable de la correspondencia entre la naturaleza y el nivel de riesgos del Grupo y el capital existente, así como de establecer una cultura corporativa de riesgos. El Consejo de Administración identifica los riesgos relevantes en todas las sociedades del Grupo y, a partir de ahí, redacta y aprueba las políticas de gestión y control de cada uno de los riesgos identificados. Cada política contempla las cuatro fases propias de todo proceso de control de riesgos: la identificación, medición, gestión y control e informes de gestión.

El Área de Control de Riesgos y Compliance es la unidad específica y referente del control de riesgos del Banco y de la adecuación del capital al nivel de riesgos asumidos. Esta unidad depende directamente del Consejo de Administración. No obstante, en el sistema de control interno todas las funciones, con relación a su nivel de responsabilidad, tienen un papel propio en la verificación de las operaciones realizadas. El sistema de control interno está articulado en tres niveles:

- Controles en línea: consisten en las verificaciones desarrolladas en el ámbito de la misma unidad operativa.
- Controles de riesgos: son actividades de control específicas confiadas a estructuras diferentes e independientes de las unidades operativas que asumen el riesgo; tienen la función de colaborar en la definición de las metodologías de medición de los riesgos y los límites operativos autorizados y de controlar la coherencia de la operatividad con los objetivos y los niveles de riesgo definidos por los órganos empresariales competentes. Estas actividades son desarrolladas por el Área de Control de Riesgos y Compliance y por el Área de Inspección de la Red de Ventas.
- Actividad de revisión interna (Auditoría Interna): realiza la evaluación periódica de la globalidad, funcionalidad e idoneidad del sistema de controles internos, en relación con la naturaleza de la actividad desarrollada y el nivel de los riesgos asumidos. La estructura de revisión interna es también autónoma respecto a las unidades operativas, así como de las unidades de control de segundo nivel.

Los requerimientos de recursos propios mínimos se calculan en función de la exposición del Grupo a las distintas tipologías de riesgos, siendo los más relevantes, en términos de consumo de capital, el riesgo de crédito y el riesgo operacional. El Grupo está también sujeto al cumplimiento de los límites a los grandes riesgos, al riesgo de tipos de interés estructural en balance, al cumplimiento de las obligaciones internas de Gobierno Corporativo y a la auto-evaluación de capital contemplados en la mencionada regulación.

A continuación se detallan los recursos propios del Grupo a 31 de diciembre de 2015 y 2014, calculados de acuerdo con las normas aplicables en cada fecha.

	Miles de euros	
	2015	2014
Capital de nivel 1 ordinario (CET1)		
Capital	86.032	86.032
Prima de emisión	29.388	29.388
Ganancias acumuladas de ejercicios anteriores y otras reservas	38.953	36.266
Resultados admisibles	-	-
Otro resultado global acumulado	17.980	23.231
(-) Deducciones (activos intangibles y otros)	(35.651)	(30.286)
(-) Cobertura Tier 1	(19.966)	(27.542)
	116.736	117.089
Capital de nivel 1 adicional		
Instrumentos de capital admisibles como capital de nivel 1 adicional	-	-
(-) Deducciones de recursos propios básicos	(10.733)	(14.188)
(-) Cobertura Tier 2	(9.233)	(13.354)
(+) Cobertura Tier 1	19.966	27.542
	-	-
Recursos propios básicos (Tier 1)	116.736	117.089
Capital de nivel 2		
Instrumentos de capital y préstamos subordinados admisibles como capital de nivel 2	-	-
Ajustes por riesgo de crédito general por el método estándar	1.024	235
(-) Deducciones	(10.257)	(13.589)
(-) Cobertura Tier 2	9.233	13.354
	-	-
RECURSOS PROPIOS TOTALES (Tier total)	116.736	117.089

A 31 de diciembre de 2015, los recursos propios computables del Grupo excedían de los requeridos por la citada normativa en 94.170 miles de euros con un ratio de solvencia del 41,38% (2014: exceso de 96.061 miles de euros y ratio de solvencia del 44,55%).

Los requerimientos de capital a 31 de diciembre de 2015 ascienden a 22.566 miles de euros (2014: 21.028 miles de euros).

A 31 de diciembre de 2015, el Grupo cumple con las recomendaciones de la EBA en cuanto a mantenimiento de niveles de capital calculados sobre los requerimientos de junio de 2012, manteniendo un exceso de 95.631 miles de euros sobre esa cifra (2014: 95.984 miles de euros).

1.8. Coeficiente de Reservas Mínimas

A 31 de diciembre de 2015 y 2014, así como durante dichos ejercicios, el Grupo cumplía con los mínimos exigidos para este coeficiente por la normativa española aplicable.

1.9. Fondo de Garantía de Depósitos de Entidades de Crédito

El Banco está adherido al Fondo de Garantía de Depósitos de Entidades de Crédito (“FGDEC”) que constituye un sistema de protección de los depósitos, tanto dinerarios como de valores u otros instrumentos financieros, que hayan sido confiados a la entidad.

El Real Decreto 2606/1996, de 20 de diciembre, sobre fondos de garantía de depósitos en entidades de crédito (en lo sucesivo el Real Decreto), modificado por el Real Decreto 1012/2015, de 6 de noviembre, por el que se desarrolla la Ley 22/2015, de 18 de junio, de recuperación y resolución de entidades de crédito y empresas de servicios de inversión, desarrolla el régimen jurídico del “FGDEC”.

Al amparo de lo previsto en el apartado 2 del artículo 3 del Real Decreto, la Comisión Gestora del “FGDEC”, en su sesión del 2 de diciembre de 2015, ha determinado las siguientes aportaciones anuales para el ejercicio 2015:

- a) Aportación anual al Compartimento de garantía de depósitos del “FGDEC” igual al 1,6 por mil de la base de cálculo definida en el artículo 3.2 del Real Decreto.
- b) Aportación anual al Compartimento de garantía de valores del “FGDEC” igual al 2 por mil de la base de cálculo definida en el artículo 3.2 del Real Decreto.

Anteriormente, la aportación anual al “FGDEC” era del 2 por mil por depósito garantizado según se fijó en el Real Decreto-ley 19/2011, de 2 diciembre.

La aportación devengada por el Banco al “FGDEC” correspondiente al ejercicio 2015, asciende a 1.345 miles de euros (1.477 miles de euros en el ejercicio 2014) y se ha registrado con cargo al epígrafe “Otras cargas de explotación–Resto de cargas de explotación” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta (Nota 27).

Por otra parte, el artículo 2 del Real Decreto-ley 6/2013 de 22 de marzo de 2013 estableció una modificación a la disposición adicional quinta del Real Decreto-ley 21/2012, de 13 de julio que recoge una derrama extraordinaria al “FGDEC” equivalente al 3 por mil sobre la base de las aportaciones a 31 de diciembre de 2012, que con las deducciones aplicables ha supuesto un coste de 731 miles de euros. Con fecha 30 de junio de 2015 se ha satisfecho un importe de 235 miles de euros correspondiente al 50% del desembolso pendiente; estando previsto desembolsar el resto el 30 de junio de 2016 (Nota 12.).

1.10. Fondo de Resolución Nacional

La Ley 11/2015, de 18 de junio, de recuperación y resolución de entidades de crédito y empresas de servicios de inversión, junto con su desarrollo reglamentario a través del Real Decreto 1012/2015, de 6 de noviembre, acomete la transposición al ordenamiento jurídico español de la Directiva 2014/59/UE, de 15 de mayo.

Uno de los pilares del nuevo marco de resolución es la creación de los fondos de resolución, como instrumentos de financiación con los que las autoridades de resolución podrán contar para acometer eficazmente las distintas medidas de resolución establecidas.

La Ley 11/2015 regula la creación del Fondo de Resolución Nacional (en adelante “FRN”), cuyos recursos financieros deberán alcanzar, antes del 31 de diciembre de 2024, el 1% del importe de los depósitos garantizados, mediante las aportaciones de las entidades de crédito y las empresas de servicios de inversión establecidas en España.

El cálculo de la contribución de cada entidad parte de la proporción que cada una de ellas representa sobre el total agregado del siguiente concepto: pasivos totales de la entidad, excluidos los recursos propios y el importe garantizado de los depósitos, que posteriormente se ajustarán al perfil de riesgo de cada entidad.

La contribución realizada por el Banco al “FRN” correspondiente al ejercicio 2015 ascendió a 104 miles de euros (Nota 27).

1.11. Informe anual del servicio de atención al cliente

El artículo 17 de la Orden ECO/734/2004, de 11 de marzo, del Ministerio de Economía establece la obligación para los departamentos y servicios de atención al cliente y, en su caso, los defensores del cliente, de entidades financieras, de presentar anualmente al Consejo de Administración un informe explicativo del desarrollo de su función durante el ejercicio precedente. El Servicio de Defensa del Cliente de Banco Mediolanum, S.A. es único para todo el Grupo, al estar adscritas al mismo las entidades Mediolanum Gestión, S.G.I.I.C., S.A. y Mediolanum Pensiones, S.A., S.G.F.P.

El resumen de dicho informe es el siguiente:

Durante el ejercicio 2015 el número de quejas y reclamaciones recibidas ha sido de 228, de las que 31 no han sido admitidas a trámite y 10 han sido planteadas posteriormente ante alguno de los servicios de reclamaciones de los organismos supervisores.

La totalidad de las reclamaciones se refieren a relaciones de los clientes con el Banco.

El resumen estadístico por productos o servicios afectados de las quejas y reclamaciones es el siguiente:

Tipología	2015	
	Número	%
Admitidas a trámite		
Cuentas corrientes	53	26,77%
Préstamos y créditos	2	1,01%
Servicio de cobros y pagos	16	8,08%
Tarjetas	30	15,15%
Prestación de servicios de inversión	25	12,63%
Instituciones de Inversión Colectiva	22	11,11%
Fondos de pensiones	3	1,52%
Seguros de Vida	11	5,56%
Otros productos y servicios	22	11,62%
Otros	13	6,57%
Total admitidas a trámite	197	100,00%
No admitidas a trámite	31	
Total	228	

La distribución geográfica de las quejas y reclamaciones recibidas refleja que más del 85% de las mismas se concentran en las comunidades autónomas de Cataluña, Comunidad Valenciana, Andalucía y Madrid.

El importe total específicamente reclamado ha sido de, aproximadamente, 1.050 miles de euros.

Los criterios generales de decisión utilizados por el Servicio se fundamentan en la normativa de transparencia y protección de la clientela y en las buenas prácticas de usos financieros, así como en los criterios aplicados por los diferentes organismos supervisores en resoluciones sobre reclamaciones y quejas similares a las recibidas por el Grupo.

1.12. Información sobre el período medio de pago a proveedores en operaciones comerciales

En relación con la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, correspondiente a los proveedores comerciales y de servicios del Banco, y teniendo en cuenta lo dispuesto en la disposición adicional única de la Resolución de 29 de enero de 2016 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, a continuación se presenta, con el alcance definido anteriormente, la información requerida por la mencionada normativa en las cuentas anuales del primer ejercicio de aplicación:

	2015
	Días
Periodo medio de pago a proveedores	25
Ratio de operaciones pagadas	25
Ratio de operaciones pendientes de pago	25
	Miles de euros
Total pagos realizados	24.598
Total pagos pendientes	1.349

Asimismo, al 31 de diciembre de 2015, el Banco no tenía ningún importe pendiente de pago a sus proveedores que en dicha fecha acumulara un aplazamiento superior al plazo legal de pago.

1.13. Informe bancario anual

De acuerdo con el artículo 87 de la Ley 10/2014, de 26 de junio, de ordenación, supervisión y solvencia de entidades de crédito, las entidades de crédito deberán hacer pública determinada información contenida en el informe bancario anual. En el Anexo V de esta memoria se incorpora dicho informe.

1.14. Hechos posteriores

Entre la fecha de cierre y la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas no se ha producido ningún suceso que les afecte de manera significativa.

2. PRINCIPIOS Y POLÍTICAS CONTABLES Y CRITERIOS DE VALORACIÓN APLICADOS

En la elaboración de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2015 se han aplicado los siguientes principios y políticas contables y criterios de valoración:

2.1. Consolidación

2.1.1. Entidades dependientes

Se consideran “entidades dependientes” aquellas sobre las que el Banco tiene capacidad para ejercer control; capacidad que se manifiesta, general aunque no únicamente, por la propiedad, directa o indirecta, del 50% o más de los derechos de voto de las entidades participadas o, aun siendo inferior o nulo este porcentaje, si la existencia de otras circunstancias o acuerdos otorgan al Banco el control.

Se entiende por control el poder de dirigir las políticas financieras y operativas de una entidad con el fin de obtener beneficios de sus actividades.

En el Anexo I de esta Memoria se presenta el detalle de las sociedades del Grupo junto con determinada información significativa sobre las mismas. Las cuentas anuales de las entidades dependientes se consolidan con las del Banco por aplicación del método de integración global. Consecuentemente, todos los saldos derivados de las transacciones efectuadas entre las sociedades consolidadas mediante este método que son significativos han sido eliminados en el proceso de consolidación.

La consolidación de los resultados generados por las sociedades dependientes adquiridas en un ejercicio se realiza tomando en consideración, únicamente, los relativos al período comprendido entre la fecha de adquisición y el cierre de ese ejercicio. Paralelamente, la consolidación de los resultados generados por las sociedades dependientes enajenadas en un ejercicio se realiza tomando en consideración, únicamente, los relativos al período comprendido entre el inicio del ejercicio y la fecha de enajenación. Durante los ejercicios 2015 y 2014, no se han realizado ni adquisiciones ni enajenaciones de sociedades dependientes.

2.1.2. Negocios conjuntos (entidades multigrupo) y entidades asociadas

Un negocio conjunto es un acuerdo contractual en virtud del cual dos o más entidades, denominadas partícipes, emprenden una actividad económica que se somete a control conjunto, esto es, a un acuerdo contractual para compartir el poder de dirigir las políticas financieras y de explotación de una entidad, u otra actividad económica, con el fin de beneficiarse de sus operaciones, y en el que se requiere el consentimiento unánime de todos los partícipes para la toma de decisiones estratégicas tanto de carácter financiero como operativo.

Asimismo, se consideran también “Negocios conjuntos” aquellas participaciones en entidades que, no siendo dependientes, están controladas conjuntamente por dos o más entidades no vinculadas entre sí.

Se consideran entidades asociadas aquellas sociedades sobre las que el Banco tiene capacidad para ejercer una influencia significativa; aunque no control o control conjunto. Habitualmente, esta capacidad se manifiesta en una participación (directa o indirecta) igual o superior al 20% de los derechos de voto de la entidad participada.

A 31 de diciembre de 2015 y 2014, ni tampoco durante dichos ejercicios, el Banco mantiene o ha mantenido participaciones en entidades que se puedan considerar entidades multigrupo o asociadas.

2.2. Instrumentos financieros

2.2.1. Registro inicial de instrumentos financieros

Los instrumentos financieros se registran inicialmente en el balance consolidado cuando el Grupo se convierte en una parte del contrato que los origina, de acuerdo con las condiciones de dicho contrato. En concreto, los instrumentos de deuda, tales como los créditos y los depósitos de dinero, se registran desde la fecha en la que surge el derecho legal a recibir o la obligación legal de pagar, respectivamente, efectivo. Por su parte, los derivados financieros, con carácter general, se registran en la fecha de su contratación.

Las operaciones de compraventa de activos financieros instrumentadas mediante contratos convencionales, entendidos como aquellos contratos en los que las obligaciones recíprocas de las partes deben consumarse dentro de un marco temporal establecido por la regulación o por las convenciones del mercado y que no pueden liquidarse por diferencias, tales como los contratos bursátiles o las compraventas a plazo de divisas, se registran desde la fecha en la que los beneficios, riesgos, derechos y deberes inherentes a todo propietario sean de la parte adquiriente, que, dependiendo del tipo de activo financiero comprado o vendido, puede ser la fecha de contratación o la fecha de liquidación o entrega. En particular, las operaciones realizadas en el mercado de divisas de contado se registran en la fecha de liquidación; las operaciones realizadas con instrumentos de capital negociados en mercados secundarios de valores españoles se registran en la fecha de contratación y las operaciones realizadas con instrumentos de deuda negociados en mercados secundarios de valores españoles se registran en la fecha de liquidación.

2.2.2. Baja de los instrumentos financieros

Un activo financiero se da de baja del balance consolidado cuando se produzca alguna de las siguientes circunstancias:

- i. Los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo que generan han expirado; o
- ii. Se transfiere el activo financiero y se transmiten sustancialmente los riesgos y beneficios significativos del activo financiero, o aun no existiendo ni transmisión ni retención sustancial de estos, se transmita el control del activo financiero.

Por su parte, un pasivo financiero se da de baja del balance consolidado cuando se han extinguido las obligaciones que genera o cuando se readquiere por parte del Grupo, bien con la intención de recolocarlo de nuevo, bien con la intención de cancelarlo.

2.2.3. Valor razonable y coste amortizado de los instrumentos financieros

Se entiende por valor razonable de un instrumento financiero en una fecha determinada el importe por el que podría ser comprado o vendido en esa fecha entre dos partes, debidamente informadas, en una transacción realizada en condiciones de independencia mutua. La referencia más objetiva y habitual del valor razonable de un instrumento financiero es el precio que se pagaría por él en un mercado organizado, transparente y profundo (“precio de cotización” o “precio de mercado”).

Cuando no existe precio de mercado para un determinado instrumento financiero, 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 por la comunidad financiera internacional, teniéndose en consideración las peculiaridades específicas del instrumento a valorar y, muy especialmente, los distintos tipos de riesgos que el instrumento lleva asociados.

Concretamente, el valor razonable de los derivados financieros negociados en mercados organizados, transparentes y profundos incluidos en las carteras de negociación se asimila a su 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 no negociados en mercados organizados.

El valor razonable de los derivados no negociados en mercados organizados o negociados en mercados organizados poco profundos o transparentes se asimila a la suma de los flujos de caja futuros con origen en el instrumento, descontados a la fecha de la valoración (“valor actual” o “cierre teórico”), utilizándose en el proceso de valoración métodos reconocidos por los mercados financieros: “valor actual neto” (VAN), modelos de determinación de precios de opciones, entre otros métodos.

Por su parte, por coste amortizado se entiende el coste de adquisición de un activo o pasivo financiero corregido (en más o en menos, según sea el caso) por los reembolsos de principal y de intereses y, más o menos, según el caso, la parte imputada en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, mediante la utilización del método del tipo de interés efectivo, de la diferencia entre el importe inicial y el valor de reembolso de dichos instrumentos financieros. En el caso de los activos financieros, el coste amortizado incluye, además, las correcciones a su valor motivadas por el deterioro que hayan experimentado.

El tipo de interés efectivo es el tipo de actualización que iguala exactamente el valor inicial de un instrumento financiero a la totalidad de sus flujos de efectivo estimados por todos los conceptos a lo largo de su vida remanente, sin considerar las 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, ajustado, en su caso, por las comisiones y por los costes de transacción que deban incluirse en el cálculo del dicho tipo de interés efectivo. En los instrumentos financieros a tipos de interés variable, el tipo de interés efectivo se estima de manera análoga a las operaciones de tipo de interés fijo, siendo recalculado en cada fecha de revisión del tipo de interés contractual de la operación, atendiendo a los cambios que hayan sufrido los flujos de efectivo futuros de la misma.

2.2.4. Clasificación y valoración de los activos y pasivos financieros

Los instrumentos financieros se presentan clasificados en el balance consolidado del Grupo de acuerdo con las siguientes categorías:

- a) Activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias: esta categoría integra los instrumentos financieros clasificados como cartera de negociación, así como otros activos y pasivos financieros clasificados como a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias:
 - Se consideran activos financieros incluidos en la cartera de negociación aquellos que se adquieren con la intención de realizarse a corto plazo o que forman parte de una cartera de instrumentos financieros identificados y gestionados conjuntamente para la que hay evidencia de actuaciones recientes para obtener ganancias a corto plazo, y los instrumentos derivados que no hayan sido designados como instrumentos de cobertura.
 - Se consideran pasivos financieros incluidos en la cartera de negociación aquellos que se han emitido con la intención de readquirirlos en un futuro próximo o forman parte de una cartera de instrumentos financieros identificados o gestionados conjuntamente, para los que existen evidencias de actuaciones recientes para obtener ganancias a corto plazo; las posiciones cortas de valores fruto de ventas de activos adquiridos temporalmente con pacto de retrocesión no opcional o de valores recibidos en préstamo, y los instrumentos derivados que no se hayan designado como instrumentos de cobertura.

Los instrumentos financieros clasificados como a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias se valoran inicialmente por su valor razonable. Posteriormente las variaciones producidas en dicho valor razonable se registran con contrapartida en el capítulo “Resultado de las operaciones financieras (neto)” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, a excepción de las variaciones en dicho valor razonable debidas a los rendimientos devengados del instrumento financiero distinto de los derivados de negociación, que se registrarán en los epígrafes de “Intereses y rendimientos asimilados”, “Intereses y cargas asimiladas” o “Rendimientos de instrumentos de capital” de dicha cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, atendiendo a su naturaleza. Los rendimientos de los instrumentos de deuda incluidos en esta categoría se calculan aplicando el método del tipo de interés efectivo.

- b) Cartera de inversión a vencimiento: en esta categoría se incluyen valores representativos de deuda negociados en mercados organizados, con vencimiento fijo y flujos de efectivo de importe determinado o determinable que el Grupo mantiene, desde el inicio y en cualquier fecha posterior, con intención y con la capacidad financiera de mantenerlos hasta su vencimiento.

Los valores representativos de deuda incluidos en esta categoría se valoran inicialmente a su valor razonable, ajustado por el importe de los costes de transacción que sean directamente atribuibles a la adquisición del activo financiero, los cuales se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada mediante la aplicación del método del tipo de interés efectivo. Posteriormente se valoran a su coste amortizado, calculado mediante el tipo de interés efectivo de los mismos.

Los intereses devengados por estos valores, calculados mediante la aplicación del método del tipo de interés efectivo, se registran en el epígrafe “Intereses y rendimientos asimilados” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Las diferencias de cambio de los valores denominados en divisa distinta del euro incluidos en esta cartera se registran de acuerdo con lo dispuesto en la Nota 2.4.

Las posibles pérdidas por deterioro sufridas por estos valores se registran de acuerdo con lo dispuesto en la Nota 2.7.

- c) Inversiones crediticias: en esta categoría se incluyen los valores no cotizados representativos de deuda, la financiación prestada a terceros con origen en las actividades típicas de crédito y préstamo realizadas por las entidades consolidadas y las deudas contraídas con ellas por los compradores de bienes y por los usuarios de los servicios que prestan. Se incluyen también en esta categoría las operaciones de arrendamiento financiero en las que las sociedades consolidadas actúan como arrendadoras.

Los activos financieros incluidos en esta categoría se valoran inicialmente por su valor razonable, ajustado por el importe de las comisiones y de los costes de transacción que sean directamente atribuibles a la adquisición o contratación del activo financiero, y que deban imputarse a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada mediante la aplicación del método del tipo de interés efectivo hasta su vencimiento. Con posterioridad a su adquisición, los activos adquiridos en esta categoría se valoran a su coste amortizado.

Los activos adquiridos a descuento se contabilizan por el efectivo desembolsado y la diferencia entre su valor de reembolso y dicho efectivo desembolsado se reconoce como ingresos financieros conforme al método del tipo de interés efectivo durante el período que resta hasta el vencimiento.

En términos generales, es intención de las sociedades consolidadas mantener los préstamos y créditos que tienen concedidos hasta su vencimiento final, razón por la que se presentan en el balance consolidado por su coste amortizado.

Los intereses devengados por estos activos, calculados mediante la aplicación del método del tipo de interés efectivo, se registran en el epígrafe “Intereses y rendimientos asimilados” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Las diferencias de cambio de los activos denominados en divisa distinta del euro incluidos en esta cartera se registran de acuerdo con lo dispuesto en la Nota 2.4. Las posibles pérdidas por deterioro sufridas por estos activos se registran de acuerdo con lo dispuesto en la Nota 2.7.

- d) Activos financieros disponibles para la venta: en esta categoría se incluyen los valores representativos de deuda no clasificados como inversión a vencimiento, como inversiones crediticias, o a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, propiedad del Grupo y los instrumentos de capital propiedad del Grupo correspondientes a entidades que no sean dependientes, negocios conjuntos o asociadas y que no se hayan clasificado como a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

Los instrumentos incluidos en esta categoría se valoran inicialmente por su valor razonable, ajustado por el importe de los costes de transacción que sean directamente atribuibles a la adquisición del activo financiero, los cuales se imputarán a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada mediante la aplicación del método del tipo de interés efectivo hasta su vencimiento, salvo que los activos financieros no tengan vencimiento fijo, en cuyo caso se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se produzca su deterioro o se produzca su baja del balance consolidado. Posteriormente a su adquisición, los activos financieros incluidos en esta categoría se valoran por su valor razonable.

No obstante lo anterior, los instrumentos de capital cuyo valor razonable no pueda determinarse de forma suficientemente objetiva aparecen valorados en estas cuentas anuales consolidadas por su coste, neto de los posibles deterioros de su valor, calculado de acuerdo con los criterios explicados en la Nota 2.7.

Las variaciones que se produzcan en el valor razonable de los activos financieros clasificados como disponibles para la venta correspondientes a sus intereses o dividendos devengados se registran con contrapartida en los epígrafes “Intereses y rendimientos asimilados” (calculados en aplicación del método del tipo de interés efectivo) y “Rendimientos de instrumentos de capital” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, respectivamente. Las pérdidas por deterioro que hayan podido sufrir estos instrumentos se contabilizan de acuerdo con lo dispuesto en la Nota 2.7. Las diferencias de cambio de los activos financieros denominados en divisas distintas del euro se registran de acuerdo con lo dispuesto en la Nota 2.4.

El resto de cambios que se producen en el valor razonable de los activos financieros desde el momento de su adquisición de aquellos títulos clasificados como disponibles para la venta se contabilizan, netos de su impacto fiscal, con contrapartida en el patrimonio neto del Grupo en el epígrafe “Patrimonio neto–Ajustes por valoración–Activos financieros disponibles para la venta” hasta el momento en el que se produce la baja del activo financiero, momento en el cual el saldo registrado en dicho epígrafe se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en el capítulo “Resultado de las operaciones financieras (neto)”, o, en caso de que se trate de instrumentos de capital que sean inversiones estratégicas para el Grupo, en el capítulo “Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta no clasificados como operaciones interrumpidas”.

- e) Pasivos financieros al coste amortizado: en esta categoría de instrumentos financieros se incluyen aquellos pasivos financieros que no se han incluido en ninguna de las categorías anteriores.

Los pasivos emitidos por las entidades consolidadas que, teniendo la naturaleza jurídica de capital, no reúnen las condiciones para poder calificarse como patrimonio neto, esto es, básicamente, las acciones emitidas por las entidades consolidadas que no incorporan derechos políticos y que establecen el derecho para sus tenedores del pago de dividendos en el caso de cumplirse determinadas condiciones, se clasifican como pasivos financieros a coste amortizado, salvo que el Grupo los haya designado como pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, en caso de cumplir las condiciones para ello.

Los pasivos financieros incluidos en esta categoría se valoran al coste amortizado, tal y como ha sido definido anteriormente.

Los intereses devengados por estos pasivos, calculados mediante la aplicación del método del tipo de interés efectivo, se registran en el epígrafe “Intereses y cargas asimiladas” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Las diferencias de cambio de los pasivos denominados en divisa distinta del euro incluidos en esta cartera se registran de acuerdo con lo dispuesto en la Nota 2.4.

2.2.5. Reclasificación entre carteras de instrumentos financieros

Las reclasificaciones entre carteras de instrumentos financieros se realizan, exclusivamente, en su caso, de acuerdo con los siguientes supuestos:

- a) Salvo que se den las excepcionales circunstancias indicadas en la letra d) siguiente, los instrumentos financieros clasificados como “a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias” no son reclasificados ni dentro ni fuera de esta categoría de instrumentos financieros una vez adquiridos, emitidos o asumidos.
- b) Si un activo financiero, como consecuencia de un cambio en la intención o en la capacidad financiera, deja de clasificarse en la cartera de inversión a vencimiento, se reclasifica a la categoría de “activos financieros disponibles para la venta”. En este caso, se aplicará el mismo tratamiento a la totalidad de los instrumentos financieros clasificados en la cartera de inversión a vencimiento, salvo que dicha reclasificación se encuentre en los supuestos permitidos por la normativa aplicable (ventas muy próximas al vencimiento, o una vez cobrada la práctica totalidad del principal del activo financiero, etc.).
- c) Como consecuencia de un cambio en la intención o en la capacidad financiera del Grupo o, una vez transcurridos los dos ejercicios de penalización establecidos por la normativa aplicable para el supuesto de venta de activos financieros clasificados en la cartera de inversión a vencimiento, los activos financieros (instrumentos de deuda) incluidos en la categoría de “activos financieros disponibles para la venta” podrán reclasificarse a la de “cartera de inversión a vencimiento”. En este caso, el valor razonable de estos instrumentos financieros en la fecha de traspaso pasa a convertirse en su nuevo coste amortizado y la diferencia entre este importe y su valor de reembolso, así como los ajustes de valoración, se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada aplicando el método del tipo de interés efectivo durante la vida residual del instrumento.

Durante el ejercicio 2015 y 2014, no se ha realizado ninguna reclasificación como las descritas en el párrafo anterior.

- d) Tal y como se ha indicado en apartados anteriores, un activo financiero que no sea un instrumento financiero derivado podrá ser clasificado fuera de la cartera de negociación si deja de estar mantenido con el propósito de su venta o recompra en el corto plazo, siempre que se produzca alguna de las siguientes circunstancias:
- i. En raras y excepcionales circunstancias, salvo que se trate de activos susceptibles de haberse incluido en la categoría de inversiones crediticias. A estos efectos, raras y excepcionales circunstancias son aquellas que surgen de un evento particular, que es inusual y altamente improbable que se repita en un futuro previsible.
 - ii. Cuando la entidad tenga la intención y capacidad financiera de mantener el activo financiero en un futuro previsible o hasta su vencimiento, siempre que en su reconocimiento inicial hubiera cumplido con la definición de inversión crediticia.

De darse estas situaciones, la reclasificación del activo se realiza por su valor razonable del día de la reclasificación, sin revertir los resultados, y considerando este valor como su coste amortizado. Los activos así reclasificados en ningún caso son reclasificados de nuevo a la categoría de “cartera de negociación”.

Durante el ejercicio 2015 y 2014, no se ha realizado ninguna reclasificación de activos financieros incluidos en la cartera de negociación.

2.3. Coberturas contables y mitigación de riesgos

El Grupo no mantiene, ni ha mantenido, activos y pasivos designados como operaciones de cobertura al no cumplirse determinados requisitos establecidos en la normativa vigente para considerar la existencia de las mismas.

2.4. Operaciones en moneda extranjera

2.4.1. Moneda funcional

La moneda funcional del Grupo es el euro. Consecuentemente, todos los saldos y transacciones denominados en monedas diferentes al euro se consideran denominados en “moneda extranjera”.

Al cierre del ejercicio 2015 el importe global en el Grupo, excluidas las cuentas de orden, de los elementos de activo expresados en moneda extranjera asciende a 36.897 miles de euros (2014: 26.071 miles de euros) y el importe global de los elementos de pasivo expresados en moneda extranjera es de 35.345 miles de euros (2014: 22.935 miles de euros). De estos importes el 93,32% y el 96,47% de los activos y pasivos corresponden a dólares estadounidenses.

2.4.2. Criterios de conversión de los saldos en moneda extranjera

En el reconocimiento inicial, los saldos deudores y acreedores en moneda extranjera se han convertido a euros utilizando el tipo de cambio de contado. Con posterioridad a ese momento, se aplican las siguientes reglas para la conversión de saldos denominados en moneda extranjera a euros:

- Los activos y pasivos de carácter monetario se han convertido a euros utilizando los tipos de cambio medio de contado oficiales publicados por el Banco Central Europeo a la fecha de cierre de cada ejercicio.
- Los ingresos y gastos se han convertido aplicando el tipo de cambio de la fecha de la operación.

2.4.3. Registro de las diferencias de cambio

Las diferencias de cambio surgidas por la conversión de saldos en moneda extranjera se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias, con la excepción de diferencias surgidas en partidas no monetarias valoradas por su valor razonable cuyo ajuste a dicho valor razonable se imputa a patrimonio neto, desglosando el componente del tipo de cambio de la revalorización del elemento no monetario.

2.5. Reconocimiento de Ingresos y Gastos

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

2.5.1. Ingresos y gastos por intereses, dividendos y conceptos asimilados

Con carácter general, los ingresos y gastos por intereses y conceptos asimilables a ellos se reconocen contablemente en función de su período de devengo, por aplicación del método de interés efectivo. Los dividendos percibidos de otras sociedades se reconocen como ingreso en el momento en que nace el derecho a percibirlos por las entidades consolidadas.

2.5.2. Comisiones, honorarios y conceptos asimilados

Los ingresos y gastos en concepto de comisiones y honorarios asimilados, que no deban formar parte del cálculo del tipo de interés efectivo de las operaciones y/o que no formen parte del coste de adquisición de activos o pasivos financieros distintos de los clasificados como a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada con criterios distintos según sea su naturaleza. Los más significativos son:

- i. Los que tienen su origen en transacciones o servicios que se prolongan a lo largo del tiempo, los cuales se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada durante la vida de tales transacciones o servicios.
- ii. Los que responden a un acto singular, los cuales se imputan a la cuenta de resultados cuando se produce el acto que los origina.

2.5.3. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

2.5.4. Cobros y pagos diferidos en el tiempo

Se reconocen contablemente por el importe que resulta de actualizar financieramente a tasas de mercado los flujos de efectivo previstos.

2.6. Compensaciones de saldos

Solo se compensan entre sí (y, consecuentemente, se presentan en el balance consolidado por su importe neto) los saldos deudores y acreedores con origen en transacciones que, contractualmente o por imperativo de una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y se tiene la intención de liquidarlos por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea.

2.7. Deterioro del valor de los activos financieros

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

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

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

Cuando se considera remota la recuperación de cualquier importe registrado, este se elimina del balance consolidado, sin perjuicio de las actuaciones que puedan llevar a cabo las entidades consolidadas para intentar conseguir su cobro hasta tanto no se hayan extinguido definitivamente sus derechos; sea por prescripción, condonación u otras causas.

A continuación se presentan los criterios aplicados por el Grupo para determinar las posibles pérdidas por deterioro existentes en cada una las distintas categorías de instrumentos financieros, así como el método seguido para el cálculo de las coberturas contabilizadas por dicho deterioro:

2.7.1. Instrumentos de deuda valorados a su coste amortizado

El importe de las pérdidas por deterioro experimentadas por estos instrumentos coincide con la diferencia positiva entre sus respectivos valores en libros y los valores actuales de sus flujos de efectivo futuros previstos que se presentan minorando los saldos de los activos que corrigen. El proceso de evaluación y cálculo de las posibles pérdidas por deterioro de estos activos se lleva a cabo:

- i. Individualmente, para todos los instrumentos de deuda significativos.
- ii. Colectivamente: el Grupo establece distintas clasificaciones de las operaciones en atención a la naturaleza de los obligados al pago y de las condiciones del país en que residen, situación de la operación y tipo de garantía con la que cuenta, antigüedad de la morosidad, etc. y fija para cada uno de estos grupos de riesgo las pérdidas por deterioro (“pérdidas identificadas”) que deben ser reconocidas en las cuentas anuales de las entidades consolidadas. Adicionalmente a las pérdidas identificadas, el Grupo reconoce una pérdida global por deterioro de los riesgos clasificados en situación de “normalidad”. Esta pérdida se cuantifica por aplicación de los parámetros establecidos por el Banco de España a partir de su experiencia y de la información que tiene del sector bancario español.

Desde 30 de septiembre de 2010, fecha de entrada en vigor de la Circular 3/2010, del Banco de España, a efectos de estimar la cobertura por deterioro de los activos financieros calificados como dudosos, se deduce del importe del riesgo vivo de las operaciones con garantía inmobiliaria el valor de los derechos reales recibidos en garantía, siempre que sean primera carga y se encuentren debidamente constituidos a favor del Grupo. Se aplican los siguientes porcentajes al valor de la garantía según el tipo de bien sobre el que recae el derecho real:

Tipología	Ponderaciones
Viviendas acabadas, residencia habitual	80,00%
Fincas rústicas en explotación y oficinas, locales y naves polivalentes acabadas	70,00%
Viviendas acabadas (otras)	60,00%
Parcelas, solares y otros activos inmobiliarios	50,00%

La cobertura del riesgo de crédito se estima sobre el riesgo vivo pendiente que exceda del valor de la garantía ponderado con arreglo a los porcentajes del cuadro precedente. Sobre este valor se aplican los porcentajes de cobertura indicados a continuación en función del tiempo transcurrido desde el vencimiento de la primera cuota impagada.

Tiempo transcurrido	Porcentaje de cobertura
Menos de 6 meses	25,00%
Más de 6 meses sin exceder los 9 meses	50,00%
Más de 9 meses sin exceder los 12 meses	75,00%
Más de 12 meses	100,00%

En ningún caso la cobertura por deterioro del riesgo de crédito será inferior al importe que resulta del cálculo de la cobertura por pérdidas inherentes asociada a la deuda, aunque el importe de la garantía, tras la aplicación de la ponderación, exceda el riesgo vivo pendiente.

Adicionalmente a las pérdidas identificadas, el Banco reconoce una pérdida global por deterioro de los riesgos clasificados en situación de “normalidad”. Esta pérdida se cuantifica por aplicación de los parámetros establecidos por el Banco de España a partir de su experiencia y de la información que tiene del sector bancario español.

2.7.2. Instrumentos de deuda o de capital clasificados como disponibles para la venta

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

En el caso de pérdidas por deterioro surgidas por razón de insolvencia del emisor de los títulos de deuda clasificados como disponibles para la venta, el procedimiento seguido por el Grupo para el cálculo de dichas pérdidas coincide con el criterio explicado anteriormente en el apartado 2.7.1. con relación a los instrumentos de deuda valorados a su coste amortizado.

Cuando existe una evidencia objetiva de que las diferencias negativas surgidas en la valoración de estos activos tienen su origen en un deterioro de los mismos, estas dejan de presentarse en el epígrafe del patrimonio neto del Grupo “Ajustes por Valoración-Activos financieros disponibles para la venta” y se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. De recuperarse posteriormente la totalidad o parte de las pérdidas por deterioro, su importe se reconocería en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del período en que se produce la recuperación para los instrumentos de deuda y en el epígrafe “Ajustes por valoración-Activos financieros disponibles para la venta” para los instrumentos de capital.

2.7.3. Instrumentos de capital valorados a coste

Las pérdidas por deterioro de los instrumentos de capital valorados a su coste de adquisición equivalen 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. En la estimación del deterioro de esta clase de activos se tomará en consideración el patrimonio neto de la entidad participada, excepto los «ajustes por valoración» debidos a coberturas por flujos de efectivo, determinado en función del último balance aprobado, corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de valoración.

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

2.8. Adquisición (cesión) temporal de activos

Las compras (ventas) de instrumentos financieros con el compromiso de retrocesión no opcional a un precio determinado “repos” se registran en el balance consolidado como una financiación concedida o recibida según la naturaleza del correspondiente deudor (acreedor), en los epígrafes “Depósitos en entidades de crédito” y/o “Depósitos de la clientela”.

2.9. Garantías financieras y provisiones constituidas sobre las mismas

Se consideran “garantías financieras” los contratos por los que una entidad se obliga a pagar cantidades concretas por cuenta de un tercero en el supuesto de no hacerlo este; independientemente de la forma en que esté instrumentada la obligación (fianza, aval financiero, contrato de seguro o derivado de crédito).

En el momento de su registro inicial, el Grupo contabiliza las garantías financieras prestadas en el pasivo del balance consolidado por su valor razonable más los costes de transacción que le sean directamente atribuibles, el cual, con carácter general, equivale al importe de la prima recibida más, en su caso, el valor actual de las comisiones y rendimientos a percibir por dichos contratos a lo largo de su duración, teniendo como contrapartida, en el activo del balance, el importe de las comisiones y rendimientos asimilados cobrados en el inicio de las operaciones y las cuentas a cobrar por el valor actual de las comisiones y rendimientos pendientes de cobro.

Las provisiones constituidas, en su caso, sobre estos instrumentos se encuentran contabilizadas en el epígrafe “Provisiones—Provisiones para riesgos y compromisos contingentes” del pasivo del balance consolidado. La dotación y recuperación de dichas provisiones se registra con contrapartida en el epígrafe “Dotaciones a provisiones (neto)” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

2.10. Contabilización de las operaciones de arrendamiento

2.10.1. Arrendamientos financieros

Se consideran operaciones de arrendamiento financiero aquellas en las que sustancialmente todos los riesgos y ventajas que recaen sobre el bien objeto del arrendamiento se transfieren al arrendatario.

Cuando el Banco actúa como arrendador de un bien en operaciones de arrendamiento financiero, la suma de los valores actuales de los importes que recibirá del arrendatario más el valor residual garantizado, 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; incluyéndose en el capítulo “Inversiones crediticias” del balance consolidado, de acuerdo con la naturaleza del arrendatario.

Los ingresos y gastos financieros con origen en esta tipología de contrato se abonan a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en los epígrafes “Intereses y rendimientos asimilados”, aplicando para estimar su devengo el método del tipo de interés efectivo de las operaciones.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el Grupo no tenía operaciones de arrendamiento financiero concedidas ni tomadas.

2.10.2. Arrendamientos operativos

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

Cuando las entidades consolidadas actúan como arrendadoras en operaciones de arrendamiento operativo, presentan el coste de adquisición de los bienes arrendados en el epígrafe “Activo Material”; bien como “Inversiones inmobiliarias” bien como “Cedido en arrendamiento operativo”, dependiendo de la naturaleza de los activos objeto de dicho arrendamiento. Estos 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 consolidada de forma lineal en el epígrafe “Otros productos de explotación–Ventas e ingresos de prestación de servicios no financieros”.

Cuando las entidades consolidadas actúan como arrendatarias en operaciones de arrendamiento operativo, los gastos del arrendamiento incluyendo incentivos concedidos, en su caso, por el arrendador, se cargan linealmente a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en el epígrafe “Otros gastos generales de administración”.

2.11. Fondos de inversión, fondos de pensiones y patrimonios gestionados por el Grupo

Los fondos de inversión, fondos de pensiones y los patrimonios gestionados por las sociedades consolidadas que son propiedad de terceros no se incluyen en el balance consolidado. Las comisiones generadas por estas Sociedades se incluyen en el saldo del capítulo “Comisiones Percibidas” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (véase la Nota 23).

En la Nota 19 se facilita información sobre dichos patrimonios de terceros a 31 de diciembre de 2015 y 2014.

2.12. Gastos de personal y compromisos post-ocupación

2.12.1. Retribuciones post-empleo

A continuación se describen los criterios contables más significativos, así como los datos más relevantes en relación con los compromisos por retribuciones post-empleo asumidos por el Grupo.

Pensiones

Los compromisos por pensiones pueden ser de aportación definida o de prestación definida:

a) *Compromisos de aportación definida*

El importe de estos compromisos corresponde a una cuantía fija establecida en el convenio laboral vigente. Las aportaciones a realizar para cubrir dichos compromisos se registran en el epígrafe “Gastos de Administración-gastos de personal” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (Nota 28).

b) *Compromisos de prestación definida*

El Grupo mantiene compromisos de prestación definida en los casos de jubilación, incapacidad permanente, viudedad y orfandad; así como en el caso de jubilación, para algunos ex empleados.

Los compromisos de prestación definida para la contingencia de jubilación del personal activo, así como de los ex empleados que se cuantifican en bases individuales, se reconocen como un pasivo por prestaciones definidas, considerando el valor actual de las obligaciones legales e implícitas, deduciendo el valor actual de los activos afectos al plan a 31 de diciembre de 2015. Las hipótesis actuariales utilizadas en dichas cuantificaciones son compatibles entre sí y siguen los criterios establecidos en la Circular 4/2004 de Banco de España. Concretamente, las hipótesis actuariales más significativas utilizadas en los ejercicios 2015 y 2014 se detallan en la Nota 14.

El importe neto del coste de los servicios del período corriente, del coste por interés, de las pérdidas y ganancias actuariales, del coste de los servicios pasados y el efecto de cualquier tipo de reducción o liquidación del fondo se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio.

Las contingencias de incapacidad permanente, viudedad y orfandad, tanto del personal activo como de los ex empleados, se encuentran cubiertas mediante póliza de seguros con la compañía VidaCaixa, S.A. de Seguros y Reaseguros. Los compromisos asumidos por el Grupo para la cobertura de las contingencias de incapacidad permanente, viudedad y orfandad de los empleados durante el período en el que permanecen en activo han supuesto un coste por primas de seguros para el ejercicio 2015 de 173 miles de euros (62 miles de euros en el ejercicio 2014) y se encuentra registrado en el epígrafe “Gastos de Administración-gastos de personal” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

Para los compromisos asumidos con los beneficiarios de prestaciones ya causadas, el Grupo no posee ni un activo ni un pasivo por este concepto puesto que el asegurador es el responsable exclusivo de tales pagos, considerando dicho plan como un plan de aportaciones definidas, siendo el valor razonable de la póliza de seguro el valor de la provisión matemática a 31 de diciembre de 2015, cuyo importe asciende a 367 miles de euros (2014: 372 miles de euros).

Otros compromisos a largo plazo con los empleados

El Grupo ha adoptado la política retributiva establecida por Banca Mediolanum, S.p.A, sociedad matriz del Gruppo Bancario Mediolanum, que contempla asumir determinados compromisos en materia retributiva con algunos empleados de la Alta Dirección.

Dichos compromisos contemplan los siguientes conceptos:

- i. El diferimiento de un 40% de la retribución variable anual alcanzada.
- ii. Una indemnización por “la creación de valor” conseguida para el Grupo a percibir en el momento en que finalice la relación laboral y medida según el crecimiento observado en determinados parámetros relacionados con la actividad comercial anual, tales como: el aumento del patrimonio gestionado y el número de miembros de la Red de Ventas que cumplen con unos parámetros específicos.

Dicho compromiso se registra con cargo al epígrafe “Gastos de Administración-gastos de personal” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta y abono al epígrafe “Provisiones-otras provisiones” del balance consolidado adjunto (Nota 14).

2.12.2. Indemnizaciones por despido

De acuerdo con la legislación vigente, las entidades consolidadas españolas están obligadas a indemnizar a aquellos empleados que sean despedidos sin causa justificada. A 31 de diciembre de 2015 y 2014, el Grupo no mantiene provisión alguna por dicho concepto.

2.13. Impuesto sobre beneficios

El gasto por el Impuesto sobre beneficios se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, excepto cuando sean consecuencia de una transacción cuyos resultados se registran directamente en el patrimonio neto, en cuyo supuesto, el impuesto sobre beneficios también se registra con contrapartida en el patrimonio neto del Grupo.

El gasto por impuesto sobre beneficios del ejercicio se calcula como el impuesto a pagar respecto al resultado fiscal del ejercicio, ajustado por el importe de las variaciones producidas durante el ejercicio en los activos y pasivos registrados derivados de diferencias temporarias, de los créditos por deducciones y bonificaciones fiscales y de las posibles bases imponibles negativas (véase la Nota 17).

El Grupo considera que existe una diferencia temporal cuando existe una diferencia derivada de la diferente valoración contable y fiscal de un elemento patrimonial. Se considera una diferencia temporal imponible aquella que generará en el futuro la obligación para el Grupo de realizar algún pago a la administración correspondiente. Se considera una diferencia temporal deducible aquella que generará para el Grupo algún derecho de reembolso o un menor pago a realizar a la administración correspondiente en el futuro.

Solo se reconocen activos por impuestos diferidos (diferencias temporarias deducibles, derecho a compensar pérdidas fiscales en ejercicios futuros, deducciones y otras ventajas fiscales no utilizadas) en la medida en que se considere probable por parte del Grupo la obtención de ganancias fiscales que permitan su aplicación en ejercicios futuros.

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias imponibles. No obstante lo anterior, cuando procede se reconoce un pasivo por impuestos diferidos para las diferencias temporarias imponibles derivadas de inversiones en sociedades dependientes y empresas asociadas, y de participaciones en negocios conjuntos, salvo cuando el Grupo puede controlar la reversión de las diferencias temporarias y es probable que estas no sean revertidas en un futuro previsible. Tampoco se registran pasivos por impuestos diferidos con origen en la contabilización de un fondo de comercio.

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

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

2.14. Activos materiales

El activo material incluye los importes de los inmuebles, terrenos, mobiliario, vehículos, equipos de informática y otras instalaciones propiedad del Grupo. Los activos materiales se clasifican en función de su destino en: activos materiales de uso propio, inversiones inmobiliarias y otros activos cedidos en arrendamiento operativo.

El coste de los activos materiales incluye los desembolsos realizados, tanto inicialmente en su adquisición y producción, como posteriormente si tiene lugar una ampliación, sustitución o mejora, cuando, en ambos casos, de su uso se considere probable obtener beneficios económicos futuros.

El coste de adquisición o producción de los activos materiales, neto de su valor residual, se amortiza linealmente, en función de los años de vida útil estimada de los diferentes elementos, según el siguiente detalle:

	Años de vida útil	% de amortización
Edificios de uso propio	50	2%
Mobiliario, instalaciones y otros	10-4	10-25%
Equipos informáticos	4	25%

Los gastos de conservación y mantenimiento, que no incrementan la vida útil del activo, se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio en que se incurren.

Los activos materiales se dan de baja del balance cuando se dispone de ellos, incluso cuando se ceden en arrendamiento financiero, o cuando quedan permanentemente retirados de uso y no se espera obtener beneficios económicos futuros por su enajenación, cesión o abandono. La diferencia entre el importe de la venta y su valor en libros se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del período en el que se produzca la baja del activo.

El Grupo valora periódicamente si existen indicios, tanto internos como externos, de que algún activo material pueda estar deteriorado a la fecha a la que se refieren los estados financieros. Para aquellos activos identificados, estima el importe recuperable del activo material, entendido como el mayor entre:

- i. su valor razonable menos los costes de venta necesarios y
- ii. su valor de uso. Si el valor recuperable, así determinado, fuese inferior al valor en libros, la diferencia entre ambos se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, reduciendo el valor en libros del activo hasta su importe recuperable.

Cuando una pérdida por deterioro de valor revierte posteriormente el importe en libros del activo se incrementa en la estimación revisada de su importe recuperable, pero de tal modo que el importe en libros incrementado no supere el importe en libros que se habría determinado de no haberse reconocido ninguna pérdida por deterioro en ejercicios anteriores. Dicha reversión de una pérdida por deterioro de valor se reconoce como ingreso.

2.15. Activos intangibles

Se consideran activos intangibles aquellos activos no monetarios identificables, aunque sin apariencia física, que surgen como consecuencia de un negocio jurídico o han sido desarrollados internamente por las entidades consolidadas. Solo se reconocen contablemente aquellos activos intangibles cuyo coste puede estimarse de manera razonablemente objetiva y de los que las entidades consolidadas estiman probable obtener en el futuro beneficios económicos.

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

Los activos intangibles son clasificados por el Grupo como de vida útil definida (se amortizan a lo largo de la vida útil del activo) y corresponden, principalmente, a programas informáticos adquiridos a terceros. Los años de vida útil estimados y los porcentajes de amortización utilizados en los activos intangibles son de 3 años y 33%, respectivamente.

Los cargos a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada por la amortización de estos activos se registran en el epígrafe “Amortización”.

El Grupo reconoce contablemente cualquier pérdida que haya podido producirse en el valor registrado de estos activos con origen en su deterioro, utilizándose como contrapartida el epígrafe “*Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto)*” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Los criterios para el reconocimiento de las pérdidas por deterioro de estos activos y, en su caso, de las recuperaciones de las pérdidas por deterioro registradas en ejercicios anteriores son similares a los aplicados para los activos materiales (véase la Nota 2.14.).

2.16. Provisiones y pasivos contingentes

Al tiempo de formular las cuentas anuales consolidadas, los Administradores del Grupo diferencian entre:

- i. Provisiones: saldos acreedores que cubren obligaciones presentes a la fecha del balance surgidas como consecuencia de sucesos pasados de los que pueden derivarse perjuicios patrimoniales para el Grupo, que se consideran probables en cuanto a su ocurrencia; concretos en cuanto a su naturaleza pero indeterminados en cuanto a su importe y/ o momento de cancelación, y
- ii. Pasivos contingentes: obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización está condicionada a que ocurra, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de las entidades consolidadas.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo recogen 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 consolidadas, sino que se informa sobre los mismos, conforme a los requerimientos de la normativa vigente.

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

La dotación y la liberación de las provisiones que se consideran necesarias de acuerdo con los criterios anteriores se registran con cargo o abono, respectivamente, al capítulo “Dotaciones a provisiones (neto)” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Procedimientos judiciales y/ o reclamaciones en curso

Al cierre del ejercicio 2015 se encontraban en curso distintos procedimientos judiciales y reclamaciones entablados contra las entidades consolidadas con origen en el desarrollo habitual de sus actividades. Tanto los asesores legales del Grupo como sus Administradores entienden que, considerando los importes provisionados por el Grupo a estos efectos, la conclusión de estos procedimientos y reclamaciones no producirá un efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas de los ejercicios en los que finalicen (Nota 14.3).

2.17. Estado de flujos de efectivo consolidado

En el estado de flujos de efectivo consolidado, se utilizan las siguientes expresiones, en los siguientes sentidos:

- i. Flujos de efectivo: entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes; entendiendo por estos equivalentes las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor (en su caso y, exclusivamente, al formar parte integral de la gestión del efectivo, los descubiertos bancarios reintegrables a la vista, que minoran el importe del efectivo y sus equivalentes).
- ii. Actividades de explotación: actividades típicas de las entidades de crédito, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación. También se consideran actividades de explotación los intereses pagados por cualquier financiación recibida aunque sean consideradas como actividades de financiación. Las actividades realizadas con las distintas categorías de instrumentos financieros que se han señalado en la Nota 2.2.4 anterior son consideradas, a efectos de la elaboración de este estado, actividades de explotación, con las excepciones de la cartera de inversión a vencimiento, los pasivos financieros subordinados y las inversiones en instrumentos de capital clasificados como disponibles para la venta que sean inversiones estratégicas. A estos efectos, se considera como estratégica aquella inversión que se haya realizado con la intención de establecer o de mantener una relación operativa a largo plazo con la participada, por darse, entre otras, alguna de las situaciones que podrían determinar la existencia de influencia significativa, sin que exista realmente dicha influencia significativa.
- iii. Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes, tales como activos materiales, activos intangibles, participaciones, activos no corrientes en venta y sus pasivos asociados, instrumentos de capital clasificados como disponibles para la venta que sean inversiones estratégicas e instrumentos de deuda incluidos en la cartera de inversión a vencimiento.

- iv. Actividades de financiación: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no forman parte de las actividades de explotación, tales como los pasivos subordinados.

A efectos de la elaboración del estado de flujos de efectivo consolidado, se han considerado como “efectivo y equivalentes de efectivo” los saldos registrados en los epígrafes “Caja y Depósitos en Bancos Centrales” y los depósitos a la vista registrados en el epígrafe “Depósitos en entidades de crédito” del activo del balance consolidado.

2.18. Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado

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

2.18.1. Estado de ingresos y gastos reconocidos consolidado

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

Por tanto, en este estado se presenta:

- a) El resultado consolidado del ejercicio.
- b) El importe neto de los ingresos y gastos reconocidos transitoriamente como ajustes por valoración en el patrimonio neto consolidado.
- c) El importe neto de los ingresos y gastos reconocidos definitivamente en el patrimonio neto consolidado.
- d) El impuesto sobre beneficios devengado por los conceptos indicados anteriormente.
- e) El total de los ingresos y gastos consolidados reconocidos, calculados como la suma de las letras anteriores, mostrando de manera separada el importe atribuido a la entidad dominante y el correspondiente a intereses minoritarios, cuando proceda.

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

- a) Ganancias (pérdidas) por valoración: recoge el importe de los ingresos, netos de los gastos originados en el ejercicio, reconocidos directamente en el patrimonio neto consolidado. Los importes reconocidos en el ejercicio en esta partida se mantienen en esta partida, aunque en el mismo ejercicio se traspasen a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

- b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias: recoge el importe de las ganancias o pérdidas por valoración reconocidas previamente en el patrimonio neto consolidado, aunque sea en el mismo ejercicio, que se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.
- c) Otras reclasificaciones: recoge el importe de los traspasos realizados en el ejercicio entre partidas de ajustes por valoración conforme a los criterios establecidos en la normativa vigente.

Los importes de estas partidas se presentan por su importe bruto, mostrándose para las partidas correspondientes a ajustes por valoración de entidades valoradas por el método de la participación, su correspondiente efecto impositivo en la rúbrica “Impuesto sobre beneficios” del estado.

2.18.2. Estado total de cambios en el patrimonio neto

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

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

3. BENEFICIO POR ACCIÓN

El capital del Banco no está constituido por acciones cotizadas, por lo que no se presenta, en esta memoria de las cuentas anuales consolidadas, información relativa al beneficio por acción.

4. DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

La propuesta de aplicación del beneficio neto del Banco del ejercicio 2015, que su Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas para su aprobación, es la siguiente (los datos del 2014, correspondientes a la distribución aprobada por la Junta General de Accionistas en fecha 17 de marzo de 2015, se presentan, exclusivamente, a efectos comparativos):

	Miles de euros	
	2015	2014
A dividendos	12.922	18.217
A reservas (Nota 15.3.)		
A reserva legal	1.436	2.024
A reserva voluntaria	-	-
Beneficio (Pérdida) neto del ejercicio	14.358	20.241

5. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

El Grupo clasifica sus segmentos de negocio en función de las distintas líneas de negocio, desarrollando su actividad en España. Los distintos segmentos o líneas de negocio se establecieron de acuerdo con la estructura organizativa del Grupo, teniendo en cuenta la naturaleza de los productos y servicios ofrecidos.

La información por segmentos que se incluye en esta Nota está basada en la información de gestión usada por la Dirección del Grupo para su análisis dentro del proceso de toma de decisiones.

A continuación se desglosa por cada segmento significativo las principales partidas de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada a 31 de diciembre de 2015 y 2014:

Ejercicio 2015	Servicios bancarios	Distribución de seguros	Gestión y distribución de activos	Actividad Corporativa	Total
Margen de interés	20.041	-	-	-	20.041
Rendimiento de instrumentos de capital	-	-	-	20.875	20.875
Comisiones netas	298	3.914	13.306	-	17.518
Resultado de operaciones financieras y diferencias de cambio	435	-	-	-	435
Otros productos/costes de explotación	(1.278)	211	3	-	(1.064)
Margen bruto	19.497	4.124	13.309	20.875	57.805
Gastos de administración y amortizaciones	(11.014)	(4.877)	(14.955)	-	(30.845)
Dotaciones a provisiones [neto]	(50)	-	(592)	(12.245)	(12.887)
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)	(493)	-	-	-	(493)
Margen de explotación	7.940	(752)	(2.238)	8.630	13.580
Otros resultados netos	(86)	-	-	-	(86)
Resultado antes de impuestos	7.854	(752)	(2.238)	8.630	13.494

Ejercicio 2014	Servicios bancarios	Distribución de seguros	Gestión y distribución de activos	Actividad Corporativa	Total
Margen de interés	23.410	-	-	-	23.410
Rendimiento de instrumentos de capital	-	-	-	16.873	16.873
Comisiones netas	1.027	4.966	5.959	-	11.952
Resultado de operaciones financieras y diferencias de cambio	4.286	-	-	-	4.286
Otros productos/costes de explotación	[1.164]	211	-	-	[953]
Margen bruto	27.559	5.177	5.959	16.873	55.568
Gastos de administración y amortizaciones	(12.883)	(6.391)	(11.047)	-	(30.320)
Dotaciones a provisiones (neto)	-	-	-	{1.518}	{1.518}
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)	(1.047)	-	-	-	(1.047)
Margen de explotación	13.630	(1.214)	(5.088)	15.355	22.683
Otros resultados netos	[88]	-	-	-	[88]
Resultado antes de impuestos	13.542	(1.214)	(5.088)	15.355	22.595

6. CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES

La composición de este epígrafe de los balances consolidados adjuntos a 31 de diciembre de 2015 y 2014 es la siguiente:

	Miles de euros	
	2015	2014
Caja	974	1.571
Depósitos en Banco de España:		
Resto de depósitos	9.159	27.112
	10.133	28.683

En los ejercicios 2015 y 2014, el tipo de interés efectivo medio de los depósitos en Bancos Centrales ha sido del 0,05% y 0,09%, respectivamente.

El detalle por plazo remanente de vencimiento de estos epígrafes se encuentra detallado en la nota 35.3. relacionada con el riesgo de liquidez.

7. CARTERA DE NEGOCIACIÓN

A 31 de diciembre de 2015 y 2014, el Banco no mantenía posiciones en activos ni pasivos financieros mantenidos para negociar.

Durante el transcurso del ejercicio 2015 el Banco ha realizado operaciones de compra y venta de cartera de negociación, que han generado un resultado de 269 miles de euros (2014: 524 miles de euros) (Véase Nota 25.).

8. ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA

El detalle de este capítulo del activo financiero de los balances consolidados adjuntos a 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2015	2014
Valores representativos de deuda	1.716.281	1.311.674
Instrumentos de capital	49.228	49.119
	1.765.509	1.360.793

8.1. Valores representativos de deuda

El detalle de los valores representativos de deuda a 31 de diciembre de 2015 y 2014, clasificados en función de su contraparte, es el siguiente:

	Miles de euros	
	2015	2014
Administraciones Públicas españolas	646.849	369.218
Instituto de Crédito Oficial	1.983	3.940
Otras entidades de crédito residentes	21	24
Entidades de crédito no residentes:	1.209	1.301
Instrumentos subordinados	1.209	1.301
Activos financieros híbridos	-	-
Otros valores	-	-
Otros sectores residentes	-	-
Administraciones Públicas no residentes	1.066.219	937.191
Activos dudosos	-	-
Ajustes por valoración	-	-
Correcciones de valor por deterioro de activos	-	-
	1.716.281	1.311.674

A 31 de diciembre de 2015, determinados valores de la cartera están pignorados en garantía de las operaciones de financiación que puedan realizarse a través del Banco Central Europeo, y de las operaciones de cesión temporal de activos con entidades de crédito, entidades de contrapartida central y la clientela, cuyo valor nominal asciende a 1.103.226 miles de euros (2014: 795.459 miles de euros) (Notas 13.1., 13.2. y 13.3.).

Los intereses devengados en el ejercicio 2015 de los valores representativos de deuda ascendieron a 26.719 miles de euros (2014: 30.133 miles de euros) – Véase Nota 20.

En los ejercicios 2015 y 2014, el tipo de interés efectivo medio de los valores representativos de deuda ha sido del 2,02% y 2,37%, respectivamente.

8.1.1. Adquisiciones y enajenaciones

El movimiento que se ha producido en el saldo de este capítulo de los balances consolidados adjuntos, durante el ejercicio 2015 y 2014, se muestra a continuación:

	Miles de euros	
	2015	2014
Saldo inicial	1.311.674	1.259.801
Compras	1.103.282	1.122.757
Ventas y amortizaciones	(691.072)	(1.076.176)
Correcciones de valor por deterioro	-	-
Ajustes de valor en patrimonio	[7.603]	5.292
Saldo final	1.716.281	1.311.674

En 2015, no se han generado resultados por ventas; mientras que en 2014, las ventas generaron un resultado de 3.646 miles de euros (ver notas 8.2 y 25).

El detalle por plazo remanente de vencimiento de este epígrafe se encuentra detallado en la nota 35.3. relacionada con el riesgo de liquidez.

8.1.2. Correcciones de valor por deterioro

Durante los ejercicios 2015 y 2014 no ha habido movimientos relativos a las “Correcciones de valor por deterioro de activos” de los “Valores representativos de deuda” de la cartera de activos financieros disponibles para la venta.

8.2. Instrumentos de capital

El detalle de este epígrafe de los balances consolidados adjuntos a 31 de diciembre de 2015 y 2014, en función de si el sector es o no residente, de la admisión o no a cotización de los títulos que lo integran, así como el porcentaje que representan sobre el total es el siguiente:

	2015		2014	
	Miles de euros	% sobre el total	Miles de euros	% sobre el total
De otros sectores residentes				
Con cotización	849	1,72%	740	1,51%
Sin cotización	35	0,07%	35	0,07%
De otros sectores no residentes				
Sin cotización	48.344	98,20%	48.344	98,42%
	49.228	100,00%	49.119	100,00%

El saldo de los instrumentos de capital emitidos por “Otros sectores no residentes” corresponde a la participación del 5% mantenida en el capital social de la sociedad gestora de fondos irlandesa *Mediolanum International Funds, Ltd.*, inversión considerada estratégica y perteneciente al *Gruppo Mediolanum*. En el Anexo II se presenta la información financiera más relevante de dicha sociedad.

8.2.1. Adquisiciones y enajenaciones

El movimiento que se ha producido en el saldo de este capítulo de los balances consolidados adjuntos, distinguiendo entre títulos admitidos a cotización oficial en un mercado organizado y los no cotizados, durante los ejercicios 2015 y 2014, se muestra a continuación:

	Miles de euros			
	2015		2014	
	Con cotización	Sin cotización	Con cotización	Sin cotización
Saldo inicial	740	48.379	66	48.379
Altas	2.809	-	1.694	-
Bajas	(2.802)	-	(980)	-
Ajustes por valoración en el patrimonio neto	102	-	(40)	-
Saldo final	849	48.379	740	48.379

En los ejercicios 2015 y 2014 los dividendos obtenidos por las participaciones mantenidas han ascendido a 20.875 y 16.873 miles de euros, respectivamente (ver Nota 22).

En 2015 se han generado resultados por ventas por importe de 24 miles de euros (ver nota 25).

8.2.2. Correcciones de valor por deterioro

Durante el ejercicio 2015 se ha imputado a las “Correcciones por deterioro de activos” un importe de 10 miles de euros.

En 2014 no ha habido movimientos relativos a las “Correcciones de valor por deterioro de activos” de los “Instrumentos de capital” de la cartera de activos financieros disponibles para la venta.

9. INVERSIONES CREDITICIAS

A continuación se presenta el desglose de estos epígrafes de los balances consolidados adjuntos a 31 de diciembre de 2015 y 2014, atendiendo a su naturaleza:

	Miles de euros	
	2015	2014
Depósitos en entidades de crédito	95.125	111.164
Crédito a la clientela	220.079	189.290
	315.204	300.454

9.1. Depósitos en entidades de crédito

A continuación se presenta el desglose de estos epígrafes de los balances consolidados adjuntos a 31 de diciembre de 2015 y 2014, atendiendo a su clasificación:

	Miles de euros	
	2015	2014
Cuentas a plazo	2.000	2.000
Adquisición temporal de activos	-	25.043
Otras cuentas	93.105	84.086
Ajustes por valoración:		
Intereses devengados	20	35
	95.125	111.164

Los activos adquiridos temporalmente a entidades de crédito no estaban cedidos a 31 de diciembre de 2014.

En los ejercicios 2015 y 2014, el tipo de interés efectivo medio de los depósitos en Entidades de Crédito ha sido del 0,02% y 0,05%, respectivamente.

El detalle por plazos remanentes de vencimiento de este epígrafe se encuentra detallado en la nota 35.3. relacionada con el riesgo de liquidez.

9.2. Crédito a la clientela

9.2.1. Desglose

A continuación se indica el desglose de estos epígrafes de los balances adjuntos a 31 de diciembre de 2015 y 2014, atendiendo a la modalidad y situación del crédito, así como al sector de la contraparte y modalidad del tipo de interés de las operaciones:

	Miles de euros	
	2015	2014
Por modalidad y situación del crédito:		
Deudores con garantía real	171.307	155.041
garantía hipotecaria	144.014	131.085
otras garantías	27.293	23.956
Otros deudores a plazo	5.598	4.222
Arrendamientos financieros	-	-
Deudores a la vista y varios	38.915	24.785
Activos dudosos	8.368	9.278
Ajustes por valoración	(4.109)	(4.036)
Correcciones de valor por deterioro de activo	(4.075)	(3.993)
Intereses devengados	171	171
Resto	(205)	(214)
	220.079	189.290
Por sectores:		
Otros sectores residentes	219.027	188.104
Otros sectores no residentes	1.052	1.186
	220.079	189.290
Por modalidad de tipo de interés:		
Tipo de interés fijo	35.631	20.704
Tipo de interés variable	184.448	168.586
	220.079	189.290

El Grupo no ha realizado, hasta la fecha, operaciones de titulización de préstamos.

En los ejercicio 2015 y 2014, el tipo de interés efectivo medio del crédito a la clientela ha sido del 1,84% y 2,06%, respectivamente.

El detalle por plazos remanentes de vencimiento de este epígrafe se encuentra en la Nota 35.3. relacionada con el riesgo de liquidez.

En las notas 35.1.5. a 35.1.12. se detalla el resto de información relevante acerca de la gestión del riesgo de crédito e información exigida por la normativa vigente.

9.2.2. Activos fallidos, deteriorados y vencidos no deteriorados

El movimiento de los activos financieros deteriorados dados de baja del activo por considerarse remota su recuperación durante los ejercicios 2015 y 2014 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2015	2014
Saldo al inicio del ejercicio	3.517	3.620
Adiciones	521	47
Con cargo a correcciones de valor por deterioro de activos	455	47
Otros conceptos	66	-
Bajas definitivas	(207)	(150)
Por recuperación en efectivo del principal	(56)	(46)
Por condonación	(78)	(104)
Por adjudicación de activo material	(73)	-
Saldo al final del ejercicio	3.831	3.517

El movimiento que se ha producido durante los ejercicios 2015 y 2014 en el saldo de los “Activos dudosos” se detalla a continuación:

	Activos dudosos	
	2015	2014
Saldo al inicio del ejercicio	9.278	6.618
Adiciones	437	3.203
Recuperaciones	(892)	(496)
Bajas por fallidos	(455)	(47)
Saldo al final del ejercicio	8.368	9.278

El importe de los ingresos financieros de los activos dudosos acumulados a 31 de diciembre de 2015 y 2014 asciende a 16 y 23 miles de euros, respectivamente.

→ Cuentas anuales consolidadas 2015

La clasificación de los activos dudosos en función de su antigüedad y en función de las garantías a 31 de diciembre de 2015 y 2014 es la siguiente:

Ejercicio 2015	Entre 3 y 6 meses	Entre 6 y 9 meses	Entre 9 y 12 meses	Más de 12 meses	Total
Riesgos dudosos, exclusivamente por razón de la morosidad del cliente:					
Operaciones sin garantía real sobre bienes inmuebles	15	32	11	494	552
Operaciones con garantía real sobre viviendas terminadas residencia habitual prestatario	271	32	251	467	1.021
Otras operaciones con garantía real sobre inmuebles	2.486	-	1.415	1.148	5.049
Con garantía pignoraticia parcial	-	-	-	-	-
	2.772	64	1.677	2.109	6.622
Riesgos dudosos, en los que transcurren razones distintas de la morosidad del cliente:					
Operaciones originadas como sin riesgo apreciable	163	-	-	-	163
Operaciones con garantía real sobre viviendas terminadas residencia habitual prestatario	-	-	-	-	-
Otras operaciones con garantía real sobre inmuebles	1.583	-			1.583
	1.746	-	-	-	1.746
	4.518	64	1.677	2.109	8.368

Ejercicio 2014	Entre 3 y 6 meses	Entre 6 y 9 meses	Entre 9 y 12 meses	Más de 12 meses	Total
Riesgos dudosos, exclusivamente por razón de la morosidad del cliente:					
Operaciones sin garantía real sobre bienes inmuebles	29	47	18	878	972
Operaciones con garantía real sobre viviendas terminadas residencia habitual prestatario	320	-	19	507	846
Otras operaciones con garantía real sobre inmuebles	152	743	1.148	-	2.043
Con garantía pignoraticia parcial	-	-	-	-	-
	501	790	1.185	1.385	3.861
Riesgos dudosos, en los que transcurren razones distintas de la morosidad del cliente:					
Operaciones originadas como sin riesgo apreciable	224	-	-	-	224
Operaciones con garantía real sobre viviendas terminadas residencia habitual prestatario	-	-	-	-	-
Otras operaciones con garantía real sobre inmuebles	5.193	-			5.193
	5.417	-	-	-	5.417
	5.918	790	1.185	1.385	9.278

Los riesgos clasificados como subestándar ascienden a 287 miles de euros y 884 miles de euros a 31 de diciembre de 2015 y 2014 respectivamente.

La clasificación de los activos vencidos no deteriorados pendientes de cobro en función de su antigüedad a 31 de diciembre de 2015 y 2014 es la siguiente:

	Miles de euros	
	2015	2014
Menos de 1 mes	963	1.947
Entre 1 y 2 meses	593	358
Entre 2 y 3 meses	45	57
	1.601	2.362

9.2.3. Correcciones de valor por deterioro

El detalle de las pérdidas por deterioro contabilizadas al cierre de los ejercicios 2015 y 2014, así como los movimientos de los activos de la cartera de Inversiones Crediticias es el siguiente:

Ejercicio 2015	Miles de euros			
	Específica	Genérica	Riesgo-País	Total
Saldo inicial	3.779	214	-	3.993
Dotación con cargo a los resultados del ejercicio				
Determinadas individualmente	416	-	-	416
Determinadas colectivamente	-	957	-	957
	416	957	-	1.373
Recuperación de dotaciones con abono a resultados	(667)	(168)	-	(835)
Dotaciones netas del ejercicio	(251)	789	-	538
Eliminación de saldos fallidos contra fondos constituidos y otros	(455)	-	-	(455)
Traspaso entre fondos	-	(1)	-	(1)
Saldo final	3.073	1.002	-	4.075

Ejercicio 2014	Miles de euros			
	Específica	Genérica	Riesgo-País	Total
Saldo inicial	1.807	1.141	-	2.948
Dotación con cargo a los resultados del ejercicio				
Determinadas individualmente	2.434	-	-	2.434
Determinadas colectivamente	-	187	-	187
	2.434	187	-	2.621
Recuperación de dotaciones con abono a resultados	(415)	(1.114)	-	(1.529)
Dotaciones netas del ejercicio	2.019	(927)	-	1.092
Eliminación de saldos fallidos contra fondos constituidos y otros	(47)	-	-	(47)
Traspaso entre fondos	-	-	-	-
Saldo final	3.779	214	-	3.993

Las correcciones por deterioro indicadas en los cuadros anteriores se localizan en España.

En los ejercicios 2015 y 2014, los activos en suspenso recuperados ascienden a 55 miles de euros y 46 miles de euros, respectivamente, y han supuesto un abono en el epígrafe “Pérdidas por deterioro de activos financieros-Inversiones crediticias (neto)” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (Nota 32).

10. ACTIVO MATERIAL

10.1. Activo material de uso propio

El detalle de este epígrafe de los balances consolidados adjuntos a 31 de diciembre de 2015 y 2014, así como los movimientos de ambos ejercicios, se muestran a continuación:

Ejercicio 2015	Miles de euros			
	Equipos informáticos	Mobiliario, Instalaciones y otros	Edificios	Total
Valor de coste				
Saldo al 31.12.14	3.627	8.168	6.590	18.385
Altas	253	145	-	398
Bajas	(10)	-	-	(10)
Saldo al 31.12.15	3.870	8.313	6.590	18.773
Amortización acumulada				
Saldo al 31.12.14	(2.903)	(6.689)	(2.475)	(12.067)
Altas	(288)	(341)	(142)	(771)
Bajas	1			1
Saldo al 31.12.15	(3.190)	(7.030)	(2.617)	(12.837)
Neto 31.12.14	724	1.479	4.115	6.318
Neto 31.12.15	680	1.283	3.973	5.936

Ejercicio 2014	Miles de euros			
	Equipos informáticos	Mobiliario, Instalaciones y otros	Edificios	Total
Valor de coste				
Saldo al 31.12.13	3.212	7.833	6.590	17.635
Altas	585	335	-	920
Bajas	(170)		-	(170)
Saldo al 31.12.14	3.627	8.168	6.590	18.385
Amortización acumulada				
Saldo al 31.12.13	(2.842)	(6.305)	(2.332)	(11.479)
Altas	(234)	(384)	(143)	(761)
Bajas	173	-	-	173
Saldo al 31.12.14	(2.903)	(6.689)	(2.475)	(12.067)
Neto 31.12.13	370	1.528	4.258	6.156
Neto 31.12.14	724	1.479	4.115	6.318

A 31 de diciembre de 2015 y 2014, el Grupo no tenía ningún compromiso firme de compra o venta de inmovilizado por importe significativo.

El inmovilizado totalmente amortizado todavía en uso a 31 de diciembre de 2015 en el Grupo asciende a 7.943 miles de euros (2014: 7.522 miles de euros).

El inmueble que constituye la sede social del Banco fue valorado en diciembre 2014 por la entidad de tasación *Arquitasa, Sociedad de Tasaciones de los Colegios de Arquitectos de España, S.A.*, por un importe de 16.300 miles de euros, determinado por el método de comparación y el método del coste establecidos en la normativa. Esto supone una plusvalía latente de 11.237 miles de euros, con relación al valor neto contable del edificio y sus instalaciones.

11. ACTIVO INTANGIBLE

El detalle de este epígrafe de los balances consolidados a 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2015	2014
Con vida útil definida		
Programas informáticos	7.536	6.968
Total bruto	7.536	6.968
Amortización acumulada	[6.743]	[6.220]
Total neto	793	748

Ninguno de los activos intangibles que figuran en este epígrafe ha sido desarrollado internamente.

El movimiento de este epígrafe del balance durante el ejercicio 2015 y 2014 ha sido el siguiente:

Ejercicio 2015	Miles de euros	
	Programas informáticos	
Valor de coste		
Saldo al 31.12.14	6.968	
Altas	553	
Traspaso	15	
Saldo al 31.12.15	7.536	
Amortización acumulada		
Saldo al 31.12.14	[6.220]	
Altas	[523]	
Saldo al 31.12.15	[6.743]	
Neto 31.12.14	748	
Neto 31.12.15	793	

Ejercicio 2014	Miles de euros	
	Programas informáticos	
Valor de coste		
Saldo al 31.12.13	6.492	
Altas	476	
Saldo al 31.12.14	6.968	
Amortización acumulada		
Saldo al 31.12.13	[5.782]	
Altas	[438]	
Saldo al 31.12.14	[6.220]	
Neto 31.12.13	710	
Neto 31.12.14	748	

El Grupo mantiene a 31 de diciembre de 2015 y 2014 activos intangibles en uso que están totalmente amortizados por un importe de 5.882 miles de euros y 5.650 miles de euros, respectivamente.

12. RESTO DE ACTIVOS Y RESTO DE PASIVOS

La composición del saldo de estos epígrafes del activo y del pasivo de los balances consolidados adjuntos a 31 de diciembre de 2015 y 2014, es la siguiente:

	Miles de euros	
	2015	2014
Activo		
Gastos pagados no vencidos	621	556
	621	556
Pasivo		
Fondo de Garantía de Depósito (Nota 1.9)		
Aportación ordinaria	1.345	1.481
Aportaciones extraordinarias	235	470
	1.580	1.951
Gastos devengados no vencidos	1.401	888
	2.981	2.839

13. PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO

La composición del saldo de este epígrafe del activo y del pasivo de los balances consolidados adjuntos a 31 de diciembre de 2015 y 2014 es la siguiente:

	Miles de euros	
	2015	2014
Depósitos de bancos centrales	-	635.008
Depósitos de entidades de crédito	288.683	1.758
Depósitos de la clientela	1.572.276	827.572
Otros pasivos financieros	28.369	23.793
	1.889.328	1.488.131

13.1. Depósitos de bancos centrales

La composición del saldo de este epígrafe de los balances consolidados adjuntos a 31 de diciembre de 2015 y 2014, en función de la naturaleza del instrumento, es el siguiente:

	Miles de euros	
	2015	2014
Depósitos de bancos centrales	-	635.000
Cesión temporal de activos	-	-
Ajustes por valoración:	-	8
Intereses devengados	-	8
	-	635.008

A 31 de diciembre de 2015 y 2014, el Grupo dispone de una línea de crédito para acudir a la financiación concedida por el Banco Central Europeo en virtud del “Contrato de crédito con prenda de valores y otros activos” cuyo límite asciende a 347.831 miles de euros y 746.049 miles de euros, respectivamente.

A 31 de diciembre de 2015 dicha línea de financiación no estaba dispuesta (2014: dispuesta en 635.000 miles de euros), habiéndose sustituido por una mayor financiación por parte de entidades de crédito y a través de entidades de contrapartida central (Notas 13.2. y 13.3).

Los costes de las operaciones de financiación realizadas durante el ejercicio 2015 han ascendido a 75 miles de euros (2014: 589 miles de euros), véase Nota 21.

En los ejercicios 2015 y 2014, el tipo de interés efectivo medio de los depósitos en bancos centrales ha sido del 0,06% y 0,14%, respectivamente.

El detalle por plazos remanentes de vencimiento de este epígrafe se encuentra en la Nota 35.3. relacionada con el riesgo de liquidez.

13.2. Depósitos de entidades de crédito

La composición del saldo de este epígrafe de los balances consolidados adjuntos a 31 de diciembre de 2015 y 2014, en función de la naturaleza del instrumento, es el siguiente:

	Miles de euros	
	2015	2014
Cesión temporal de activos (Nota 8.1.)	288.504	-
Otras cuentas	179	1.758
Ajustes por valoración:	-	-
Intereses devengados	-	-
	288.683	1.758

Los saldos mantenidos con Banca Mediolanum, S.p.A. ascienden a 271.068 miles de euros instrumentados en operaciones financieras de cesión temporal de activos.

El tipo de interés medio efectivo de los depósitos de entidades de crédito en los ejercicios 2015 y 2014 ha supuesto un rendimiento del 0,10% y un coste del 0,39%, respectivamente.

El detalle por plazos remanentes de vencimiento de este epígrafe se encuentra detallado en la nota 35.3. relacionada con el riesgo de liquidez.

13.3. Depósitos de la clientela

La composición de los saldos de este epígrafe de los balances consolidados adjuntos a 31 de diciembre de 2015 y 2014, atendiendo a la contraparte y tipo de pasivo financiero, se indica a continuación:

	Miles de euros	
	2015	2014
Operaciones de mercado monetario a través de entidades de contrapartida central	422.141	-
Administraciones Públicas	684	1.215
Otros sectores residentes:		
Depósitos a la vista	895.377	617.144
Cuentas corrientes	769.835	568.991
Cuentas de ahorro	124.010	47.154
Otros fondos a la vista	1.532	999
Depósitos a plazo	195.588	150.408
Imposiciones a plazo	195.588	149.968
Cuentas de ahorro vivienda	-	440
Pasivos financieros híbridos	-	-
Otros fondos a plazo	-	-
Cesión temporal de activos (Nota 8.1.)	44.750	49.410
Ajustes por valoración	2.307	1.301
Otros sectores no residentes:	11.429	8.094
	1.572.276	827.572

En el ejercicio 2015, las operaciones de financiación a través de entidades de contrapartida central han supuesto un rendimiento positivo de 229 miles de euros (Nota 20).

En los ejercicios 2015 y 2014, el tipo de interés efectivo medio de los depósitos de la clientela ha sido del 0,96% y del 1,22%, respectivamente.

El detalle por plazos remanentes de vencimiento de este epígrafe se encuentra en la Nota 35.3. en relación con el riesgo de liquidez.

13.4. Otros pasivos financieros

La composición del saldo de este epígrafe de los balances consolidados adjuntos a 31 de diciembre de 2015 y 2014, es la siguiente:

	Miles de euros	
	2015	2014
Obligaciones a pagar	6.272	8.329
Fianzas recibidas	5.947	5.209
Cámaras de compensación	-	409
Cuentas de recaudación	3.061	2.636
Cuentas especiales	13.075	7.197
Garantías financieras	7	9
Otros conceptos	7	4
	28.369	23.793

14. PROVISIONES

14.1. Fondos para pensiones y obligaciones similares

14.1.1. Planes de aportación definida

Los empleados contratados por las sociedades del Grupo con una antigüedad de al menos dos años cuentan con un plan de aportación definida que se integra en el fondo de pensiones Caixa 34, Fondo de Pensiones, cuya gestora es VidaCaixa, S.A. de Seguros y Reaseguros.

Las aportaciones realizadas por las sociedades del Grupo son de carácter fijo y se registran con cargo a las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas del ejercicio en que se devenguen (Nota 28). Dado el carácter contributivo del Plan, los empleados podrán realizar aportaciones voluntarias con el límite anual legalmente establecido.

14.1.2. Planes de prestación definida

Los importes reconocidos en el balance consolidado se determinaron de la siguiente forma:

	Miles de euros	
	2015	2014
Valor actual de las obligaciones por prestación definida con el personal en activo y empleados	523	542
Contratos de seguros vinculados a pensiones (Nota 2.12.1.)	(496)	(513)
Pasivo en balance	27	29

El importe de estos compromisos ha sido determinado por un actuaria independiente aplicando, entre otros, los siguientes criterios:

- i. Método de cálculo: “de la unidad de crédito proyectada” que contempla cada año de servicio como generador de una unidad adicional de derecho a las prestaciones y valora cada unidad de forma separada.
- ii. Hipótesis actuariales utilizadas:

	2015	2014
1) Tablas utilizadas	PERMF2000P e ISSAbs90	PERMF2000P e ISSAbs90
2) Tipo de actualización	2,03%	1,49%
3) Tasa de crecimiento de los salarios	1,5%	1,5%
4) Tasa de crecimiento de las pensiones de la Seguridad Social	2%	2%
5) Tasa de revalorización de las pensiones	-	-
6) Tasa de rendimiento esperado de los activos del plan	2,03%	1,49%
7) Edad estimada de jubilación	67	65
8) Rotación	-	-

El movimiento de los fondos para pensiones y obligaciones similares durante los ejercicios 2015 y 2014 ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	2015	2014
Saldo inicial	542	541
Dotaciones del ejercicio	18	45
Recuperaciones y otros movimientos	(37)	(44)
Saldo final	523	542

El detalle del gasto total reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de los ejercicios 2015 y 2014 distribuido entre las diferentes partidas según lo estipulado en la Circular 4/2004 del Banco de España es el siguiente:

	Miles de euros	
	2015	2014
Coste corriente del periodo (Nota 28)	10	29
Coste por intereses (Nota 21)	8	16
	18	45

14.2. Provisiones para riesgos y compromisos contingentes

Este epígrafe incluye el importe de las provisiones constituidas para la cobertura de riesgos contingentes, entendidos como aquellas operaciones en las que el Grupo garantiza obligaciones de un tercero, surgidas como consecuencia de garantías financieras concedidas u otro tipo de contratos, y de compromisos contingentes, entendidos como compromisos irrevocables que pueden dar lugar al reconocimiento de activos financieros.

A continuación se muestra el movimiento que se ha producido en las correcciones de valor por deterioro de los riesgos y compromisos contingentes por contrapartes que, tal y como se indica en la Nota 2.7, incluye la cobertura específica, la cobertura genérica y la provisión por riesgo país, si procede:

Ejercicio 2015	Miles de euros
Por contraparte	
Otros sectores residentes	
Saldo inicial de la provisión para riesgos específicos y riesgo país	509
Disponibilidad con abono a los resultados del ejercicio (Nota 31.)	[26]
Recuperaciones y otros movimientos	[469]
Saldo final de la provisión para riesgos específicos y riesgo país	14
Saldo inicial de la provisión genérica	21
Dotación con cargo a los resultados del ejercicio (Nota 31.)	7
Fondos recuperados	[6]
Saldo final de la provisión genérica	22
Saldo final	36
Ejercicio 2014	Miles de euros
Por contraparte	
Otros sectores residentes	
Saldo inicial de la provisión para riesgos específicos y riesgo país	502
Dotación con cargo a los resultados del ejercicio (Nota 31.)	7
Saldo final de la provisión para riesgos específicos y riesgo país	509
Saldo inicial de la provisión genérica	25
Dotación con cargo a los resultados del ejercicio (Nota 31.)	6
Fondos recuperados (Nota 31.)	[10]
Saldo final de la provisión genérica	21
Saldo final	530

Las correcciones por deterioro indicadas en los cuadros anteriores se localizan, por área geográfica, en España.

14.3. Otras provisiones

El saldo de este epígrafe del balance consolidado corresponde a provisiones constituidas para la cobertura de responsabilidades y otros compromisos adquiridos con terceros.

El movimiento de este epígrafe del balance consolidado adjunto por cada una de las provisiones constituidas durante el 2015 y 2014 es el siguiente:

Ejercicio 2015	Miles de euros			
	Responsabilidades	Compromisos a LP con los empleados	Garantías otorgadas	Total
Saldo inicial	8.612	172	1.133	9.917
Dotaciones del ejercicio (Nota 31.)	12.314	-	592	12.906
Recuperaciones	(38)	-	-	(38)
Fondos utilizados y otros movimientos	(830)	59	(206)	(977)
Saldo final	20.058	231	1.519	21.808

Ejercicio 2014	Miles de euros			
	Responsabilidades	Compromisos a LP con los empleados	Garantías otorgadas	Total
Saldo inicial	8.605	-	825	9.430
Dotaciones del ejercicio	1.079	-	436	1.515
Recuperaciones	(1)	-	-	(1)
Fondos utilizados y otros movimientos	(1.071)	172	(128)	(1.027)
Saldo final	8.612	172	1.133	9.917

El capítulo de “Provisiones por responsabilidades” corresponde, básicamente, a las constituidas para cubrir las obligaciones que puedan derivarse de los diversos litigios en curso. Dichas provisiones constituyen la mejor estimación posible, a la fecha de cierre del ejercicio, del desembolso necesario para cancelar las obligaciones actuales, y se han realizado considerando su estado procesal y el criterio de los letrados que los dirigen.

Con fecha 10 de abril de 2015, la Audiencia Nacional de Madrid condenó por el delito de apropiación indebida a los responsables de una sociedad del Grupo Athos (entró en liquidación en 1993) la cual había sido agente financiero de una compañía del Grupo Fibanc. En esta sentencia, el Banco fue declarado responsable civil subsidiario por los daños causados por el ex agente entre los años 1989 y 1993. A 31 de diciembre de 2015, la provisión constituida para cubrir las responsabilidades que se puedan derivar de dicha sentencia asciende a 14.955 miles de euros, incluidos los intereses por importe de 8.526 miles de euros.

Con fecha 14 de septiembre de 2015, el Banco presentó recurso de apelación ante el Tribunal Supremo, estando pendiente de resolución.

15. FONDOS PROPIOS

Este capítulo de los balances consolidados adjuntos incluye los importes del patrimonio neto que corresponden a aportaciones realizadas por los accionistas, resultados acumulados reconocidos a través de la cuenta de pérdidas y ganancias y componentes de instrumentos financieros compuestos que tienen carácter de patrimonio neto permanente. También comprende los importes procedentes de ajustes de carácter permanente realizados directamente en el patrimonio neto como consecuencia de la re-expresión retroactiva de los estados financieros por errores y cambios de criterio contable.

En el estado total de cambios en el patrimonio neto consolidado, que forma parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado del Grupo de los ejercicios 2015 y 2014, se presenta el detalle de las variaciones habidas en este epígrafe del balance consolidado durante dicho ejercicio.

15.1. Capital escriturado

A 31 de diciembre de 2015 y 2014 el capital social del Banco está representado por 86.031.829 acciones nominativas de 1 euro de valor nominal cada una, que cuentan con idénticos derechos políticos y económicos y están totalmente suscritas y desembolsadas. Las acciones del Banco no cotizan en Bolsa.

A 31 de diciembre de 2015 y 2014, la totalidad de las acciones son propiedad de Banca Mediolanum, S.p.A..

15.2. Prima de emisión

Corresponde al importe desembolsado por los accionistas en la ampliación de capital realizada en el ejercicio 2004 por encima del nominal.

El Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital permite expresamente la utilización del saldo de la prima de emisión para ampliar el capital y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo.

15.3. Reservas

La composición del saldo de este epígrafe de los balances adjuntos consolidados a 31 de diciembre de 2015 y 2014 es la siguiente:

	Miles de euros	
	2015	2014
Reservas restringidas		
Reserva legal	11.477	9.452
Reserva especial	2.514	2.514
	13.991	11.966
Reservas de libre disposición		
De la entidad dominante	22.034	22.034
De entidades dependientes	2.928	2.266
	24.962	24.300
Total Reservas	38.953	36.266

15.3.1. Reserva legal

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, las entidades españolas que obtengan en el ejercicio económico beneficios deberán dotar el 10% del beneficio neto del ejercicio a la reserva legal. Estas dotaciones deberán hacerse hasta que la reserva alcance el 20% del capital social. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital social en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital social ya aumentado.

15.3.2. Reserva especial

En cumplimiento del Decreto Ley 1245/1995, en esta cuenta se recoge el importe de los beneficios obtenidos por el Banco durante los tres primeros ejercicios de actividad, después de las dotaciones oportunas a la reserva legal.

15.3.3. Reservas en sociedades dependientes

El desglose por sociedades de los saldos de esta partida de los balances consolidados adjuntos a 31 de diciembre de 2015 y 2014 (una vez considerado el efecto de los ajustes de consolidación) y los importes registrados como ajustes por valoración al patrimonio neto como resultado del proceso de consolidación, se indican seguidamente:

Sociedades	Miles de euros	
	2015	2014
Mediolanum Gestión, S.G.I.I.C., S.A.	1.468	1.114
Mediolanum Pensiones, S.A., S.G.F.P.	1.399	1.092
Fibanc, S.A.	61	60
	2.928	2.266

16. AJUSTES POR VALORACIÓN

Este epígrafe de los balances consolidados adjuntos a 31 de diciembre de 2015 y 2014 recoge el importe neto del efecto fiscal de aquellas variaciones del valor razonable de los activos clasificados como disponibles para la venta que, conforme a lo dispuesto en la Nota 2, deben clasificarse como parte integrante del patrimonio neto del Grupo; dichas variaciones se registran en la cuentas de pérdidas y ganancias consolidada cuando tiene lugar la venta de los activos en los que tienen su origen o cuando se produce el deterioro de estas participaciones.

En el estado de ingresos y gastos reconocidos consolidado de los ejercicios 2015 y 2014, que forma parte del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, se presentan los movimientos que se han producido en este epígrafe del balance consolidado durante dicho ejercicio.

17. SITUACIÓN FISCAL

17.1. Régimen de tributación del Grupo y ejercicios sujetos a inspección fiscal

Las sociedades que componen el Grupo tributan individualmente en el régimen general.

Las Sociedades del Grupo tienen abiertos a inspección los últimos cuatro ejercicios para todos los impuestos que le resultan de aplicación. Debido a las diferentes interpretaciones que pueden hacerse de las normas fiscales aplicables a las operaciones realizadas por el Grupo, podrían existir, para los años pendientes de inspección, determinados pasivos fiscales de carácter contingente, que no son susceptibles de cuantificación objetiva. Sin embargo, en opinión de los Administradores del Grupo, así como de sus asesores fiscales, la posibilidad de que en futuras inspecciones se materialicen dichos pasivos contingentes es remota y, en cualquier caso, la deuda tributaria que de ellos pudiera derivarse no afectaría significativamente a las cuentas anuales consolidadas adjuntas.

17.2. Conciliación del resultado contable y fiscal

La conciliación entre el resultado contable del ejercicio y la base imponible correspondiente al ejercicio 2015 y 2014, es como sigue:

	Miles de euros	
	2015	2014
Beneficio (Pérdida) del ejercicio antes de la provisión para el Impuesto sobre Sociedades	13.502	22.595
Aumentos (disminuciones) netos por diferencias permanentes	(20.924)	(16.913)
Compensación de bases imponibles negativas	-	-
Resultado ajustado	(7.422)	5.682
Aumentos (disminuciones) netos por diferencias temporarias	824	(830)
Base Imponible después de compensación	(6.598)	4.852

Los cálculos con relación al impuesto sobre beneficios son los siguientes:

	Miles de euros			
	2015	2014	Impuesto devengado	Impuesto a pagar (devolver)
Cuota (*)				
Sobre resultado contable ajustado	(2.266)	-	1.705	-
Sobre base imponible después compensación	-	554	-	1.039
Deducciones				
Por doble imposición	-	-	(3)	(3)
Otras	(7)	-	(11)	(15)
Gasto / Cuota	(2.273)	554	1.691	1.021
Retenciones y pagos a cuenta	-	(1.957)	-	(2.447)
Ajustes negativos a la imposición sobre beneficios	(7)	-	-	-
Impuesto sobre beneficios	(2.280)	(1.403)	1.691	(1.426)

(*) La Entidad dominante (Banco Mediolanum, S.A.) aplica una cuota del 30% y el resto de Sociedades del Grupo del 28%.

El Grupo se ha acogido a lo dispuesto por la normativa fiscal vigente (artículo 21 de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto de Sociedades) que permite la exención, bajo determinadas circunstancias, de los dividendos de sociedades participadas no residentes.

En el ejercicio 2015 y 2014, la exención practicada ha supuesto una reducción de la base imponible de 20.875 miles de euros y 16.850 miles de euros, respectivamente (Nota 22.).

La Ley 27/2014, de 27 de noviembre, introdujo una serie de modificaciones tributarias con efectos para los períodos impositivos que se inicien a partir del 1 de enero de 2015. En concreto, en el caso de existir bases imponibles negativas, podrán ser compensadas con las rentas positivas de los períodos impositivos siguientes con el límite del 70% de la base imponible previa a la aplicación de la reserva de capitalización establecida en el artículo 25 de la Ley. En cualquier caso, se podrán compensar en el período impositivo bases imponibles negativas hasta 1 millón de euros.

El importe y plazo de los créditos por diferencias temporales positivas y bases imponibles negativas pendientes de compensar a 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

Ejercicio 2015	Miles de euros
Diferencias temporales positivas	1.506
Banco:	
Fondo de comercio de Andino	818
Amortizaciones	196
Comisiones de apertura	2
Minusvalías latentes en activos financieros disponibles para la venta	242
Insolvencias	248
Bases imponibles negativas	29.798
Banco:	
Ejercicio 2009	6.355
Ejercicio 2010	9.987
Ejercicio 2011	4.880
Ejercicio 2015	8.576

Ejercicio 2014	Miles de euros
Diferencias temporales positivas	1.372
Banco:	
Fondo de comercio de Andino	837
Amortizaciones	218
Comisiones de apertura	3
Minusvalías latentes en activos financieros disponibles para la venta	314
Bases imponibles negativas	21.222
Banco:	
Ejercicio 2009	6.355
Ejercicio 2010	9.987
Ejercicio 2011	4.880

El saldo del epígrafe “Activos fiscales” recoge los importes a recuperar por impuestos en los próximos doce meses (“Activos fiscales-corrientes”) y los importes de los impuestos a recuperar en ejercicios futuros, incluidos los derivados de bases imponibles negativas o de créditos por deducciones o bonificaciones fiscales pendientes de compensar (“Activos fiscales-diferidos”). El saldo del epígrafe “Pasivos fiscales” incluye el importe de todos los pasivos de naturaleza fiscal, distinguiendo entre los corrientes y los diferidos.

El detalle de los epígrafes de Activos y Pasivos fiscales a 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

	Miles de euros			
	2015		2014	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Corrientes	1.808	446	2.150	430
Diferidos	10.193	7.947	7.738	10.310
	12.001	8.393	9.888	10.740

El movimiento experimentado por los epígrafes de activos y pasivos fiscales corrientes y diferidos durante los ejercicios 2015 y 2014 es el siguiente:

Ejercicio 2015	Miles de euros			
	Activos fiscales		Pasivos fiscales	
	Corrientes	Diferidos	Corrientes	Diferidos
Saldo inicial	2.150	7.738	430	10.310
Altas	7.407	5.127	551	4.184
Bajas	(7.749)	(2.672)	(535)	(6.547)
Saldo final	1.808	10.193	446	7.947

Ejercicio 2014	Miles de euros			
	Activos fiscales		Pasivos fiscales	
	Corrientes	Diferidos	Corrientes	Diferidos
Saldo inicial	1.818	8.250	96	8.706
Altas	4.156	463	1.691	7.621
Bajas	(3.824)	(975)	(1.357)	(6.017)
Saldo final	2.150	7.738	430	10.310

Las principales altas y bajas por activos diferidos habidas en el ejercicio 2015 corresponden al impacto fiscal por las variaciones que han supuesto las pérdidas y recuperaciones de valor de los “*Valores representativos de deuda disponibles para la venta*” por un importe de 2.294 miles de euros y 2.341 miles de euros, respectivamente.

Adicionalmente, se ha producido un aumento de los activos fiscales por bases fiscales negativas del ejercicio y deducciones pendientes de aplicar del ejercicio 2015 por un importe de 2.573 miles de euros.

Las principales variaciones por pasivos diferidos habidas en el ejercicio 2015 corresponden al impacto fiscal por las variaciones que han supuesto los aumentos de valor de los “*Valores representativos de deuda disponibles para la venta*” por un importe de 4.155 miles de euros y 6.482 miles de euros respectivamente.

18. CUENTAS DE ORDEN

18.1. Riesgos contingentes

18.1.1. Garantías

En esta categoría se recogen los riesgos contingentes de aquellas operaciones en las que el Grupo garantice determinadas obligaciones de un tercero, surgidas como consecuencia de garantías financieras concedidas por el Grupo o por otro tipo de contratos.

A continuación se presenta el detalle de estas garantías prestadas a 31 de diciembre de 2015 y 2014:

	Miles de euros	
	2015	2014
Garantías financieras	219	467
Avales financieros	219	467
Otros avales y cauciones prestados	2.431	2.895
Exportación e importación de bienes y servicios	140	140
Avales técnicos	1.543	2.063
Otras obligaciones	748	692
	2.650	3.362

En la Nota 35 se muestra el riesgo de crédito máximo asumido por el Grupo en relación con estos instrumentos a 31 de diciembre de 2015 y 2014, así como otra información relativa al riesgo de crédito en el que incurre el Grupo en relación con los mismos.

Una parte significativa de estos importes llegará a su vencimiento sin que se materialice ninguna obligación de pago para las sociedades consolidadas, por lo que el saldo conjunto de estos compromisos no puede ser considerado como una necesidad futura real de financiación o liquidez a conceder a terceros por el Grupo.

Los ingresos obtenidos de los instrumentos de garantía se registran en los capítulos “Comisiones percibidas” e “Intereses y rendimientos asimilados” y se calculan aplicando el tipo establecido en el contrato del que traen causa sobre el importe nominal de la garantía.

Las provisiones registradas para la cobertura de estas garantías prestadas, las cuales se han calculado aplicando criterios similares a los aplicados para el cálculo del deterioro de activos financieros valorados a su coste amortizado, se han registrado en el epígrafe “Provisiones–provisiones para riesgos y compromisos contingentes” del balance consolidado (Nota 14).

18.2. Compromisos contingentes

Esta partida recoge los compromisos irrevocables de facilitar financiación conforme a unas determinadas condiciones y plazos previamente estipulados. Todos los compromisos de créditos con los que cuenta el Grupo son de disponibilidad inmediata.

El detalle de los compromisos de créditos a 31 de diciembre de 2015 y 2014, agrupados por contrapartida e indicando el límite y el importe pendiente de disponer es el siguiente:

	Miles de euros			
	2015		2014	
	Límite	Disponible	Límite	Disponible
Disponible por terceros				
Por otros sectores residentes	46.102	24.034	43.121	21.755
Otros compromisos contingentes	-		-	456
	46.102	24.034	43.121	22.211

En el apartado “Otros compromisos contingentes” se recogen los documentos entregados a cámaras de compensación.

19. NEGOCIOS FIDUCIARIOS Y SERVICIOS DE INVERSIÓN

Los negocios fiduciarios se refieren a los patrimonios administrados bajo mandatos de carácter administrativo o económico-financiero. El desglose de los negocios fiduciarios por tipos de instrumentos, del importe total de los fondos gestionados o comercializados en estas actividades y de las comisiones registradas en las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2015 y 2014 es el siguiente:

	Miles de euros			
	2015		2014	
	Recursos de clientes	Comisiones	Recursos de clientes	Comisiones
Gestionados por el Grupo:				
Fondos de inversión y SICAVs	477.297	7.236	450.377	6.666
Fondos de pensiones	210.314	2.537	169.790	2.287
Gestión de carteras	147	2	214	5
Comercializados por el Grupo:				
Fondos de inversión	1.018.965	22.606	727.579	14.625
Ahorro en contratos de seguros	510.999	12.404	606.770	14.927
Otros servicios de inversión y asesoramiento	457.971	4.565	426.759	4.299
	2.675.693	49.350	2.381.489	42.809

20. INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS

Seguidamente se desglosa la naturaleza de los intereses y rendimientos asimilados más significativos devengados por el Grupo en los ejercicios 2015 y 2014:

	Miles de euros	
	2015	2014
Depósitos en bancos centrales	2	11
Depósitos en entidades de crédito	285	115
Operaciones del mercado monetario través de entidades de contrapartida central	229	-
Crédito a la clientela	3.226	3.391
Valores representativos de deuda (Nota 8.1.)	26.719	30.133
Rendimientos de contratos de seguros vinculados a pensiones y obligaciones similares	33	16
Otros intereses	-	1
	30.494	33.667

21. INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS

El desglose por naturaleza de los gastos financieros registrados en este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2015 y 2014 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2015	2014
Depósitos de bancos centrales	75	589
Depósitos de entidades de crédito	20	1.016
Operaciones del mercado monetario través de entidades de contrapartida central	-	-
Depósitos de la clientela	10.327	8.634
Coste por intereses de los fondos de pensiones (Nota 14)	8	16
Otros intereses	23	2
	10.453	10.257

22. RENDIMIENTOS DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL

Incluye los dividendos percibidos por las participaciones de la cartera de “Activos financieros disponibles para la venta-otros instrumentos de capital” generados con posterioridad a la toma de la participación.

El importe registrado en este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en los ejercicios 2015 y 2014 ha sido de 20.875 y 16.873 miles de euros respectivamente, de los que por dividendos percibidos de la sociedad participada Mediolanum Internacional Funds, Ltd. corresponden 20.850 miles de euros y 16.850 miles de euros, respectivamente.

23. COMISIONES PERCIBIDAS

A continuación se presenta el importe del ingreso por comisiones devengadas en los ejercicios 2015 y 2014 clasificadas atendiendo a los principales conceptos que las han originado:

	Miles de euros	
	2015	2014
Gestión y administración de patrimonios de terceros		
Fondos de Inversión y SICAVs	7.236	6.666
Fondos de pensiones	2.537	2.287
Particulares	2	5
	9.775	8.958
Comercialización de productos financieros no bancarios		
Fondos de inversión	22.606	14.625
Seguros	12.404	14.927
	35.010	29.552
Servicios de inversión		
Aseguramiento y colocación	11	26
Intermediación de valores	2.680	2.838
Depósito de terceros	1.392	1.435
	4.083	4.299
Otras		
Por riesgos y compromisos contingentes	61	73
Por cambio de divisas y billetes de banco extranjeros	3	1
Por servicio de cobros y pagos	1.131	1.167
Servicio de asesoramiento "My World" en Fondos de Inversión	482	-
Otras comisiones	60	62
	1.737	1.303
	50.605	44.112

24. COMISIONES PAGADAS

A continuación se presenta el importe del gasto por comisiones devengadas en los ejercicios 2015 y 2014 clasificadas atendiendo a los principales conceptos por los que se han originado:

	Miles de euros	
	2015	2014
Corretajes en operaciones activas y pasivas	54	49
Comisiones cedidas a otras entidades y corresponsales	751	407
Comisiones pagadas por operaciones con valores	1.631	2.069
Otras comisiones	30.651	29.635
	33.087	32.160

El apartado de "Otras comisiones" corresponde a las comisiones pagadas por la distribución de productos, tales como fondos de inversión, de pensiones y productos de seguros.

25. RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS (NETO)

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas correspondientes a los ejercicios 2015 y 2014, en función de las carteras de instrumentos financieros que los originan, es el siguiente:

	Miles de euros	
	2015	2014
Cartera de negociación	269	524
Activos financieros disponibles para la venta	24	3.646
	293	4.170

26. OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN

La composición por naturaleza de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2015 y 2014 se muestra a continuación:

	Miles de euros	
	2015	2014
Indemnizaciones de compañías de seguros	241	229
Gastos recuperados por su incorporación al coste de venta de bienes y servicios y de pérdidas operativas	461	326
Otros conceptos	553	268
	1.255	823

27. OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN

La composición por naturaleza de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2015 y 2014 se muestra a continuación:

	Miles de euros	
	2015	2014
Contribución al Fondo de Garantía de Depósitos (Nota 1.9)	1.345	1.477
Contribución a los Fondos de Resolución (Nota 1.10)	104	-
Operativas	85	89
Otros conceptos	785	210
	2.319	1.776

28. GASTOS DE PERSONAL

La composición del epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2015 y 2014 por naturaleza es la siguiente:

	Miles de euros	
	2015	2014
Sueldos y gratificaciones al personal activo	9.911	10.410
Cuotas de la Seguridad Social	2.224	2.120
Dotaciones a planes de aportación definida (Nota 14.1.1)	59	56
Dotaciones a planes de prestación definida (Nota 14.1.2.)	10	29
Indemnizaciones por despidos	-	17
Gastos de formación	82	87
Otros gastos de personal	777	2.036
	13.063	14.755

El capítulo de “Dotaciones a planes de pensiones de aportación definida” corresponde a las aportaciones realizadas a favor de planes de pensiones de aportación definida para cubrir los compromisos con el personal.

El número medio de empleados del Grupo distribuido por categorías profesionales y género es el siguiente:

	2015		2014	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Personal clave de la dirección (Nota 33.3.b)	3	-	4	-
Directivos y técnicos	37	19	37	18
Otros-personal administrativo	91	75	91	69
	131	94	132	87

29. OTROS GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN

El desglose por naturaleza del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2015 y 2014 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2015	2014
De inmuebles, instalaciones y material	1.317	1.488
Informática	1.126	1.005
Comunicaciones	1.937	1.754
Publicidad y propaganda	4.121	4.086
Gastos judiciales y de letrados	448	350
Informes técnicos	3.072	2.482
Servicios de vigilancia y traslado de fondos	299	294
Primas de seguros y autoseguro	336	322
Por órganos de gobierno y control	1.111	325
Gastos de representación y desplazamiento del personal	158	154
Cuotas de asociaciones	301	310
Contribuciones e impuestos	469	341
<i>Sobre inmuebles</i>	18	15
<i>Otros</i>	451	326
Otros gastos	1.793	1.455
	16.488	14.366

29.1. Otra información

Los honorarios devengados por el Grupo, con relación a las auditorías de cuentas y otros servicios recibidos de Deloitte, S.L., son los siguientes:

	Miles de euros	
	2015	2014
Auditorías de cuentas	110	102
Otros servicios de verificación	26	22
Servicios de asesoramiento fiscal	-	-
Otros servicios	-	11
	136	135

30. AMORTIZACIÓN

A continuación se presenta el detalle por naturaleza del saldo registrado en este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2015 y 2014:

	Miles de euros	
	2015	2014
Amortización del inmovilizado material (Nota 10)	771	761
Amortización del inmovilizado inmaterial (Nota 11)	523	438
	1.294	1.199

31. DOTACIONES A PROVISIONES (NETO)

A continuación se presenta el detalle por naturaleza del saldo registrado en este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2015 y 2014:

	Miles de euros	
	2015	2014
Dotaciones al fondo de pensiones	(12)	-
Dotación a las provisiones para riesgos contingentes (Nota 14.2)	(19)	3
Dotación a las provisiones para contingencias fiscales y otras contingencias legales	50	-
Dotación a las otras provisiones (Nota 14.3)	12.868	1.515
	12.887	1.518

32. PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS FINANCIEROS (NETO)

A continuación se presenta el detalle por categoría de instrumentos financieros al que corresponde la dotación neta del saldo registrado en este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2015 y 2014:

	Miles de euros	
	2015	2014
Activos financieros disponibles para la venta		
Otros instrumentos de capital valorados a valor razonable	10	-
Inversiones crediticias	483	1.047
Dotaciones netas (Nota 9.2.3.)	538	1.092
Recuperación de activos fallidos (Nota 9.2.3.)	(55)	(45)
	493	1.047

33. PARTES VINCULADAS

33.1 Operaciones con sociedades del Grupo Mediolanum España

Todos los saldos significativos mantenidos a 31 de diciembre de 2015 así como las transacciones realizadas entre las sociedades consolidadas del Grupo han sido eliminados en el proceso de consolidación.

33.2 Operaciones con sociedades del Gruppo Mediolanum

El detalle de los saldos y transacciones más significativos mantenidos por el Grupo con otras sociedades del *Gruppo Mediolanum*, se muestra a continuación:

Ejercicio 2015	Miles de euros		
	Banca Mediolanum, S.p.A.	Resto de sociedades Gruppo Mediolanum	Total
Activo			
Otros instrumentos de capital	-	48.344	48.344
Depósitos en entidades de crédito	9.693	-	9.693
Crédito a la clientela	-	5.644	5.644
Total Activo	9.693	53.988	63.681
Pasivo			
Depósitos de entidades de crédito	271.068	-	271.068
Otros pasivos	-	3.025	3.025
Total Pasivo	271.068	3.025	274.093
Pérdidas y ganancias			
Ingresos:			
Intereses y rendimientos asimilados	220	-	220
Rendimiento de la cartera de renta variable	-	20.850	20.850
Comisiones percibidas	-	34.707	34.707
Otros productos	-	211	211
Total Ingresos	220	55.768	55.988
Gastos:			
Intereses y cargas asimiladas	-	-	-
Otros gastos	(620)	(148)	(768)
Total Gastos	(620)	(148)	(768)

Ejercicio 2014	Miles de euros		
	Banca Mediolanum, S.p.A.	Resto de sociedades Gruppo Mediolanum	Total
Activo			
Otros instrumentos de capital	-	48.344	48.344
Depósitos en entidades de crédito	15.149	-	15.149
Crédito a la clientela	-	6.199	6.199
Total Activo	15.149	54.543	69.692
Pasivo			
Depósitos de entidades de crédito	1.121	-	1.121
Otros pasivos	-	2.903	2.903
Total Pasivo	1.121	2.903	4.024
Pérdidas y ganancias			
Ingresos:			
Intereses y rendimientos asimilados	35	-	35
Rendimiento de la cartera de renta variable	-	16.850	16.850
Comisiones percibidas	-	29.326	29.326
Otros productos	-	211	211
Total Ingresos	35	46.387	46.422
Gastos:			
Intereses y cargas asimiladas	(894)	-	(894)
Otros gastos	(1.954)	(5)	(1.959)
Total Gastos	(2.848)	(5)	(2.853)

Adicionalmente, durante el ejercicio 2015, la sociedad *Banca Mediolanum, S.p.A* ha concedido al Banco un aval como garantía en la liquidación de las operaciones de tarjetas por importe de 6.000 miles de euros, dejando sin efecto, en enero de 2016, el anterior por importe de 4.000 miles de euros.

33.3. Operaciones con miembros del Consejo de Administración y de la Alta Dirección del Banco

El número actual de miembros del Consejo de Administración asciende a 8 personas, siendo los cargos que la componen los siguientes:

Nombre o denominación social	Funciones	Fecha último nombramiento	Procedimiento de elección
Carlos Tusquets Trias de Bes	Presidente	23-jul-2009	Junta General
Vittorio Colussi	Consejero Delegado	12-nov-2007	Junta General
Anna M. Birulés Bertran	Consejero	16-04-2013	Junta General
Massimo Doris	Consejero	26-sep-2005	Junta General
Luis Javier García Macarrón	Consejero	27-jun-2005	Junta General
Edoardo Lombardi	Consejero	12-feb-2009	Junta General
Giovanni Pirovano	Consejero	17-oct-2005	Junta General
Manuel Verdera Rodríguez	Consejero	16-abr-2012	Junta General

a) Retribución de los miembros del Consejo de Administración no ejecutivos

Las remuneraciones y otras prestaciones devengadas por los consejeros no ejecutivos se refieren al desempeño de funciones de representación, responsabilidad y asistencia a los consejos de administración y a los comités de auditoría y de nombramientos y retribuciones.

Las retribuciones percibidas durante los ejercicios 2015 y 2014 han sido compensaciones en efectivo y de carácter fijo, siendo su desglose el siguiente:

Ejercicio 2015	Cargo	Tipo de Consejero	Representación	Consejo de Administración	Comités	Total
Carlos Javier Tusquets Trías de Bes	Presidente	otros externos	95	-	-	95
Anna M. Birulés Bertran	Consejero	independiente	-	20	16	36
Luis Javier García Macarrón	Consejero	independiente	-	22	18	40
Manuel Verdera Rodríguez	Consejero	independiente	-	22	18	40
Massimo Doris	Consejero	dominical	-	-	-	-
Edoardo Lombardi	Consejero	dominical	-	-	-	-
Giovanni Pirovano	Consejero	dominical	-	-	-	-
			95	64	52	211

Ejercicio 2014	Cargo	Tipo de Consejero	Representación	Consejo de Administración	Comités	Total
Carlos Javier Tusquets Trías de Bes	Presidente	otros externos	94	-	-	94
Anna M. Birulés Bertran	Consejero	independiente	-	18	16	34
Luis Javier García Macarrón	Consejero	independiente	-	20	16	36
Manuel Verdera Rodríguez	Consejero	independiente	-	20	14	34
Massimo Doris	Consejero	dominical	-	-	-	-
Edoardo Lombardi	Consejero	dominical	-	-	-	-
Giovanni Pirovano	Consejero	dominical	-	-	-	-
			94	58	46	198

b) Retribución de los miembros del Consejo de Administración ejecutivos y de la Alta Dirección del Banco

Las definiciones que el Grupo ha adoptado para la consideración de consejero ejecutivo y de miembro de la Alta Dirección son las siguientes:

Alta Dirección

La consideración como miembro de la Alta Dirección es adquirida por los directivos que tengan dependencia directa del Consejo o del primer ejecutivo de la compañía.

Consejeros ejecutivos

En esta categoría se incluyen los consejeros que desempeñen funciones de Alta Dirección o sean empleados del Grupo. No obstante, los consejeros que sean altos directivos o consejeros de sociedades matrices del Banco tendrán la consideración de consejeros dominicales.

Las remuneraciones y otras prestaciones devengadas al conjunto de los miembros de la Alta Dirección del Banco, tanto en su componente fija como variable se refieren al desempeño de las funciones ejecutivas de sus miembros, según su nivel de responsabilidad, características del cargo y consecución de objetivos, y se han registrado en el epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2015 y 2014 como gastos de personal.

La retribución total percibida por los miembros del Consejo de Administración que desempeñan funciones ejecutivas y miembros de la Alta Dirección durante los ejercicios 2015 y 2014, distinguiendo entre retribución a corto y largo plazo, fija y variable, ha sido la siguiente:

Ejercicio 2015	Cargo	Tipo de Consejero	Retribuciones a corto plazo			Retribuciones a largo plazo		Total
			Retribución fija	Retribuciones en especie	Retribución variable	Retribución variable	Otros incentivos	
Vittorio Colussi	Consejero Delegado (1)	ejecutivo	718	47	257	171	-	1.193
Alta Dirección (2)	.	-	812	68	134	84	59	1.157
			1.530	115	391	255	59	2.350

Ejercicio 2014	Cargo	Tipo de Consejero	Retribuciones a corto plazo			Retribuciones a largo plazo		Total
			Retribución fija	Retribuciones en especie	Retribución variable	Retribución variable	Otros incentivos	
Vittorio Colussi	Consejero Delegado (1)	ejecutivo	583	36	213	142	131	1.105
Alta Dirección (2)	.	-	749	62	169	59	79	1.118
			1.332	98	382	201	210	2.223

(1) Empleado de la sociedad matriz Banca Mediolanum, SpA hasta el 30 de junio de 2015, siendo esta la que ha repercutido los diferentes conceptos retributivos y costes asociados por la prestación de servicios como Consejero Delegado y miembro del Comité de Dirección del Banco hasta dicha fecha. A partir de entonces, estas funciones las realiza, de acuerdo con la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, por la que se modifica la Ley de Sociedades de Capital para la mejora del gobierno corporativo, través de un contrato de carácter mercantil con el Banco.

(2) En este apartado se incluye información agregada relativa a los miembros del Comité de Dirección que no son consejeros, correspondiente a los 3 ejecutivos cuyos cargos son: Director General, Director Comercial y Director Administrativo.

El sistema de retribución variable de los miembros de la Alta Dirección está condicionado a la consecución de un nivel mínimo de beneficios netos y nivel de solvencia con relación al Gruppo Mediobanca y a una serie de condiciones relacionadas con la “creación de valor”, el desarrollo y buen funcionamiento de la actividad, así como la consecución de determinados objetivos de resultados del Grupo.

El pago de la retribución variable devengada se realizará en efectivo, destinando un 50% como retribución a corto plazo y un 50% como retribución diferida a largo plazo en instrumentos de capital (60% / 40% para el cargo de Consejero Delegado).

Durante los ejercicios 2015 y 2014, se han satisfecho primas de seguro para cubrir los compromisos adquiridos con los miembros de la Alta Dirección, empleados del Banco, en complementar las prestaciones de los sistemas públicos de la Seguridad Social en el caso de, incapacidad permanente, viudedad y orfandad, por importe de 1 y 3 miles de euros, respectivamente.

El detalle de los saldos y transacciones más significativos mantenidos por el Grupo con los miembros del Consejo y de la Alta Dirección se muestra a continuación:

	Miles de euros	
	2015	2014
Activo		
Inversión crediticia	562	573
Total Activo	562	573
Pasivo		
Depósitos y otros pasivos	3.438	3.620
Total Pasivo	3.438	3.620
Cuentas de orden		
Riesgos y compromisos contingentes	99	197
Total Cuentas orden	99	197
Ingresos:		
Intereses y rendimientos asimilados	4	4
Comisiones percibidas	25	32
Total Ingresos	29	36
Gastos:		
Intereses y cargas asimiladas	(28)	(24)
Comisiones pagadas	{1.356}	{1.662}
Resto gastos	{2.561}	{2.421}
Total Gastos	(3.945)	(4.107)

Incluye posiciones y transacciones con personas físicas y jurídicas vinculadas a los miembros del Consejo de Administración y de la Alta Dirección o sobre los que ejercen una influencia significativa (otras partes vinculadas).

El Grupo ha adoptado el Reglamento sobre operaciones con partes vinculadas del Gruppo Mediolanum, en el que se establecen unos procedimientos y controles reforzados para las operaciones de menor y mayor relevancia que suponen la intervención de un Comité de Administradores Independientes y, en el supuesto de las de mayor relevancia, la autorización del Consejo de Administración antes de su ejecución.

A estos efectos, las operaciones activas y pasivas o de prestación de servicios con los miembros del Consejo y de la Alta Dirección, así como con las personas físicas o jurídicas vinculadas a estos, se han concedido en condiciones de mercado.

33.4. Otra información referente al Consejo de Administración

El artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital (LSC), modificado por la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, para la mejora del gobierno corporativo, dispone que los administradores deberán comunicar a los demás administradores y, en su caso, al Consejo de Administración cualquier situación de conflicto, directo o indirecto, que ellos o personas vinculadas a ellos pudieran tener con el interés de las sociedades del Grupo.

A estos efectos los miembros del Consejo de Administración del Banco manifiestan que durante el ejercicio 2015 no se ha producido ninguna situación de conflicto de interés.

34. VALOR RAZONABLE

34.1. Valor razonable de los activos y pasivos financieros

En el siguiente cuadro se presenta el valor razonable de los instrumentos financieros disponibles para la venta del Grupo a 31 de diciembre de 2015 y 2014 desglosado por tipología y atendiendo a los siguientes niveles de jerarquía de los métodos empleados en la determinación del valor razonable:

- **NIVEL 1:** Instrumentos financieros cuyo valor razonable se ha determinado tomando su cotización en mercados activos, sin realizar ninguna modificación sobre dichos activos.
- **NIVEL 2:** Instrumentos financieros cuyo valor razonable se ha estimado según precios cotizados en mercados organizados para instrumentos similares o mediante la utilización de otras técnicas de valoración en las que todos los *inputs* significativos están basados en datos de mercado observables directa o indirectamente.
- **NIVEL 3:** Instrumentos cuyo valor razonable se ha estimado mediante la utilización de técnicas de valoración en las que algún input significativo no está basado en datos de mercado observables.

A efectos de lo dispuesto en los párrafos anteriores, se considera que un input es significativo cuando es importante en la determinación del valor razonable en su conjunto.

Ejercicio 2015	Miles de euros				
	Total balance	Valor razonable	Jerarquía del valor razonable		
			Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos financieros disponibles para la venta					
Valores representativos de deuda	1.716.281	1.716.281	1.713.981	1.983	317
Instrumentos de capital (*)	49.228	49.228	849	-	48.379
	1.765.509	1.765.509	1.714.830	1.983	48.696

Ejercicio 2014	Miles de euros				
	Total balance	Valor razonable	Jerarquía del valor razonable		
			Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos financieros disponibles para la venta					
Valores representativos de deuda	1.311.674	1.311.674	1.309.384	1.948	342
Instrumentos de capital (*)	49.119	49.119	740	-	48.379
	1.360.793	1.360.793	1.310.124	1.948	48.721

(*) Incluye instrumentos de capital cuyo valor razonable no puede estimarse de forma fiable al no cotizar en mercados organizados y la aplicación de cualquier técnica de valoración incorporaría un gran número de inputs no observables (Nota 8.2.).

Los epígrafes de Caja y depósitos en bancos centrales corresponden a operaciones a tipo de interés fijo con vencimiento a corto plazo, por lo que su valor razonable no difiere significativamente del valor en libros.

Los epígrafes de Inversiones crediticias y pasivos financieros a coste amortizado corresponden a operaciones a tipo de interés variable con revisiones del tipo de interés aplicable con periodicidad inferior al año, por lo que, su valor razonable por tipo de interés no difiere significativamente del valor en libros.

Los títulos de renta fija incluidos en la cartera de Activos financieros disponibles para la venta presentan unas plusvalías brutas acumuladas al cierre del ejercicio de 25.640 miles de euros (2014: plusvalías brutas de 33.242 miles de euros).

Se mantienen instrumentos de capital valorados a coste (véase Nota 8.2) por valor de 48.379 miles de euros ya que su valor razonable no puede estimarse de manera fiable al no cotizar en mercados organizados y la aplicación de cualquier técnica de valoración incorporaría un gran número de inputs no observables.

El movimiento que se ha producido durante los ejercicios 2015 y 2014 en el saldo del Nivel 3 se detalla a continuación:

	Miles de euros			
	2015		2014	
	Valores representativos de deuda	Otros instrumentos de capital	Valores representativos de deuda	Otros instrumentos de capital
Saldo inicial	342	48.379	342	48.379
Utilidades o pérdidas totales	(25)	-	-	-
A pérdidas y ganancias	-	-	-	-
A ajustes de valoración del patrimonio neto	(25)	-	-	-
Adiciones	-	-	-	-
Bajas	-	-	-	-
Saldo final	317	48.379	342	48.379

34.2. Resto de activos y pasivos

El valor razonable del resto de activos y pasivos del balance consolidado adjunto se considera que no difiere significativamente de su valor contable, a excepción del epígrafe activo material, para el que se estima que hay unas plusvalías latentes de 11.237 miles de euros (Nota 10.1.).

35. GESTIÓN DEL RIESGO

35.1. Riesgo de crédito

El riesgo de crédito nace de la posible pérdida causada por el incumplimiento de las obligaciones contractuales de las contrapartes del Grupo. En el caso de las financiaciones reembolsables otorgadas a terceros (en forma de créditos, préstamos, depósitos, títulos y otras) se produce como consecuencia de la no recuperación de los principales, intereses y restantes conceptos en los términos de importe, plazo y demás condiciones establecidos en los contratos. En los riesgos fuera de balance, se deriva del incumplimiento por la contraparte de sus obligaciones frente a terceros, lo que exige al Grupo a asumirlos como propios en virtud del compromiso contraído.

El Consejo de Administración ha aprobado las directrices básicas por las que se rige la actividad de control del riesgo de crédito, así como la disposición de las diferentes estructuras organizativas necesarias para una adecuada supervisión y control a todos los niveles. La unidad de Control de Riesgos, ubicada en el seno de la Función de Control de Riesgos y Compliance, completa las actividades de control desempeñadas por las propias unidades operativas, principalmente el Área de Créditos y el Área de Tesorería. A esos efectos, la unidad de Control de Riesgos ha desarrollado un modelo de control del riesgo de crédito, que incluye un conjunto de actividades de medición y control, entre ellas la del control de la cartera de créditos y la de la cartera de títulos de inversión clasificada en Disponibles para la Venta, con la finalidad de vigilar el respeto de las exigencias de la normativa interna, procurando la idoneidad patrimonial.

A los efectos de solvencia, el Grupo utiliza la metodología estándar descrita en el Reglamento (UE) n.º 575/2013 para cubrir el riesgo de crédito.

Los principales órganos deliberantes en la concesión de los créditos son el propio Consejo de Administración, el Comité de Riesgos, así como la figura del Chief Administrative Officer y la del Responsable de Créditos. Estos actúan bajo una normativa estricta en cuanto a la tipología del riesgo y el límite máximo a conceder.

En la actividad de concesión de los riesgos crediticios las fases son, básicamente, la solicitud de crédito, la documentación del expediente, el estudio y análisis y la autorización. En todas estas fases, el Grupo cuenta con políticas, procedimientos, sistemas y manuales operativos necesarios para efectuar una adecuada valoración de la operación y de su registro.

En cuanto a las actividades de seguimiento y recuperación, es el Área de Créditos la que en el ejercicio de sus funciones efectúa un control continuo de las operaciones en curso. Asimismo, es su responsabilidad determinar y proponer, en su caso, las acciones a seguir para la recuperación del crédito, tales como requerimientos a los acreditados, ejecución de garantías, tramitaciones legales, judiciales y otras.

En cuanto a la gestión e inversión de la liquidez del Grupo los principales órganos deliberantes son el propio Consejo de Administración, el Comité de Tesorería y el Responsable del Área de Mercado de Valores. Las decisiones de inversión en contrapartes institucionales mediante títulos representativos de deuda se ciñen a lo establecido y autorizado en la política pertinente, principalmente según la calidad crediticia (rating) de las contrapartes emitida por las agencias de calificación externa. A este respecto, se procede a un seguimiento continuo de la calidad crediticia de las contrapartes a fin de determinar la conveniencia o no de mantener en cartera dichas posiciones, así como el respeto de los límites establecidos en la política. Límites que son objeto de revisión con periodicidad mínima anual.

35.1.1. Nivel máximo de exposición al riesgo de crédito

El cuadro siguiente muestra el nivel máximo de exposición al riesgo de crédito asumido por el Grupo a 31 de diciembre de 2015 y 2014 para cada clase de instrumentos financieros, sin deducir del mismo las garantías reales ni otras mejoras crediticias recibidas para asegurar el cumplimiento de los deudores:

	Miles de euros	
	2015	2014
Instrumentos de deuda:		
Crédito a la clientela	220.079	189.290
Entidades de crédito	95.125	111.164
Valores representativos de deuda	1.716.281	1.311.674
Riesgos contingentes	2.650	3.362
Total riesgo	2.034.135	1.615.490
Compromisos contingentes	24.034	21.755
Exposición máxima	2.058.169	1.637.245

En relación con la información mostrada en el cuadro anterior, hay que señalar lo siguiente:

- i. Los datos relativos a “Instrumentos de deuda” registrados en el activo del balance se muestran por su valor en libros (Nota 8).
- ii. La partida de “Compromisos contingentes” recoge el importe de los saldos disponibles sin condición alguna por parte de los deudores.
- iii. Los riesgos contingentes se presentan registrados por el importe máximo garantizado por el Grupo. Con carácter general, se estima que la mayoría de estos saldos llegarán a su vencimiento sin suponer una necesidad real de financiación por parte del Grupo.

35.1.2. Garantías reales recibidas y otras mejoras crediticias

Las políticas del Grupo en cuanto a análisis, selección y eventual concesión del riesgo crediticio se definen en función de las distintas características de las operaciones, tales como la finalidad del riesgo, tipología de la contraparte, plazo y garantías reales o mejoras crediticias que deberán disponer las mismas, de manera adicional a la propia garantía del deudor (instrumento esencial en la mitigación del riesgo de crédito). En cualquier caso, la aportación de garantías no exime del análisis de la situación financiera y capacidad de pago del cliente.

La valoración de las garantías reales se realiza en función de la naturaleza de la garantía real recibida. Con carácter general, las garantías reales en forma de bienes inmuebles se valoran por su valor de tasación, realizada por entidades independientes de acuerdo con las normas establecidas por Banco de España para ello en el momento de la contratación. Adicionalmente, se realizan revisiones periódicas del valor de los inmuebles según *métodos estadísticos* y también mediante un experto independiente, al objeto de efectuar un seguimiento de la efectividad de la garantía.

Las garantías reales de naturaleza financiera en forma de valores cotizados en mercados activos se valoran por su valor de mercado, ajustado en un porcentaje para cubrirse de posibles variaciones en dicho valor de mercado que pudiese perjudicar la cobertura del riesgo. Los avales y garantías reales similares se miden por el importe garantizado en dichas operaciones. Por su parte, las garantías en forma de depósitos pignorados se valoran por el valor de dichos depósitos y, en caso de que estén denominados en moneda extranjera, convertidos al tipo de cambio en la fecha de valoración.

35.1.3. Calidad crediticia de los activos financieros ni vencidos ni deteriorados

En la elaboración y aplicación de sus límites, políticas y procesos de gestión del riesgo de crédito, el Grupo tiene en cuenta los “ratings” de calificación emitidos por agencias de calificación de riesgos externas que han sido reconocidas por los supervisores bancarios a efectos de la normativa de solvencia (ECAIs elegibles), no disponiendo de sistemas de calificación crediticia internos.

A continuación se presenta el detalle de la exposición máxima al riesgo de crédito, clasificado por clases de instrumentos financieros y tipo de riesgo, al que está expuesto el Grupo, de aquellas exposiciones que no se encontraban ni vencidas ni deterioradas al 31 de diciembre de 2015 y 2014 para los que se cuenta con algún tipo de calificación crediticia:

	2015				
	AAA/AA-	A+/A-	BBB+/BBB-	BB+/BB-	Total
Valores representativos de deudas					
Administraciones centrales y bancos centrales	-	-	1.713.068	-	1.713.068
Instituto de Crédito Oficial	-	-	1.983	-	1.983
Instituciones	-	-	-	1.230	1.230
	-	-	1.715.051	1.230	1.716.281

	2014				
	AAA/AA-	A+/A-	BBB+/BBB-	BB+/BB-	Total
Valores representativos de deudas					
Administraciones centrales y bancos centrales	-	-	1.306.409	-	1.306.409
Instituto de Crédito Oficial	-	-	3.940	-	3.940
Instituciones	-	-	343	982	1.325
	-	-	1.310.692	982	1.311.674

35.1.4. Distribución del riesgo por área geográfica

La distribución del riesgo por área geográfica según la localización de los clientes a 31 de diciembre de 2015 y 2014 es la siguiente:

	Miles de euros			
	2015		2014	
	Total activo	Compromisos y riesgos contingentes	Total activo	Compromisos y riesgos contingentes
Negocios en España	922.959	26.684	636.287	25.117
Negocios en otros países de la Unión Europea	1.078.069	-	954.333	-
Negocios en el resto de Europa	-	-	21.169	-
Negocios en el resto del Mundo	30.457	-	339	-
	2.031.485	26.684	1.612.128	25.117

La distribución de los valores representativos de deuda por área geográfica a 31 de diciembre de 2015 y 2014 es la siguiente:

País	2015			
	Administraciones públicas	Instituto de Crédito Oficial	Entidades de crédito	Total
España	646.849	1.983	21	648.853
Italia	1.066.219	-	-	1.066.219
Estados Unidos	-	-	308	308
Francia	-	-	584	584
Alemania	-	-	317	317
	1.713.068	1.983	1.230	1.716.281

País	2014			
	Administraciones públicas	Instituto de Crédito Oficial	Entidades de crédito	Total
España	369.218	3.940	24	373.182
Italia	937.191	-	-	937.191
Estados Unidos	-	-	339	339
Francia	-	-	620	620
Alemania	-	-	342	342
	1.306.409	3.940	1.325	1.311.674

35.1.5. Distribución del crédito a la clientela por actividad

A continuación se informa de la distribución del crédito a la clientela por actividad.

Ejercicio 2015	TOTAL	Del que: garantía inmobiliaria	Del que: resto de garantías reales	Miles de euros				
				Inferior o igual al 40%	Superior al 40% e inferior o igual al 60%	Superior al 60% e inferior o igual al 80%	Superior al 80% e inferior o igual al 100%	Superior al 100%
Administraciones Públicas	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras instituciones financieras	37.770	3.167	342	2	58	2.127	1.322	-
Sociedades no finan- cieras y empresarios individuales	19.065	8.410	10.393	1.977	5.099	8.139	2.207	1.381
<i>Construcción y pro- moción inmobiliaria</i>	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Construcción de obra civil</i>	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Resto de finalidades</i>	19.065	8.410	10.393	1.977	5.099	8.139	2.207	1.381
<i>Grandes empresas</i>	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Pymes y empresa- rios individuales</i>	19.065	8.410	10.393	1.977	5.099	8.139	2.207	1.381
Resto de hogares e ISFLSH	163.245	136.645	17.303	21.178	42.546	61.815	27.505	904
<i>Viviendas</i>	140.195	135.310	4.608	18.878	39.012	54.722	26.402	904
<i>Consumo</i>	21.280	1.335	12.563	2.292	3.519	7.004	1.083	-
<i>Otros fines</i>	1.770	-	132	8	15	89	20	-
	220.080	148.222	28.038	23.157	47.703	72.081	31.034	2.285
Menos: Correcciones de valor deterioro activos no imputadas a operaciones concretas	(1)							
Total	220.079							

Ejercicio 2014	TOTAL	Miles de euros						
		Del que: garantía inmobiliaria	Del que: resto de garantías reales	Crédito con garantía real. Loan to value				
				Inferior o igual al 40%	Superior al 40% e inferior o igual al 60%	Superior al 60% e inferior o igual al 80%	Superior al 80% e inferior o igual al 100%	Superior al 100%
Administraciones Públicas	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras instituciones financieras	23.146	3.061	222	50	282	1.951	473	527
Sociedades no finan- cieras y empresarios individuales	19.500	8.726	10.458	2.143	5.108	8.483	2.086	1.364
<i>Construcción y pro- moción inmobiliaria</i>	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Construcción de obra civil</i>	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Resto de finalidades</i>	19.500	8.726	10.458	2.143	5.108	8.483	2.086	1.364
<i>Grandes empresas</i>	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Pymes y empresa- rios individuales</i>	19.500	8.726	10.458	2.143	5.108	8.483	2.086	1.364
Resto de hogares e ISFLSH	146.858	124.890	14.964	19.945	41.007	51.161	26.906	835
Viviendas	127.006	123.405	3.520	17.183	34.999	48.207	25.701	835
Consumo	17.760	1.485	10.920	2.710	5.932	2.865	898	-
Otros fines	2.092	-	524	52	76	89	307	-
	189.504	136.677	25.644	22.138	46.397	61.595	29.465	2.726
Menos: Correcciones de valor deterioro activos no imputadas a operaciones concretas	(214)							
Total	189.290							

35.1.6. Grandes exposiciones y límites a la concentración

La Gestión del riesgo de concentración del Grupo cumple con los criterios y requerimientos establecidos en el Reglamento (UE) 575/2013. En este sentido, una exposición contraída por el Grupo respecto de un cliente o grupo de clientes vinculados entre sí se considera “gran exposición” cuando su valor sea igual o superior al 10% del capital computable.

Adicionalmente, el valor de las exposiciones están sujetas al cumplimiento del límite de la “gran exposición” establecido en el artículo 395, esto es:

- No se podrá asumir frente a un cliente o grupo de clientes vinculados entre sí una exposición cuyo valor exceda del 25% de su capital admisible, después del efecto de la reducción del riesgo de crédito de conformidad con la normativa.
- Cuando ese cliente sea una entidad o cuando el grupo de clientes vinculados entre sí incluya una o varias entidades, dicho valor no deberá rebasar el 25% del capital admisible del Grupo o 150 millones de euros; si esta cantidad fuera más elevada, siempre que la suma de los valores de las exposiciones frente a todos los clientes vinculados entre sí que no sean entidades, después del efecto de la reducción del riesgo de crédito de conformidad con la normativa, no rebase el 25% del capital admisible del Grupo.

A 31 de diciembre de 2015, la suma de las grandes exposiciones sujetas al límite de la gran exposición ascendía a 102.545 miles de euros, de los que 82.162 miles de euros mantenidos con entidades de crédito y el resto con diversas sociedades del Gruppo Mediolanum, incluida la matriz Banca Mediolanum, S.p.A. (2014: 73.037 miles de euros de los que 51.934 miles de euros con entidades de crédito).

Además del cumplimiento de los requerimientos normativos, el Grupo desarrolla una política propia para la gestión y control del riesgo de concentración. Dicha política define el riesgo de concentración como el que se deriva de las exposiciones con contrapartes, grupos de contrapartes vinculadas y contrapartes del mismo sector económico o que ejercen la misma actividad o pertenezcan a la misma área geográfica.

En este sentido, el modelo establecido por el Grupo persigue favorecer la granularidad de la cartera de créditos a nivel individual, favorecer la dispersión sectorial por actividades económicas de las exposiciones y disponer de parámetros de medición que permitan su monitorización.

Segú el modelo organizativo establecido, están involucradas las siguientes funciones:

- i. Los Órganos de Gobierno en su calidad de máximos responsables en la definición de la estrategia del negocio y toma de decisiones, así como la aprobación del marco normativo interno;
- ii. Los Comités de Créditos y de Tesorería encargados de su implementación a través de las líneas de negocio;
- iii. Las áreas de Créditos y de Tesorería que desarrollan la actividad en el marco de la Política de Gestión del Crédito y la Política para la gestión y control del Riesgo de Crédito Institucional, respectivamente, y;
- iv. Las funciones de Control de Riesgos y Compliance y de Auditoría Interna, responsables de los controles de segundo y tercer nivel, respectivamente.

35.1.7. Financiación destinada a la construcción y promoción inmobiliaria (negocios en España)

A 31 de diciembre de 2015 y 2014, el Grupo no mantiene riesgos crediticios concedidos con la finalidad de financiar actividades inmobiliarias o de la construcción.

35.1.8. Crédito a los hogares para adquisición de vivienda (negocios en España)

El desglose de las operaciones de crédito a los hogares para la financiación a la adquisición de vivienda a 31 de diciembre de 2015 y 2014 es la siguiente:

Ejercicio 2015	Miles de euros	
	Importe bruto	Del que: Dudosos
Sin garantía hipotecaria	2.232	-
Con garantía hipotecaria	133.588	2.292
Total	135.820	2.292

Ejercicio 2014	Miles de euros	
	Importe bruto	Del que: Dudosos
Sin garantía hipotecaria	1.403	9
Con garantía hipotecaria	121.376	2.170
Total	122.779	2.179

El desglose de las operaciones de crédito a los hogares para la adquisición de vivienda a 31 de diciembre de 2015 y 2014, según el ratio “loan to value o LTV” (ratio que resulte de dividir el riesgo vigente a dicha fecha sobre el importe de la última tasación disponible), es el siguiente:

Ejercicio 2015	Miles de euros					
	LTV \leq 40%	40% \leftarrow LTV \leq 60%	60% \leftarrow LTV \leq 80%	80% \leftarrow LTV \leq 100%	LTV \rightarrow 100%	Total
Importe bruto	17.054	37.713	53.005	24.679	1.137	133.588
Del que: dudosos	198	0	232	725	1.137	2.292

Ejercicio 2014	Miles de euros					
	LTV \leq 40%	40% \leftarrow LTV \leq 60%	60% \leftarrow LTV \leq 80%	80% \leftarrow LTV \leq 100%	LTV \rightarrow 100%	Total
Importe bruto	15.473	33.663	46.048	25.142	1.050	121.376
Del que: dudosos	183	0	620	317	1.050	2.170

35.1.9. Activos adjudicados a las entidades del Grupo (negocios en España)

El desglose de los activos adjudicados a 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2015	2014
1. Activos inmobiliarios procedentes de financiaciones destinadas a empresas de construcción inmobiliaria	-	-
- Edificios terminados	-	-
Vivienda	-	-
Resto	-	-
- Edificios en construcción	-	-
Vivienda	-	-
Resto	-	-
- Suelo	-	-
Terrenos urbanizados	-	-
Resto de suelo	-	-
2. Activos inmobiliarios procedentes de financiaciones hipotecarias a hogares para adquisición de vivienda	451	449
3. Resto de activos inmobiliarios adjudicados	102	118
4. Instrumentos de capital, participaciones y financiaciones a sociedades no consolidadas tenedoras de dichos activos	-	-
Total	553	567

En el momento de la adjudicación de los activos inmobiliarios, el importe bruto de los activos financieros aplicados y las coberturas constituidas ascendían a 1.255 y 299 miles de euros, respectivamente (2014: 1.181 y 218 miles de euros).

En el ejercicio 2015, las coberturas realizadas para cubrir el deterioro posterior han supuesto unas dotaciones de 80 miles de euros (2014: 89 miles de euros).

Adicionalmente, a la fecha de estas cuentas anuales, el Grupo no ha transmitido activos a ninguna sociedad de gestión de activos.

35.1.10. Operaciones de refinanciación, refinanciadas y reestructuradas

El detalle de las operaciones de refinanciación, refinanciadas y reestructuradas a 31 de diciembre de 2015 y 2014, con detalle de su clasificación por tipología de riesgo e indicando las respectivas coberturas por riesgo de crédito, desglosado por contrapartes y finalidad, es el siguiente:

Ejercicio 2015	Miles de euros					
	Riesgo normal					
	Garantía hipotecaria inmobiliaria plena		Resto de garantías reales		Sin garantía real	
Ejercicio 2015	N.º de operaciones	Importe bruto	N.º de operaciones	Importe bruto	N.º de operaciones	Importe bruto
Administraciones Públicas	-	-	-	-	-	-
Resto personas jurídicas y empresarios individuales	1	252	-	-	2	42
Del que: Financiación a la construcción y promoción inmobiliaria	-	-	-	-	-	-
Resto de personas físicas	-	-	-	-	-	3
	1	252	-	-	2	45

Ejercicio 2015	Miles de euros						
	Riesgo subestándar						
	Garantía hipotecaria inmobiliaria plena		Resto de garantías reales		Sin garantía real		Cobertura específica
Ejercicio 2015	N.º de operaciones	Importe bruto	N.º de operaciones	Importe bruto	N.º de operaciones	Importe bruto	
Administraciones Públicas	-	-	-	-	-	-	-
Resto personas jurídicas y empresarios individuales	-	-	-	-	-	-	-
Del que: Financiación a la construcción y promoción inmobiliaria	-	-	-	-	-	-	-
Resto de personas físicas	-	-	-	-	4	278	37
	-	-	-	-	4	278	37

Ejercicio 2015	Miles de euros						
	Riesgos dudosos						
	Garantía hipotecaria inmobiliaria plena		Resto de garantías reales		Sin garantía real		Cobertura específica
Ejercicio 2015	N.º de operaciones	Importe bruto	N.º de operaciones	Importe bruto	N.º de operaciones	Importe bruto	
Administraciones Públicas	-	-	-	-	-	-	-
Resto personas jurídicas y empresarios individuales	5	5.049	-	-	2	143	2.050
Del que: Financiación a la construcción y promoción inmobiliaria	-	-	-	-	-	-	-
Resto de personas físicas	1	609	-	-	1	33	185
	6	5.658	-	-	3	176	2.235

Ejercicio 2014	Miles de euros					
	Riesgo normal					
	Garantía hipotecaria inmobiliaria plena		Resto de garantías reales		Sin garantía real	
	N.º de operaciones	Importe bruto	N.º de operaciones	Importe bruto	N.º de operaciones	Importe bruto
Administraciones Públicas	-	-	-	-	-	-
Resto personas jurídicas y empresarios individuales	1	267	-	-	2	52
Del que: Financiación a la construcción y promoción inmobiliaria	-	-	-	-	-	-
Resto de personas físicas	-	-	-	-	1	6
	1	267	-	-	3	58

Ejercicio 2014	Miles de euros					
	Riesgo subestándar					
	Garantía hipotecaria inmobiliaria plena		Resto de garantías reales		Sin garantía real	
	N.º de operaciones	Importe bruto	N.º de operaciones	Importe bruto	N.º de operaciones	Importe bruto
Administraciones Públicas	-	-	-	-	-	-
Resto personas jurídicas y empresarios individuales	1	504	-	-	-	-
Del que: Financiación a la construcción y promoción inmobiliaria	-	-	-	-	-	-
Resto de personas físicas	-	-	-	-	-	295
	1	504	-	-	-	295
						59

Ejercicio 2014	Miles de euros					
	Riesgos dudosos					
	Garantía hipotecaria inmobiliaria plena		Resto de garantías reales		Sin garantía real	
	N.º de operaciones	Importe bruto	N.º de operaciones	Importe bruto	N.º de operaciones	Importe bruto
Administraciones Públicas	-	-	-	-	-	-
Resto personas jurídicas y empresarios individuales	4	4.680	-	-	2	143
Del que: Financiación a la construcción y promoción inmobiliaria	-	-	-	-	-	-
Resto de personas físicas	1	620	1	18	2	66
	5	5.300	1	18	4	209
						933

35.1.11. Política de refinanciación/reestructuración

Las políticas de refinanciación/reestructuración del Grupo tienen en cuenta los siguientes principios básicos:

- i. no utilizar la renegociación para desvirtuar el riesgo de incumplimiento,
- ii. someter su aprobación a un nivel de decisión superior al que concedió la operación inicial, y
- iii. disponer de un sistema interno de información que permita la identificación y el seguimiento.

Para poder afrontar una refinanciación es imprescindible:

- i. haber constatado el incumplimiento, o bien prever dificultades para asumir, los compromisos en tiempo y forma,
- ii. que exista capacidad y voluntad de pago según los acuerdos de refinanciación alcanzados y
- iii. analizar estas operaciones de manera individualizada, ajustando en cada caso las condiciones de la refinanciación a las características específicas de la operación.

Además, preferentemente, se intentará que en la refinanciación se incluya:

- iv. la aportación de nuevas garantías, antes de sobreendeudar las actuales y
- v. en el caso de personas jurídicas, el compromiso de los socios.

35.1.12. Concentración de riesgos por actividad y área geográfica (valor en libros)

La distribución de riesgos por actividad y por área geográfica a 31 de diciembre de 2015 y 2014 es la siguiente, distinguiendo entre actividad total y en España:

a) Actividad total

Ejercicio 2015	TOTAL	España	Resto de la Unión Europea	América	Resto del mundo
Entidades de crédito	98.338	57.067	11.599	27.784	1.888
Administraciones Públicas	1.713.068	646.849	1.066.219	-	-
<i>Administración Central</i>	<i>1.713.068</i>	<i>646.849</i>	<i>1.066.219</i>	-	-
<i>Resto</i>	-	-	-	-	-
Otras instituciones financieras	86.998	38.654	48.344	-	-
Sociedades no financieras y empresarios individuales	19.440	19.440	-	-	-
<i>Construcción y promoción inmobiliaria</i>	-	-	-	-	-
<i>Construcción de obra civil</i>	-	-	-	-	-
<i>Resto de finalidades</i>	<i>19.440</i>	<i>19.440</i>	-	-	-
<i>Grandes empresas</i>	-	-	-	-	-
<i>Pymes y empresarios individuales</i>	<i>19.440</i>	<i>19.440</i>	-	-	-
Resto de hogares e ISFLSH	165.520	164.468	268	372	412
<i>Viviendas</i>	<i>140.195</i>	<i>139.144</i>	<i>267</i>	<i>372</i>	<i>412</i>
<i>Consumo</i>	<i>21.281</i>	<i>21.280</i>	<i>1</i>	-	-
<i>Otros fines</i>	<i>4.044</i>	<i>4.044</i>	-	-	-
	2.083.364	926.478	1.126.430	28.156	2.300
Menos: Correcciones de valor deterioro activos no imputadas a operaciones concretas	[2]				
Total	2.083.362				

Ejercicio 2014	TOTAL	España	Resto de la Unión Europea	América	Resto del mundo
Entidades de crédito	116.429	78.965	16.850	18.650	1.964
Administraciones Públicas	1.306.409	369.218	937.191	-	-
<i>Administración Central</i>	<i>1.306.409</i>	<i>369.218</i>	<i>937.191</i>	-	-
<i>Resto</i>	-	-	-	-	-
Otras instituciones financieras	72.263	23.919	48.344	-	-
Sociedades no financieras y empresarios individuales	20.553	20.553	-	-	-
<i>Construcción y promoción inmobiliaria</i>	-	-	-	-	-
<i>Construcción de obra civil</i>	-	-	-	-	-
<i>Resto de finalidades</i>	<i>20.553</i>	<i>20.553</i>	-	-	-
<i>Grandes empresas</i>	-	-	-	-	-
<i>Pymes y empresarios individuales</i>	<i>20.553</i>	<i>20.553</i>	-	-	-
Resto de hogares e ISFLSH	149.167	147.981	292	383	511
<i>Viviendas</i>	<i>127.006</i>	<i>125.825</i>	<i>287</i>	<i>383</i>	<i>511</i>
<i>Consumo</i>	<i>17.773</i>	<i>17.768</i>	<i>5</i>	-	-
<i>Otros fines</i>	<i>4.388</i>	<i>4.388</i>	-	-	-
	1.664.821	640.636	1.002.677	19.033	2.475
Menos: Correcciones de valor deterioro activos no imputadas a operaciones concretas	[214]				
Total	1.664.607				

b) Actividad en España

Ejercicio 2015	TOTAL	Andalucía	Cataluña	Madrid	Comunidad Valenciana	Resto
Entidades de crédito	57.067	-	2	57.065	-	-
Administraciones Públicas	646.849	-	-	-	-	-
Administración Central	646.849	-	-	-	-	-
Resto	-	-	-	-	-	-
Otras instituciones financieras	38.654	-	12.336	26.318	-	-
Sociedades no financieras y empresarios individuales	19.440	3.204	6.457	2.533	6.554	692
Construcción y promoción inmobiliaria	-	-	-	-	-	-
Construcción de obra civil	-	-	-	-	-	-
Resto de finalidades	19.440	3.204	6.457	2.533	6.554	692
Grandes empresas	-	-	-	-	-	-
Pymes y empresarios individuales	19.440	3.204	6.457	2.533	6.554	692-
Resto de hogares e ISFLSH	164.468	23.254	59.248	16.582	38.156	27.228
Viviendas	139.144	19.852	54.644	13.694	30.757	20.197
Consumo	21.280	3.402	560	2.888	7.399	7.031
Otros fines	4.044	-	4.044	-	-	-
	926.478	26.458	78.043	102.498	44.710	27.920
Menos: Correcciones de valor por deterioro de activos no imputadas a operaciones concretas	(2)					
Total	926.476					

Ejercicio 2014	TOTAL	Andalucía	Cataluña	Madrid	Comunidad Valenciana	Resto
Entidades de crédito	78.965	-	2	78.963	-	-
Administraciones Públicas	369.218	-	-	-	-	-
Administración Central	369.218	-	-	-	-	-
Resto	-	-	-	-	-	-
Otras instituciones financieras	23.919	-	12.075	11.844	-	-
Sociedades no financieras y empresarios individuales	20.553	2.708	9.590	2.138	4.411	1.706
Construcción y promoción inmobiliaria	-	-	-	-	-	-
Construcción de obra civil	-	-	-	-	-	-
Resto de finalidades	20.553	2.708	9.590	2.138	4.411	1.706
Grandes empresas	-	-	-	-	-	-
Pymes y empresarios individuales	20.553	2.708	9.590	2.138	4.411	1.706-
Resto de hogares e ISFLSH	147.981	20.162	56.589	14.945	33.076	23.209
Viviendas	125.825	17.842	48.906	12.958	28.937	17.182
Consumo	17.768	2.320	3.295	1.987	4.139	6.027
Otros fines	4.388	-	4.388	-	-	-
	640.636	22.870	78.256	107.890	37.487	24.915
Menos: Correcciones de valor por deterioro de activos no imputadas a operaciones concretas	(214)					
Total	640.422					

35.2. Riesgo de mercado

Este riesgo comprende los riesgos resultantes de posibles variaciones adversas de los tipos de interés de los activos y pasivos, de los tipos de cambio en los que están denominadas las masas patrimoniales o fuera de balance, y de los precios de mercado de los instrumentos financieros negociables.

La actividad de gestión de la liquidez desde el Área de Tesorería es destinada a la cartera de activos disponibles para la venta, por lo que a efectos de solvencia, esta cartera no genera riesgo de mercado. De todas maneras existe una política propia del Área (mencionada anteriormente en el apartado de Riesgo de Crédito) la cual contiene los límites y máximos operativos, establecidos por el Consejo de Administración, que definen el universo de instrumentos aptos para la inversión, por lo que vienen a acotar el riesgo de mercado asumible, a la vez que contiene límites definidos sobre parámetros propiamente de riesgo de mercado (VaR). La unidad de Control de Riesgos Financieros y de Créditos supervisa su respeto diariamente, control que es presentado mensualmente al Comité de Tesorería.

35.2.1. Riesgo de tipo de interés estructural en balance

La política del Grupo en cuanto al riesgo de interés estructural en balance es la de mantener un determinado equilibrio, con una gran parte de activos a tipos variables a corto plazo, mientras que en el pasivo se combina las partidas a tipo variable a corto plazo junto con una masa significativa de pasivos a la vista que muestran poca sensibilidad a las variaciones de tipos.

La asunción de esta tipología de riesgo se deriva de la propia actividad bancaria, principalmente con clientela minorista, y por exposiciones de la actividad de tesorería principalmente a tipos flotantes, y es consecuencia, eminentemente, de que las posiciones de activo y pasivo presenten desfases temporales en los plazos de reapreciación o por vencimientos diferentes.

En las tablas que se presentan a continuación, se resume la exposición del Grupo a 31 de diciembre de 2015 y 2014, con relación al riesgo de tipo de interés, agrupando el valor en libros de los activos y pasivos financieros en función de la fecha de revisión del tipo de interés en las operaciones a tipo variable o de la fecha de vencimiento para operaciones a tipo fijo. Asimismo, se muestra el tipo de interés medio para cada grupo de instrumentos y tramo de revisión o vencimiento.

Debido a que la moneda relevante para el Grupo es el euro, la información de las tablas se refiere a dicha moneda.

Ejercicio 2015	Miles de euros									Tipo de interés medio (%)
	Hasta 1 mes	Entre 1 mes y 3 meses	Entre 3 meses y 6 meses	Entre 6 meses y 1 año	Entre 1 año y 5 años	Más de 5 años	No sensibles	Total		
Activo										
Mercado monetario	50.536	-	-	-	-	-	54.722	105.258	0,13%	
Crédito a la clientela	11.096	78.445	58.118	13.238	10.420	9.847	38.915	220.079	1,63%	
Valores representativos de deuda	-	36	1.025.500	20.500	669.014	1.231	-	1.716.281	1,41%	
Otros activos con vencimiento	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Resto de activos	-	-	-	-	-	-	69.132	69.132		
Total	61.632	78.481	1.083.618	33.738	679.434	11.078	162.769	2.110.750	1,37%	
Pasivo										
Depósitos de Bancos Centrales, entidades de crédito y cesión temporal de activos	509.709	245.865	-	-	-	-	-	755.574	0,07%	
Depósitos de la clientela	655.561	35.482	63.189	95.793	2.746	-	252.614	1.105.385	0,98%	
Otros pasivos con vencimiento	-	-	-	-	-	-	-	-	0,00%	
Resto de pasivos	-	-	-	-	-	-	249.791	249.791	-	
Total	1.165.270	281.347	63.189	95.793	2.746	-	502.405	2.110.750	0,61%	
Gap	1.103.638	(202.866)	1.020.429	(62.055)	676.688	11.078	(339.636)			
Gap acumulado	(1.103.638)	(1.306.504)	(286.075)	(348.130)	328.558	(339.636)	-			0,76%

Asumiendo que los activos y pasivos financieros a 31 de diciembre de 2015 permanecen estables en tamaño y estructura (hasta el vencimiento o liquidación, y renovación con mismas características) en el horizonte de un año, un desplazamiento paralelo, inmediato y duradero de la curva de tipos de interés de 200 puntos básicos al alza y 200 puntos básicos a la baja, afectaría al margen de interés del Grupo en el horizonte contemplado de un año, negativamente en 4.152 miles de euros, y positivamente en 1.189 miles de euros, respectivamente.

Ejercicio 2014	Miles de euros									Tipo de interés medio (%)
	Hasta 1 mes	Entre 1 mes y 3 meses	Entre 3 meses y 6 meses	Entre 6 meses y 1 año	Entre 1 año y 5 años	Más de 5 años	No sensibles	Total		
Activo										
Mercado monetario	110.413	-	-	-	-	-	29.434	139.847	0,05%	
Crédito a la clientela	10.343	72.270	58.010	14.358	6.667	2.857	24.785	189.290	1,75%	
Valores representativos de deuda	27.900	170.392	880.500	45.036	186.520	1.326	-	1.311.674	1,95%	
Otros activos con vencimiento	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Resto de activos	-	-	-	-	-	-	67.196	67.196		
Total	148.656	242.662	938.510	59.394	193.187	4.183	121.415	1.708.007	1,77%	
Pasivo										
Depósitos de Bancos Centrales, entidades de crédito y cesión temporal de activos	529.410	155.000	-	-	-	-	1.766	686.176	0,05%	
Depósitos de la clientela	404.712	8.731	19.961	81.981	38.084	-	224.693	778.162	1,17%	
Otros pasivos con vencimiento	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Resto de pasivos	-	-	-	-	-	-	243.669	243.669	-	
Total	934.122	163.731	19.961	81.981	38.084	-	470.128	1.708.007	0,64%	
Gap	(785.466)	78.931	918.549	(22.587)	155.103	4.183	(348.713)			
Gap acumulado	(785.466)	(706.535)	212.014	189.427	344.530	348.713	-		1,12%	

Asumiendo que los activos y pasivos financieros a 31 de diciembre de 2014 permanecen estables en tamaño y estructura (hasta el vencimiento o liquidación, y renovación con mismas características) en el horizonte de un año, un desplazamiento paralelo, inmediato y duradero de la curva de tipos de interés de 200 puntos básicos al alza y 200 puntos básicos a la baja, afectaría al margen de interés del Grupo en el horizonte contemplado de un año, positivamente en 3.797 miles de euros, y negativamente en 903 miles de euros, respectivamente.

35.2.2. Riesgo de tipo de cambio

Como se puede apreciar en las siguientes tablas, la exposición del Grupo al riesgo de cambio ha sido y es muy reducida:

Ejercicio 2015	Miles de euros			
	EUR	USD	Otros	Total
Activo				
Caja y depósitos en bancos centrales	10.101	26	6	10.133
Depósitos en entidades de crédito	61.671	31.268	2.186	95.125
Crédito a la clientela	220.078	-	1	220.079
Valores representativos de deuda	1.716.281	-	-	1.716.281
Activo no corriente en venta	553			553
Activo material e intangible	6.729	-	-	6.729
Resto de activos	58.440	3.139	271	61.850
Total Activo	2.073.853	34.433	2.464	2.110.750
Pasivo y Patrimonio Neto				
Depósitos de bancos centrales	-	-	-	-
Depósitos de entidades de crédito	288.683	-	-	288.683
Depósitos de la clientela	1.540.558	30.741	977	1.572.276
Resto	246.164	3.356	271	249.791
Total Pasivo y Patrimonio Neto	2.075.405	34.097	1.248	2.110.750
Posición operativa	(1.552)	336	1.216	-

Ejercicio 2014	Miles de euros			
	EUR	USD	Otros	Total
Activo				
Caja y depósitos en bancos centrales	28.644	35	4	28.683
Depósitos en entidades de crédito	87.616	21.114	2.434	111.164
Crédito a la clientela	189.287	3	-	189.290
Valores representativos de deuda	1.311.674	-	-	1.311.674
Activo no corriente en venta	567			567
Activo material e intangible	7.066	-	-	7.066
Resto de activos	57.082	2.480	1	59.563
Total Activo	1.681.936	23.632	2.439	1.708.007
Pasivo y Patrimonio Neto				
Depósitos de bancos centrales	635.008	-	-	635.008
Depósitos de entidades de crédito	1.367	175	216	1.758
Depósitos de la clientela	807.710	19.457	405	827.572
Resto	240.987	2.681	1	243.669
Total Pasivo y Patrimonio Neto	1.685.072	22.313	622	1.708.007
Posición operativa	(3.136)	1.319	1.817	-

El importe neto de las diferencias de cambio reconocidas en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada ha supuesto un resultado positivo en el ejercicio 2015 de 142 miles de euros (2014: resultado positivo de 116 miles de euros).

35.3. Riesgo de liquidez

Este riesgo refleja la posible dificultad de una entidad de crédito para disponer de fondos líquidos, o para poder acceder a ellos, en la cuantía suficiente y al coste adecuado, para hacer frente en todo momento a sus obligaciones de pago.

La política para la gestión y control del riesgo de liquidez del Grupo establece, como principales objetivos, los siguientes:

- Favorecer el equilibrio de los flujos monetarios a corto plazo (hasta 3 meses), dando cobertura a las necesidades de liquidez en dicho horizonte, manteniendo una relación riesgo/rendimiento adecuada y sin perjudicar la continuidad de una operativa normal de la actividad. Para ello la estructura de control realiza un seguimiento y evaluación continuados de la liquidez, así como la verificación del cumplimiento de las reservas de liquidez establecidas por los órganos de gobierno.
- Minimizar los desequilibrios estructurales en el medio/largo plazo mediante la disponibilidad de fuentes de financiación estables.

Entre los instrumentos de medición destacan:

- i. El ratio de “liquidez operativa” para determinar el nivel de liquidez mínima diaria en la operativa habitual y en condiciones normales de negocio;
- ii. El ratio de “liquidez básica” con un horizonte temporal de un año y
- iii. El ratio de “liquidez estructural” que relaciona los créditos y depósitos de la clientela, evidenciando el grado de dependencia de la financiación mayorista en situaciones de elevada volatilidad de los mercados.

El Comité de Tesorería es el órgano para la gestión de la liquidez y de la cartera de inversión del Grupo. Tiene la responsabilidad de asegurar el correcto desarrollo de las decisiones tomadas por el Consejo de Administración y de formular propuestas de carácter estratégico en cuanto a la redefinición de la gestión de la liquidez ante cambios de escenarios.

El modelo de negocio del Grupo favorece la captación de fuentes de financiación muy estables como las cuentas corrientes, de ahorro y otros depósitos minoristas, además de prever las líneas de financiación en el mercado interbancario para la cobertura de, principalmente, los activos de la cartera de “Valores representativos de deuda disponibles para la venta”.

Cobertura de liquidez a corto plazo (LCR)

De acuerdo con la normativa europea en materia de liquidez, el Grupo mantiene un fondo de activos líquidos de alta calidad (HQLA) y libres de cargas, compuesto por efectivo o activos que pueden convertirse en efectivo con poca o nula pérdida de valor en los mercados privados, a fin de responder a las necesidades de liquidez en un escenario de tensión de liquidez de 30 días naturales desde la fecha de cálculo.

A 31 de diciembre de 2015 y 2014, el importe del mencionado fondo (LCR) asciende a 605.093 miles de euros y 515.893 miles de euros, respectivamente; superando el 100% de las salidas de efectivo netas totales durante los siguientes 30 días naturales.

A continuación se indica el desglose de los instrumentos financieros por plazos residuales de vencimiento a 31 de diciembre de 2015 y 2014. Las fechas de vencimiento que se han considerado para la construcción de la tabla adjunta son las fechas esperadas de vencimiento o cancelación obtenidas en función de la experiencia histórica del Grupo:

Ejercicio 2015	Miles de euros									Total
	A la vista	Hasta 1 mes	Entre 1 mes y 3 meses	Entre 3 meses y 6 meses	Entre 6 meses y 1 año	Entre 1 año y 5 años	Más de 5 años	Vencimiento no determinado y sin clasificar		
Activo										
Caja y depósitos en bancos centrales	10.133	-	-	-	-	-	-	-	-	10.133
Depósitos en entidades de crédito	93.105	-	-	-	-	-	-	-	2.000	95.105
Crédito a la clientela	-	4.798	4.762	4.581	16.627	35.374	114.625	9.968	190.735	
Valores representativos de deuda	-	-	-	20.648	441.081	1.253.321	1.231	-	1.716.281	
Otros activos con vencimiento	-	7.575	7.234	22.706	-	-	-	-	37.515	
Total	103.238	12.373	11.996	47.935	457.708	1.288.695	115.856	11.968	2.049.769	
Pasivo										
Depósitos de bancos centrales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos de entidades de crédito	179	-	288.504	-	-	-	-	-	288.683	
Operaciones mercado monetario a través de entidades de contrapartida central	-	176.276	245.865	-	-	-	-	-	422.141	
Depósitos de la clientela	181.754	101.519	56.883	54.429	29.002	-	-	724.242	1.147.828	
Otros pasivos con vencimiento	-	17.232	502	8.204	-	2.431	-	-	28.369	
Total	181.933	295.027	591.754	62.633	29.002	2.431	-	724.242	1.887.021	
Gap	(78.695)	(282.654)	(579.758)	(14.698)	428.706	1.286.264	115.856	(712.274)		
Gap acumulado	(78.695)	(361.349)	(941.107)	(955.805)	(527.099)	759.165	875.021	162.748		

Ejercicio 2014	Miles de euros									Total
	A la vista	Hasta 1 mes	Entre 1 mes y 3 meses	Entre 3 meses y 6 meses	Entre 6 meses y 1 año	Entre 1 año y 5 años	Más de 5 años	Vencimiento no determinado y sin clasificar		
Activo										
Caja y depósitos en bancos centrales	8.683	20.000	-	-	-	-	-	-	28.683	
Depósitos en entidades de crédito	84.086	25.043	-	-	-	-	-	2.000	111.129	
Crédito a la clientela	-	3.987	4.301	3.507	10.057	36.373	104.296	11.637	174.158	
Valores representativos de deuda	-	29.115	169.810	-	148.950	962.473	1.326	-	1.311.674	
Otros activos con vencimiento	-	5.784	8.322	9.140	-	-	-	-	23.246	
Total	92.769	83.929	182.433	12.647	159.007	998.846	105.622	13.637	1.648.890	
Pasivo										
Depósitos de bancos centrales	-	-	635.000	-	-	-	-	-	635.000	
Depósitos de entidades de crédito	1.758	-	-	-	-	-	-	-	1.758	
Depósitos de la clientela	133.268	49.909	7.981	20.072	82.422	33.534	-	499.085	826.271	
Otros pasivos con vencimiento	-	12.099	359	8.932	-	2.404	-	-	23.793	
Total	135.026	62.008	643.340	29.004	82.422	35.938	-	499.085	1.486.822	
Gap acumulado (*)	(42.257)	21.921	(460.907)	(16.357)	76.585	962.908	105.622	(485.448)		
Gap acumulado (*)	(42.257)	(20.336)	(481.243)	(497.600)	(421.015)	541.893	647.515	162.067		

[*] El Gap acumulado no incluye los saldos no dispuestos de la póliza en el Banco Central Europeo.

El Grupo mantiene un Gap acumulado de liquidez positivo debido al alto nivel de recursos propios y a la elevada estabilidad de los depósitos de la clientela. Esto, unido a la política de captación de depósitos, a la disponibilidad de financiación ante organismos oficiales (Nota 13.1.) ampliable al resto de valores elegibles y a la no dependencia de la financiación mayorista permite afrontar con tranquilidad cualquier necesidad imprevista de liquidez.

El sistema de controles internos establece la posición de liquidez con periodicidad diaria y vigila el respeto de los límites establecidos. Mensualmente se debate y reporta en el Comité de Tesorería y en el Consejo de Administración.

Por otra parte, la Política para la gestión y control del Riesgo de Liquidez contiene un Plan de Contingencia que prevé las actividades que habrían de emprenderse al objeto de recuperar los fondos necesarios en caso de situación de crisis temporal de liquidez. El plan define las medidas a adoptar en cuanto a instrumentos financieros disponibles y el orden de ejecución, así como los procesos de gestión interna y las responsabilidades y atribuciones de decisión asignadas a los diferentes sujetos implicados.

35.4. Riesgo operacional

El Grupo ha adoptado el modelo de gestión del riesgo operativo del Gruppo Bancario Mediolanum.

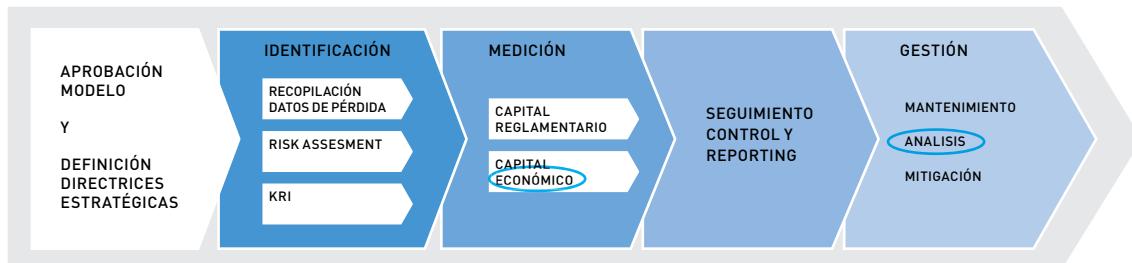
Bajo dicho modelo, el riesgo operativo se define como el riesgo de que comportamientos ilícitos o inapropiados de los colaboradores, carencias o mal funcionamiento del sistema tecnológico, errores o carencias en los procesos y factores externos puedan generar pérdidas económicas o daños patrimoniales y, en ciertos casos, tener repercusiones de carácter jurídico-administrativo. Dentro de esta definición, se incluye el riesgo legal y quedan excluidos el riesgo estratégico o de negocio y el riesgo reputacional.

La Gestión del Riesgo Operacional (Operational Risk Management, denominado ORM por sus siglas en inglés) constituye el proceso para la identificación, medición, seguimiento y gestión del riesgo operativo, de acuerdo con las directrices del Consejo de Administración.

Los objetivos que se persiguen son los siguientes:

- Identificar y evaluar el perfil de riesgo operativo existente en las unidades organizativas, en los productos, en los procesos y en los sistemas informáticos.
- Prestar apoyo a las decisiones estratégicas proporcionando una evaluación de los riesgos operativos propios de las nuevas actividades, productos, procesos y sistemas.
- Proyectar y llevar a cabo, con la participación de las unidades operativas, acciones destinadas a mitigar y/o transferir los riesgos operativos.
- Difundir a la organización la cultura de la gestión del riesgo y favorecer comportamientos y decisiones operativas conscientes y coherentes.
- Dotarse de un sistema integrado de gestión de los riesgos operativos en coordinación con las actividades llevadas a cabo por otras unidades especializadas, funciones de control y responsables de las unidades operativas.

El proceso de gestión y control de los riesgos operativos se articula en fases secuenciales que configuran la gestión integrada de los riesgos operativos, tal y como se puede ver en el gráfico adjunto.



Identificación

Es la actividad de individualización y recopilación de las informaciones referentes a los riesgos operativos a través del tratamiento coherente y coordinado de todas las fuentes de información relevantes. El objetivo perseguido es la constitución de una base de información a través de:

- La recopilación de datos internos de pérdidas operacionales (Loss Data Collection, LDC), proceso que recoge los datos internos de pérdidas, acompañados de todas las informaciones relevantes a los fines de la medición y de la gestión.
- Estimaciones subjetivas derivadas del proceso de Auto-evaluación del Riesgo (Risk Self Assessment, RSA).
- Análisis de indicadores de riesgo potencial (Key Risk Indicators, KRI) utilizados para identificar posibles anomalías, errores y funcionamientos inadecuados que puedan ocasionar pérdidas.

Medición

Constituye la actividad de análisis y valoración del riesgo operativo destinada al conocimiento completo del perfil de riesgo del Banco y a la cuantificación del capital en riesgo para cada unidad. En este proceso se lleva a cabo tanto la cuantificación del capital reglamentario como la del capital económico.

El método utilizado para el cálculo de los requerimientos por riesgo operativo es el estándar, de acuerdo con las disposiciones contenidas en el Reglamento (UE) n.º 575/2013.

Por otra parte, el capital económico resulta de una estimación de capital prospectivo, que se calcula utilizando las estimaciones obtenidas durante el proceso de RSA. Para su valoración se adopta un Loss Distribution Approach, modelo estadístico-actuarial que genera una estimación de distribución de pérdida esperada y una estimación de distribución de pérdida inesperada. La suma del capital en riesgo de todas las unidades evaluadas proporciona el capital económico o capital interno global del Banco. Dicho cálculo se complementa con juicios de carácter cualitativo teniendo en cuenta las situaciones de riesgo inherente y las anomalías o situaciones críticas de gestión.

Seguimiento, control y reporting

El proceso de seguimiento, control y elaboración de informes es una consecuencia directa de los procesos previos de identificación y medición de los riesgos que permiten analizar la exposición total a los riesgos de las diversas unidades de negocio y señalar oportunamente posibles criticidades.

Gestión

La fase de gestión del riesgo operativo tiene como objetivo la evaluación periódica de las estrategias para el control y la reducción del riesgo, decidiendo, según la naturaleza y la medida del mismo, asumirlo, aplicar acciones de mitigación o transferirlo a terceros, en relación con la propensión al riesgo expresada por el Consejo de Administración.

Finalmente, las actividades de control se complementan con la actuación del área de Inspección de la Red de Venta que concentra sus controles en la actividad de asesoramiento financiero que prestan los Consultores de Banca Personal.

Cabe mencionar que el Banco cuenta con una póliza de seguros para la cobertura de los riesgos que se puedan derivar de las actuaciones indebidas de la Red de Ventas, así como de otras pólizas de seguros para la cobertura de los riesgos en otras áreas de negocio y para cubrir el deterioro que se pueda oca-sionar en bienes cuyo valor es relevante.

INFORMACIÓN ADICIONAL SOBRE SOCIEDADES DEPENDIENTES

(Consolidadas por integración global)

Sociedad	Actividad	Valor neto en libros	%	Miles de euros			
				Capital	Reservas	Resultado del ejercicio	Total Fondos propios
Mediolanum Gestión, S.G.I.I.C., S.A.	Gestión de I.I.C. (1)	2.943	99,999	2.506	1.902	999	5.407
Mediolanum Pensiones, S.G.F.P., S.A.	Gestión de F.P. (1)	1.049	99,999	902	1.547	426	2.875
Fibanc, S.A.	Inactiva(2)	357	99,998	301	120	{9}	412
		4.349		3.709	3.569	1.416	8.694

Ninguna de las sociedades del Grupo cotiza en las Bolsas de Valores.

- (1) Su domicilio está en la calle Entenza, n.^o **321, Barcelona**.
- (2) Su domicilio está en la Avenida Diagonal, n.^o **668-670**, Barcelona.

INFORMACIÓN ADICIONAL SOBRE INSTRUMENTOS DE CAPITAL ESTRATÉGICOS

a) Actividad, valor contable y fondos propios

Sociedad	Miles de euros						
	%	Valor en libros	Capital computable	Reservas	Resultado del ejercicio (i)	Menos: Dividendos	Total Fondos propios
Mediolanum International Funds, Ltd.	5,0	48.344	2.539	108.047	461.945	(417.000)	155.532
(i) Resultado al 31 de diciembre de 2015 que está pendiente de ser aprobado por la Junta General de Accionistas.							

Es una sociedad de derecho irlandesa que opera en la gestión colectiva del ahorro como gestora de fondos de inversión, perteneciente al *Gruppo Mediolanum*. Fondos de inversión distribuidos en diferentes países europeos, con diversos compartimentos especializados en diversas áreas geográficas, sectores económicos y tipologías de instrumentos financieros.

• Sede legal y dirección: 2 Shelbourne Buildings Shelbourne Road Ballsbridge Dublin 4 – Ireland	• Supervisor: Irish Financial Service Regulatory Authority (IFRSA). • N. 264023 en el IFSC.
---	--

b) Estados financieros

BALANCES RESUMIDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

ACTIVO	Miles de euros	
	2015 (*)	2014
Activos financieros disponibles para la venta	48.001	22.002
Inversiones crediticias	165.904	118.306
Depósitos en entidades de crédito	88.957	24.109
Crédito a la clientela	76.947	94.197
Activo material	157	99
Activo intangible	247	287
Resto de activos	3.065	1.023
TOTAL ACTIVO	217.374	141.717
PASIVO Y PATRIMONIO NETO		
PASIVO		
Pasivos financieros a coste amortizado	60.771	30.196
Resto de pasivos	1.064	932
TOTAL PASIVO	61.835	31.128
PATRIMONIO NETO		
Fondos Propios	155.532	110.587
Ajustes por valoración	7	2
TOTAL PATRIMONIO NETO	155.539	110.589
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	217.374	141.717

(*)Pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS RESUMIDAS DE LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

	Miles de euros	
	2015 (*)	2014
Intereses y rendimientos asimilados	27	267
MARGEN DE INTERESES	27	267
Comisiones percibidas	993.270	754.113
Comisiones pagadas	(461.653)	(364.565)
Resultados de las operaciones financieras	(7)	-
Otros productos de explotación	211	159
MARGEN BRUTO	531.848	389.974
Gastos de personal	(2.441)	(2.198)
Otros gastos generales de administración	(1.241)	(1.185)
Amortizaciones	(211)	(136)
RESULTADO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	527.955	386.455
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	527.955	386.455
Impuesto sobre beneficios	(66.010)	(48.352)
RESULTADO DEL EJERCICIO	461.945	338.103

(*) Pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas

ESTADOS FINANCIEROS DE BANCO MEDIOLANUM, S.A.

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

ACTIVO	Miles de euros	
	31.12.2015	31.12.2014(*)
Caja y depósitos en bancos centrales	10.133	28.683
Cartera de negociación	-	-
Depósitos en entidades de crédito	-	-
Crédito a la clientela	-	-
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de capital	-	-
Derivados de negociación	-	-
<i>Pro-memoria: prestados o en garantía</i>	-	-
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	1.765.473	1.360.255
Valores representativos de deuda	1.716.281	1.311.175
Instrumentos de capital	49.192	49.080
<i>Pro-memoria: prestados o en garantía</i>	1.103.226	796.959
Inversiones crediticias	315.184	300.436
Depósitos en entidades de crédito	95.109	111.162
Crédito a la clientela	220.075	189.274
Valores representativos de deuda	-	-
<i>Pro-memoria: prestados o en garantía</i>	-	-
Cartera de inversión a vencimiento	-	-
<i>Pro-memoria: prestados o en garantía</i>	-	-
Ajustes a activos financieros por macrocoberturas	-	-
Derivados de cobertura	-	-
Activos no corrientes en venta	553	567
Participaciones	4.349	4.349
Entidades asociadas	-	-
Entidades multigrupo	-	-
Entidades del grupo	4.349	4.349
Contratos de seguros vinculados a pensiones	-	-
Activo material	5.935	6.317
Inmovilizado material	5.935	6.317
De uso propio	5.935	6.317
Inversiones inmobiliarias	-	-
<i>Pro-memoria: adquirido en arrendamiento financiero</i>	-	-
Activo intangible	790	735
Fondo de comercio	-	-
Otro activo intangible	790	735
Activos fiscales	12.000	9.885
Corrientes	1.807	2.149
Diferidos	10.193	7.736
Resto de activos	621	552
TOTAL ACTIVO	2.115.038	1.711.779

(*) Se presentan únicamente a efectos comparativos.

→ Anexo III

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Miles de euros	
	31.12.2015	31.12.2014(*)
PASIVO		
Cartera de negociación	-	-
Depósitos de bancos centrales	-	-
Depósitos de entidades de crédito	-	-
Depósitos de la clientela	-	-
Débitos representados por valores negociables	-	-
Derivados de negociación	-	-
Posiciones cortas de valores	-	-
Otros pasivos financieros	-	-
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
Pasivos financieros a coste amortizado	1.898.243	1.495.086
Depósitos de bancos centrales	-	635.008
Depósitos de entidades de crédito	288.683	1.757
Depósitos de la clientela	1.581.693	835.604
Débitos representados por valores negociables	-	-
Pasivos subordinados	-	-
Otros pasivos financieros	27.867	22.717
Ajustes a pasivos financieros por macrocoberturas	-	-
Derivados de cobertura	-	-
Pasivos asociados con activos no corrientes en venta	-	-
Provisiones	21.921	10.476
Fondos para pensiones y obligaciones similares	27	29
Provisiones para impuestos y otras contingencias legales	50	-
Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	36	530
Otras provisiones	21.808	9.917
Pasivos fiscales	8.145	10.515
Corrientes	201	208
Diferidos	7.944	10.307
Resto de pasivos	2.953	2.813
TOTAL PASIVO	1.931.262	1.518.890
PATRIMONIO NETO		
Fondos propios	165.802	169.661
Capital escriturado	86.032	86.032
Prima de emisión	29.388	29.388
Reservas	36.024	34.000
Otros instrumentos de capital	-	-
<i>Menos: valores propios</i>	-	-
Resultado del ejercicio	14.358	20.241
<i>Menos: Dividendos y retribuciones</i>	-	-
Ajustes por valoración	17.974	23.228
Activos financieros disponibles para la venta	17.974	23.228
Coberturas de los flujos de efectivo	-	-
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Activos no corrientes en venta	-	-
Resto de ajustes por valoración	-	-
TOTAL PATRIMONIO NETO	183.776	192.889
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	2.115.038	1.711.779
PRO-MEMORIA		
Riesgos contingentes	2.650	3.362
Compromisos contingentes	24.034	22.211

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

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

	Miles de euros	
	2015	2014[*]
Intereses y rendimientos asimilados	30.490	33.635
Intereses y cargas asimiladas	(10.467)	(10.276)
MARGEN DE INTERESES	20.023	23.359
Rendimiento de instrumentos de capital	20.875	16.873
Comisiones percibidas	46.144	40.405
Comisiones pagadas	(31.536)	(30.262)
Resultados de operaciones financieras (neto)	293	4.170
Cartera de negociación	269	524
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	24	3.646
Otros	-	-
Diferencias de cambio (neto)	142	116
Otros productos de explotación	1.417	981
Otras cargas de explotación	(2.317)	(1.770)
MARGEN BRUTO	55.041	53.872
Gastos de administración	(28.777)	(28.383)
Gastos de personal	(12.516)	(14.221)
Otros gastos generales de administración	(16.261)	(14.162)
Amortización	(1.284)	(1.187)
Dotaciones a provisiones (neto)	(12.887)	(1.518)
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)	(483)	(1.047)
Inversiones crediticias	(483)	(1.047)
Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
RESULTADO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	11.610	21.737
Pérdidas por deterioro de activos (neto)	-	-
Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta	(6)	1
Diferencia negativa en combinaciones de negocio	-	-
Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no corrientes en venta no clasificados como operaciones interrumpidas	(80)	(89)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	11.524	21.649
Impuesto sobre beneficios	2.834	(1.408)
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	14.358	20.241
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	14.358	20.241

[*] Se presentan únicamente a efectos comparativos.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

a) Estados de ingresos y gastos reconocidos correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014

	Miles de euros	
	2015	2014(*)
(A) RESULTADO DEL EJERCICIO	14.358	20.241
(B) OTROS INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	(5.254)	3.710
(B.1) Partidas que no serán reclasificadas a resultados	-	-
Pérdidas y ganancias actuariales en planes de pensiones de prestación definida	-	-
Activos no corrientes en venta	-	-
Impuestos sobre beneficios relacionados con partidas que serán reclasificadas a resultados	-	-
(B.2) Partidas que podrán ser reclasificadas a resultados	(5.254)	3.710
Activos financieros disponibles para la venta	(7.506)	5.300
Ganancias (pérdidas) por valoración	(7.481)	8.946
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(25)	(3.646)
Otras reclasificaciones	-	-
Coberturas de los flujos de efectivo	-	-
Ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Importes transferidos al valor inicial de las partidas cubiertas	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	-	-
Ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Activos no corrientes en venta	-	-
Ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Ganancias (pérdidas) actuariales en planes de pensiones	-	-
Resto de ingresos y gastos reconocidos	-	-
Impuesto sobre beneficios	2.252	(1.590)
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS(A + B)	9.104	23.951

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

BANCO MEDOLANUM, S.A.**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO**

b) Estados totales de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014

Ejercicio 2015	Miles de euros								
	Fond						Total fondos propios	Ajustes por valoración	Total patrimonio neto
	Capital	Prima de emisión	Reservas	Otros instrumentos de capital	Resultado del ejercicio	Menos: dividendos y retribuciones			
Saldo al 31.12.14	86.032	29.388	34.000	-	20.241	-	169.661	23.228	192.889
Ajustes por cambio de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial ajustado	86.032	29.388	34.000	-	20.241	-	169.661	23.228	192.889
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	14.358	-	14.358	[5.254]	9.104
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	2.024	-	[20.241]	-	(18.217)	-	(18.217)
Aumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Conversión de pasivos financieros en capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incrementos de otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de pasivos financieros a otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de otros instrumentos de capital a pasivos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos/remuneración de socios	-	-	-	-	[18.217]	-	(18.217)	-	(18.217)
Operaciones con instrumentos de capital propio (neto)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	2.024	-	[2.024]	-	-	-	-
Incrementos (reducciones) por combinaciones de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagos con instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resto de incrementos (reducciones) de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31.12.15	86.032	29.388	36.024	-	14.358	-	165.802	17.974	183.776

→ Anexo III

Ejercicio 2014	Miles de euros								
	Fondos propios								
	Capital	Prima de emisión	Reservas	Otros instrumentos de capital	Resultado del ejercicio	Menos: dividendos y retribuciones	Total fondos propios	Ajustes por valoración	Total patrimonio neto
Saldo al 31.12.13	86.032	29.388	60.132	-	24.252	-	199.804	19.518	219.322
Ajustes por cambio de criterio contable	-	-	(384)	-	-	-	(384)	-	(384)
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial ajustado	86.032	29.388	59.748	-	24.252	-	199.420	19.518	218.938
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	20.241	-	20.241	3.710	23.951
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	(25.748)	-	(21.827)	-	(50.000)	-	(50.000)
Aumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Conversión de pasivos financieros en capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incrementos de otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de pasivos financieros a otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de otros instrumentos de capital a pasivos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos/ remuneración de socios	-	-	(28.173)	-	(21.827)	-	(50.000)	-	(50.000)
Operaciones con instrumentos de capital propio(neto)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	2.425	-	(2.425)	-	-	-	-
Incrementos [reducciones] por combinaciones de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagos con instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resto de incrementos [reducciones] de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31.12.14 (*)	86.032	29.388	34.000	-	20.241	-	169.661	23.228	192.889

(*) Se presentan únicamente a efectos comparativos.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

	Miles de euros	
	2015	2014 (*)
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	(9.649)	104.161
Resultado del ejercicio	14.358	20.241
Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación:		
Amortización	1.284	1.187
Otros ajustes	(8.037)	(12.400)
Aumento/Disminución neta en los activos de explotación		
Cartera de negociación	-	-
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	(415.292)	(49.750)
Inversiones crediticias	(6.194)	31.377
Otros activos de explotación	(205)	877
Aumento/Disminución neta en los pasivos de explotación		
Cartera de negociación	-	-
Pasivos financieros a coste amortizado	403.737	116.679
Otros pasivos de explotación	223	(3.717)
Cobros/Pagos por impuesto sobre beneficios	477	(333)
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	19.899	15.452
Pagos:		
Activos materiales	(398)	(921)
Activos intangibles	(553)	(477)
	(951)	(1.398)
Cobros:		
Otros cobros relacionados con actividades de inversión	20.850	16.850
	20.850	16.850
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(18.217)	(50.000)
Pagos:		
Distribución de dividendos	(18.217)	(50.000)
Cobros:		
Emisión de instrumentos de capital propio	-	-
D) EFECTO DE LAS VARIACIONES DEL TIPO DE CAMBIO	-	-
E) AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES (A+B+C+D)	(7.967)	69.613
F) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERÍODO	111.010	41.397
G) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO	103.043	111.010
PRO-MEMORIA		
COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO		
Caja	974	1.571
Depósitos en Banco de España	9.159	27.112
Depósitos a la vista en entidades de crédito – Otras cuentas (neto)	92.910	82.327
	103.043	111.010

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

RELACIÓN DE AGENTES A LOS QUE LES ES APLICABLE LA CIRCULAR 5/1995 DEL BANCO DE ESPAÑA

1	A.M.C. 93, S.L.	46	ARANDA CÓRDOBA, ANTONIO
2	A.P.F.ANALISI I PROJECTES FINANCERS, SCCL	47	ARANDA DUART, VICENTE
3	ABARCA DE HARO, DAVID	48	ARANDES SALVADOR, MARTA
4	AFÁN ORTIZ, MARIO	49	ARCE SERRA, LEYRE
5	AGÜERA CABRERA, JOSÉ	50	ARCUSA PARRAS, JOSÉ
6	AGUILAR SERENA, JOSÉ ANTONIO	51	ARESTI OTXANDIANO, ZELAI
7	AGULLA INVERSIONES 2006, S.L.	52	ARGENTE CARRASCO, LUCÍA
8	AIFOS INICIATIVAS DE INVERSION, S.L.	53	ARMERO COSA, MARÍA TERESA
9	ALAMA SELMA, VICENTE	54	ARNAO BALLESTER, JORGE
10	ALARCÓN DE ROJAS, FERMÍN	55	AROSTEGUI RESTREPO, ALVARO MARÍANO
11	ALARIO MESTRE, RAFAEL JOSÉ	56	ARQUES MANZANO, JOSÉ VICENTE
12	ALEJANDRE ALCAZAR, CARLOS	57	ARRABAL CONEJO, ANA MARÍA
13	ALFONSEA MARCOS, ELSA	58	ARTERO RAMOS, CARLOS
14	ALGARRADA BERMEJO, JOSÉ ANTONIO	59	ARZANEKI PINEDO, GOTZON
15	ALGECIRAS ROSADO, NÚRIA	60	ASES. GLOBAL 360º Y GESTIÓN PATRIMONIAL
16	ALGUACIL MONTES, MÓNICA	61	ASESORAMIENTO EFECTIVO, S.L.
17	ALLER MARTÍNEZ, MARÍA DOLORES	62	ASTASIO MARTÍNEZ, JORDI
18	ALMENAR GOSALBEZ, IGNACIO	63	AZNAR ANIORTE, FRANCISCO RAMÓN
19	ALMENDRAL GÓMEZ, JAVIER	64	AZNAR TRENCÓ, GUADALUPE
20	ALONSO ABAD, JESÚS	65	BAAMONDE GONZÁLEZ, ANTONIO
21	ALONSO ÁLVAREZ, CRISTINA	66	BABILONI MONFORT, SANTIAGO
22	ALONSO ARAGÓN, YASMINA	67	BACHARACH IBÁÑEZ, ERNESTO HUGO
23	ALONSO ARESES, ÁNGEL	68	BAEZA SAN LLORENT, JOSÉ ANTONIO
24	ALONSO DE LA IGLESIA, MARTA	69	BAGÉS SABAT, JOSÉ
25	ALONSO MUÑOZ, MIREN	70	BAILACH BADENES, RICARDO MARÍA
26	ALONSO PAZ, ISRAEL	71	BALLESTER GIMÉNEZ, SIMÓN JAVIER
27	ALONSO ROIG, GUILLERMO	72	BALLESTER HERNANDEZ, SALVADOR
28	ALONSO-ALLENDE YOHN, CARLOS	73	BALLESTER PALACIOS, ADA
29	ALSOAL INVERSIONES, S.L.	74	BAÑULS MARTÍ, ALEJANDRO
30	ALTARRIBA SAMPER, ALEXANDRE	75	BARBERÁ PINO, RAÚL
31	ÁLVAREZ APARISI, ISABEL	76	BARBERÍA LÓPEZ-SILVES, LIDIA
32	ÁLVAREZ CASTRO, JAVIER	77	BARGUÉS BERMEJO, ALBERT
33	ÁLVAREZ SERRA, CRISTINA	78	BARÓ VILALTA, JORDI
34	ÁLVAREZ TORA, DAVID	79	BARRAL GARCÍA, JAVIER
35	ÁLVAREZ VÁZQUEZ, CARLOS ALBERTO	80	BARRERA GUTIERREZ, SANTIAGO
36	AMADO CONSULTORES, S.L.	81	BARRERO RIDRUEJO, LUIS FELIPE
37	AMIGÓ AGUSTÍ, MARÍA DOLORES	82	BARRIOS JAQUES, FRANCISCO JAVIER
38	AMOEDO GONZÁLEZ, DOSITEO	83	BATUECAS VECINO, IÑIGO
39	AMOEDO GONZÁLEZ, ROSA MARÍA	84	BAUSACH SORIANO, FRANCISCO DE PAULA
40	AMORÓS ELORDUY, JOAN	85	BELDA BLASCO, JORGE
41	ANÁLISIS ECONÓMICO BURSÁTIL 2.001, S.L.	86	BELLES VALLEJO, MARÍA DEL MAR
42	ANDO CONSULTORES, S.L.	87	BELOSO GARRIDO, LINO
43	ANDRÉS MONTSERRAT, ISRAEL	88	BELTRÁN CATALÁN, MARTA
44	ANGOSTO BARROS, BRAIS	89	BELTRÁN FERRER, JUAN BAUTISTA
45	ANTA Y ASOCIADOS ASESORES FINANC., S.L.	90	BELTRÁN FONOLLOSA, LUIS

91	BENEDI TARÍN, ENRIQUE	136	CARRAPIÇO SANGLAS, JOSEP
92	BENEJAM ENSEÑAT, FRANCISCO JUAN	137	CARRILLO CLEMENTE, MARÍA DOLORES
93	BERROS MARTÍ, ADOLFO	138	CASAFONT GUITART, MARTÍ
94	BERZOSA LUNA, EDUARDO JOSÉ	139	CASANOVA LLORENS, MANUEL LUÍS
95	BIDASK INVERSIONES, S.L.	140	CASANOVAS MORENO TORRES, EMILIO
96	BLANCH OLIVER, JOAN	141	CASINO GONZÁLEZ, MARÍA RAQUEL
97	BLANCH ZANON, GEMMA	142	CASTAÑÓN CARAVERA, MARÍA
98	BLANCO GONZÁLEZ, JOSÉ DAVID	143	CASTAÑOS ECHEVERRÍA, ZÍGOR
99	BLANQUER SERNA, JORGE	144	CASTELLANO MANZANEDA, MIGUEL
100	BLASCO ABAD, EDGAR	145	CASTELLANOS NORIEGA, OSCAR
101	BLESA LIARTE, JAVIER	146	CASTELLS LACRUZ, CARLOS
102	BONAMAISON ABASCAL, SANDRA	147	CASTILLO TORMO, ANA BELÉN
103	BONNEMAISON LLEONART, GEMA	148	CASTRO GÓMEZ, MARÍA ISABEL
104	BOSCH PRUJA, JORDI	149	CHAPA VILLALBA, RAFAEL CRISTÓBAL
105	BOTER LLARGUES, JOSÉ MARÍA	150	CHICO LÓPEZ, DANIEL
106	BRAGA PÉREZ, MARÍA DE LAS MERCEDES	151	CHINER RUBERT, SERGIO
107	BRANCÓS MARTÍ, PEDRO-IGNACIO	152	CHORNET ORERO, ALEJANDRO BLAS
108	BRÍA GONZÁLEZ, DAVID	153	CHUECA GONZÁLEZ LANGARICA, MARÍA TERESA
109	BUGEDA CABRERA, EVA SUSANA	154	CHULIA SERRA, LAURA
110	BUJALANCE LOZANO, JOSÉ MARÍA	155	CIRERA OLIVER, JAVIER
111	BULLEJOS LORENZO, MARÍA	156	CIVERA VICO, CLARA DOLORES
112	BURGOS PARDO, LUCAS	157	CLEON ONE INVERSIONES, S.L.
113	BURGUERA LÓPEZ, MARÍA DE LA CONCEPCIÓN	158	CLIMENT ANSOLA, JOSÉ
114	CABALLER MONZO, MANUEL	159	COMABELLA ASENSIO, ROBERT
115	CABALLERO RODRÍGUEZ, JESÚS	160	COMPÀÑ FERNÁNDEZ, GENARO
116	CABALLERO ROMEU, ALBERTO	161	CONDE DO PAZO, AARON
117	CABELLO IBÁÑEZ, ANTONIO	162	CONSULTORES MULTICANAL, S.L.
118	CABRERA ROCHA, JUAN MARÍA	163	CONSULTORIA FINANCIERA GLOBAL, S.L.
119	CACHALDORA MORANTE, SANTIAGO	164	CONSULTORS BANCA PERSONAL RAVENTÓS, S.L.
120	CACHARRÓN CORTÓN, JORGE JOSÉ	165	COQUARD CAMA, JAUME
121	CADENAS CAMPANARIO, ANA ISABEL	166	CORDERO RUIPEREZ, MARÍA AMPARO
122	CALAF ROVIRA, MARÍA PILAR	167	CORTADO GIRALTE, MARÍA AZUCENA
123	CALIMAT, 10, S.L.	168	CORTINAS MARTÍNEZ, RAQUEL
124	CALLEJA CARBAJOSA, FRANCISCO	169	CORTIZO PAJEROLS, JORDI
125	CALVET AMO, RAMÓN	170	COUÑAGO RODRÍGUEZ, RUBÉN
126	CAMESELLE BASTOS, JAIME	171	CREIXELL SOLANO, ENRIQUE
127	CAMPO MOYA, RUBEN	172	CRESPI TRAVERÍA, ENRIC ANTONI
128	CAMPOS ENGUIDANOS, ÁNGEL	173	CRISTINO ROMERO, SALVADOR RAFAEL
129	CANAL IGLESIAS, JORDI	174	CRUZADO IGLESIAS, CARLOS
130	CANALS CASELLAS, JOSEP MARÍA	175	CUEVAS SÁNCHEZ, JUAN
131	CANCELAS FERNÁNDEZ, ALFONSO	176	DE ALFONSO MUSTIENES, FRANCISCO DE BORJA
132	CANO AMIL, FRANCISCO	177	DE FELIPE I LOBATO, EDUARDO
133	CARBONELL ORSELLI, JOSEP	178	DE LA BELLA MADUEÑO, IVÁN
134	CARMONA LLORET, JORDI	179	DE LA IGLESIA PÉREZ, BORJA
135	CARMONA VICENTE, HÉCTOR	180	DE RAMÓN MUÑOZ-COBOS, VICENTE

181	DE RIBOT SAURINA, JOAQUIM	226	FARGAS RENART, GERARD
182	DEL CAMPO POMES, ANTONIO	227	FARO TABOAS, ASTERIO
183	DEL POZO CORTADELLAS, JAVIER	228	FELICE , SERGIO
184	DEL RÍO MARTÍN, FRANCISCO NICOLÁS	229	FELIP VERCHE, DAVID
185	DEL VALLE LÓPEZ, MANUEL	230	FELIU BLASCO, MARTA LUCÍA
186	DELICADO HERNÁNDEZ, RAQUEL ASENSIA	231	FERNÁNDEZ CABEZON, ÁNGELES
187	DEMHEYERE , MICHAEL ROBRECHT M	232	FERNÁNDEZ CORTES GUERRERO, MIGUEL
188	DÍAZ IGLESIAS, PAULA	233	FERNÁNDEZ FERNÁNDEZ, LETICIA
189	DÍAZ MUÑIZ, RUBEN	234	FERNÁNDEZ GARCÍA, HUGO
190	DÍAZ PASCUA, MARTA	235	FERNÁNDEZ GONZÁLEZ, LUÍS
191	DIENTE ALONSO, SERGIO	236	FERNÁNDEZ IGLESIAS, ADORACIÓN
192	DOLDAN CANDAMIO, MARÍA ALEJANDRA PATRICIA	237	FERNÁNDEZ LLINÁS, ISABEL
193	DOMENECH JORDA, JUAN LUIS	238	FERNÁNDEZ MONTENEGRO IGLESIAS, JOSÉ C
194	DOMÍNGUEZ AGUILAR, JOSE MARÍA	239	FERNÁNDEZ NOGUEROL, SANTIAGO JAVIER
195	DOMÍNGUEZ FERNÁNDEZ, IRENE	240	FERNÁNDEZ PÉREZ, JESSICA
196	DOMÍNGUEZ GÓMEZ, PABLO JAVIER	241	FERNÁNDEZ PÉREZ-CRESPO, IGNACIO
197	DOMÍNGUEZ MARTÍNEZ, JUAN	242	FERNÁNDEZ PEROSANZ, FRANCISCO
198	DONCEL FERRAN, CARLOS ISAAC	243	FERNÁNDEZ ROCA, IVÁN
199	DUBLA DE LA CALLE, INÉS	244	FERNÁNDEZ RODRIGO, SERGIO
200	DUE - F 2002, S.L.	245	FERNÁNDEZ SANGRA, MONTSERRAT
201	DUE DISSENY-BCN, S.L.	246	FERNÁNDEZ-PACHECO MAZARRO, F.JAVIER
202	DURÁN FERRANDO, VICENTE	247	FERRANDO CUESTA, DIANA
203	DURÁN OTERO, DAVID	248	FERRATE BLASCO, ROGER
204	ECHEVERRÍA ASURABARRENA, NAIARA	249	FERREIRO ARMAS, IDILIO
205	EFMALE ASESORES, S.L.	250	FERRER AMOEDO, PATRICIA
206	EGIARTE MADARIETA, EGOITZ	251	FERRER BERNARDO, MIGUEL
207	EGUSQUIZAGA ARIAS, ARANZAZU	252	FERRER PAÑELLA, JOAN
208	ELECOMSE 2006 FINANCIAL ADVISORS, S.L.	253	FERRER SALADA, MARÍA CARME
209	ELVIRA VÁZQUEZ, HUGO	254	FERRIZ CARPENA, JAVIER
210	ENRÍQUEZ LÓPEZ, MARÍA DEL PILAR	255	FERRO , PAOLO
211	ESCLAPEZ RODRÍGUEZ, ANTONIO	256	FESTINO , GIANLUCA
212	ESCRIBANO RUEDA, EDUARDO	257	FIGUERAS PÉREZ, JOSÉ LUIS
213	ESCUDERO GONZÁLEZ, ENRIQUE	258	FIGUEROLA BORRÀS, JULIO
214	ESCUDIER ALONSO, JAVIER IGNACIO	259	FIJEM, S.L.
215	ESLO ASESORES, S.L.	260	FIRST GESTIO, S.L.
216	ESPÍ HERNÁNDEZ, ELENA MARÍA	261	FLECHA MASSO, SANDRA
217	ESPINAR DE CALONJE, MARÍA	262	FOCCOLI , SIMONE
218	ESPINOSA MALPARTIDA, SALVADOR	263	FONT AGUILAR, DAVID
219	ESPINOSA RIVERO, OSCAR	264	FONT DEL AMO, NATALIA
220	ESTEVÁNEZ CABALLERO, RUBÉN	265	FRANCH CAMPOS, JOSEP ORIOL
221	ESTEVE GUIERA, SILVIA	266	FRANCO RODRÍGUEZ, JOSÉ RAMÓN
222	ESTORNELL VIÑOLES, ASUNCIÓN	267	FRANCO RODRÍGUEZ, MARÍA ÁNGELES
223	EVÁNGELISTA SANZ, GUILLERMO ENRIQUE	268	FRANGANILLO FERNÁNDEZ, JUAN MANUEL
224	FALCO ALQUEZAR, GERARD	269	FRANS BV ASESORA, S.L.
225	FANO MAROTO, JAVIER	270	FRESNEDA BARRAGÁN, JUANA MARÍA

271	FRIGOLS GARRIDO, BORJA	316	GLOBAL FINANCIAL PLANNING, S.A.
272	FRUTOS MULERO, MARTA	317	GLOBALDOK BIZ CONSULTING, S.L.
273	FUENTES MONTEAGUDO, ALFREDO	318	GÓMEZ ABELLÁN, JOSÉ MIGUEL
274	FUENTES VILLAR, JUAN ALFREDO	319	GÓMEZ ALBIÑANA, DÁMASO ANTONIO
275	GALA ROMERO, CLAUDIO MANUEL	320	GÓMEZ ELORRIAGA, CARLOS
276	GALARRAGA VARELA, JOSÉ LUIS	321	GÓMEZ GARCÍA, ANTONIO
277	GALLEGUO MARTÍNEZ, ANA BELÉN	322	GÓMEZ LÓPEZ, GABRIEL
278	GALOPA NOVOA, MARTA	323	GÓMEZ PEÑA, XAVIER
279	GAMO SÁNCHEZ, CORAL	324	GÓMEZ TORRES, ANTONIO
280	GANEURO INVERSIONES, SL	325	GÓMEZ TORTOSA, MARÍA DE LOS ÁNGELES
281	GARATE AZPITARTE, AXIER	326	GONZÁLEZ ESTÉVEZ, ALBERTO
282	GARAY CANELÓN, JON ANDER	327	GONZÁLEZ EXPÓSITO, ANA ISABEL
283	GARCÍA ARIAS, SANTIAGO	328	GONZÁLEZ HERRANZ, SERGIO
284	GARCÍA CALABUIG, PABLO	329	GONZÁLEZ OLIVARES, JORGE
285	GARCÍA CAMPOS, ANTONIO	330	GONZÁLEZ OTERO, SERGIO
286	GARCÍA CRESPI, ROBERTO JAVIER	331	GONZÁLEZ PASCUAL, LUIS
287	GARCÍA GALLEGUO, CARLOS JAVIER	332	GONZÁLEZ PASTOR, FRANCISCO BORJA
288	GARCÍA HOCHS, BALDOMERO JOSÉ	333	GONZÁLEZ PEDRAZA, NURIA
289	GARCÍA IBÁÑEZ, FRANCISCO JOSÉ	334	GONZALO CACHERO, MARIO
290	GARCÍA JURADO, ROSA MARÍA	335	GORRIS ABAD, PAULINO
291	GARCÍA LECANDA, BÁRBARA	336	GRACIA MARTÍN, ANTONIO ÁNGEL
292	GARCÍA LÓPEZ, ELOY	337	GRANDE PARREÑO, IRENE
293	GARCÍA LÓPEZ, JOSÉ MANUEL	338	GRAU ALFARO, DAVID
294	GARCÍA MONTORO, VICTOR MANUEL	339	GRAU CLOSA, JOSÉ
295	GARCÍA PARREÑO, JOSEFINA	340	GUANYAR, S.L.
296	GARCÍA PASCUAL, JORGE	341	GUARDIOLA HERRERO, JOSÉ MARÍA
297	GARCÍA PÉREZ, ALDARA	342	GUTIÉRREZ ZUMIETA, ELOY
298	GARCÍA PÉREZ, JOSÉ	343	HERAS CASTILLO, IGOR
299	GARCÍA POL, GERARDO BORJA	344	HEREDIA RICO, GABRIEL
300	GARCÍA PUIG, OCTAVI	345	HERMOSILLA TERCILLA, NEREA
301	GARCÍA REYES, EVA MARÍA	346	HERNÁNDEZ AVELLÁN, JOSÉ MARÍA
302	GARCÍA RODRÍGUEZ, SONIA	347	HERNÁNDEZ CERA, LUIS
303	GARCÍA SÁNCHEZ, OLGA	348	HERNÁNDEZ CONDAL, JAUME
304	GARDUÑO FOMBUENA, ANTONIO	349	HERNÁNDEZ DOMÍNGUEZ, RAÚL
305	GARRIDO RODRÍGUEZ, JUAN JOSÉ	350	HERNÁNDEZ HENCHE, CRISTINA
306	GASANZ ESCALANTE, BEATRIZ	351	HERNÁNDEZ PERIS, MANUEL
307	GASPAR MARÍN, DAVID	352	HERNÁNDEZ PERTEGAZ, MARÍA CRISTINA
308	GELABERT VIDALES, CHRISTIAN	353	HERNÁNDEZ RAPOSO, JOSÉ LUIS
309	GENÍS RICART, MARÍA	354	HERNÁNDEZ SEGURA, MARÍA VANESA
310	GIANNINI FERNÁNDEZ, ALESSANDRO BRUNO	355	HERNANDEZ TORNERO, SARA
311	GIBERT GATELL, JOSEP	356	HERRERO FRAILE, FRANCISCO JAVIER
312	GIL DE LA CALLEJA LLUCH, RAFAEL	357	HERRERO ORTIZ, ALEXIA
313	GIL LOSILLA, JUAN ÁNGEL	358	HIDALGO AMARAL, CARLOS IGNACIO
314	GINER MAÑEZ, SANDRA	359	HIDALGO RUFO, ELENA MARÍA
315	GIRALDO PANTOJA, PATRICIA	360	HIDALGO SORO, ALFREDO

361	HIDALGO VILLANUEVA, MARÍA JOSÉ	406	LEKERIKA ZARRAGA, IBON
362	HOYOS GÓMEZ, JORDI	407	LEÓN BERTRÁN, JORDI
363	HUÉSCAR GUTIÉRREZ, ENDIKA	408	LIZ MORA, MARC
364	IBÁÑEZ DE SOLÍS, CARLOS	409	LLAGOSTERA GUARDIET, DAVID
365	IBÁÑEZ PEÑARROCHA, MANUEL	410	LLAMAS PELEGRÍN, ANTONIO
366	IBARRA MARTÍNEZ, MIKEL	411	LLANOS MENDEZ, ANA MARÍA
367	IBEURO ASESORES, S.L.	412	LLORET PLA, ÁNGEL
368	IGLESIAS ARCONADA, JAVIER	413	LLORIS GASPARIN, PEDRO
369	IGLESIAS GRANDE, BEATRIZ	414	LÓPEZ ALONSO, SANDRA
370	IGLESIAS PEREIRA, DAVID PABLO	415	LÓPEZ ÁLVAREZ, JOSÉ LUIS
371	IGLESIAS SÁNCHEZ, SANTIAGO	416	LÓPEZ ARIAS, JOSÉ LUIS
372	IGLESIAS SIERRA, JAVIER	417	LÓPEZ CARDENETE, MANUEL
373	INDEXGRUP ASESORES FINACIEROS, S.L.	418	LÓPEZ CORRAL, RAFAEL
374	INVERGEST CONSULTING, S.L.	419	LÓPEZ DE HIERRO ROMERO, MARÍA ÁNGELES
375	INVEST IBIME, S.L.	420	LÓPEZ DIÉGUEZ, ASIER
376	IRIBARREN SIMÓN, MIKEL	421	LÓPEZ ESCRIHUELA, HELENA LAIA
377	IRISSARRY MORGADO, MIGUEL ÁNGEL	422	LÓPEZ FERNÁNDEZ, ANTONIO MANUEL
378	ITEL FINANCIEROS, S.L.U.	423	LÓPEZ FERRER, IGNACIO
379	ITURBE AZCORRA, JANIRE	424	LÓPEZ GIMÉNEZ, YOLANDA
380	IVONPOUSA ASESORES FINANCIEROS, SL	425	LÓPEZ MILAN, JOSÉ ANTONIO
381	IZQUIERDO TEJERO, ÁNGEL	426	LÓPEZ MONTENEGRO, MIGUEL ÁNGEL
382	JACKO HISPANIA, S.L.	427	LÓPEZ PAZOS, BORJA
383	JGS GESTIÓN PATRIMONIAL, S.L.	428	LÓPEZ RAYO, JOSÉ ANTONIO
384	JIMÉNEZ HERNÁNDEZ, ASIER	429	LÓPEZ SÁNCHEZ, MARÍA DOLORES
385	JIMÉNEZ IRIBARREN, FRANCISCO ALBERTO	430	LORA VALVERDE, PABLO
386	JIMÉNEZ LORA, JOSÉ MANUEL	431	LOSADA ALVEAR, GONZALO
387	JIMÉNEZ MARÍN, GUILLERMO	432	LOZANO HERRERO, MARÍA MERCEDES
388	JIMÉNEZ MARTÍNEZ, JUAN	433	LOZANO MARCO, CYNTHIA ISABEL
389	JIMÉNEZ OVIEDO, ALEJANDRO	434	LOZOYA SÁNCHEZ, FRANCISCO JAVIER
390	JODRA CUESTA, FELIPE	435	LUDEÑA COLOMER, MARÍA ESTELA
391	JORDAN TUSÓN, HELENA	436	LUNA ORTÍZ, VICTORIA EUGENIA
392	JUAN ORTELLS, RICARDO	437	M.T.P. 2003 CONSULTOR, S.L.
393	JUÁREZ DEL AMO, FERNANDO	438	MACIÁN SIDRO, PEDRO
394	JURADO MORENO, IVÁN	439	MACIAS HERNÁNDEZ, MONTSERRAT
395	JURADO RODRÍGUEZ, MARÍA	440	MADRERO TARANCÓN, MIGUEL ÁNGEL
396	JUVINYA CARLES, LLUÍS	441	MADRID CASARRUBIOS, MIGUEL
397	LACAVE VELA-BARCA, JUAN PABLO	442	MADRID OROVIO, CARLOS
398	LAGO COMESAÑA, GUADALUPE	443	MADROÑO AGUILAR, ALBERTO
399	LAGO DIAZ, MANUEL 001018803E, S.L.N.E.	444	MALLO ALONSO, DAVID
400	LAMAS RODRÍGUEZ, ALBERTO	445	MALVEHY GUILERA, JAVIER
401	LAPRESTA GASCÓN, JACOB	446	MAPAMI PLANIFICADORES FINANCIEROS, S.L.
402	LATXAGA ATXIRIKA, GORKA IKER	447	MARCO ALBA, JORGE
403	LÁZARO CUESTA, FRANCISCO JAVIER	448	MARCO MORALES, JAVIER
404	LAZO MENCOS, JUAN PABLO	449	MARGALLO NAVARRO, MIGUEL
405	LEKERIKA ZARRAGA, ARITZ	450	MARI MOMBLANCH, GISELA

451	MARÍN VIVES, JORGE	496	MIR GALÁN, VÍCTOR
452	MÁRQUEZ CRESPO, OSCAR	497	MITOLANUM, S.L.
453	MÁRQUEZ MORENO, JUAN IGNACIO	498	MOJA ELÍAS, UNAI
454	MARTÍ ROCA, ISRAEL	499	MOLAS SOLSONA, BORJA
455	MARTÍ SERRANO, CRISTINA	500	MOLINA TAMARIT, JOSÉ VICENTE
456	MARTÍN AGUILAR, ANA	501	MOLINA VILAR, NURIA
457	MARTÍN ARRIERO, ÁNGEL LUIS	502	MONTALAR HERRERO, JOSÉ
458	MARTÍN BERMEJO, CARLOS	503	MONTAÑO YBARRA, LUIS
459	MARTÍN COBO, JOSÉ ANTONIO	504	MONTE VIGUERA, INGRID
460	MARTÍN FELIS, MANUEL	505	MONTEAGUDO GARRO, JUAN ÁNGEL
461	MARTÍN FERNÁNDEZ, PABLO	506	MONTILLA MARTÍN, ANTONIO
462	MARTÍN MARTÍN, ENRIQUE	507	MORA PACHECO, FRANCISCO JAVIER
463	MARTÍN NAVAS, JAVIER	508	MOREA GUTIÉRREZ, EVA GLORIA
464	MARTINELL RABASA, RICARDO	509	MORENO CABEZA, ANTONIO JOSÉ
465	MARTÍNEZ ALCALÁ, ANTONIO	510	MORENO TORRAS, EDUARD
466	MARTÍNEZ CASTILLO, SERGIO	511	MORETA ICART, CRISTINA
467	MARTÍNEZ COLOMER, MARIO	512	MORIL JORDÀ, RAÚL
468	MARTINEZ DÍAZ, DOMINGO	513	MUNIAIN ALONSO, MANEX
469	MARTÍNEZ FERNÁNDEZ, ALFREDO	514	MUÑOZ BERMÚDEZ, CRISTINA
470	MARTÍNEZ GÓMEZ, MARÍA ESTHER	515	MUÑOZ CAMACHO, JUAN BOSCO
471	MARTÍNEZ GOOD, CARLOS JOSÉ	516	MUÑOZ DE LA PLAZA, BORJA FAUSTINO
472	MARTÍNEZ GRAU, FRANCISCO JAVIER	517	MUÑOZ DE LAS HERAS, IGNACIO
473	MARTÍNEZ HIDALGO, BEATRIZ	518	MUÑOZ VALLADOLID, GUSTAVO LUIS
474	MARTÍNEZ LÓPEZ, PALOMA	519	MUÑOZ VARGAS, PEDRO JORGE
475	MARTINEZ MONTESINOS, ALFREDO	520	NADAL SANTANA, JOSÉ ANTONIO
476	MARTÍNEZ RISCO ULLOA, MARTA	521	NARANJO SANTOS, JUAN
477	MARTÍNEZ SOUTO, GUMERSINDO	522	NAVALÓN MARTÍN, SONIA
478	MARTÍNEZ TOMÁS, MARÍA ISABEL	523	NAVARRO SORIANO, MARÍA BEGOÑA
479	MARTÍNEZ VIVANCO, JAVIER	524	NIÑO MUÑOZ, JULIA
480	MARTÍNEZ ZAMORA, ALEXIS	525	NOGALES MOYA, ANTONIO MIGUEL
481	MARTINI , SIMONE	526	NOGUÉ BEGUÉ, ANA
482	MARTÍN-JAVATO CONEJERO, JORGE	527	NOLLA YESTE, RICARD
483	MARVAL CONSULTORIA GLOBAL, S.L.	528	NOVAS ZUBIOLA, JON
484	MASSANA DE CASTRO, JUAN	529	NOVO BOO, VIRGINIA
485	MASSÓ CUESTA, PILAR	530	NÚÑEZ AYALA, ZAIDA
486	MATEOS GEEBELEN, EMILIO	531	NUÑEZ VILLALBA, JAVIER
487	MATEU CALATAYUD, SERGIO	532	OCHANDO NAVARRO, MARÍA DOLORES
488	MAYA SORIA, EGOITZ	533	OLIVARES ROSA, JESUS JOSEP
489	MAYCOCK LÓPEZ, SANDRA	534	OLIVÉ DOBLADO, AINOA
490	MEDINA FERNÁNDEZ, ÁNGEL	535	OLIVÉ HERNÁNDEZ, XAVIER
491	MEDINA SALA, JORDI	536	OLTRA CERVERA, SUSANA
492	MELEIRO ARAUJO, ROCÍO	537	OMEDES REQUENA, MARÍA DEL MAR
493	MELÉNDEZ CASTRO, LAID ANDREA	538	ORCERA MUNTAL, FRANCISCO JAVIER
494	MERÍN BÁDENAS, OSCAR	539	ORDEIG GIMENO, MARÍA FILOMENA
495	MIGUEL MORENO, JOSÉ JUAN	540	ORENGA ROMERO, MARÍA JOSÉ

541	ORRANTIA SEPTIEN, VICTOR ÁNGEL	586	PIQUERAS MARTÍ, CARLOS
542	ORTEGA AGUDO, GRACIA MARÍA	587	PIRONE , ALESSIA
543	ORTEGA CABRAL, JAVIER	588	PIZARRO MALDONADO, DAVID
544	ORTEGA SANMIGUEL, ROSA MARÍA	589	PLA MARÍN, LORENA
545	ORTÍ ANDREU, JOSÉ LUIS	590	PLACER DE LA TORRE, ALBERTO
546	ORTÍN LAMIÉL, MARTA	591	PLANA CASADELLA, JOEL
547	ORTIZ ARTIÑANO & CIA.REPRESENT.BOLSA, SRC	592	PONS RUIZ, DAVID
548	ORTS MÓGICA, JOSE MANUEL	593	PORTILLA MARTÍNEZ, MIGUEL
549	OTERO SÁNCHEZ, ÁNGEL	594	POU MIQUEL, ALBERT
550	OVEJERO GARCÍA, IGNACIO	595	POVEDANO CARPINTERO, SILVIA
551	PABLO BORRERO MENDEZ, S.L.	596	POVES MARTÍNEZ, EDUARDO JAVIER
552	PAGAI OLASKOAGA, IKER	597	POZO GÓMEZ, JOSÉ MAURO
553	PALACIOS GIL, FERNANDO	598	POZO GÓMEZ, MARTA
554	PALOMEQUE RAMÓN LLIN, PATRICIA EUGENIA	599	PRATS GAVALDÀ, JOAQUIM
555	PANADERO RUIZ, IRATXE	600	PRECIADO ALONSO, PEDRO ALFONSO
556	PARCERISAS GÁMEZ, DAVID	601	PRIOR MARTÍNEZ, BELÉN
557	PARDAL ANIDO, OSCAR	602	PROJECTE ANSA 2000, S.L.
558	PARDO LORENTE, OSCAR	603	PUENTE USLÉ, PEDRO IGNACIO
559	PASCUAL ARBOLES, ALBERT	604	PUIG CRISTOFOL, FRANCES
560	PASCUAL GÓMEZ, CARMEN	605	PUIGCERVER VILLARREAL, JUAN JOSÉ
561	PASCUAL NUÑEZ, ANA	606	QUEROL MARÍA, JOAN
562	PASCUAL RUBIN, LUIS	607	QUINTANA SECO, JAVIER ENRIQUE
563	PASTORIZA GONZÁLEZ, SANDRA	608	QUIROGA RODRIGUEZ, RAÚL
564	PATRICIO FERRERO, LEYRE	609	R3 GESTIÓN PATRIMONIAL, S.L.
565	PATRINVEST CASTELLON, S.A.	610	RAMÍREZ CASTILLO, RAFAELA
566	PAUL RIVERO, ALFREDO ENRIQUE	611	RAMÍREZ REINA, ANTONIO
567	PEDRAZA ARAGONES, ANTONIA MARÍA	612	RAMOS PÉREZ, CARMEN
568	PEDRAZA LUCIO, MARÍA NATIVIDAD	613	RAURELL MARCÈ, MERCÈ
569	PEDRÓS COTINO, PURIFICACIÓN	614	REALES REALES, ROMUALDO
570	PEESPE CONSULTING, S.L.	615	REGALADO GALEANO, ARÁNZAZU
571	PEINADO ASENSIO, ALBERTO	616	RENTA Y GESTIÓN SALA CONTRATACIÓN, S.A.
572	PEÑA NORIEGA, ALMUDENA	617	REVENTÓS RIBA, RICARD
573	PERALTA RAMÍREZ, ENRIQUE	618	REXSON INVEST, S.L.
574	PERARNAU LLADÓ, JAIME	619	RIBA GARCÍA, JUAN MIGUEL
575	PÉREZ ÁLVAREZ, ANA BELEN	620	RIBAS TORRES, JULIO
576	PÉREZ CARDÓ, ISAAC	621	RIBOLDI MIRÓ, MARC
577	PÉREZ ESQUEJ, S.L.	622	RICO ROMERO, GUILLERMO
578	PÉREZ GARCÍA, JAVIER	623	RIOS MEMBRILLA, SANDRA
579	PÉREZ LLORENTE, RUBÉN	624	ROCHA MARULL, ABEL
580	PÉREZ RODERO, ADOLFO JOSÉ	625	RODRÍGUEZ ABAD, JOSÉ MANUEL
581	PÉREZ RODRÍGUEZ, JUAN	626	RODRÍGUEZ BLANCO, DANIEL
582	PÉREZ SINEIRO, ROBERTO	627	RODRÍGUEZ BURGUERA, JORDI
583	PÉREZ-MANGLANO BERENGUER, GONZALO	628	RODRÍGUEZ DE LA BORBOLLA RUIB., FRANCISCO
584	PI ROGER, JUAN	629	RODRÍGUEZ GAGO, PAULA
585	PINTO CUENCA, JUAN CARLOS	630	RODRÍGUEZ GARCÍA, DAVID

631	RODRÍGUEZ GONZÁLEZ, MARTA	676	SÁNCHEZ MARTÍNEZ, ANA MARÍA
632	RODRÍGUEZ HERNÁNDEZ, AVELINO FRANCISCO	677	SÁNCHEZ MUÑOZ, MANUEL
633	RODRÍGUEZ INSA, RAFAEL	678	SÁNCHEZ MURIARTE, FRANCISCO
634	RODRÍGUEZ IZNAJAR, DANIEL	679	SÁNCHEZ NAVARRO, JOSÉ ANTONIO
635	RODRÍGUEZ IZQUIERDO, MARTÍN	680	SÁNCHEZ POMES, SOLEDAD TERESA
636	RODRÍGUEZ MONTOYA, ROBERTO	681	SÁNCHEZ RIERA, SAMANTA
637	RODRÍGUEZ PINO, DAVINIA	682	SÁNCHEZ ROMERO, MANUEL
638	RODRÍGUEZ SANTA CRUZ, MARÍA DEL PILAR	683	SÁNCHEZ-HORNEROS CALDERÓN, CARLOS
639	RODRÍGUEZ SOSA, JAIME	684	SANIMAR GESTIÓN S.L.
640	ROJANO MARTÍNEZ, FRANCISCO JAVIER	685	SANS MECA, FRANCISCO JAVIER
641	ROJAS ABASCAL, DIEGO	686	SANTAMARÍA MASFORROLL, MARTÍ
642	ROMÁN DURÁN, JACOB	687	SANTANGELO , GIOVANNI
643	ROMERO CANO, JOSEP	688	SANTFOR GLOBAL CONSULTING, S.L.
644	ROMERO CAÑAVERAL, CARMEN ROCÍO	689	SANTISTÉBAN SERRANO, INMACULADA
645	ROMERO PONCE, LUIS	690	SANTOS ADRIÁN, CARLOS
646	ROS NAVASQUILLO C.B.P., S.L.	691	SANTOS GARCÍA, KATERIN
647	ROS NUALART, JOSEP MARÍA	692	SANZ BENET, FRANCISCO JAVIER
648	ROSILLO TRENOR, JOSÉ MIGUEL	693	SANZ DOMÍNGUEZ, PALOMA
649	ROSIÑOL RIBERA, MARTÍ	694	SANZ OLMEDO, LUIS JAVIER
650	ROYO CATALÀ, DANIEL	695	SAPENA GARCÍA, ELOY PABLO
651	RUBÍ NAVARRO, SANDRA	696	SARDÁ GUILERA, MARCOS
652	RUBIRA PARDO, MARÍA DE LOS ÁNGELES	697	SEGUER BERNAT, EUSEBI
653	RUDA TORRES, MARÍA INMACULADA	698	SENIN CANOSA, FRANCISCO JAVIER
654	RUIZ ARMENGOL, SILVIA ARACELI	699	SERGIO GASTALDO SERVICIOS FINANC., S.L.
655	RUIZ BARBA ROMERO, MARÍA AMPARO	700	SERO GONZÁLEZ QUINTANA, EURIC
656	RUIZ GÁLVEZ, YOLANDA	701	SERRA CAPARRÓS, SÍLVIA
657	RUIZ LECUMBERRI, ASIER	702	SERRA FERRAN, MARC
658	RUIZ MARTOS, JOSÉ	703	SERRA GALBANY, MARÍA TERESA
659	RUIZ MESA, JESÚS	704	SERRA QUERALT, GUILLEM
660	RUIZ NADAL INVERSIONES, S.L.	705	SERRANO MASA, RAFAEL
661	SAAVEDRA ARIAS, ÁNGELA YADIRA	706	SERRATUSELL BERTRAN, ALBERTO
662	SAAVEDRA CASTRO, MARTA	707	SESTEO MARTÍNEZ, ALBERTO
663	SAENZ RECASENS, SANTIAGO	708	SIEBA GESTIÓN, S.L
664	SÁEZ BRIZ, JUAN MANUEL	709	SILVESTRE EDO, IGNACIO
665	SAEZ VICENT, ELISA MARÍA	710	SIMBOR ORTEGA, MARÍA DEL CAMINO
666	SAGASTI ARAMBURU, IÑIGO	711	SIMÓN VILCHES, EVA MARÍA
667	SALAS GAETJENS, ADOLFO	712	SINDO LOPEZ CFP, SL
668	SALAVERA MARTÍN, MIGUEL ÁNGEL	713	SISTERE MOYA, ANA
669	SALCEDO LUQUE, JUAN FRANCISCO	714	SMART FINANCE CONSULTING, S.L.
670	SALFINANCE, S.L.	715	SOBRADO COLOMBO, EMYLISETT
671	SALGADO FERREIRO, JOSÉ GUILLERMO	716	SOLAZ SOLER, IGNACIO
672	SALMERON BUSATORI, VANESA MARÍA	717	SOLÉ BOU, MARTA
673	SÁNCHEZ CARRERO LEÓN, EVA MARÍA	718	SOLER CRIBILLERS, SANTIAGO
674	SÁNCHEZ LIZANA, JAIME	719	SOLERA PERIS, JUAN
675	SÁNCHEZ MARTÍN, CARLOS	720	SOLIÑO OTERO, ROSALÍA

721	SOTERAS LAINA, ALBERTO MIGUEL	766	VICENT JUNYENT, ELISENDA
722	SOUSA ÁLVAREZ, NOA	767	VICENTE HERRERA, JOSÉ
723	SOUTO SAMPEDRO, GUSTAVO	768	VICENTE PÉREZ, MARCOS
724	SOUTULLO VÁZQUEZ, SILVIA	769	VICENTE SIEIRA, STELLA
725	STANDARD TRADING, S.L.	770	VICO GARCERÁN, MARÍA CRUZ
726	SUÁREZ HERNÁNDEZ, AURELIO	771	VIDAL CRESPO, SANDRA
727	SUÁREZ SANTAMARÍA, MARÍA ISABEL	772	VIDAL MONTERO, FERNANDO
728	SUENGAS GOENECHEA, ALFONSO	773	VIDAL VIDAL, ANTONIO
729	SUÑOL DEL RÍO, VÍCTOR	774	VIEITES SILVA, MARÍA TERESA
730	SUSANA PELEGRI CONSULTING, S.L.	775	VILA LEAL, MARÍA VICTORIA
731	TALNA CONSULTORA ESTRATEGICA PERSONAL, SL	776	VILA MEDINA, RICARDO
732	TAMARIT VILAR, MIGUEL	777	VILA TUDELA, BERTA
733	TEJEDA PEDROSO, MARÍA	778	VILANA ROLDÁN, RAFAEL
734	TEJEDOR CUARTERO, LAURA	779	VILARÓ ALARCÓN, FRANCESC XAVIER
735	TÉLLEZ ÁLVAREZ, MARÍA DEL MAR	780	VILASECA ESTEVE, DAVID
736	TÉLLEZ BESOLÍ, PERE JOSEP	781	VILLALOBOS ROMERO, INMACULADA
737	TENA TOMÁS, CRISTIAN	782	VILLALTA FLORÁN, FRANCISCO JOSÉ
738	TENAS NÚÑEZ, FERRAN	783	VILLAMARÍN ÁLVAREZ, MIGUEL
739	TIRADO PANDO, YOLANDA	784	VILLANUEVA SEGURA, ANA
740	TOMICO DEL RIO, MARÍA YOLANDA	785	VILLARINO PRADO, PATRICIA
741	TORMO CUÑAT, JOSÉ LUIS	786	VOLTAS RAMOS, MARÍA GEMA
742	TORMO MARCO, JOSÉ	787	WELSCH VERNIS, DONALD
743	TORRADO OTERO, DIANA	788	YBÁÑEZ COGOLLOS, RICARDO
744	TORRELLAS ZANFÁNO, MARC	789	YERPES GONZÁLEZ, SANDRA
745	TORRENTBÓ BERTRAL, CARLOS	790	ZAMARREÑO BARQUIN, JOSEBA
746	TORRUELLA GOU, JOAN RAMON	791	ZOMEÑO JIMÉNEZ, JESÚS
747	TOTAL INVERSIÓ PATRIMONIAL, S.L.	792	ZURITA LÓPEZ, MARÍA DE LAS NIEVES
748	TRIGO FREIXA, PATRICIA	793	ZURITA MÁRQUEZ, JOSÉ ANTONIO
749	TURÓN PÉREZ, XAVIER		
750	UBEDA LARRALDE, MELCIOR		
751	URANGA ECHEVERRIA, JOSUNE		
752	UREÑA CAMACHO, JORGE		
753	URQUIJO RODRÍGUEZ, SAIOA		
754	URZELAI ARRUTI, IÑAKI		
755	USÓN MAZANA, JUAN IGNACIO		
756	V. & F. CONSEJEROS PATRIMONIALES, S.L.		
757	VALENZUELA ALMAGRO, FRANCISCO LUIS		
758	VALLEJO RIOS, RAFAEL ALFONSO		
759	VALLESPÍN FOLQUER, JUAN CARLOS		
760	VÁZQUEZ VILLAR, IÑAKI		
761	VCHAPELA FINANCIAL ADVISORS, S.L.		
762	VEDREÑO PASTOR, JUAN JOSÉ		
763	VEGA MATEOS, MIGUEL ÁNGEL		
764	VERGARA MARTÍN, PATRICIA		
765	VEROS GONZÁLEZ, EDUARD		

INFORME BANCARIO ANUAL

ARTÍCULO 87 DE LA LEY 10/2014, DE 26 DE JUNIO

Grupo Mediolanum España

El 27 de junio de 2014, se publicó en el Boletín Oficial del Estado la Ley 10/2014, de 26 de junio, de ordenación, supervisión y solvencia de entidades de crédito, que transpone el artículo 89 de la Directiva 2013/36/UE del Parlamento Europeo y del Consejo de 26 de junio de 2013 relativa al acceso a la actividad de las entidades de crédito y a la supervisión prudencial de las entidades de crédito y las empresas de inversión, por la que se modifica la Directiva 2002/87/CE (CRD IV) y se derogan las Directivas 2006/48/CE y 2006/49/CE.

El artículo 87 de la Ley 10/2014 indica que, las entidades de crédito deben publicar como anexo de sus estados financieros auditados, especificando por países en donde estén establecidas, la siguiente información en base consolidada para cada ejercicio:

- a) Denominación, naturaleza y ubicación geográfica de la actividad.
- b) Volumen de negocio.
- c) Número de empleados a tiempo completo.
- d) Resultado bruto antes de impuestos.
- e) Impuestos sobre el resultado.
- f) Subvenciones o ayudas públicas recibidas.

Adicionalmente, se hará público la ratio de rendimiento de los activos, calculada como cociente entre el beneficio neto y el balance total.

Seguidamente, se detalla la información requerida, mencionada anteriormente:

a) Denominación, naturaleza y ubicación geográfica de la actividad

Banco Mediolanum, S.A. (en adelante el Banco), es una entidad de crédito constituida en Barcelona (España) el 13 de febrero de 1989 con la denominación de Banco de Finanzas e Inversiones, S.A.

Con fecha 23 de marzo de 2012, modificó dicha denominación por la actual Banco Mediolanum, S.A., en virtud de la elevación a público de los acuerdos sociales adoptados por la Junta General Extraordinaria y Universal de accionistas del Banco de fecha 22 de marzo de 2012.

El Banco fue autorizado por el Ministerio de Economía y Hacienda con fecha 28 de diciembre de 1988 y está inscrito en el Registro de Bancos y Banqueros con el número 186.

Adicionalmente, está inscrita en el Registro Mercantil de Barcelona, Tomo 10.227, F. 38, H. B-73301, Inscripción 50^a y número de identificación fiscal A-58640582. Con domicilio social en la Avenida Diagonal, n.^o 668-670, de Barcelona.

El Banco tiene por objeto la realización de toda clase de operaciones bancarias en general y se encuentra sujeto a la normativa y regulaciones de las entidades bancarias que operan España y de las entidades de crédito en general.

El Banco es la sociedad dominante del Grupo Mediolanum España (en adelante el Grupo) cuyas sociedades dependientes, actividad que realizan y domicilio social son las siguientes:

Sociedad dependiente	Actividad	Domicilio social
Mediolanum Gestión, S.G.I.I.C., S.A.	Gestión de I.I.C.	Calle Entenza, n. ^o 321, Barcelona
Mediolanum Pensiones, S.G.F.P., S.A.	Gestión de F.P.	Calle Entenza, n. ^o 321, Barcelona
Fibanc, S.A.	Inactiva	Avenida Diagonal, n. ^o 668-670, Barcelona

El Grupo realiza su actividad en España.

b) **Volumen de negocio y n.^o de empleados a tiempo completo**

La información contenida en este capítulo corresponde al volumen de negocio y el número de empleados a tiempo completo por países al cierre del ejercicio 2015. A efectos del presente informe se considera como volumen de negocio el margen bruto, tal y como se define y presenta en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada que forma parte de las Cuentas anuales consolidadas del Grupo.

PAÍS	VOLUMEN DE NEGOCIO	NÚMERO DE EMPLEADOS
	(miles de euros)	(a tiempo completo)
España	57.805	223

c) **Resultado bruto antes de impuestos**

El resultado bruto antes de impuestos alcanzado por el Grupo a 31 de diciembre de 2015 ha sido de 13.494 miles de euros.

d) **Impuestos sobre el resultado**

Las sociedades que componen el Grupo tributan individualmente en el régimen general y tienen abiertos a inspección los últimos cuatro ejercicios de dicho impuesto.

El gasto/(ingreso) devengado por impuesto sobre el resultado del Grupo en el ejercicio 2015 ha sido de (2.280) miles de euros.

e) **Subvenciones o ayudas públicas recibidas**

Durante el ejercicio 2015, el Grupo no ha recibido subvenciones ni ayudas públicas.

Adicionalmente a la información anterior, se informa que el rendimiento de los activos, calculado como el cociente entre el beneficio neto consolidado y el activo, ha sido del 0,75%.



INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

Al accionista único de Banco Mediolanum, S.A.:

Informe sobre las cuentas anuales consolidadas

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas adjuntas de la sociedad Banco Mediolanum, S.A. (en adelante la Sociedad dominante) y sociedades dependientes (en adelante el Grupo), que comprenden el balance consolidado a 31 de diciembre de 2015, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales consolidadas

Los administradores de la Sociedad dominante son responsables de formular las cuentas anuales consolidadas adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio consolidado, de la situación financiera consolidada y de los resultados consolidados de Banco Mediolanum, S.A. y sociedades dependientes, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable al Grupo en España, que se identifica en la Nota 1.2 de la memoria consolidada adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales consolidadas libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

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

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

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

Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de la sociedad Banco Mediolanum, S.A. y sociedades dependientes a 31 de diciembre de 2015, así como de sus resultados consolidados y flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

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

DELOITTE, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C. nº S0692



Francisco García-Valdecasas

7 de marzo de 2016

Col·legi
de Censors Jurats
de Comptes
de Catalunya

DELOITTE, S.L.

Any 2016 Núm. 2016/03420
IMPORT COL·LEGAL: 96,00 EUR

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

BANCO MEDIOLANUM
AV. DIAGONAL, 668-670
(08034) BARCELONA
TEL. 93 253 54 00
FAX. 93 253 54 30
INFO@MEDIOLANUM.ES
WWW.BANCOMEDIOLANUM.ES