

Allfunds Bank, S.A. y Sociedades que integran el Grupo Allfunds Bank

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

INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de Allfunds Bank, S.A.:

Informe sobre las cuentas anuales consolidadas

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas adjuntas de Allfunds Bank, S.A. (el “Banco”) y sociedades dependientes que componen junto con el Banco, el Grupo Allfunds Bank (el “Grupo”), que comprenden el balance consolidado al 31 de diciembre de 2014, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de ingresos y gastos reconocidos consolidado, el estado total de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los Administradores en relación con las cuentas anuales consolidadas

Los Administradores del Banco son responsables de formular las cuentas anuales consolidadas adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados consolidados del Grupo Allfunds Bank, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable al Grupo en España, que se identifica en la Nota 1-b 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 del Banco 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 del Grupo Allfunds Bank al 31 de diciembre de 2014, 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 en España y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

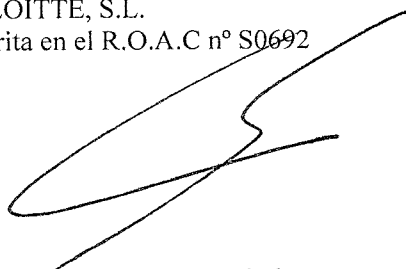
Párrafo de énfasis

Llamamos la atención respecto de lo señalado en la Nota 2-j de la Memoria consolidada integrante de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2014 adjuntas, donde los Administradores del Banco indican que, con fecha 3 de marzo de 2011, Fairfield Sentry Limited y Fairfield Sigma Limited (los “Fondos”), ambos en liquidación y afectados por el llamado caso Madoff, presentaron ante el Tribunal de Quiebras del Distrito Sur de Nueva York (United States Bankruptcy Court for the Southern District of New York), de los Estados Unidos de América, una demanda contra una sociedad distribuidora ajena al Grupo Allfunds Bank y contra el Banco, como consecuencia de los reembolsos realizados con anterioridad al mes de diciembre de 2008, a través del Banco, siguiendo instrucciones de dicha sociedad distribuidora, al entender los liquidadores de los Fondos que, entre otros motivos, se produjeron pagos erróneos y enriquecimiento injusto en dichos reembolsos, por un importe de 3.505.471,33 dólares norteamericanos (2.887 miles de euros, aproximadamente). En la mencionada Nota de la Memoria consolidada se indica también que si bien el procedimiento se encuentra temporalmente suspendido dado que el Juez del Tribunal de Quiebras del Distrito Sur de Nueva York, tras un recurso presentado y resuelto ante la Corte Estatal, ha de decidir si mantiene la competencia secundaria sobre este asunto y sigue adelante con el mencionado proceso, los Administradores del Banco consideran que, en última instancia, el Banco no tendrá que soportar posibles consecuencias adversas derivadas del mencionado procedimiento, por entender que el Banco actuó como mero intermediario sin beneficiarse, en ningún caso, de los reembolsos realizados, por lo que no se ha constituido provisión alguna por este litigio en el Balance consolidado del Grupo al 31 de diciembre de 2014 adjunto. Esta cuestión no modifica nuestra opinión.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2014 contiene las explicaciones que los Administradores del Banco consideran oportunas sobre la situación del Grupo, 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 consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2014. 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 Allfunds Bank, S.A. y sociedades dependientes.

DELOITTE, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C nº S0692



Juan Manuel Alonso Fernández

29 de mayo de 2015



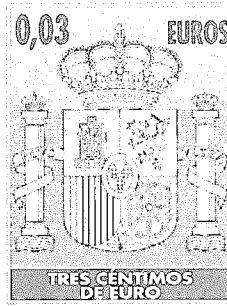
Miembro ejerciente:
DELOITTE, S.L.

Año 2015 Nº 01/15/05998
COPIA GRATUITA

.....
Informe sujeto a la tasa establecida en el artículo 44 del texto refundido de la Ley de Auditoría de Cuentas, aprobado por Real Decreto Legislativo 1/2011, de 1 de julio
.....

Allfunds Bank, S.A. y Sociedades que integran el Grupo Allfunds Bank

Cuentas Anuales Consolidadas e
Informe de Gestión Consolidado
correspondientes al ejercicio terminado
el 31 de diciembre de 2014



0M0063804

CLASE 8.^a

GRUPO ALLFUNDS BANK

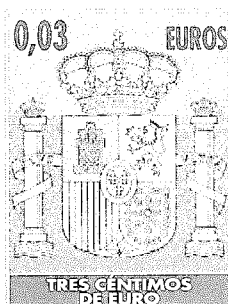
BALANCES CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(Miles de Euros)

ACTIVO	Notas	2014	2013 (*)	PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Notas	2014	2013 (*)
CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES		1.664	1.462	PASIVO			
CARTERA DE NEGOCIACIÓN:	8 y 18	172	325	CARTERA DE NEGOCIACIÓN:	8 y 18	250	176
Derivados de negociación		172	325	Derivados de negociación		250	176
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		-	-	OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS		-	-
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS		-	-	PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO:	13	313.317	178.887
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA:	6	5.236	8.867	Depósitos de entidades de crédito		76.919	32.513
Valores representativos de deuda		5.129	8.760	Depósitos de la clientela		125.463	77.137
Instrumentos de capital		107	107	Otros pasivos financieros		110.935	69.237
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		-	-	AJUSTES A PASIVOS FINANCIEROS POR MACRO-COBERTURAS		-	-
INVERSIONES CREDITICIAS:	7	426.943	333.333	DERIVADOS DE COBERTURA		-	-
Depósitos en entidades de crédito		420.311	328.943	PASIVOS ASOCIADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA		-	-
Crédito a la clientela		6.632	4.390	PASIVOS POR CONTRATOS DE SEGUROS		-	-
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		-	-	PROVISIONES		-	-
CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO		-	-	PASIVOS FISCALES:	11	21.761	17.563
AJUSTES A ACTIVOS FINANCIEROS POR MACRO-COBERTURAS		-	-	Corrientes		21.761	17.563
DERIVADOS DE COBERTURA		-	-	RESTO DE PASIVOS	12	123.310	83.978
ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA		-	-	TOTAL PASIVO		458.638	280.604
PARTICIPACIONES		-	-	PATRIMONIO NETO			
CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES		-	-	FONDOS PROPIOS:	14	144.403	184.025
ACTIVOS POR REASEGUROS		-	-	Capital-	15	27.041	27.041
ACTIVO MATERIAL:	9	2.537	2.274	Escriturado		27.041	27.041
Inmovilizado material - De uso propio		2.537	2.274	Reservas	16	66.931	122.032
<i>Pro-memoria: Adquirido en arrendamiento financiero</i>		-	-	Reservas(pérdidas) acumuladas		66.931	122.032
ACTIVO INTANGIBLE:	10	4.329	4.285	Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante		50.431	34.952
Otro activo intangible		4.329	4.285	AJUSTES POR VALORACIÓN:		3	(15)
ACTIVOS FISCALES:	11	18.438	15.477	Diferencias de cambio		3	(15)
Corrientes		18.438	15.477	INTERESES MINORITARIOS		-	-
RESTO DE ACTIVOS	12	143.725	98.591	TOTAL PATRIMONIO NETO		144.406	184.010
Otros		143.725	98.591	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		603.044	464.614
TOTAL ACTIVO		603.044	464.614				
PRO-MEMORIA							
Riesgos contingentes	17	-	-				
Compromisos contingentes		52.100	49.613				

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

Las Notas 1 a 29 y los Anexos I y II incluidos en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance consolidado al 31 de diciembre de 2014.



0M0063805

CLASE 8ª

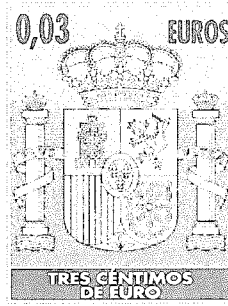
GRUPO ALLFUNDS BANK
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(Miles de Euros)

	Notas	Ingresos/(Gastos)	
		Ejercicio 2014	Ejercicio 2013 (*)
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	19	4.804	8.239
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	20	(67)	(91)
MARGEN DE INTERESES		4.737	8.148
RENDIMIENTO DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL		-	-
COMISIONES PERCIBIDAS	21	533.584	376.077
COMISIONES PAGADAS	22	(423.640)	(295.949)
RESULTADO DE OPERACIONES FINANCIERAS (neto):	23	(78)	148
<i>Cartera de negociación</i>		(78)	148
DIFERENCIAS DE CAMBIO (neto)		299	-
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	25	399	362
<i>Ventas e ingresos por prestación de servicios no financieros</i>		5	16
<i>Resto de productos de explotación</i>		394	346
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	25	(474)	(665)
<i>Resto de cargas de explotación</i>		(474)	(665)
MARGEN BRUTO		114.827	88.121
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN:	24	(38.945)	(32.367)
<i>Gastos de personal</i>		(21.452)	(17.808)
<i>Otros gastos generales de administración</i>		(17.493)	(14.559)
AMORTIZACIÓN	9 y 10	(3.614)	(3.442)
DOTACIONES A PROVISIONES (neto)		-	-
PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS FINANCIEROS (neto):	7	250	(185)
<i>Inversiones crediticias</i>		250	(185)
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN		72.518	52.127
PÉRDIDAS POR DETERIORO DEL RESTO DE ACTIVOS (neto)		-	-
GANANCIAS/ (PÉRDIDAS) EN LA BAJA DE ACTIVOS NO CLASIFICADOS COMO NO CORRIENTES EN VENTA		-	-
DIFERENCIA NEGATIVA EN COMBINACIONES DE NEGOCIOS		-	-
GANANCIAS/ (PÉRDIDAS) DE ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA NO CLASIFICADOS COMO OPERACIONES INTERRUMPIDAS		-	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		72.518	52.127
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	11	(22.087)	(17.175)
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		50.431	34.952
RESULTADO DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS (neto)		-	-
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO		50.431	34.952
RESULTADO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE		50.431	34.952
RESULTADO ATRIBUIDO A INTERESES MINORITARIOS		-	-

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

Las Notas 1 a 29 y los Anexos I y II incluidos en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2014.



OM0063806

CLASE 8.ª

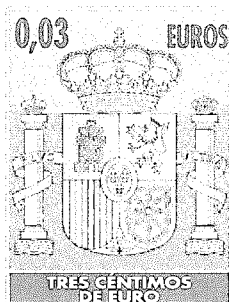
GRUPO ALLFUNDS BANK**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADOS****A) ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**

(Miles de Euros)

	Ingresos/(Gastos)	
	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013 (*)
A) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	50.431	34.952
B) OTROS INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	-	-
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	-	-
Entidades valoradas por el método de la participación	-	-
Impuesto sobre beneficios relacionado con partidas que no serán reclasificadas a resultados	-	-
B.2) Partidas que podrán ser reclasificadas a resultados	18	(13)
Activos financieros disponibles para la venta	-	-
Coberturas de los flujos de efectivo	-	-
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	-	-
Diferencias de cambio	18	(13)
Activos no corrientes en venta	-	-
Entidades valoradas por el método de la participación	-	-
Resto de ingresos y gastos reconocidos	-	-
Impuesto sobre beneficios relacionado con partidas que podrán ser reclasificados a resultados	-	-
C) TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A+B)	50.449	34.939
C.1) Atribuidos a la entidad dominante	50.449	34.939
C.2) Atribuidos a intereses minoritarios	-	-

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

Las Notas 1 a 29 y los Anexos I y II incluidos en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos consolidado del ejercicio 2014.



OM0063807

CLASE 8.ª

GRUPO ALLFUNDS BANK

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADOS (continuación)

B) ESTADOS TOTALES DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

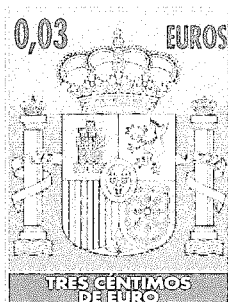
(Miles de Euros)

	PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE						INTERESES MINORITARIOS	TOTAL PATRIMONIO NETO
	FONDOS PROPIOS				AJUSTES POR VALORACIÓN	TOTAL		
	Capital	Reservas (Nota 16)	Resultado del Ejercicio Atribuido a la Entidad Dominante	Total Fondos Propios				
Saldo final al 31 de diciembre de 2013	27.041	122.032	34.952	184.025	(15)	184.010	-	184.010
Ajustes por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial ajustado	27.041	122.032	34.952	184.025	(15)	184.010		184.010
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	50.431	50.431	18	50.449	-	50.449
Otras variaciones del patrimonio neto	-	(55.101)	(34.952)	(90.053)	-	(90.053)	-	(90.053)
Distribución de Dividendos	-	(56.640)	(33.413)	(90.053)	-	(90.053)	-	(90.053)
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	-	1.539	(1.539)	-	-	-	-	-
Saldo final al 31 de diciembre de 2014	27.041	66.931	50.431	144.403	3	144.406	-	144.406

	PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE (*)						INTERESES MINORITARIOS (*)	TOTAL PATRIMONIO NETO (*)
	FONDOS PROPIOS				AJUSTES POR VALORACIÓN	TOTAL		
	Capital	Reservas	Resultado del Ejercicio Atribuido a la Entidad Dominante	Total Fondos Propios				
Saldo final al 31 de diciembre de 2012	27.041	100.028	22.004	149.073	(2)	149.071	-	149.071
Ajustes por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial ajustado	27.041	100.028	22.004	149.073	(2)	149.071	-	149.071
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	34.952	34.952	(13)	34.939	-	34.939
Otras variaciones del patrimonio neto	-	22.004	(22.004)	-	-	-	-	-
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	-	22.004	(22.004)	-	-	-	-	-
Saldo final al 31 de diciembre de 2013	27.041	122.032	34.952	184.025	(15)	184.010	-	184.010

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

Las Notas 1 a 29 y los Anexos I y II incluidos en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado total de cambios en el patrimonio neto consolidado del ejercicio 2014.



OM0063808

CLASE 8.ª

GRUPO ALLFUNDS BANK

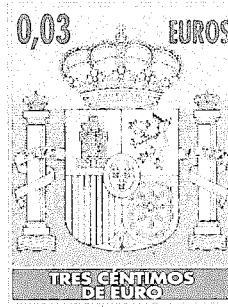
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(Miles de Euros)

	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013 (*)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (1)	240.043	(79.204)
Resultado consolidado del ejercicio	50.431	34.952
Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación:	25.152	20.802
Amortización	3.614	3.442
Otros ajustes	21.538	17.360
(Aumento)/disminución neto de los activos de explotación:	34.230	8.646
Cartera de negociación-	153	(200)
Activos financieros disponibles para la venta-	3.631	(8.760)
Inversiones crediticias-	52.824	35.350
Otros activos de explotación	(22.378)	(17.744)
Aumento/(disminución) neto de los pasivos de explotación:	155.947	(128.519)
Cartera de negociación	74	133
Pasivos financieros a coste amortizado	134.430	(142.260)
Otros pasivos de explotación	21.443	13.608
Cobros/Pagos por impuestos sobre beneficios	(25.717)	(15.085)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (2)	(3.921)	(3.390)
Pagos:	(3.921)	(3.390)
Activos materiales	(1.001)	(264)
Activos intangibles	(2.920)	(3.126)
Cobros:	-	-
Activos materiales	-	-
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (3)	-	-
Pagos	(90.053)	-
Dividendos	(90.053)	-
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO (4)	317	(13)
AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES (1+2+3+4)	146.386	(82.607)
Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio	66.261	148.868
Efectivo y equivalentes al final del ejercicio	212.647	66.261
PRO-MEMORIA		
COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO		
Caja	19	20
Saldos equivalentes al efectivo en bancos centrales	1.645	1.442
Otros activos financieros	210.983	64.799
TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	212.647	66.261

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

Las Notas 1 a 29 y los Anexos I y II incluidos en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de flujos de efectivo consolidado del ejercicio 2014.



0M0063809

CLASE 8.ª

Grupo Allfunds Bank

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

1. Reseña del Banco, bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas y otra información

a) *Reseña del Banco*

Allfunds Bank, S.A. (el "Banco"), se constituyó en Madrid, por tiempo indefinido, el 14 de diciembre de 2000. Es una entidad de derecho privado, sujeta a la normativa y regulación de las entidades bancarias que operan en España, que tiene su domicilio social en la calle Estafeta 6 - Complejo Plaza de la Fuente, Edificio 3, La Moraleja (Madrid), donde pueden consultarse los estatutos sociales y demás información pública sobre el Banco. El Banco se encuentra inscrito en el Registro Oficial de Entidades de Banco de España con el código 0011.

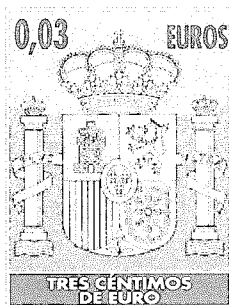
Constituyen su objeto social las siguientes actividades:

- a) La realización de toda clase de actividades, operaciones y servicios propios del negocio de Banca en general o que con ellos se relacionen o le estén permitidos por la legislación vigente.
- b) La adquisición, tenencia, disfrute, administración y enajenación de valores mobiliarios, acciones o participaciones en sociedades y empresas, tanto españolas, como extranjeras, de conformidad con la legislación vigente.
- c) La prestación de servicios de inversión y, en su caso, actividades complementarias a los mismos, de conformidad con la legislación vigente.

Adicionalmente a las operaciones que lleva a cabo directamente, el Banco es cabecera de un grupo de entidades dependientes que se dedican a actividades diversas y que constituyen, junto con él, el Grupo Allfunds (el "Grupo"). Por lo tanto, el Banco está obligado a formular, además de sus propias cuentas anuales, las presentes cuentas anuales consolidadas del Grupo.

b) *Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas*

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2014 han sido formuladas por los Administradores del Banco, como sociedad dominante (en la reunión de su Consejo de Administración celebrada el día 24 de marzo de 2015), de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación al Grupo, que es el establecido en la Circular 4/2004, de 22 diciembre, del Banco de España y sus sucesivas modificaciones (la "Circular 4/2004"), en el Código de Comercio y en la restante legislación mercantil y en otras normas de obligado cumplimiento aprobadas por el Banco de España, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera, consolidados, del Grupo al 31 de diciembre de 2014 así como de los resultados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo, consolidados, generados durante el ejercicio anual terminado en esa fecha. Dichas cuentas anuales consolidadas se han preparado a partir de los registros de contabilidad del Banco y de los de cada una de las sociedades dependientes, e incluyen los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar los criterios de contabilidad seguidos por las entidades dependientes con los utilizados por la sociedad dominante (Circular 4/2004 de Banco de España).



OM0063810

CLASE 8.ª

Las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2014 se encuentran pendientes de aprobación por la Junta General de Accionistas del Banco, si bien, el Consejo de Administración del Banco entiende que dichas cuentas anuales consolidadas serán aprobadas sin cambios. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2013 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas del Banco en su reunión celebrada el 13 de junio de 2014 y depositadas en el Registro Mercantil de Madrid.

Los principales principios y políticas contables y criterios de valoración que se han aplicado en la preparación de las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2014 se indican en la Nota 2. No existe ningún principio contable ni criterio de valoración obligatorio que, teniendo un efecto significativo en dichas cuentas anuales consolidadas, se haya dejado de aplicar. Asimismo, no se han aplicado principios contables no obligatorios.

En el ejercicio 2014 han entrado en vigor diversas Circulares del Banco de España entre las que cabe mencionar:

- *Circular 2/2014, de 31 de enero, a las entidades de crédito, sobre el ejercicio de diversas opciones regulatorias contenidas en el Reglamento (UE) n.º 575/2013, del Parlamento Europeo y del Consejo, de 26 de junio de 2013, sobre los requisitos prudenciales de las entidades de crédito y las empresas de inversión, y por el que se modifica el Reglamento (UE) n.º 648/2012.*

El objeto de esta Circular es establecer, de acuerdo con las facultades conferidas, qué opciones, que el Reglamento (UE) n.º 575/2013 atribuye a las autoridades competentes nacionales, van a tener que cumplir inmediatamente, desde la entrada en vigor del nuevo marco regulatorio de la solvencia, los grupos consolidables de entidades de crédito y las entidades de crédito españolas integradas o no en un grupo consolidable, y con qué alcance. En uso de la citada habilitación conferida, el Banco de España también determina en esta circular la forma en que las entidades tendrán que cumplir las opciones regulatorias de carácter transitorio previstas en el Reglamento (UE) n.º 575/2013. La entrada en vigor de esta norma no ha tenido impactos relevantes para el Banco ni para la información mostrada en estas cuentas anuales consolidadas.

- *Circular 4/2014, de 30 de julio, del Banco de España, por la que se crean y modifican ficheros con datos de carácter personal.*

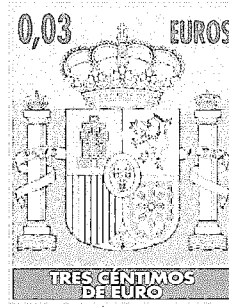
Las modificaciones de ficheros con datos de carácter personal recogidas en esta Circular afectan a ficheros creados o modificados por las circulares 2/2005, de 25 de febrero; 4/2005, de 23 de diciembre; 4/2008, de 31 de octubre; 1/2011, de 26 de enero; 3/2012, de 28 de marzo, y 2/2013, de 27 de junio. Las descripciones de los 22 ficheros que se modifican, figuran en el anejo de esta Circular. Dichas descripciones sustituyen a las incluidas en la circular de creación o última modificación del fichero, según lo que sea aplicable para cada fichero. La entrada en vigor de esta norma no ha tenido impactos relevantes para el Banco ni para la información mostrada en estas cuentas anuales consolidadas.

- *Circular 5/2014, de 28 de noviembre, del Banco de España, por la que se modifican la Circular 4/2004, de 22 de diciembre, a entidades de crédito, sobre normas de información financiera pública y reservada, y modelos de estados financieros, la Circular 1/2010, de 27 de enero, a entidades de crédito, sobre estadísticas de los tipos de interés que se aplican a los depósitos y a los créditos frente a los hogares y las sociedades no financieras, y la Circular 1/2013, de 24 de mayo, sobre la Central de Información de Riesgos.*

Esta Circular pretende, incorporar los nuevos requerimientos de información estadística y supervisoría que el Banco de España debe facilitar al Banco Central Europeo y, por otro, adaptar el contenido de la información financiera pública y de la información de carácter reservado a los criterios de elaboración, terminología, definiciones y formatos de los estados conocidos como FINREP en la normativa de la Unión Europea. Estos últimos estados se establecen con carácter obligatorio para la información financiera supervisoría consolidada que se elabora aplicando las Normas Internacionales de Información



CLASE 8.ª



OM0063811

Financiera adoptadas por la Unión Europea, o Normas contables nacionales asimiladas, en el Reglamento de ejecución (UE) de la Comisión n.º 680/2014, de 16 de abril, por el que se establecen normas técnicas de ejecución en relación con la comunicación de información con fines de supervisión por parte de las entidades, de conformidad con el Reglamento (UE) n.º 575/2013, del Parlamento Europeo y del Consejo. El Banco está analizando los impactos de aplicar esta Circular, que en términos generales entrará en vigor a partir del 30 de septiembre de 2015, no habiendo ajustado, por tanto, la información contenida en estas cuentas anuales consolidadas en relación con las modificaciones aplicables a partir de dicha fecha.

c) *Estimaciones realizadas*

La información que se presenta en estas cuentas anuales consolidadas es responsabilidad de los Administradores del Banco. A este respecto, indicar que en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2014 se han utilizado, estimaciones realizadas por la Alta Dirección del Banco, ratificadas posteriormente por sus Administradores, para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos o compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

1. Las pérdidas por deterioro de determinados activos (véanse Notas 6, 7, 9 y 10).
2. La vida útil de los activos materiales e intangibles (véanse Notas 9 y 10).
3. La evaluación de los posibles pasivos contingentes que afectan al Grupo y la necesidad, en su caso, de constituir provisiones sobre ellos (véase Nota 2-j).

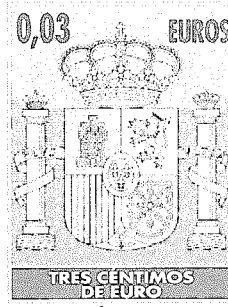
A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2014, pudiera ser que acontecimientos que, en su caso, tengan lugar en el futuro obliguen a modificarlas en los próximos ejercicios, lo que se haría conforme a lo establecido en la Circular 4/2004 del Banco de España, de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación que, en su caso, pudieran producirse en las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios futuros afectados.

d) *Principios de consolidación*

Se consideran "entidades dependientes" aquéllas sobre las que el Banco tiene capacidad para ejercer control en la gestión; capacidad que se manifiesta, general aunque no únicamente, por la propiedad, directa o indirecta, de al menos el 50% de los derechos políticos de las entidades participadas o, en su caso, aún, siendo inferior o nulo este porcentaje, si, como en el caso de acuerdos con accionistas de las mismas, se otorga al Banco dicho control. A estos efectos, se entiende que una entidad controla a otra cuando aquella:

- i) dispone de poder para dirigir sus actividades relevantes, estos es, las que afectan de manera significativa a su rendimiento, por disposición legal, estatutaria o acuerdo;
- ii) tiene capacidad presente, es decir, práctica de ejercer los derechos para usar aquel poder con objeto de influir en su rendimiento, y;
- iii) debido a su involucración, está expuesta o tiene derecho a rendimientos variables de la entidad participada.

Las cuentas anuales de las entidades dependientes se consolidan con las del Banco por aplicación del método de integración global tal y como están definidas en la normativa contable aplicable.



OM0063812

CLASE 8.ª

Consecuentemente, todos los saldos y transacciones significativas efectuadas entre las sociedades consolidadas y entre estas sociedades y el Banco se eliminan en el proceso de consolidación.

En el Anexo I se facilita determinada información relevante sobre las entidades dependientes.

e) Contratos de agencia

Ni al cierre del ejercicio 2014 ni en ningún momento durante el mismo, ni el Banco ni el resto de las entidades del Grupo ha mantenido en vigor "contratos de agencia" en la forma en la que éstos se contemplan en el artículo 22 del Real Decreto 1245/1995 de 14 de julio.

f) Comparación de la información

La información contenida en esta Memoria consolidada referida al ejercicio 2013 se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio 2014 y, por consiguiente, no constituye las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2013.

g) Impacto medioambiental

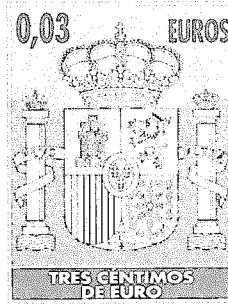
Dadas las actividades a las que se dedica el Grupo, éste no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones o contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados, consolidados, del mismo. Por este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

h) Recursos propios y gestión del capital

Con efectos 1 de enero de 2014 se han producido modificaciones relevantes en la normativa europea de solvencia aplicable al Banco con motivo de la entrada en vigor de dos normas: (i) 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/UE y se derogan las Directivas 2006/48/UE y 2006/49/UE (la "Directiva 2013/36/UE") y; (ii) el Reglamento (UE) N° 575/2013 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 26 de junio de 2013, sobre los requisitos prudenciales de las entidades de crédito y las empresas de inversión, y por el que se modifica el Reglamento (UE) n° 648/2012 (el "Reglamento 575/2013"). Ambas normas, que sustituyen a las Directivas Comunitarias que regulaban hasta ese momento los requerimientos de solvencia establecidos a nivel europeo (Directivas 2006/48/EU y 2006/49/EU del Parlamento y del Consejo) constituyen la implantación a nivel europeo de las recomendaciones del Comité de Basilea ("Basilea III").

Como consecuencia de la publicación y de la entrada en vigor de la Directiva 2013/36/UE (que requiere su adopción por parte de los estados miembros) y del Reglamento 575/2013 (de aplicación directa en los estados miembros sin necesidad de su transposición a la normativa nacional) se ha producido la emisión de nuevas leyes en España y la derogación y modificación de otras normas que regulaban hasta ese momento los requerimientos de solvencia de las entidades de crédito y de las empresas de servicios de inversión.

En este sentido, la transposición a la normativa española de las modificaciones de la nueva normativa europea de solvencia antes mencionada se inició con la publicación del 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 y continúa con la publicación de la Ley



0M0063813

CLASE 8.^a

10/2014, de 26 de junio, de ordenación, supervisión y solvencia de entidades de crédito, que ha derogado la Ley 13/1985, de 25 de mayo, de coeficientes de inversión, recursos propios y obligaciones de información de los intermediarios financieros, así como el Real Decreto 216/2008, de 15 de febrero, de recursos propios de las entidades financieras y determinados artículos de la Circular 3/2008, de 22 de mayo, de Banco de España, a entidades de crédito, sobre determinación y control de los recursos propios mínimos, para adaptar dicha Circular al contenido de las nuevas normativas de ámbito comunitario en materia de solvencia antes indicadas.

Los principales cambios que introducen las nuevas normas de solvencia indicadas anteriormente son:

- La exigencia a las entidades de contar con un nivel más alto de capital y de mayor calidad, llevando a cabo una revisión del concepto y de los componentes de los requerimientos de recursos propios regulatorios exigibles a las entidades. Estos recursos propios están integrados por dos elementos: el capital de nivel 1 (o *Tier 1*) y capital de nivel 2 (o *Tier 2*). A su vez, el capital de nivel 1 es igual a la suma del capital de nivel 1 ordinario (o *Common Equity*) y el capital de nivel 1 adicional.

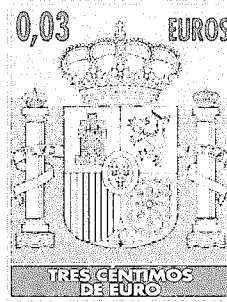
Las entidades deberán en todo momento cumplir los siguientes requisitos de fondos propios:

- Un ratio de capital de nivel 1 ordinario del 4,5%.
 - Un ratio de capital de nivel 1 (ordinario más adicional) del 6%.
 - Un ratio total de capital del 8%.
- Se incrementan las deducciones de capital, y se revisan los requerimientos asociados a determinados activos, estableciendo para ello un calendario de aplicación de estas nuevas deducciones de manera gradual en el tiempo.
 - A diferencia del marco anterior, los requerimientos mínimos de capital se complementan con requerimientos de buffers o colchones de capital así como con requerimientos en materia de liquidez y apalancamiento.

Los buffer o colchones de capital adicionales están formados por (i) el llamado buffer de conservación, exigible a partir del año 2016, ejercicio en el que se establece en el 0,63% de la exposición al riesgo de las entidades y que se irá incrementando gradualmente hasta alcanzar un requerimiento del 2,5% de las exposiciones de las entidades en el año 2019; (ii) y por el llamado colchón anticíclico que puede ser requerido a las entidades denominadas sistémicas, que son aquellas entidades que, por su importancia, podrían provocar impactos que afectasen al sistema financiero en su conjunto. En la actualidad, al Banco no le resulta de aplicación requerimiento alguno en concepto de este colchón anticíclico.

Las entidades deben calcular sus ratios de capital como sigue:

- El ratio de capital de nivel 1 ordinario será igual al capital de nivel 1 ordinario expresado en porcentaje sobre el importe total de la exposición en riesgo.
- El ratio de capital de nivel 1 será igual al capital de nivel 1 expresado en porcentaje sobre el importe total de la exposición en riesgo.
- El ratio total de capital será igual al capital total expresado en porcentaje sobre el importe total de dicha exposición en riesgo.



OM0063814

CLASE 8.ª

Se presenta a continuación al 31 de diciembre de 2014 las principales cifras relativas a los ratios de capital aplicables al Grupo de acuerdo a lo establecido en el Reglamento (UE) nº 575/2013:

	Miles de Euros
Capital de nivel 1 ordinario (I)	92.094
Capital de nivel 1 adicional (II)	-
Total capital nivel 1 (III = I + II)	92.094
Capital de nivel 2 (IV)	-
Total recursos propios computables (V= III + IV)	92.094
Exposición a efectos de solvencia	438.115

El capital de nivel I ordinario, incluye, básicamente, el capital y las reservas del Banco neto de deducciones.

A 31 de diciembre de 2014 y 2013, los recursos propios computables del Banco excedían de los requeridos por la normativa en vigor.

i) Fondo de Garantía de Depósitos

El Banco está integrado en el Fondo de Garantía de Depósitos.

En los ejercicios 2014 y 2013, las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas no incluyen ningún gasto por este concepto por no existir obligación de aportación conforme al artículo 4 del Real Decreto 2606/1996, de 20 de diciembre, sobre Fondos de Garantía de Depósitos de Entidades de Crédito.

j) Informe anual del servicio de atención al cliente

De conformidad con lo establecido en el artículo 17 de la Orden ECO/734/2004, de 11 de marzo, del Ministerio de Economía, sobre los Departamentos y Servicios de Atención al Cliente y el Defensor del Cliente de las Entidades Financieras, se ha presentado su Informe Anual en el Consejo de Administración del Banco celebrado el 24 de marzo de 2015. En dicho Informe se indica que, durante el ejercicio 2014, no se ha recibido queja o reclamación alguna en este Servicio por lo que, al 31 de diciembre de 2014, no existe ningún asunto pendiente de resolución.

k) Hechos posteriores

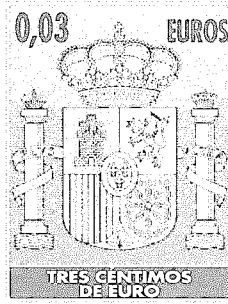
Entre el 1 de enero de 2015 y la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas, no se ha producido ningún hecho que tenga un efecto significativo en dichas cuentas anuales.

2. Principios y políticas contables y criterios de valoración aplicados

En la elaboración de estas cuentas anuales consolidadas se han aplicado los siguientes principios y políticas contables y criterios de valoración:



CLASE 8.ª



0M0063815

a) *Definiciones y clasificación de los instrumentos financieros*

i. *Definiciones*

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

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

Un "derivado financiero" es un instrumento financiero cuyo valor cambia como respuesta a los cambios en variables, en ocasiones denominadas activos subyacentes (tales como los tipos de interés, los precios de instrumentos financieros y materias primas cotizadas, los tipos de cambio, las calificaciones crediticias y los índices sobre ellos) cuya inversión inicial es muy pequeña en relación a otros instrumentos financieros con respuesta similar a los cambios en las condiciones de mercado y que se liquida, generalmente, en una fecha futura.

ii. *Clasificación de los activos financieros a efectos de valoración*

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

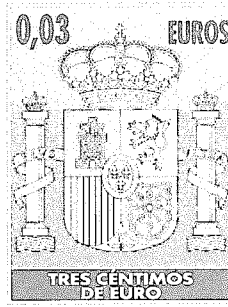
Con carácter general, los activos financieros se incluyen, a efectos de su valoración, en alguna de las siguientes categorías:

- Cartera de negociación: incluye los activos financieros adquiridos con el objeto de beneficiarse a corto plazo de las variaciones que experimenten sus precios, así como los derivados financieros que no cumplen la definición de contrato de garantía financiera ni han sido designados como instrumentos de cobertura contable.
- Activos financieros disponibles para la venta: incluye los valores representativos de deuda no clasificados, en su caso, como las cuentas a cobrar a clientes derivadas de la operativa del Grupo, "Inversiones crediticias", "Inversión a vencimiento" o "A valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias" (categoría que engloba la cartera de negociación y los otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias); incluye también los instrumentos de capital emitidos por entidades distintas de las dependientes, asociadas o multigrupo, siempre que no se hayan incluido en la categoría de "Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias".
- Inversiones crediticias: recogen la financiación concedida a terceros, de acuerdo con la naturaleza de las mismas, sea cual sea la naturaleza del prestatario y la forma de la financiación concedida así como los valores representativos de deuda no cotizados.

En términos generales, es intención del Grupo mantener los préstamos y créditos que tiene concedidos hasta su vencimiento final, razón por la que se presentan en el balance consolidado por su coste amortizado (que recoge las correcciones que es necesario introducir, en su caso, para reflejar las pérdidas estimadas en su recuperación).



CLASE 8.ª



OM0063816

iii. *Clasificación de los activos financieros a efectos de presentación*

Los activos financieros se desglosan adicionalmente a las categorías incluidas en el apartado "ii" anterior, en función del tipo de instrumentos, en los siguientes epígrafes del balance consolidado:

- Caja y depósitos en bancos centrales: saldos en efectivo y saldos deudores con el Banco de España y demás bancos centrales.
- Depósitos o créditos: incluye, en su caso, saldos deudores de todos los créditos o préstamos concedidos por el Grupo salvo los instrumentados en valores, derechos de cobro de las operaciones de arrendamiento financiero así como otros saldos deudores de naturaleza financiera a favor del Grupo, tales como cheques a cargo de entidades de crédito, saldos pendientes de cobro de las cámaras y organismos liquidadores por operaciones en bolsa y mercados organizados, las fianzas dadas en efectivo, los dividendos pasivos exigidos, las comisiones por garantías financieras pendientes de cobro y los saldos deudores por transacciones que no tengan su origen en operaciones y servicios bancarios como el cobro de alquileres y similares, en caso de que existan. Se clasifican en función del sector institucional al que pertenezca el deudor en:
 - Depósitos en entidades de crédito: créditos de cualquier naturaleza, incluidos los depósitos y operaciones del mercado monetario, a nombre de entidades de crédito.
 - Crédito a la clientela: recoge los restantes créditos, incluidas, en su caso, las operaciones del mercado monetario realizadas a través de entidades de contrapartida central, en caso de existir.
- Valores representativos de deuda: obligaciones y demás valores que supongan una deuda para su emisor, que devengan una remuneración consistente en un interés, implícito o explícito, establecido contractualmente e instrumentados en títulos o en anotaciones en cuenta, cualquiera que sea el sujeto emisor.
- Instrumentos de capital: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, en su caso, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor, salvo que se trate de participaciones en entidades dependientes, multigrupo y asociadas. En esta partida se incluyen, en su caso, las participaciones en Fondos de Inversión.
- Derivados de negociación: incluye el valor razonable, a favor del Grupo, de los derivados financieros que no formen parte de coberturas contables.

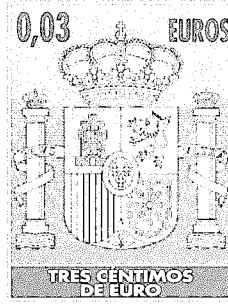
iv. *Clasificación de los pasivos financieros a efectos de valoración*

Los pasivos financieros se presentan agrupados dentro de las diferentes categorías en las que se clasifican a efectos de su gestión y valoración. Los pasivos financieros se clasifican, a efectos de su valoración, en alguna de las siguientes categorías:

- Cartera de negociación: incluye, en su caso, pasivos financieros emitidos con el objetivo de beneficiarse a corto plazo de las variaciones que experimenten sus precios, los derivados financieros que no se consideran de cobertura contable, y los pasivos financieros originados por la venta en firme de activos financieros adquiridos temporalmente o recibidos en préstamo ("posiciones cortas de valores").
- Pasivos financieros a coste amortizado: pasivos financieros que no se incluyen en la categoría anterior y que responden a las actividades típicas de captación de fondos de las entidades financieras, cualquiera que sea su forma de instrumentalización y su plazo de vencimiento.



CLASE 8.ª



0M0063817

v. *Clasificación de los pasivos financieros a efectos de presentación*

Los pasivos financieros se incluyen, a efectos de su presentación, según su naturaleza, en el balance consolidado, en caso de existir, en las siguientes categorías:

- Depósitos de entidades de crédito: depósitos de cualquier naturaleza, incluidos los créditos recibidos y operaciones del mercado monetario a nombre de entidades de crédito.
- Depósitos de la clientela: importes de los saldos reembolsables recibidos en efectivo por el Grupo, las operaciones del mercado monetario realizadas a través de contrapartidas centrales, salvo, en su caso, los instrumentados como valores negociables y los que tengan naturaleza de pasivos subordinados.
- Derivados de negociación: incluye el valor razonable, en contra del Grupo, de los derivados que no formen parte de coberturas contables.
- Otros pasivos financieros: incluye el importe de las obligaciones a pagar con naturaleza de pasivos financieros no incluidas en otras partidas.

b) *Valoración y registro de resultados de los activos y pasivos financieros*

Con carácter general, los instrumentos financieros se registran, inicialmente, por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción. Para los instrumentos no valorados por su valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias se ajusta con los costes de transacción. Posteriormente, y con ocasión de cada cierre contable, se procede a valorarlos de acuerdo con los siguientes criterios:

i. *Valoración de los activos financieros*

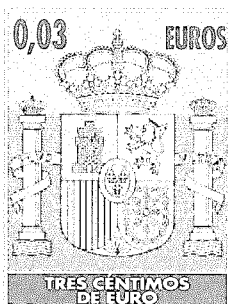
Los activos financieros, excepto las inversiones crediticias y los instrumentos de capital cuyo valor razonable no pueda determinarse de forma suficientemente objetiva y los derivados financieros que, en su caso, tengan como activo subyacente a estos instrumentos de capital y se liquiden mediante entrega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

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

Cuando no existe precio de mercado para un determinado instrumento financiero, para estimar su valor razonable se recurre al establecido en transacciones recientes de instrumentos análogos y, en su defecto, a modelos de valoración suficientemente contrastados por la comunidad financiera; teniendo en consideración las peculiaridades específicas del instrumento a valorar y, muy especialmente, los distintos tipos de riesgos que el instrumento lleva asociados.

Cartera de negociación

Todos los derivados se registran en el balance consolidado por su valor razonable desde su fecha de contratación. Si su valor razonable es positivo se registran como un activo y si es negativo, como un pasivo. En la fecha de contratación se entiende que, salvo prueba en contrario, su valor razonable es



0M0063818

CLASE 8.ª

igual al precio de la transacción. Los cambios en el valor razonable de los derivados desde la fecha de contratación se registran con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, en el capítulo "Resultados de Operaciones Financieras (neto)". Concretamente, el valor razonable de los derivados financieros negociados en mercados organizados incluidos en las carteras de negociación, en caso de existir, se asimila a su cotización diaria y si, por razones excepcionales, no se puede establecer su cotización en una fecha dada, se recurre a métodos similares a los utilizados para valorar los derivados no contratados en mercados organizados.

El valor razonable de los derivados no negociados en mercados organizados 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"); utilizando en el proceso de valoración métodos reconocidos por los mercados financieros: "valor actual neto" y modelos de determinación de precios de opciones, entre otros métodos.

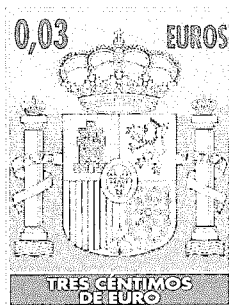
Inversiones crediticias

Las "Inversiones crediticias" se valoran a su "coste amortizado", utilizando en su determinación el método del "tipo de interés efectivo". Por "coste amortizado" se entiende el coste de adquisición de un activo o pasivo financiero corregido (en más o en menos, según sea el caso) por los reembolsos del principal e intereses y por la parte imputada sistemáticamente a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de la diferencia entre el coste inicial y el correspondiente valor de reembolso al vencimiento. En el caso de los activos financieros, el coste amortizado incluye, además, las correcciones a su valor motivadas por el deterioro que hayan experimentado. En las inversiones crediticias cubiertas, en su caso, en operaciones de cobertura de valor razonable, se registran aquellas variaciones que se produzcan en su valor razonable relacionadas con el riesgo o con los riesgos cubiertos en dichas operaciones de cobertura. Los intereses devengados por estos activos se registran en el capítulo "Intereses y Rendimientos Asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Las pérdidas por deterioro que puedan sufrir, en su caso, estos activos financieros, se registran con contrapartida en el epígrafe "Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto) – Inversiones crediticias" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, aplicando los criterios indicados en el apartado e) de esta Nota.

El "tipo de interés efectivo" es el tipo de actualización que iguala, exactamente, el valor inicial de un instrumento financiero con el valor actual de los flujos de efectivo estimados durante la vida del instrumento financiero, a partir de sus condiciones contractuales, pero sin considerar pérdidas por riesgo de crédito futuras. Para los instrumentos financieros a tipo de interés fijo, el tipo de interés efectivo coincide con el tipo de interés contractual establecido en el momento de su adquisición ajustado, en su caso, por las comisiones y por los costes de transacción que, por su naturaleza, deban incluirse en el cálculo del tipo de interés. En los instrumentos financieros a tipo de interés variable, el tipo de interés efectivo coincide con la tasa de rendimiento vigente por todos los conceptos hasta la próxima revisión del tipo de interés de referencia.

Activos financieros disponibles para la venta

Los instrumentos financieros clasificados como "Activos financieros disponibles para la venta" 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 y que se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias mediante la aplicación del método del tipo de interés efectivo, salvo que no tengan vencimiento cierto, en cuyo caso, se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se produzca el deterioro o la baja del balance de los activos financieros en los que tiene su origen. Posteriormente a su adquisición, los activos financieros incluidos en esta categoría se valoran por su valor razonable en cada fecha de balance.



OM0063819

CLASE 8.ª

Las variaciones que se produzcan en el valor razonable con origen en los intereses o dividendos devengados, en su caso, se registran con contrapartida en los capítulos "Intereses y rendimientos asimilados" (calculados en aplicación del método del tipo de interés efectivo) y "Rendimiento de instrumentos de capital" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, respectivamente. Las pérdidas por deterioro que hayan podido sufrir, en su caso, estos activos, se contabilizan de acuerdo a lo dispuesto en el apartado e) de esta Nota. Las diferencias de cambio se registran de acuerdo a lo dispuesto en apartado k) de esta Nota.

El resto de cambios que se produzcan en el valor razonable desde su adquisición, se registran con contrapartida, en su caso, en el epígrafe "Patrimonio neto – Ajustes por valoración" hasta que se produzca la baja del activo financiero o, en su caso, su deterioro, momento en el cual, el importe contabilizado con contrapartida en el patrimonio neto, se imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, en los capítulos, con carácter general, "Resultado de operaciones financieras (neto)" o "Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)", respectivamente. Sin perjuicio de lo anterior, los instrumentos financieros cuyo valor razonable no puede determinarse de forma suficientemente objetiva o su impacto, en cualquier caso no es significativo para las cuentas anuales consolidadas, aparecen valorados en estas cuentas anuales consolidadas por su coste de adquisición, neto de los posibles deterioros de su valor, calculado de acuerdo a los criterios explicados el apartado e) de esta Nota.

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

ii. Valoración de los pasivos financieros

Los pasivos financieros se valoran, generalmente, a su coste amortizado, tal y como éste ha sido definido anteriormente, excepto los incluidos en el capítulo "Cartera de Negociación" que se valoran por su valor razonable aplicando los mismos criterios de valoración y registro indicados en el apartado anterior para los derivados que presentan saldo favorable para el Grupo.

iii. Técnicas de valoración

El valor de mercado registrado por el Grupo para los instrumentos financieros recogidos en el capítulo "Cartera de Negociación" del activo y del pasivo del balance consolidado al 31 de diciembre de 2014, se basa en "modelos internos de valoración" con datos que proceden de mercado. La principal técnica usada por dichos "modelos internos de valoración" es el método del "valor presente".

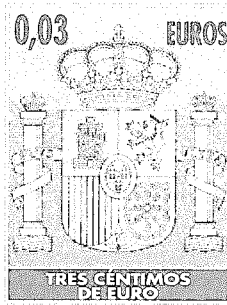
Los Administradores del Banco consideran que el resultado de aplicar dichas técnicas de valoración sobre dichos los activos y pasivos financieros registrados en el balance consolidado, así como los resultados generados por estos instrumentos financieros, son razonables y reflejan su valor de mercado.

iv. Registro de resultados

Las variaciones en el valor razonable de los instrumentos financieros clasificados como cartera de negociación (derivados en su totalidad) se registran con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en la rúbrica "Resultado de operaciones financieras (neto)".



CLASE 8.ª



0M0063820

c) Baja del balance de los activos y pasivos financieros

Con carácter general, los activos financieros solo se dan de baja del balance consolidado cuando se han extinguido los flujos de efectivo que generan o cuando se han transferido, sustancialmente, a terceros los riesgos y beneficios que llevan implícitos. De forma similar, los pasivos financieros solo se dan de baja del balance consolidado cuando se han extinguido las obligaciones que generan o cuando se adquieren (bien sea con la intención de cancelarlos, bien con la intención de recolocarlos de nuevo).

Durante los ejercicios 2014 y 2013, no se han producido transferencias de instrumentos financieros que no hayan supuesto la baja de los mismos del balance consolidado.

d) Compensación de instrumentos financieros

Los activos y pasivos financieros son objeto de compensación, es decir, de presentación en el balance consolidado por su importe neto, sólo cuando el Banco tiene tanto el derecho, exigible legalmente, de compensar los importes reconocidos en los citados instrumentos, como la intención de liquidar la cantidad neta, o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el Grupo no mantenía en el balance consolidado a dicha fecha adjunto, activos o pasivos financieros compensados o compensables.

e) Deterioro del valor de los activos financieros

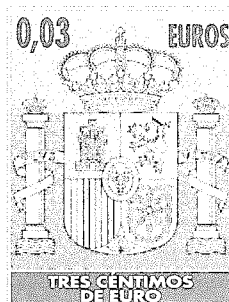
Un activo financiero se considera deteriorado (y, consecuentemente, se corrige su valor en libros para reflejar el efecto de su deterioro) cuando existe una evidencia objetiva de que se han producido eventos que dan lugar a:

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

Como criterio general, la corrección del valor en libros de los instrumentos financieros por causa de su deterioro se efectúa con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio en el que tal deterioro se manifiesta. Las recuperaciones de las pérdidas por deterioro previamente registradas, en caso de producirse, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio en el que el deterioro se elimina o se reduce, excepto para el caso de los instrumentos de capital clasificados como activos financieros disponibles para la venta y valorados, en su caso, a su valor razonable o a su coste, para los cuales, en caso de reversión de una pérdida por deterioro previamente registrada, la misma se registra en el patrimonio neto del Grupo con contrapartida en "Ajustes por valoración" o no se registra hasta que dicha recuperación se materializa en la enajenación del mencionado instrumento de capital, respectivamente.

Las pérdidas por deterioro de los instrumentos de deuda clasificados como inversiones crediticias y como activos financieros disponibles para la venta se estiman y se registran de acuerdo a lo dispuesto en el Anejo IX de la Circular 4/2004 de Banco de España.

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



0M0063821

CLASE 8.ª

f) Activos materiales

La totalidad de los activos materiales del Grupo corresponde a inmovilizado de uso propio, que se presenta a su coste de adquisición, menos:

- Su correspondiente amortización acumulada y,
- Si procede, las pérdidas estimadas que resultan de comparar el valor neto de cada elemento con su correspondiente importe recuperable, que se define como el mayor importe entre su valor en uso o su valor razonable menos sus costes de venta.

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

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

	Porcentaje Anual
Mobiliario e instalaciones	10
Equipos informáticos	25

Con ocasión de cada cierre contable, las entidades consolidadas analizan si existen indicios, tanto internos como externos, de que el valor neto de los elementos de su activo material exceda de su correspondiente importe recuperable en cuyo caso, reducen el valor en libros del activo de que se trate hasta su importe recuperable y ajustan los cargos futuros en concepto de amortización en proporción a su valor en libros ajustado y a su nueva vida útil remanente, en el caso de ser necesaria una reestimación de la misma.

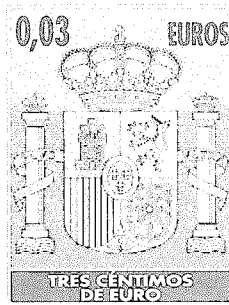
De forma similar, cuando existen indicios de que se ha recuperado el valor de un activo material, las entidades consolidadas registran la reversión de la pérdida por deterioro contabilizada en periodos anteriores, ajustando, en consecuencia, los cargos futuros en concepto de amortización. En ningún caso,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

Asimismo, al menos al final del ejercicio, se procede a revisar la vida útil estimada de los elementos del inmovilizado material de uso propio, con el objeto de detectar cambios significativos en las mismas que, en caso de producirse, se ajustan mediante la correspondiente corrección del cargo, en concepto de amortización, a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de ejercicios futuros.

Los gastos de conservación y mantenimiento se cargan a los resultados consolidados del ejercicio en que se incurren.

g) Arrendamientos

Los arrendamientos se clasifican como arrendamientos financieros siempre que de las condiciones de los mismos se deduzca, que se transfieren al arrendatario sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a



OM0063822

CLASE 8.ª

la propiedad del activo objeto del contrato. Los demás arrendamientos se clasifican como arrendamientos operativos.

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

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

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el Banco no tiene edificios de uso propio, realizando su actividad en inmuebles arrendados en operaciones de arrendamiento operativo. El saldo de los gastos de arrendamientos devengados en el ejercicio 2014 asciende a 2.042 miles de euros (1.919 miles de euros en el ejercicio 2013), que se encuentran contabilizados en el epígrafe "Gastos de Administración – Otros gastos generales de administración" de la cuenta de pérdidas y ganancias de dicho ejercicio (véase Nota 24.2).

h) Activos intangibles

Son activos no monetarios identificables, aunque sin apariencia física, que surgen como consecuencia de un negocio jurídico o que han sido desarrollados por el Grupo, en su caso. Sólo se reconocen contablemente aquellos cuyo coste puede estimarse de manera razonablemente objetiva y de los que se estima probable obtener beneficios económicos en el futuro.

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

Los activos intangibles con vida definida se amortizan en función de la misma, aplicando criterios similares a los adoptados para la amortización de los activos materiales.

El Grupo reconoce contablemente cualquier pérdida que haya podido producirse en el valor registrado de estos activos con origen en su deterioro, utilizando como contrapartida el capítulo "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 apartado f de esta misma Nota).

i) Resto de activos y resto de pasivos

El capítulo "Resto de activos" del balance consolidado incluye el importe de los activos no registrados en otros epígrafes, que hacen referencia, básicamente, a las cuentas de periodificación asociadas a la actividad del Grupo, excepto las correspondientes a intereses devengados, que se recogen en los epígrafes en que se incluyen los instrumentos financieros que los generan.

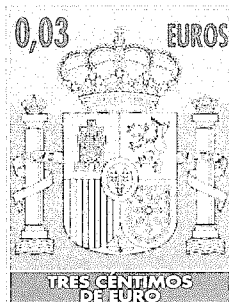
El capítulo "Resto de pasivos" incluye las obligaciones a pagar con naturaleza de pasivos financieros no incluidos en otros epígrafes de dicho balance consolidado, y principalmente las cuentas de periodificación con origen en las cesiones de comisiones asociadas a la actividad principal del Grupo.

j) Provisiones y pasivos contingentes

Las provisiones son obligaciones presentes a la fecha del balance consolidado que surgen 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



CLASE 8.ª



OM0063823

indeterminados en cuanto a su importe y/o momento de cancelación, y para cancelarlas, el Grupo espera desprenderse de recursos que incorporen beneficios económicos.

Los pasivos contingentes son obligaciones posibles que surgen como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización está condicionada a que ocurran, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad del Grupo. Incluyen las obligaciones actuales del Grupo cuya materialización se estima posible pero no probable que origine una disminución de recursos que incorporan beneficios económicos o cuyo importe no pueda ser cuantificado con la suficiente fiabilidad.

Las cuentas anuales consolidadas recogen, en su caso, todas las provisiones significativas con respecto a las que se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que de lo contrario. De acuerdo con la normativa vigente, los pasivos contingentes no se reconocen en las cuentas anuales consolidadas, sino que, en caso de existir, se informa sobre ellos en la Memoria.

En este sentido, se pone de manifiesto que con fecha 3 de marzo de 2011, Fairfield Sentry Limited y Fairfield Sigma Limited (en adelante, los "Fondos"), ambos en liquidación y afectados por el llamado caso Madoff, presentaron ante el Tribunal de Quiebras del Distrito Sur de Nueva York (United States Bankruptcy Court for the Southern District of New York), de los Estados Unidos de América, una demanda contra una sociedad distribuidora ajena al Grupo y contra el Banco, como consecuencia de los reembolsos realizados con anterioridad al mes de diciembre de 2008, a través del Banco, siguiendo instrucciones de la citada sociedad distribuidora, al entender los liquidadores de los Fondos que, entre otros motivos, se produjeron pagos erróneos y enriquecimiento injusto en dichos reembolsos, por importe de 3.505.471,33 USD (2.887 miles de euros, aproximadamente).

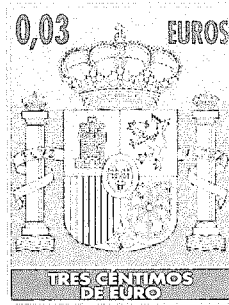
Si bien a la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas dicho procedimiento se encuentra temporalmente suspendido dado que el Juez del Tribunal de Quiebras del Distrito Sur de Nueva York tras un recurso presentado y resuelto ante la Corte Estatal ha de decidir si mantiene la competencia secundaria sobre este asunto y sigue adelante con el proceso, se considera que, en última instancia, el Banco no tendrá que soportar las posibles consecuencias adversas del mencionado procedimiento, por entender que actuó como mero intermediario sin beneficiarse, en ningún caso, de los reembolsos realizados, por lo que no se ha constituido provisión alguna por este concepto al cierre del ejercicio 2014.

Al cierre de los ejercicios 2014 y 2013, no existían procedimientos judiciales en curso ni reclamaciones contra el Grupo adicionales.

k) Transacciones en moneda extranjera

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".

El desglose de los principales saldos de los balances consolidados al 31 de diciembre de 2014 y 2013 mantenidos en moneda extranjera, atendiendo a la naturaleza de las partidas que lo integran es el siguiente:



OM0063824

CLASE 8.ª

Naturaleza de los Saldos en Moneda Extranjera	Contravalor en Miles de Euros			
	2014		2013	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Saldos en dólares norteamericanos-				
Caja y depósitos en Bancos Centrales	3	-	3	-
Inversiones crediticias	42.216	-	18.879	-
Resto de activos	23.777	-	15.101	-
Pasivos financieros a coste amortizado	-	43.341	-	18.216
Resto de pasivos	-	19.998	-	13.027
	65.996	63.339	33.983	31.243
Saldos en libras esterlinas -				
Caja y depósitos en Bancos Centrales	5	-	9	-
Activos financieros disponibles para la venta	5.129	-	2.997	-
Inversiones crediticias	23.882	-	5.322	-
Participaciones	1	-	1	-
Activo material	239	-	299	-
Activo intangible	3	-	4	-
Resto de activos	6.323	-	7.166	-
Pasivos financieros a coste amortizado	-	23.277	-	5.074
Resto de pasivos	-	6.694	-	6.858
	35.582	29.971	15.798	11.932
Saldos en otras divisas-				
Caja y depósitos en Bancos Centrales	4	-	2	-
Inversiones crediticias	10.528	-	2.962	-
Activo material	510	-	223	-
Resto de activos	787	-	530	-
Pasivos financieros a coste amortizado	-	5.716	-	1.609
Pasivos fiscales	-	31	-	2
Resto de pasivos	-	941	-	426
	11.829	6.688	3.717	2.037
Total saldos denominados en moneda extranjera	113.407	99.998	53.498	45.212

Con carácter general, las diferencias de cambio que se producen al convertir los saldos denominados en moneda extranjera a la moneda funcional se registran, al tener su origen en su práctica totalidad en partidas monetarias, por su importe neto, en el capítulo "Diferencias de cambio (neto)" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada; a excepción de las diferencias de cambio producidas en instrumentos financieros clasificados, en su caso, a su valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, que se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada sin diferenciarlas del resto de variaciones que pueda sufrir su valor razonable.

l) Reconocimiento de ingresos y gastos

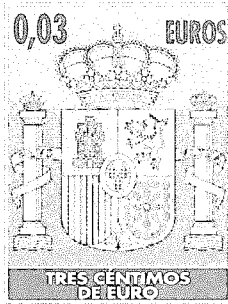
A continuación se resumen los criterios más significativos utilizados por el Grupo para el reconocimiento de sus ingresos y gastos:

i. Ingresos y gastos por intereses y conceptos asimilados

Con carácter general, los ingresos y gastos por intereses y conceptos asimilables a ellos se reconocen contablemente en 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, en caso de que existan.



CLASE 8.ª



0M0063825

ii. Comisiones, honorarios y conceptos asimilados

Estos ingresos y gastos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada con criterios distintos, según sea su naturaleza. Los más significativos son:

- Los vinculados a activos y pasivos financieros valorados a su valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, se reconocen en el momento de su cobro.
- Los que tienen su origen en transacciones o servicios que se prolongan en el tiempo, se diferencian durante la vida de tales transacciones o servicios, como es el caso de las comisiones por comercialización de participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva (IIC), calculadas como resultado de aplicar el porcentaje pactado al volumen diario mantenido en dichas participaciones por cuenta de los clientes del Grupo.
- Los que surgen en la prestación de un servicio que se ejecuta en un acto singular, cuando se realiza dicho acto singular.

iii. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

iv. Cobros y pagos diferidos en el tiempo

Se reconocen contablemente por el importe que resulta de actualizar financieramente cuando el efecto de dicha actualización es significativo, a tasas de mercado, los flujos de efectivo previstos.

m) Retribuciones post-empleo

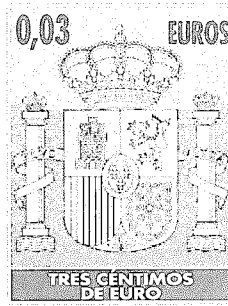
De acuerdo con los convenios colectivos laborales vigentes y otros acuerdos, el Grupo tiene asumido el compromiso de complementar las prestaciones de los sistemas públicos que correspondan a determinados empleados y a sus derechohabientes en los casos de jubilación, incapacidad permanente y fallecimiento.

Los compromisos post-empleo mantenidos por el Grupo con sus empleados se consideran compromisos de aportación definida, cuando se realizan contribuciones de carácter predeterminado a una entidad separada, sin tener obligación legal ni efectiva de realizar contribuciones adicionales si la entidad separada no pudiera atender las retribuciones a los empleados relacionadas con los servicios prestados en el ejercicio corriente y en los anteriores.

Las aportaciones efectuadas por los compromisos de aportación definida mantenidos por el Grupo en cada ejercicio se registran en el epígrafe "Gastos de administración - Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (véase Nota 24). Las cuantías pendientes de aportar al cierre de cada ejercicio se registran, por su valor actual, en el epígrafe "Pasivos financieros a coste amortizado - Otros pasivos financieros" (véase Nota 13.3).

n) Indemnizaciones por despido

De acuerdo con la legislación vigente, las sociedades consolidadas están obligadas a indemnizar a aquellos empleados que sean despedidos sin causa justificada. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, no existía plan alguno de reducción de personal que hiciese necesaria la constitución de una provisión por este concepto.



0M0063826

CLASE 8.ª

ñ) *Impuesto sobre beneficios*

El gasto por el Impuesto sobre beneficios del ejercicio se calcula como el impuesto a pagar respecto al resultado fiscal ajustado por el importe de las variaciones producidas durante el ejercicio en los activos y pasivos derivados de diferencias temporarias, de los créditos por deducciones y bonificaciones fiscales y de las bases imponibles negativas que puedan existir.

El gasto por el Impuesto sobre Beneficios español y los impuestos de naturaleza similar aplicables a las entidades extranjeras consolidadas, se reconocen 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, su correspondiente efecto fiscal se registra en el patrimonio consolidado.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos incluyen, en su caso, las diferencias temporarias, que se identifican como aquellos importes que se prevén pagaderos o recuperables por las diferencias entre el valor en libros de los elementos patrimoniales y sus correspondientes bases fiscales ("valor fiscal"), que se espera que reviertan en el futuro, así como las bases imponibles negativas pendientes de compensación y los créditos por deducciones fiscales no aplicadas fiscalmente que pudieran existir. Dichos importes se registran aplicando a la diferencia temporaria que corresponda, el tipo de gravamen al que se espera recuperarlos o liquidarlos.

El capítulo "Activos fiscales" del balance consolidado incluye, en su caso, el importe de los activos de naturaleza fiscal, diferenciando entre: "corrientes" (importe a recuperar por impuestos en los próximos doce meses) y "diferidos" (importe 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 que puedan existir).

El capítulo "Pasivos fiscales" del balance consolidado incluye, en su caso, el importe de los pasivos de naturaleza fiscal, excepto las provisiones por impuestos, que se desglosan en: "corrientes" (importe a pagar por el impuesto sobre beneficios relativo a la ganancia fiscal del ejercicio y otros impuestos en los próximos doce meses) y "diferidos" (importe de los impuestos sobre beneficios a pagar en ejercicios futuros que pudieran existir).

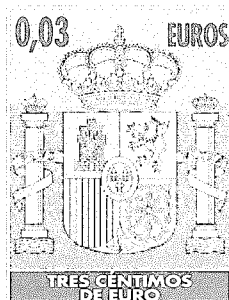
Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias imponibles, excepto aquellas derivadas del reconocimiento inicial de fondos de comercio o de otros activos y pasivos en una operación que no afecta ni al resultado fiscal ni al resultado contable y no es una combinación de negocios.

Por su parte, los activos por impuestos diferidos, identificados como diferencias temporarias, sólo se reconocen en el caso de que se considere probable que las entidades consolidadas vayan a tener suficientes ganancias fiscales en el futuro contra las que poder hacerlos efectivos y no procedan del reconocimiento inicial (salvo en una combinación de negocios), en su caso, de otros activos y pasivos en una operación que no afecte ni al resultado fiscal ni al resultado contable. El resto de activos por impuestos diferidos (bases imponibles negativas y deducciones pendientes de compensar que pudiesen existir) solamente se reconocen en el caso de existir si se considera probable que las entidades consolidadas vayan a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que poder hacerlos efectivos.

Con ocasión de cada cierre contable, se reconsideran los activos por impuestos diferidos registrados (tanto activos como pasivos), en su caso, con objeto de comprobar que se mantienen vigentes, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos en la medida en que existan dudas sobre su recuperación futura. Asimismo, en cada cierre se evalúan los activos por impuestos diferidos no registrados en balance consolidado, en su caso, y éstos son objeto de reconocimiento en la medida en que pase a ser probable su recuperación con beneficios fiscales futuros.



CLASE 8.ª



OM0063827

o) Estados de flujos de efectivo consolidados

En los estados de flujos de efectivo consolidados, se utilizan las siguientes expresiones en los siguientes sentidos:

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes; entendiéndose por éstos equivalentes las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- 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.
- 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.
- Actividades de financiación: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto consolidado y de los pasivos que no forman parte de las actividades de explotación.

A efectos de la elaboración del estado de flujos de efectivo consolidados, se han considerado como efectivo y equivalentes de efectivo los saldos de caja (19 y 20 miles de euros, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente), los mantenidos en bancos centrales (1.645 y 1.442 miles de euros al 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente) del capítulo "Caja y depósitos en bancos centrales", así como los importes a la vista del epígrafe "Inversiones crediticias - Depósitos en entidades de crédito" del balance consolidado.

p) 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 las variaciones que se han producido 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 y el estado total de cambios en el patrimonio neto, consolidados. A continuación se explican las principales características de la información contenida en ambas partes del estado:

Estado de ingresos y gastos reconocidos consolidado

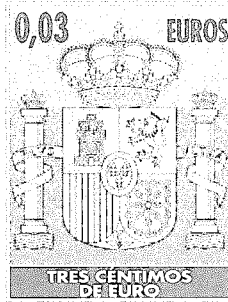
En esta parte del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado se presentan los ingresos y gastos generados por el Grupo como consecuencia de su actividad durante el ejercicio, distinguiendo aquellos registrados como resultados en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio y los otros ingresos y gastos registrados, de acuerdo con lo dispuesto en la normativa vigente, directamente en el patrimonio neto consolidado, de acuerdo al modelo de dicho estado introduciendo por la Circular 5/2013, de 30 de octubre, de Banco de España.

Por tanto, en este estado se presenta:

- a) El resultado consolidado del ejercicio.
- b) El importe neto de los ingresos y gastos reconocidos como ajustes por valoración en el patrimonio neto que no serán reclasificados a resultados en el futuro.
- c) El importe neto de los ingresos y gastos reconocidos en el patrimonio neto consolidado que podrán ser reclasificados a resultados en el futuro.
- d) El efecto fiscal en concepto de impuesto sobre beneficios devengado por los conceptos indicados en las letras b) y c) anteriores.
- e) El total de los ingresos y gastos reconocidos consolidados, calculados como la suma de las letras anteriores.



CLASE 8.ª



0M0063828

Estado total de cambios en el patrimonio neto consolidado

En esta parte del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado se presentan los movimientos que han tenido lugar en el patrimonio neto consolidado, incluidos los que tienen su origen, en su caso, 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 las distintas partidas que forman el patrimonio neto consolidado, agrupando los movimientos que se han producido en función de su naturaleza en las siguientes partidas:

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

3. Grupo Allfunds Bank

a) Allfunds Bank, S.A.

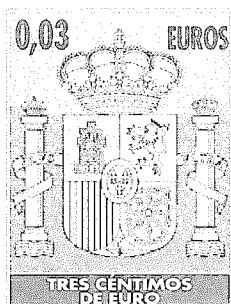
Allfunds Bank, S.A. es la sociedad matriz del Grupo Allfunds Bank. El activo del Banco representa la práctica totalidad del activo consolidado y de los fondos propios consolidados del Grupo al 31 de diciembre de 2014, y su beneficio neto del ejercicio 2014 es un 8,06% inferior al beneficio neto consolidado atribuido a la entidad dominante en dicho ejercicio.

Para el desarrollo de su actividad, el Banco cuenta con una oficina en España y dos sucursales en el extranjero (Milán y Londres).

A continuación se presentan los balances resumidos al 31 de diciembre de 2014 y 2013 y las cuentas de pérdidas y ganancias, los estados de cambios en el patrimonio neto y los estados de flujos de efectivo del Banco, resumidos, correspondientes a los ejercicios anuales terminados en dichas fechas:



CLASE 8ª



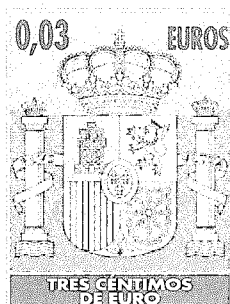
OM0063829

ALLFUNDS BANK, S.A.

BALANCES RESUMIDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 y 2013

(Miles de Euros)

ACTIVO	2014	2013	PASIVO Y PATRIMONIO NETO	2014	2013
CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES	1.658	1.460	PASIVO		
CARTERA DE NEGOCIACIÓN	176	310	CARTERA DE NEGOCIACIÓN	250	200
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PERDIDAS Y GANANCIAS	-	-	OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS	-	-
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA	5.236	8.867	PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO	314.184	178.488
INVERSIONES CREDITICIAS	411.026	320.837	AJUSTES A PASIVOS FINANCIEROS POR MACRO-COBERTURAS	-	-
CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO	-	-	DERIVADOS DE COBERTURA	-	-
AJUSTES A ACTIVOS FINANCIEROS POR MACRO-COBERTURAS	-	-	PROVISIONES	-	-
DERIVADOS DE COBERTURA	-	-	PASIVOS FISCALES	21.655	17.163
ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA	-	-	RESTO DE PASIVOS	103.767	72.591
PARTICIPACIONES	16.110	16.110	TOTAL PASIVO	439.856	268.442
CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES	-	-			
ACTIVO MATERIAL	2.163	2.256	PATRIMONIO NETO		
ACTIVO INTANGIBLE	4.298	4.285	AJUSTES POR VALORACIÓN	-	-
ACTIVOS FISCALES	18.358	15.325	FONDOS PROPIOS	141.328	185.017
RESTO DE ACTIVOS	122.159	84.009	TOTAL PATRIMONIO NETO	141.328	185.017
TOTAL ACTIVO	581.184	453.459	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	581.184	453.459
Pro-memoria:					
Riesgos contingentes	-	-			
Compromisos contingentes	52.100	49.613			



OM0063830

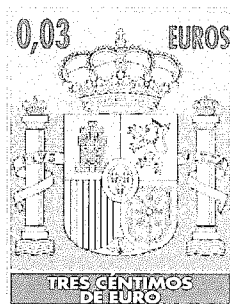
CLASE 8.ª

ALLFUNDS BANK, S.A.

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS RESUMIDAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(Miles de Euros)

	Ingresos / (Gastos)	
	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	4.786	8.223
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	(88)	(81)
MARGEN DE INTERESES	4.698	8.142
RENDIMIENTO DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL	-	-
COMISIONES PERCIBIDAS	459.459	331.236
COMISIONES PAGADAS	(359.067)	(255.401)
RESULTADO DE OPERACIONES FINANCIERAS (neto)	(74)	110
DIFERENCIAS DE CAMBIO (neto)	257	76
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	1.229	812
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	(469)	(645)
MARGEN BRUTO	106.033	84.330
GASTOS DE ADMINISTRACION	(34.309)	(30.140)
AMORTIZACIÓN	(3.552)	(3.417)
DOTACIONES A PROVISIONES (neto)	-	-
PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS FINANCIEROS (neto)	250	(185)
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN	68.422	50.588
PERDIDAS POR DETERIORO DEL RESTO DE ACTIVOS (neto)	-	-
GANANCIAS/ (PERDIDAS) EN LA BAJA DE ACTIVOS NO CLASIFICADOS COMO NO CORRIENTES EN VENTA	-	-
GANANCIAS/ (PERDIDAS) EN LA BAJA DE ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA NO CLASIFICADOS COMO OPERACIONES INTERRUMPIDAS	-	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	68.422	50.588
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	(22.058)	(17.175)
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	46.364	33.413
RESULTADO DEL EJERCICIO	46.364	33.413



0M0063831

CLASE 8.ª

DE INGRESOS

ALLFUNDS BANK, S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO**A) ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS RESUMIDOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**

(Miles de Euros)

	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013
A) RESULTADO DEL EJERCICIO	46.364	33.413
B) OTROS INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	-	-
B.1) Partidas que no serán reclasificadas a resultados	-	-
B.2) Partidas que podrán ser reclasificadas a resultados	-	-
INGRESOS Y GASTOS TOTALES DEL EJERCICIO (A+B)	46.364	33.413

B) ESTADOS TOTALES DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO RESUMIDOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

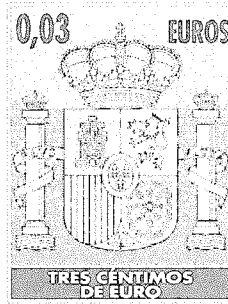
(Miles de Euros)

	FONDOS PROPIOS				Ajustes por Valoración	Total Patrimonio Neto
	Capital	Reservas	Resultado del Ejercicio	Total Fondos Propios		
Saldo al 31/12/13	27.041	124.563	33.413	185.017	-	185.017
Total ingresos/(Gastos) Reconocidos	-	-	46.364	46.364	-	46.364
Distribución de dividendos	-	(56.640)	(33.413)	(90.053)	-	(90.053)
Saldo al 31/12/14	27.041	67.923	46.364	141.328	-	141.328

	FONDOS PROPIOS				Ajustes por Valoración	Total Patrimonio Neto
	Capital	Reservas	Resultado del Ejercicio	Total Fondos Propios		
Saldo al 31/12/12	27.041	103.022	21.541	151.604	-	151.604
Total ingresos/(Gastos) Reconocidos	-	-	33.413	33.413	-	33.413
Otras variaciones del patrimonio neto	-	21.541	(21.541)	-	-	-
Saldo al 31/12/13	27.041	124.563	33.413	185.017	-	185.017



CLASE 8.ª



OM0063832

ALLFUNDS BANK, S.A.

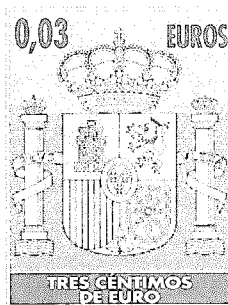
**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO RESUMIDOS GENERADOS EN LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**

(Miles de Euros)

	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013
A. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	239.422	(78.737)
Resultado del ejercicio	46.364	33.413
Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación:		
Amortización	3.552	3.417
Otros ajustes	21.551	17.284
(Aumento)/Disminución neta en los activos de explotación:		
Cartera de negociación	134	(185)
Activos financieros disponibles para la venta	3.631	(8.760)
Inversiones crediticias	56.016	36.017
Otros activos de explotación	(15.465)	(11.924)
Aumento/(Disminución) neta en los pasivos de explotación:		
Cartera de negociación	50	157
Pasivos financieros a coste amortizado	135.696	(142.255)
Otros pasivos de explotación	13.610	9.184
Cobros/Pagos por impuesto sobre beneficios	(25.717)	(15.085)
B. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(3.472)	(14.382)
Pagos		
Activos materiales	(603)	(261)
Activos intangibles	(2.869)	(3.126)
Participaciones	-	(11.000)
Cobros		
Activos materiales	-	5
C. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(90.053)	-
D. EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO	257	76
E. AUMENTO/ DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (A+B+C+D)	146.154	(93.043)
F. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERIODO	54.472	147.515
G. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	200.626	54.472
PRO-MEMORIA		
COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO		
Caja	16	18
Saldos equivalentes al efectivo en bancos centrales	1.642	1.442
Otros activos financieros	198.968	53.012
TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	200.626	54.472

4. Distribución de resultados del Banco

El Consejo de Administración del Banco propondrá a la Junta General de Accionistas, para su aprobación, la distribución de la totalidad del beneficio del ejercicio 2014 a reservas voluntarias.



OM0063833

CLASE 8.ª

5. Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración del Banco y a la Alta Dirección

a) Retribuciones al Consejo de Administración

Durante el ejercicio 2014, los miembros del Consejo de Administración del Banco no han recibido retribución alguna en concepto de sueldos, atenciones estatutarias o dietas, a excepción de D^a. Laura Febbraro y D. Rodrigo Echenique que percibieron 15 y 11 miles de euros, respectivamente, por estos conceptos (20 miles de euros a D^a. Laura Febbraro durante el ejercicio 2013).

Durante los ejercicios 2014 y 2013, los consejeros no han recibido ninguna otra retribución en concepto de retribuciones a corto plazo, prestaciones post-empleo, otras prestaciones a largo plazo, indemnizaciones o pagos basados en instrumentos de capital. Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el Grupo no mantiene ningún compromiso post-empleo con los miembros actuales o anteriores de su Consejo de Administración.

Sin perjuicio de lo anterior, durante el ejercicio 2014, el Banco ha pagado a una compañía de seguros primas por importe de 25 miles de euros en concepto de seguro de responsabilidad civil de los administradores y directivos del mismo (25 miles de euros en el ejercicio 2013).

b) Retribuciones a la Alta Dirección

A efectos de la elaboración de las presentes cuentas anuales se ha considerado como personal de la Alta Dirección del Banco a 16 de los miembros del Comité de Dirección.

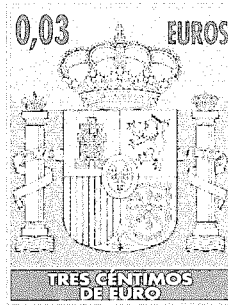
A continuación, se incluye un detalle de la remuneración de los Altos Directivos del Banco durante los ejercicios 2014 y 2013:

Ejercicio	Número de Personas	Miles de Euros		
		Retribuciones Salariales		
		Fijas	Variables	Total
2014	16	1.820	1.004	2.824
2013	16	1.757	2.212	3.969

Durante el ejercicio 2014, los miembros de la Alta Dirección, no percibieron retribución variable alguna asociados a planes de incentivos a largo plazo (1.446 miles de euros durante el ejercicio 2013, correspondientes al plan de incentivos aprobado por el Consejo de Administración en su reunión del 19 de septiembre de 2008) -véase Nota 24.1-. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, no existía ningún otro plan de incentivos en vigor.

c) Compromisos por pensiones, otros seguros y otros conceptos

Al cierre de los ejercicios 2014 y 2013, el Banco tenía obligaciones contraídas en concepto de compromisos post-empleo por aportación definida con dos de los miembros actuales de la Alta Dirección. Las aportaciones efectuadas por este concepto durante el ejercicio 2014 ascienden a un importe de 49 miles de euros (56 miles de euros durante el ejercicio 2013) -véase Nota 24.1-.



0M0063834

CLASE 8.ª

Asimismo, el capital garantizado por seguros de vida a favor de la Alta Dirección, ascendía a 4.435 miles de euros al 31 de diciembre de 2014 (4.258 miles de euros al 31 de diciembre de 2013). Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, no existían seguros de vida a favor de los Consejeros.

d) Créditos

Los riesgos directos del Banco con los miembros anteriores o actuales de su Consejo de Administración o de su Alta Dirección junto a los avales prestados a éstos se indican a continuación. Las condiciones de estas operaciones son equivalentes a las que se dan en transacciones hechas en condiciones de mercado o se han imputado las correspondientes retribuciones en especie:

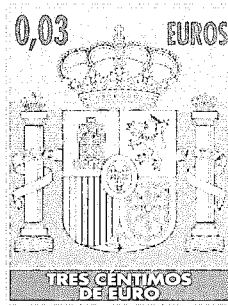
	Miles de Euros					
	2014			2013		
	Préstamos y Créditos	Avales	Total	Préstamos y Créditos	Avales	Total
D. Pablo Álvarez Lapeña	15	-	15	24	-	24
D. Damián Fraire Morera	-	-	-	4	-	4
D. Juan Carlos Gallego Sancho	5	-	5	9	-	9
Dña. María Elena Gayo Pozo	4	-	4	8	-	8
D. Enrique José Klett Lasso de la Vega	3	-	3	5	-	5
D. Enrique Pardo Fernández	5	-	5	8	-	8
	32	-	32	58	-	58

e) Información en relación con situaciones de conflicto de intereses por parte de los Administradores

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

6. Activos financieros disponibles para la venta

A continuación se presenta un desglose de los activos financieros incluidos en este capítulo de los balances consolidados al 31 de diciembre de 2014 y 2013:



0M0063835

CLASE 8.ª

	Miles de Euros	
	2014	2013
Valores representativos de deuda-		
Emitidos por entidades financieras	-	5.763
Valores de administraciones públicas no residentes	5.129	2.997
	5.129	8.760
Instrumentos de capital-		
Acciones no cotizadas en mercados organizados (*)	107	107
	107	107
	5.236	8.867

(*) Corresponde al importe de las acciones que el Banco mantiene en S.W.I.F.T., SCRL, sociedad no cotizada.

El saldo del epígrafe "Emitidos por entidades financieras" del cuadro anterior al 31 de diciembre de 2013, correspondía en su totalidad a un pagaré emitido por Banco Santander, S.A. que el Banco adquirió con fecha 3 de mayo de 2013 por importe de 5.608 miles de euros, cuyo vencimiento se produjo el 23 de diciembre de 2014.

Por su parte, el epígrafe "Valores de administraciones públicas no residentes" al 31 de diciembre de 2014 del cuadro anterior, corresponde en su totalidad a una letra del Tesoro inglés que el Banco adquirió con fecha 14 de octubre de 2014 por importe de 3.991 miles de libras (véase Nota 19).

Al cierre de los ejercicios 2014 y 2013, no existían valores representativos de deuda afectos a compromisos, propios o de terceros.

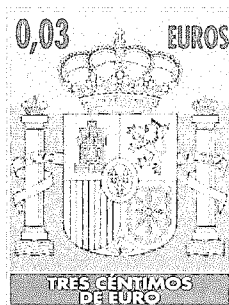
En la Nota 26 se presenta información sobre los plazos de vencimiento y sobre los tipos de interés medio de los instrumentos de deuda clasificados en esta categoría de activos financieros. En la Nota 28 se presenta información sobre el valor razonable de estos activos financieros.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, no existían activos financieros deteriorados, ni vencidos y no deteriorados clasificados en esta categoría. Asimismo, al 31 de diciembre de 2014 y 2013 y durante dichos ejercicios no existían ni han existido pérdidas por deterioro contabilizadas sobre estos activos.

7. Inversiones crediticias

La composición del saldo de este capítulo de los balances consolidados al 31 de diciembre de 2014 y 2013 adjuntos, atendiendo al tipo de instrumento financiero en el que tiene su origen, es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2014	2013
Inversiones crediticias:		
Depósitos en entidades de crédito	420.311	328.943
Crédito a la clientela	6.632	4.390
	426.943	333.333



OM0063836

CLASE 8.ª

7.1. Depósitos en entidades de crédito

La composición de los saldos de este epígrafe del activo de los balances consolidados al 31 de diciembre de 2014 y 2013 adjuntos, atendiendo a la naturaleza y moneda de las operaciones, se indica a continuación:

	Miles de Euros	
	2014	2013
Naturaleza:		
Cuentas a plazo	207.710	263.227
Otras cuentas	210.983	64.799
Más: Ajustes por valoración	1.618	917
<i>De los que:</i>		
<i>Intereses devengados</i>	<i>1.618</i>	<i>917</i>
	420.311	328.943
Moneda:		
Euro	345.729	302.899
Moneda extranjera	74.582	26.044
	420.311	328.943

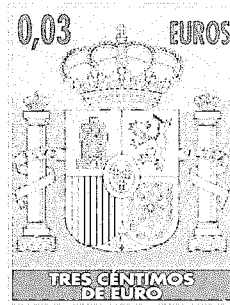
En la Nota 26 se muestra un detalle del plazo de vencimiento de estos activos al cierre de los ejercicios 2014 y 2013, así como los tipos de interés anuales medios de dichos ejercicios. En la Nota 28 se presenta información sobre el valor razonable de estos activos financieros.

7.2. Crédito a la clientela

A continuación se indica el desglose del saldo de este epígrafe del activo de los balances consolidados al 31 de diciembre de 2014 y 2013 adjuntos, atendiendo a la modalidad y situación de las operaciones y al área geográfica de la residencia del acreditado:

	Miles de Euros	
	2014	2013
Por modalidad y situación de las operaciones:		
Deudores a la vista y varios (*)	6.655	4.024
Activos deteriorados	4	643
Menos- Ajustes por valoración	(27)	(277)
<i>De los que:</i>		
<i>Correcciones de valor por deterioro</i>	<i>(27)</i>	<i>(277)</i>
	6.632	4.390
Por área geográfica del acreditado:		
España	750	384
Resto Unión Europea (excepto España)	4.764	3.849
Resto del Mundo	1.118	157
	6.632	4.390

(*) Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, incluye 1.064 y 3.436 miles de euros, respectivamente, correspondientes a comisiones por comercialización de participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva pendientes de cobro a dichas fechas (véase Nota 21).



0M0063837

CLASE 8.ª

Activos financieros

En la Nota 26 se muestra un detalle del plazo de vencimiento de estos activos al cierre de los ejercicios 2014 y 2013, así como los tipos de interés anuales medios de dichos ejercicios. En la Nota 28 se presenta información sobre el valor razonable de estos activos financieros.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, no existían créditos a la clientela de duración indeterminada por importes significativos.

Correcciones de valor por deterioro

El movimiento que se ha producido en el saldo de la cuenta "Correcciones de valor por deterioro" del detalle anterior, durante los ejercicios 2014 y 2013, se muestra a continuación:

	Miles de Euros	
	2014	2013
Saldo al inicio del ejercicio	277	92
Dotaciones con cargo a los resultados consolidados del ejercicio	12	185
<i>De las que-</i>		
<i>Determinadas individualmente (*)</i>	-	183
<i>Determinadas colectivamente</i>	12	2
Recuperación de dotaciones con abono a resultados consolidados	(262)	-
Dotaciones netas del ejercicio (**)	(250)	185
Saldo al cierre del ejercicio	27	277
<i>En función de la forma de su determinación:</i>		
<i>Determinado individualmente (*)</i>	4	266
<i>Determinado colectivamente</i>	23	11

(*) Estos importes corresponden en su totalidad a correcciones de valor por deterioro de comisiones por comercialización de participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva pendientes de cobro.

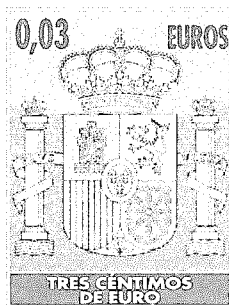
(**) Se encuentran contabilizadas en el epígrafe "Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto) – Inversiones crediticias" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2014 y 2013 adjuntas.

Activos financieros vencidos y no deteriorados

El Grupo mantenía activos financieros vencidos y no deteriorados en los balances al 31 de diciembre de 2014 y 2013 adjuntos por importe de 463 y 1.805 miles de euros, respectivamente, y vencimiento inferior a 30 días.

Activos deteriorados

A continuación se muestra un detalle del movimiento que se ha producido en el saldo de los activos financieros clasificados como inversiones crediticias, y considerados como deteriorados por razón de su riesgo de crédito, al 31 de diciembre de 2014 y 2013:



0M0063838

CLASE 8.ª

	Miles de Euros	
	2014	2013
Saldo al inicio del ejercicio	643	119
Entradas, netas de recuperaciones	(639)	524
Saldo al cierre del ejercicio	4	643

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, no existían intereses devengados y no cobrados asociados a estos activos.

Asimismo, a continuación se muestra un detalle de aquellos activos financieros clasificados como inversiones crediticias y considerados como deteriorados por razón de su riesgo de crédito, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, clasificados en función del plazo transcurrido desde el vencimiento del importe impagado más antiguo de cada operación a dicha fecha:

	Miles de Euros				
	Con Saldos Vencidos e Impagados				Total
	Hasta 6 Meses	Entre 6 y 9 Meses	Entre 9 y 12 Meses	Más de 12 Meses	
Saldos al 31 de diciembre de 2014	-	-	-	4	4
Saldos al 31 de diciembre de 2013	452	-	153	38	643

Activos fallidos

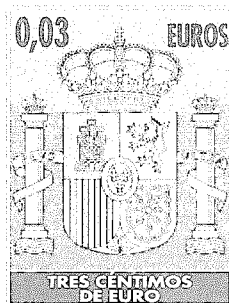
Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el Grupo no mantenía activos financieros clasificados como inversiones crediticias y consideradas como fallidos, no habiéndose producido ningún movimiento por este concepto durante dichos ejercicios.

8. Cartera de negociación (activo y pasivo)

Los saldos de estos epígrafes de los balances consolidados al 31 de diciembre de 2014 y 2013 adjuntos están integrados por el valor razonable de los derivados de negociación, cuyo riesgo inherente es el tipo de cambio. En la Nota 18, se incluye información sobre el valor nominal de los derivados.

9. Activo material – De uso propio

El movimiento que se ha producido en el saldo de este capítulo de los balances consolidados adjuntos, durante los ejercicios 2014 y 2013, ha sido el siguiente:



OM0063839

CLASE 8.ª

MATERIALES

	Miles de Euros	
	2014	2013
Coste:		
Saldo al inicio del ejercicio	7.468	7.521
Adiciones	1.001	264
Retiros	(160)	(317)
Saldo al cierre del ejercicio	8.309	7.468
Amortización acumulada:		
Saldo al inicio del ejercicio	(5.194)	(4.822)
Dotaciones (*)	(738)	(689)
Retiros	160	317
Saldo al cierre del ejercicio	(5.772)	(5.194)
Activo material neto	2.537	2.274

(*) Se encuentra registrado en el epígrafe "Amortización" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2014 y 2013 adjuntas.

El desglose, de las partidas que integran el saldo de este epígrafe de los balances consolidados al 31 de diciembre de 2014 y 2013 adjuntos de acuerdo con su naturaleza, es el siguiente:

	Miles de Euros		
	Coste	Amortización Acumulada	Saldo Neto
Mobiliario e instalaciones	6.100	(4.137)	1.963
Equipos informáticos	1.368	(1.057)	311
Saldos al 31 de diciembre de 2013	7.468	(5.194)	2.274
Mobiliario e instalaciones	6.854	(4.682)	2.172
Equipos informáticos	1.455	(1.090)	365
Saldos al 31 de diciembre de 2014	8.309	(5.772)	2.537

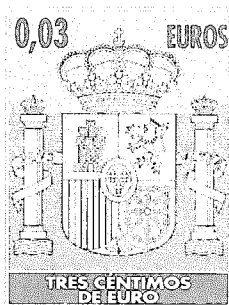
Al 31 de diciembre de 2014, activos materiales por un importe bruto de 2.012 miles de euros, aproximadamente, se encontraban totalmente amortizados (2.056 miles de euros, aproximadamente, al 31 de diciembre de 2013).

Dada la naturaleza de los activos materiales del Grupo, sus Administradores estiman que su valor razonable no difiere de manera significativa de sus respectivos valores netos contables al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 y durante dichos ejercicios, no existían ni han existido deterioros de los elementos integrantes del inmovilizado material de uso propio.

10. Activo intangible – Otro activo intangible

El desglose del saldo de este capítulo de los balances consolidados adjuntos, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:



OM0063840

CLASE 8.ª

	Vida Útil Estimada	Miles de Euros	
		2014	2013
Desarrollos informáticos	3 años	10.745	10.361
Menos- Amortización acumulada		(6.416)	(6.076)
Total neto		4.329	4.285

La totalidad de los activos intangibles del Grupo al 31 de diciembre de 2014 y 2013 son activos de vida útil definida.

El movimiento (importes brutos) que se ha producido en el saldo de este epígrafe de los balances consolidados adjuntos, durante los ejercicios 2014 y 2013, ha sido el siguiente:

	Miles de Euros	
	2014	2013
Saldo al inicio del ejercicio	10.361	11.817
Adiciones	2.920	3.126
Retiros	(2.536)	(4.582)
Saldo al final del ejercicio	10.745	10.361

Asimismo, el movimiento que se ha producido en la amortización acumulada, durante los ejercicios 2014 y 2013, ha sido el siguiente:

	Miles de Euros	
	2014	2013
Saldo al inicio del ejercicio	(6.076)	(7.905)
Dotaciones (*)	(2.876)	(2.753)
Retiros	2.536	4.582
Saldo al final del ejercicio	(6.416)	(6.076)

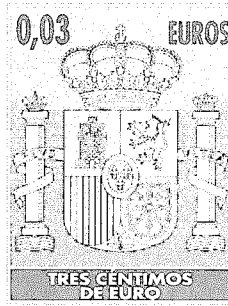
(*) Este importe se encuentra contabilizado con cargo a la rúbrica "Amortización" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios de 2014 y 2013 adjuntas.

Al 31 de diciembre de 2014, activos intangibles por un importe bruto de 2.167 miles de euros, aproximadamente, se encontraban totalmente amortizados (1.932 miles de euros, aproximadamente, al 31 de diciembre de 2013).

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 y durante dichos ejercicios, no existen ni han existido activos intangibles deteriorados, no habiéndose registrado saldo alguno por este concepto durante los mismos.

11. Situación fiscal

Las sucursales de Milán y Londres presentan individualmente sus declaraciones de impuestos, de acuerdo con la normativa fiscal aplicable en Italia y en el Reino Unido. La totalidad del gasto por impuesto sobre sociedades del ejercicio 2014 contabilizado por el Grupo, se ha devengado en la sucursal de Italia y por el Banco en España, así como en la sociedad dependiente Allfunds International, Schweiz AG ascendiendo a 9.003, 12.635 y



OM0063841

CLASE 8.ª

29 miles de euros, respectivamente (9.333 y 7.830 miles de euros para las sucursales de Italia y España en el ejercicio 2013). Asimismo, el Grupo ha registrado un cargo al epígrafe "Impuesto sobre Beneficios" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2014 adjunta por importe de 420 miles de euros, en concepto de ajustes realizados en la liquidación del impuesto sobre sociedades del ejercicio 2013 (un cargo por importe de 12 miles de euros en el ejercicio 2013, en concepto de ajustes realizados en la liquidación del impuesto sobre sociedades del ejercicio 2012).

El saldo del epígrafe "Activos fiscales - Corrientes" de los balances consolidados al 31 de diciembre de 2014 y 2013 adjuntos, incluye los pagos a cuenta del impuesto sobre sociedades de cada ejercicio que se liquidan en el ejercicio siguiente.

El saldo del epígrafe "Pasivos fiscales - Corrientes" de los balances consolidados adjuntos incluye el pasivo corriente correspondiente a los diferentes impuestos que son aplicables.

Si bien no se ha presentado aún la declaración del impuesto sobre sociedades correspondiente al ejercicio 2014, a continuación se muestra la conciliación entre el resultado contable y el resultado a efectos impositivos, estimado en España y el gasto contabilizado en concepto de gasto por impuesto sobre sociedades en España en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, correspondiente a los ejercicios 2014 y 2013:

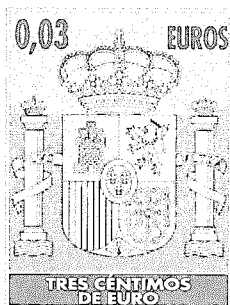
	Miles de Euros	
	2014	2013
Resultado consolidado antes de impuestos	72.518	52.127
Diferencias permanentes: Disminuciones (*)	(30.403)	(26.028)
Base imponible (Resultado Fiscal que coincide con el resultado contable ajustado)	42.115	26.099
Por tipo impositivo aplicable en España	30%	30%
Gasto impuesto sobre sociedades	12.635	7.830

(*) Corresponde, fundamentalmente, a los resultados de las sucursales extranjeras, que tributan en cada uno de los países donde están establecidas y a los resultados de las sociedades consolidadas.

A los efectos informativos previstos en la Ley del impuesto sobre sociedades, se indica que no se han realizado operaciones acogidas al régimen especial de las fusiones, escisiones, aportaciones de activos y canje de valores en las que el Banco haya actuado como entidad adquirente o como socio.

Asimismo, de acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones de impuestos no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o hasta haber transcurrido el plazo de prescripción correspondiente. Por tanto, al 31 de diciembre de 2014, el Banco tenía abiertos a inspección por parte de las autoridades fiscales, los tributos que le son de aplicación por su actividad respecto a los que, a dicha fecha, no había transcurrido el plazo establecido por las correspondientes normativas para su revisión, que en el caso de la normativa española, es de cuatro años desde la finalización de su periodo voluntario de declaración.

Durante los ejercicios 2014 y 2013, no se han registrado ingresos o gastos en concepto de impuesto sobre beneficios directamente contra el patrimonio del Grupo. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, no existían créditos por bases imponibles negativas, deducciones no aplicadas o activos fiscales diferidos con origen en diferencias temporarias no activadas, a excepción de las bases imponibles negativas por pérdidas de ejercicios anteriores con origen en la sucursal de Londres y en la sociedad dependiente Allfunds Bank International, S.A. por importe



OM0063842

CLASE 8.ª

total de 254 y 1.424 miles de euros, respectivamente, sin límite temporal de reversión de las mismas, las cuales, aplicando el principio de prudencia, no han sido activadas por el Grupo.

Como resultado de la inspección efectuada de los impuestos del ejercicio 2007 de la sucursal de Italia, se incoaron actas por importe de 110 miles de euros, de las que, actas por importe de 100 miles de euros fueron firmadas en disconformidad, quedando un importe de 66 miles de euros pendientes de pago al 31 de diciembre de 2014.

Debido a las diferentes interpretaciones que se pueden dar a ciertas normas fiscales aplicables a las operaciones realizadas por el Banco y las sociedades consolidadas para los ejercicios abiertos a inspección, podrían existir determinados pasivos fiscales de carácter contingente que no son susceptibles de ser evaluados objetivamente. No obstante, en opinión de los Administradores del Banco y de las sociedades consolidadas y de sus asesores fiscales, la deuda tributaria que, en su caso, pudiera derivarse de posibles futuras actuaciones de la Administración Fiscal, o de las ya realizadas pendientes de resolución final no tendría un impacto significativo en estas cuentas anuales consolidadas.

12. Resto de activos y Resto de pasivos

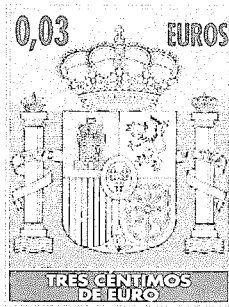
La composición del saldo de estos capítulos de los balances consolidados adjuntos, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es la siguiente:

	Miles de Euros			
	Activo		Pasivo	
	2014	2013	2014	2013
Cuentas diversas	986	2.806	986	949
Gastos devengados no vencidos (*)	-	-	6.418	5.481
Comisiones devengadas por comercialización de participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva (Notas 21 y 22)	142.223	95.453	115.906	77.548
Gastos pagados y no devengados	516	332	-	-
	143.725	98.591	123.310	83.978

(*) Incluye 4.641 y 3.800 miles de euros, al cierre de los ejercicios 2014 y 2013, respectivamente, correspondientes a la retribución variable pendiente de pago a dichas fechas. Los Administradores del Banco estiman que no se producirán desviaciones significativas entre dichos importes y los que finalmente se satisfagan.

13. Pasivos financieros a coste amortizado

La composición del saldo de este capítulo de los balances consolidados al 31 de diciembre de 2014 y 2013 adjuntos, atendiendo al tipo de instrumento financiero en el que tiene su origen, es la siguiente:



OM0063843

CLASE 8.ª

	Miles de Euros	
	2014	2013
Pasivos financieros a coste amortizado:		
Depósitos de entidades de crédito	76.919	32.513
Depósitos de la clientela	125.463	77.137
Otros pasivos financieros	110.935	69.237
	313.317	178.887

13.1. Depósitos de entidades de crédito

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

	Miles de Euros	
	2014	2013
Naturaleza:		
Cuentas a la vista	76.919	32.513
	76.919	32.513
Moneda:		
Euros	44.952	27.399
Moneda extranjera	31.967	5.114
	76.919	32.513

En la Nota 26 se muestra un detalle de los plazos de vencimiento de estos pasivos al cierre de los ejercicios 2014 y 2013, así como los tipos de interés anuales medios de dichos ejercicios. Asimismo, en la Nota 28 se presenta información sobre el valor razonable de estos pasivos financieros.

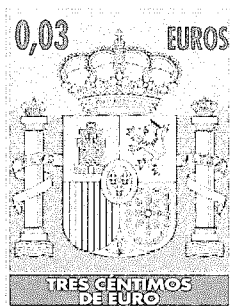
13.2. Depósitos de la clientela

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

	Miles de Euros	
	2014	2013
Naturaleza:		
Cuentas a la vista	125.463	77.137
	125.463	77.137
Moneda:		
Euros	95.405	67.989
Moneda extranjera	30.058	9.148
	125.463	77.137



CLASE 8.ª



0M0063844

El saldo de este epígrafe de los balances consolidados adjuntos incluye cuentas corrientes de clientes no residentes por importe de 123.933 y 66.725 miles de euros al cierre de los ejercicios 2014 y 2013, respectivamente.

En la Nota 26 se muestra un detalle de los plazos de vencimiento de estos pasivos al cierre de los ejercicios 2014 y 2013, así como los tipos de interés anuales medios de dichos ejercicios. Por su parte, en la Nota 28 se presenta información sobre el valor razonable de estos pasivos financieros.

13.3. Otros pasivos financieros

A continuación se presenta la composición del saldo de este epígrafe de los balances consolidados al 31 de diciembre de 2014 y 2013 adjuntos:

	Miles de Euros	
	2014	2013
Cuentas de recaudación	10.835	6.852
Cuentas especiales	84.634	47.679
Obligaciones a pagar (*)	6.305	9.606
Otros conceptos	9.161	5.100
	110.935	69.237

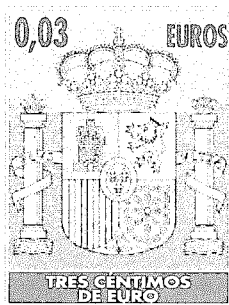
(*) Incluye 6.178 y 9.469 miles de euros correspondientes a comisiones devengadas pendientes de pago al 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente (véase Nota 22). Asimismo, incluye 25 miles de euros correspondientes a las cuantías pendientes de aportar al 31 de diciembre de 2014 por compromisos de aportación definida a favor de los empleados del Grupo.

El epígrafe "Cuentas especiales" del cuadro anterior corresponde, fundamentalmente, a fondos mantenidos de forma transitoria por cuenta de clientes por órdenes de traspasos de participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva recibidas que estaban pendientes de liquidar al cierre de cada ejercicio.

En la Nota 26 se muestra un detalle de los plazos de vencimiento de estos pasivos al cierre de los ejercicios 2014 y 2013. Por su parte, en la Nota 28 se presenta información sobre el valor razonable de estos pasivos financieros.

Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores

A continuación se detalla la información requerida por la Disposición Adicional Tercera "Deber de información" de la Ley 15/2010, de 5 de julio, la cual ha sido desarrollada por la Resolución de 29 de diciembre de 2010 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas sobre la información a incorporar en la Memoria de las cuentas anuales en relación con los aplazamientos de pagos a proveedores del Banco en España:



OM0063845

CLASE 8.ª

	Pagos Realizados y Pendientes de Pago en la Fecha de Cierre del Balance			
	2014		2013	
	Importe (Miles de Euros)	Porcentaje	Importe (Miles de Euros)	Porcentaje
Realizado dentro del plazo máximo legal	5.661	64%	7.886	94%
Resto	3.249	36%	537	6%
Total pagos del ejercicio	8.910	100%	8.423	100%
PMPE (días) de pagos	21		44	
Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal	-		-	

Los datos expuestos en el cuadro anterior sobre pagos a proveedores hacen referencia a aquellos que por su naturaleza, son acreedores comerciales por deudas con suministradores de bienes y servicios.

El plazo medio ponderado excedido (PMPE) de pagos se ha calculado como el cociente formado por el sumatorio de los productos de cada uno de los pagos a proveedores realizados en el ejercicio con un aplazamiento superior al respectivo plazo legal de pago por el número de días de aplazamiento excedido del respectivo plazo (numerador) y el importe total de los pagos realizados en el ejercicio con un aplazamiento superior al plazo legal de pago (denominador). El plazo máximo legal de pago aplicable al Banco según la Ley 3/2004, de 29 de diciembre y modificaciones posteriores, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, es de 30 días, ampliable por pacto entre las partes a un límite de 60 días naturales.

14. Fondos propios

El saldo del capítulo "Fondos Propios" de los balances consolidados al 31 de diciembre de 2014 y 2013 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 consolidada que no han sido objeto de distribución a sus accionistas.

El movimiento que se ha producido en los fondos propios del Grupo, durante los ejercicios 2014 y 2013, se presenta en los estados totales de cambios en el patrimonio neto consolidados correspondientes a dichos ejercicios adjuntos.

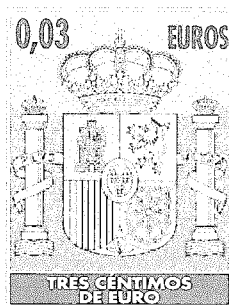
15. Capital escriturado

El 19 de noviembre de 2014, Banco Santander, S.A. vendió a AFB SAM Holdings, S.L. (sociedad participada en un 50,50% de su capital por Banco Santander, S.A.) las 450.677 acciones del Banco que poseía representativas del 50% de su capital social. Asimismo, con fecha 23 de diciembre de 2014, Intesa Sanpaolo S.p.A. transmitió la propiedad de 450.677 acciones del Banco que poseía, representativas del otro 50% de su capital social a favor de Eurizon Capital SGR S.p.A. (sociedad perteneciente al Grupo Intesa Sanpaolo).

En este sentido, al 31 de diciembre de 2014, el capital social del Banco estaba representado por 901.354 acciones nominativas, de 30 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, con idénticos derechos económicos y políticos. Los accionistas del Banco, a dicha fecha, eran AFB SAM Holdings, S.L. (50%) y Eurizon Capital SGR S.p.A. (50%). A efectos de la transmisión de las acciones, debe comunicarse la intención de venta al Presidente del Consejo de Administración, y el resto de accionistas tienen derecho de



CLASE 8.ª



0M0063846

adquisición preferente durante 15 días, sin que en relación con las compraventas descritas en el párrafo anterior, se haya ejercido dicho derecho.

16. Reservas

El saldo de este epígrafe de los balances consolidados adjuntos incluye el importe neto de los resultados acumulados (beneficios o pérdidas) reconocidos en ejercicios anteriores a través de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada que, en su distribución, se destinaron al patrimonio neto y no han sido distribuidos posteriormente a los accionistas del Banco.

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

	Miles de Euros	
	2014	2013
Reservas acumuladas:		
Reservas restringidas-		
Legal	5.408	5.408
Reservas de libre disposición-		
Reservas voluntarias	60.908	117.972
Reservas en sociedades dependientes (*)	615	(1.348)
	66.931	122.032

(*) Este importe corresponde íntegramente, a las entidades dependientes Allfunds Bank International, S.A. y Allfunds International, Schweiz AG.

La Junta General de Accionistas del Banco, en su reunión celebrada el 13 de junio de 2014, acordó la distribución de un dividendo con cargo a reservas voluntarias por importe de 56.640 miles de euros. Dicho dividendo se encontraba íntegramente desembolsado al cierre del ejercicio 2014.

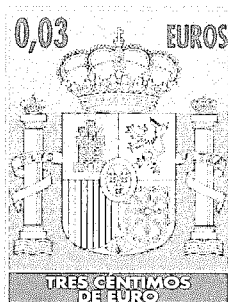
Por lo tanto, al 31 de diciembre de 2014, las reservas voluntarias del Banco tenían un importe de 60.908 miles de euros (117.972 miles de euros al 31 de diciembre de 2013).

Reserva legal

De acuerdo con el Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de junio, por el que se aprueba 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. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la reserva legal del Banco se encontraba íntegramente constituida.

17. Cuentas de orden

Los importes registrados en cuentas de orden en el apartado de "Pro-memoria" de los balances consolidados al 31 de diciembre de 2014 y 2013 adjuntos, recogen los saldos representativos de derechos, obligaciones y otras situaciones jurídicas que en el futuro puedan tener repercusiones patrimoniales, así como aquellos otros saldos



OM0063847

CLASE 8.ª

que se precisan para reflejar todas las operaciones realizadas por el Grupo, aunque no comprometan su patrimonio.

Los compromisos contingentes que mantenía el Grupo y que podrían dar lugar a reconocimiento de activos financieros, corresponden en su totalidad a disponibles por terceros. El desglose de los mismos, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2014	2013
Disponibles por terceros:		
Por entidades de crédito	41.950	40.949
Por otros sectores residentes	550	550
Por sector no residentes	9.600	8.114
	52.100	49.613

Asimismo, el Grupo mantenía recursos intermediados fuera de balance en concepto de participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva ("IICs") por importe de 159.195 y 109.043 millones de euros al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

18. Valores nominales de los derivados de negociación

A continuación se presenta el desglose, de los valores nominales y/o contractuales de los derivados de negociación que mantenía el Grupo, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, cuyo vencimiento es inferior a un año:

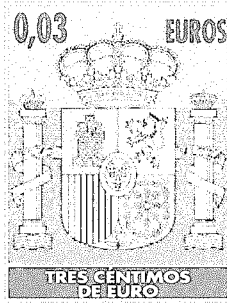
	Miles de Euros	
	2014	2013
Compra-venta de divisas no vencidas (*):		
Compras	56.078	36.896
Ventas	64.544	37.001
	120.622	73.897

(*) Corresponden a compras y ventas de divisas no contratadas en mercados organizados.

El importe nominal y/o contractual de los contratos formalizados, indicados anteriormente, no supone el riesgo real asumido por el Grupo, ya que la posición neta en estos instrumentos financieros resulta de la compensación y/o combinación de los mismos. Esta posición neta es utilizada por el Grupo, básicamente, para la cobertura económica del riesgo de cambio.

19. Intereses y rendimientos asimilados

El saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2014 y 2013 adjuntas comprende los intereses devengados en el ejercicio por todos los activos financieros cuyo rendimiento, implícito o explícito, se obtiene de aplicar el método del tipo de interés efectivo, con independencia de que, en su caso, se valoren por su valor razonable (a excepción de los derivados).



OM0063848

CLASE 8.ª

Intereses

A continuación, se desglosa el origen de los intereses y rendimientos asimilados más significativos devengados por el Grupo en los ejercicios 2014 y 2013:

	Miles de Euros	
	2014	2013
Depósitos en entidades de crédito	4.532	8.054
Otros productos financieros (*)	272	185
	4.804	8.239

(*) En el ejercicio 2014, incluye 251 miles de euros correspondientes a los intereses devengados por los valores representativos de deuda que mantiene el Grupo clasificados como activos financieros disponibles para la venta (163 miles de euros en el ejercicio 2013) -véase Nota 6-.

20. Intereses y cargas asimiladas

El saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2014 y 2013 consolidadas adjuntas comprende los intereses devengados en el ejercicio por todos los pasivos financieros con rendimiento, implícito o explícito, que se obtienen de aplicar el método del tipo de interés efectivo, con independencia de que se valoren por su valor razonable (a excepción de los que pudiesen tener su origen en derivados).

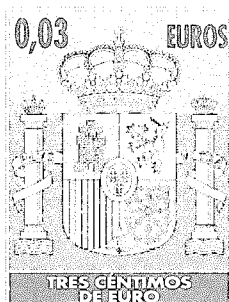
Seguidamente se desglosa el origen de los intereses y cargas asimiladas más significativos devengados por el Grupo en los ejercicios 2014 y 2013:

	Miles de Euros	
	2014	2013
Depósitos de entidades de crédito	38	75
Otros intereses	29	16
	67	91

21. Comisiones percibidas

Comprende el importe de todas las comisiones devengadas en el ejercicio, excepto las que formen parte integral del tipo de interés efectivo de los instrumentos financieros, en su caso.

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2014 y 2013 adjuntas es el siguiente:



OM0063849

CLASE 8.ª

	Miles de Euros	
	2014	2013
Comisiones percibidas con origen en:		
Comercialización de productos-		
Fondos de Inversión	515.240	358.575
Otros	4.094	2.448
	519.334	361.023
Servicios de inversión-		
Administración y custodia	1.180	991
	1.180	991
Otros-		
Cambio de moneda	11.753	12.876
Otras comisiones	1.317	1.187
	13.070	14.063
	533.584	376.077

Las comisiones devengadas en los ejercicios 2014 y 2013 por comercialización de participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva han ascendido a 515.240 y 358.575 miles de euros, respectivamente, de los que, 143.287 y 98.889 miles de euros estaban pendientes de cobro al 31 de diciembre de 2014 y 2013, y se encuentran registrados en los epígrafes "Inversiones crediticias - Crédito a la clientela" y "Resto de activos", respectivamente, de los balances consolidados adjuntos (véanse Notas 7.2 y 12).

22. Comisiones pagadas

Recoge el importe de todas las comisiones pagadas o a pagar devengadas en el ejercicio, excepto las que formen parte integral del tipo de interés efectivo de los instrumentos financieros.

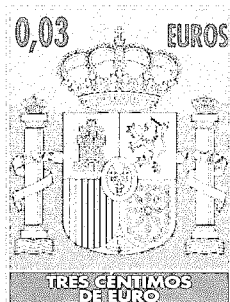
El desglose del saldo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2014 y 2013 adjuntas es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2014	2013
Comisiones cedidas:		
A terceros	902	727
A distribuidoras	422.738	295.222
	423.640	295.949

Los gastos devengados en los ejercicios 2014 y 2013 en concepto de comisiones pagadas a distribuidoras han ascendido a 422.738 y 295.222 miles de euros, respectivamente, de los que 122.084 y 87.017 miles de euros estaban pendientes de pago al 31 de diciembre de 2014 y 2013, y se encuentran registrados en los epígrafes "Pasivos Financieros a Coste amortizado - Otros pasivos financieros" y "Resto de pasivos" de los balances consolidados adjuntos a dichas fechas (véanse Notas 13.3 y 12).



CLASE 8.ª



0M0063850

23. Resultados de operaciones financieras (neto)

Incluye el importe de los ajustes por valoración de los instrumentos derivados contratados por el Grupo en los ejercicios 2014 y 2013 como cobertura económica de sus posiciones en divisa.

24. Gastos de administración

24.1. Gastos de personal

Comprenden todas las retribuciones del personal en nómina, fijo o eventual, con independencia de su función o actividad, devengadas en el ejercicio cualquiera que sea su concepto.

La composición de los gastos de personal en los ejercicios 2014 y 2013 es la siguiente:

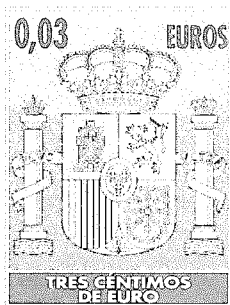
	Miles de Euros	
	2014	2013
Sueldos y salarios	17.576	14.577
Seguridad Social	2.924	2.491
Indemnizaciones por despidos	127	121
Aportaciones a los fondos de pensiones de aportación definida (*)	241	191
Gastos de formación	122	93
Otros gastos de personal	462	335
	21.452	17.808

(*) Incluye las aportaciones a los planes de pensiones de aportación definida de los ejercicios 2014 y 2013, de los que, 49 y 56 miles de euros correspondían a las aportaciones realizadas para la Alta Dirección del Banco en los ejercicios 2014 y 2013, respectivamente (véase Nota 5.c).

El número medio de empleados del Grupo, durante los ejercicios 2014 y 2013, distribuido por categorías profesionales, ha sido el siguiente:

	Número Medio de Empleados	
	2014	2013
Altos Cargos	16	17
Técnicos	214	187
Servicios generales	8	8
	238	212

El número de empleados del Grupo, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, distribuido por categorías profesionales y género, es el siguiente:



OM0063851

CLASE 8.ª

	2014		2013	
	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres
Altos Cargos	4	12	3	15
Técnicos	102	126	85	108
Servicios generales	8	-	7	-
	114	138	95	123

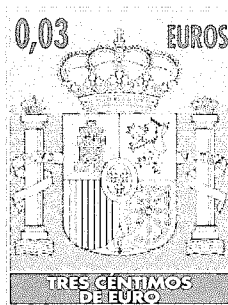
El Consejo de Administración del Banco está integrado por una mujer y cuatro hombres al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, de acuerdo con los convenios colectivos laborales vigentes y otros acuerdos, el Grupo mantenía compromisos de aportación definida para complementar las prestaciones de los sistemas públicos que correspondan a determinados empleados de la sucursal de Milán y Londres, así como la sociedad dependiente Allfunds International, Schweiz AG y a sus derechohabientes en los casos de jubilación, incapacidad permanente o fallecimiento. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el Banco no mantiene compromisos por pensiones u obligaciones similares o compromisos a largo plazo con el personal considerados de prestación definida.

El Consejo de Administración del Banco, en su reunión del 19 de septiembre de 2008, acordó implementar un plan de incentivos a largo plazo para determinados directivos, ligado al crecimiento del beneficio del Banco antes de impuestos. Los beneficiarios tenían derecho a recibir la revalorización experimentada por las unidades atribuidas (85.100 unidades cuyo valor nominal fue asignado como 100 euros al 31 de diciembre de 2007) con relación a su valor el 31 de diciembre de 2011 o 2013, que constituían las fechas de ejercicio a su elección. Tenían derecho a percibir dicha revalorización, los beneficiarios que hubieran permanecido ininterrumpidamente en activo en el Banco hasta la fecha de ejercicio. En el supuesto de que la relación laboral terminase como consecuencia de fallecimiento, invalidez permanente, jubilación, excedencia forzosa o despido improcedente, el beneficiario tenía derecho a recibir la apreciación en valor por cada unidad con relación al que tuviera de acuerdo con la última valoración mensual. La liquidación de estas unidades se realizó durante el ejercicio 2013 en efectivo (véase Nota 5).

24.2. Otros gastos generales de administración

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2014 y 2013 adjuntas es el siguiente:



OM0063852

CLASE 8.ª

	Miles de Euros	
	2014	2013
De inmuebles, instalaciones y material (*)	3.104	2.890
Informática	4.301	3.328
Comunicaciones	1.741	1.103
Publicidad y propaganda	368	429
Gastos judiciales y de letrados	397	276
Informes técnicos	1.403	1.411
Servicios de vigilancia y traslado de fondos	80	76
Primas de seguros y autoseguro	261	238
Gastos de representación y desplazamiento del personal	2.462	2.133
Cuotas de asociaciones	246	179
Servicios administrativos subcontratados	2.293	1.739
Contribuciones e impuestos	580	484
Dotaciones a fundaciones	16	28
Otros gastos	241	245
	17.493	14.559

(*) Incluye gastos en concepto de arrendamiento de las oficinas en las que el Banco desarrolla su actividad por importe de 2.042 miles de euros (1.919 miles de euros en el ejercicio 2013).

Durante los ejercicios 2014 y 2013, la cuenta "Informes Técnicos" del detalle anterior incluye, entre otros conceptos, los honorarios relativos a los servicios de auditoría de cuentas y a otros servicios prestados al Grupo por el auditor o por sociedades vinculadas al mismo por control, propiedad común o gestión detallados a continuación:

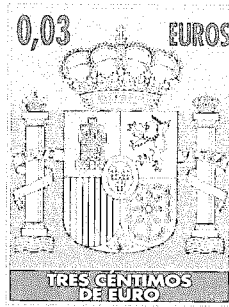
	Miles de Euros	
	2014	2013
Servicios de auditoría	163	132
Otros servicios de verificación	9	9
	172	141

Los servicios prestados por el auditor del Grupo cumplen con los requisitos de independencia recogidos en el Real Decreto Legislativo 1/2011, de 1 de julio, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley de Auditoría de Cuentas y no incluye la realización de trabajos incompatibles con la función auditora.

25. Otros productos de explotación y otras cargas de explotación

El saldo del capítulo "Otros productos de explotación" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas corresponde, fundamentalmente, a ingresos devengados por la prestación de servicios no financieros.

El saldo del capítulo "Otras cargas de explotación" corresponde a quebrantos con origen en la operativa normal del Grupo.



0M0063853

CLASE 8.ª

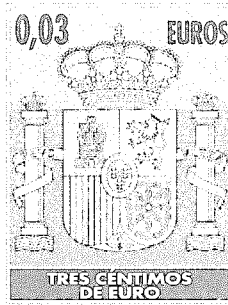
26. Plazos residuales de las operaciones y tipos de interés medios

Seguidamente se presenta el desglose, por vencimientos, de los saldos de determinados epígrafes de los balances consolidados al 31 de diciembre de 2014 y 2013, así como sus tipos de interés anuales medios de los ejercicios terminados en dichas fechas:

	2014							Tipo de Interés Medio Anual %
	Miles de Euros							
	A la Vista	Hasta 1 Mes	Entre 1 y 3 Meses	Entre 3 y 12 Meses	Entre 1 y 5 Años	Más de 5 Años	Total	
Activo:								
Caja y depósitos en bancos centrales	19	1.645	-	-	-	-	1.664	0,11%
Activos financieros disponibles para la venta (Nota 6)- Valores representativos de deuda	-	-	-	5.129	-	-	5.129	0,37%
Inversiones crediticias (Nota 7)- Depósitos en entidades de crédito	210.983	24.710	-	154.618	30.000	-	420.311	1,00%
Crédito a la clientela	6.153	8	14	71	140	246	6.632	-
	217.155	26.363	14	159.818	30.140	246	433.736	
Pasivo:								
Pasivos financieros a coste amortizado (Nota 13)- Depósitos de entidades de crédito	76.919	-	-	-	-	-	76.919	0,01%
Depósitos de la clientela	125.463	-	-	-	-	-	125.463	0,01%
Otros pasivos financieros	99.973	10.962	-	-	-	-	110.935	-
	302.355	10.962	-	-	-	-	313.317	

	2013							Tipo de Interés Medio Anual %
	Miles de Euros							
	A la Vista	Hasta 1 Mes	Entre 1 y 3 Meses	Entre 3 y 12 Meses	Entre 1 y 5 Años	Más de 5 Años	Total	
Activo:								
Caja y depósitos en bancos centrales	20	1.442	-	-	-	-	1.462	0,18%
Activos financieros disponibles para la venta (Nota 6)- Valores representativos de deuda	-	-	-	8.760	-	-	8.760	3,48%
Inversiones crediticias (Nota 7)- Depósitos en entidades de crédito	64.799	15.355	216	190.000	58.573	-	328.943	2,29%
Crédito a la clientela	3.972	7	19	68	131	193	4.390	-
	68.791	16.804	235	198.828	58.704	193	343.555	
Pasivo:								
Pasivos financieros a coste amortizado (Nota 13)- Depósitos de entidades de crédito	32.513	-	-	-	-	-	32.513	0,18%
Depósitos de la clientela	77.137	-	-	-	-	-	77.137	0,01%
Otros pasivos financieros	62.249	6.988	-	-	-	-	69.237	-
	171.899	6.988	-	-	-	-	178.887	

Este detalle, elaborado de acuerdo a lo establecido en la normativa aplicable al Grupo, no refleja la situación de liquidez del Grupo al considerar las cuentas a la vista y otros depósitos de clientes como cualquier otro pasivo exigible, cuando la estabilidad de los mismos es típica de la actividad. Considerando este efecto, las diferencias



0M0063854

CLASE 8.ª

entre activos y pasivos a cada uno de los plazos están dentro de unas magnitudes razonables para los volúmenes de negocio gestionados no estimándose por parte de los Administradores problemas o tensiones de liquidez para el Grupo.

27. Operaciones con vinculadas

a) Operaciones con empresas asociadas, sociedades del Grupo Intesa Sanpaolo y del Grupo Santander

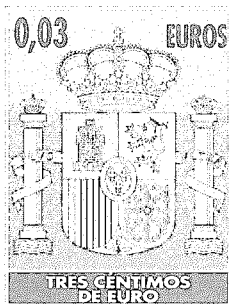
A continuación se presenta el detalle de los saldos más significativos mantenidos al 31 de diciembre de 2014 y 2013 y de los resultados generados por las transacciones realizadas durante dichos ejercicios por el Grupo con sociedades del Grupo Intesa Sanpaolo y sociedades del Grupo Santander (véase Nota 15):

	Miles de Euros			
	2014		2013	
	Entidades Grupo Santander	Entidades Grupo Intesa Sanpaolo	Entidades Grupo Santander	Entidades Grupo Intesa Sanpaolo
Activo:				
Depósitos en entidades de crédito	337.321	444	247.278	259
Crédito a la clientela	140	22	130	-
Pasivo:				
Depósitos de entidades de crédito	2.955	4.092	1.209	200
Otros pasivos financieros	136	2.051	7.331	-
Pérdidas y ganancias:				
Debe-				
Intereses y cargas asimiladas	-	-	33	1
Comisiones pagadas	89.791	16.372	71.302	16.393
Otros gastos generales de administración	1.965	20	1.574	20
Haber-				
Intereses y rendimientos asimilados	3.187	-	6.995	-
Servicio de custodia	363	-	368	-
Comisiones percibidas	9.084	1.549	6.996	1.043
Otros productos de explotación	120	-	120	-

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

La información sobre los diferentes conceptos retributivos devengados por los miembros del Consejo de Administración y por el personal clave de la dirección del Banco se detalla en la Nota 5.

Al margen de lo anterior, el personal clave de la dirección del Banco realiza actualmente operaciones propias de una relación comercial normal con una entidad bancaria.



0M0063855

CLASE 8.ª

28. Valor razonable de los activos y pasivos financieros

El valor razonable de los instrumentos financieros del Grupo, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, por clases de activos y pasivos financieros, que se presenta a continuación correspondería, en su práctica totalidad, al nivel 2, que incluye Instrumentos financieros cuyo valor razonable se estima en base a 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:

	Miles de Euros			
	2014		2013	
	Valor en Libros	Valor Razonable	Valor en Libros	Valor Razonable
Activos financieros:				
Caja y depósitos en bancos centrales	1.664	1.664	1.462	1.462
Cartera de negociación	172	172	325	325
Activos disponibles para la venta (*)	5.236	5.236	8.867	8.867
Inversiones crediticias	426.943	426.943	333.333	333.333
	434.015	434.015	343.987	343.987
Pasivos financieros:				
Cartera de negociación	250	250	176	176
Pasivos financieros a coste amortizado	313.317	313.317	178.887	178.887
	313.567	313.567	179.063	179.063

(*) De los que, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, 107 miles de euros corresponden a activos financieros de nivel 3, según se definen en la Circular 4/2004.

La mayor parte de los activos y algunos pasivos no valorados a su valor razonable son a tipo variable con vencimientos, con carácter general, inferiores al año, con revisiones periódicas del tipo de interés aplicable, por lo que su valor razonable como consecuencia de variaciones en el tipo de interés de mercado no presenta diferencias con respecto a los importes por los que figuran registrados en los balances adjuntos.

El resto de activos y pasivos no valorados a su valor razonable son a tipo fijo; de estos, una parte significativa tiene vencimiento inferior a un año y, por tanto, su valor de mercado como consecuencia de los movimientos de los tipos de interés de mercado no presenta diferencias con respecto a los importes por los que figuran registrados en los balances adjuntos.

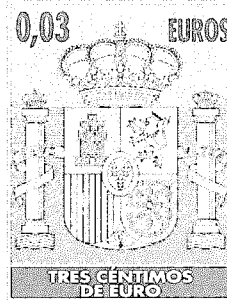
Así pues, el valor razonable del importe de los activos y pasivos a tipo fijo, a plazo, con vencimiento residual superior al año, no valorados a su valor razonable y no cubiertos como consecuencia de las variaciones del tipo de interés de mercado, no presenta diferencias significativas con respecto a los importes por los que figuran registrados en los balances adjuntos.

29. Gestión del riesgo**a) Exposición al riesgo de crédito**

El riesgo de crédito es la posibilidad de pérdida financiera derivada del incumplimiento de los clientes o contrapartidas de sus obligaciones de pago con el Grupo. En particular, la exposición se centra única y exclusivamente en instituciones reguladas (que conforman el espectro de la tipología de clientes autorizados



CLASE 8.^a



0M0063856

para el Grupo) para las cuales el Grupo puede conceder líneas de crédito vinculadas a la liquidación de operativa intermediada.

Para la gestión y control de este riesgo, la Unidad de Control de Riesgos ha implementado un sistema de límites de descubierto máximo en cuenta por contrapartida basado en una metodología interna de estimación de probabilidad de incumplimiento para cada contraparte. La probabilidad asignada se calibra con una periodicidad mínima anual, de modo que permite ajustar los límites al perfil de riesgo de cada cliente.

El control se realiza mediante un sistema integrado y en tiempo real que permite conocer en cada momento el consumo de límite así como la línea de crédito disponible con cualquier contrapartida.

Durante los ejercicios 2014 y 2013, el Grupo no ha llevado a cabo renegociación o reestructuración alguna relevante de sus saldos deudores, tal y como estos términos son definidos en la normativa aplicable.

Como puede observarse en los apartados siguientes de esta Nota y en los distintos apartados de esta Memoria, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, las principales posiciones deudoras mantenidas por el Grupo corresponden a saldos con garantía personal mantenidos con Administraciones Públicas del ámbito de la Unión Europea, posiciones con entidades financieras del ámbito de la mencionada Unión Europea y saldos con naturaleza eminentemente transitoria asociada a su actividad, representando los saldos dudosos (deteriorados) al 31 de diciembre de 2014 y 2013, un 0,001% y un 0,13%, respectivamente, de su activo a dichas fechas, siendo la tasa de cobertura de dichos saldos a dichas fechas del 100% y del 41%, respectivamente.

Dada la actividad a la que se dedica, el Grupo no presta financiación alguna a la financiación de la construcción o promoción inmobiliaria ni a hogares para la financiación de vivienda.

b) Exposición al riesgo de liquidación

El riesgo de settlement o riesgo de liquidación es el riesgo derivado de un incumplimiento o fallo de la liquidación de las operaciones interpuestas por las contrapartidas.

El Grupo ha desarrollado un procedimiento de límites y el cálculo de la exposición settlement para cada una de las contrapartidas, la asignación del límite de settlement/contrapartida se realiza de acuerdo con la metodología interna previamente descrita. El cálculo de los consumos de límites se hace de acuerdo con las metodologías aprobadas por del Grupo y recae en la Unidad de Control de Riesgos. Adicionalmente, se establecen procedimientos automatizados de entrega contra pago (u órdenes colateralizadas) para aquellas contrapartes que se identifique como sensibles por parte del Comité de Riesgos del Banco.

c) Exposición al riesgo de interés

El Grupo no mantiene exposición relevante a este riesgo debido a que sus principales magnitudes de balance son a la vista o con vencimientos a corto plazo.

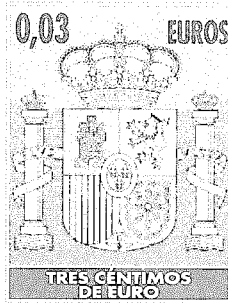
d) Exposición al riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el derivado de la incapacidad del Grupo de disponer de suficiente liquidez para hacer frente a sus compromisos de pago.

En materia de riesgos de liquidez la Unidad de Control de Riesgos ha desarrollado una metodología para el cálculo dinámico de la exposición de este riesgo a través de ratios tanto estáticos como dinámicos. Se ha fijado un límite en términos de "liquidity buffer" y se ha complementado con límites por subyacente y contrapartida. El



CLASE 8.ª



0M0063857

Grupo además ejecuta periódicamente análisis de escenarios de estrés y calibra estos escenarios a través de "backtesting". Adicionalmente el Consejo de Administración del Banco ha fijado un procedimiento de contingencia para hacer frente a potenciales quebrantos derivados de esta tipología de riesgos.

Como complemento a las monitorizaciones que se realizan desde la Unidad de Control de Riesgos, el área de operaciones, a través del departamento de liquidaciones, realiza un seguimiento continuado de los procesos de liquidación de órdenes en cada una de las monedas en las que se opera lo que deriva en un doble control de la liquidez del Grupo.

e) Exposición al riesgo operacional

El riesgo operativo se define como "el riesgo de pérdida resultante de deficiencias o fallos de los procesos internos, recursos humanos o sistemas, o bien derivado de circunstancias externas". Se trata de sucesos que tienen una causa originaria puramente operativa, lo que los diferencia de los riesgos de mercado y crédito.

El objetivo del Grupo en materia de control y gestión de riesgo operativo se fundamenta en la identificación, prevención, valoración, mitigación y seguimiento de dicho riesgo. La mayor exigencia es, por tanto, identificar y eliminar focos de riesgo.

Con objeto de reducir su existencia, los principales procesos operativos son analizados de forma periódica, los cuales se recogen en manuales de procedimientos. Incorporan las medidas necesarias para efectuar un completo control operacional.

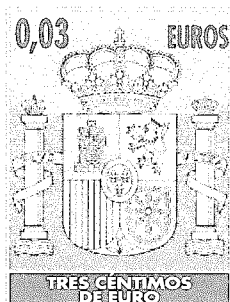
El Grupo considera los seguros como elemento clave en la gestión del riesgo operativo. En el ejercicio 2014 se han renovado las pólizas de responsabilidad civil profesional y de infidelidad de empleados.

f) Exposición a otros riesgos de mercado

Además de los riesgos anteriores, el Grupo está expuesto al riesgo de tipo de cambio estructural que se deriva de las operaciones realizadas en divisa. El seguimiento y gestión de la exposición al riesgo de tipo de cambio es diaria, limitando el efecto en la cuenta de resultados mediante límites máximos de exposición y la subsiguiente aplicación de procedimientos para evitar un excedido en dichos límites, así como el uso de coberturas.

g) Concentración de riesgos

Se presenta a continuación el desglose a 31 de diciembre de 2014 de la información sobre concentración de riesgos desglosada por área geográfica y segmento de actividad de las contrapartes del Banco, por ser las más representativas del Grupo (véase Nota 3) a dicha fecha:



OM0063858

CLASE 8.ª

	2014				
	Miles de Euros				
	España	Resto de la Unión Europea	América	Resto del Mundo	Total
Entidades de Crédito	367.066	24.187	14.214	3.487	408.954
Administraciones Públicas – Resto	-	5.129	-	-	5.129
Otras instituciones financieras	336	17.672	-	55	18.063
Sociedades no financieras y empresarios individuales-	121	6	-	30	157
Resto de finalidades - Pymes y empresarios individuales	121	6	-	30	157
Resto de hogares e ISFLSH- (*)	254	14	-	-	268
Consumo	244	14	-	-	258
Otros fines	10	-	-	-	10
Subtotal	367.777	47.008	14.214	3.572	432.571
Menos: Correcciones de valor por deterioro de activos no imputadas a operaciones concretas					23
Total (**)					432.548

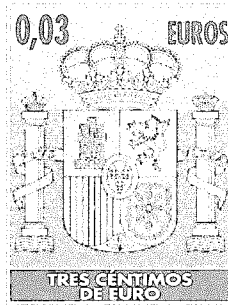
(*) ISFLSH: Instituciones sin fines de lucro al servicio de los hogares.

(**) La definición de riesgo a efectos de este cuadro incluye las siguientes partidas del balance público: depósitos en entidades de crédito, crédito a la clientela, valores representativos de deuda, instrumentos de capital, derivados de negociación, participaciones y riesgos contingentes, en caso de existir.

	2013				
	Miles de Euros				
	España	Resto de la Unión Europea	América	Resto del Mundo	Total
Entidades de Crédito	312.406	8.612	2.683	141	323.842
Administraciones Públicas – Resto	-	2.997	-	-	2.997
Otras instituciones financieras	8	18.809	-	47	18.864
Sociedades no financieras y empresarios individuales-	121	6	-	30	157
Resto de finalidades - Pymes y empresarios individuales	121	6	-	30	157
Resto de hogares e ISFLSH- (*)	261	14	-	-	275
Consumo	233	14	-	-	247
Otros fines	28	-	-	-	28
Subtotal	312.796	30.438	2.683	218	346.135
Menos: Correcciones de valor por deterioro de activos no imputadas a operaciones concretas					11
Total (**)					346.124

(*) ISFLSH: Instituciones sin fines de lucro al servicio de los hogares.

(**) La definición de riesgo a efectos de este cuadro incluye las siguientes partidas del balance público: depósitos en entidades de crédito, crédito a la clientela, valores representativos de deuda, instrumentos de capital, derivados de negociación, participaciones y riesgos contingentes, en caso de existir.



0M0063859

CLASE 8.ª

Anexo I

Sociedades dependientes integradas en el Grupo Allfunds Bank al
31 de diciembre de 2014 y 2013

31 de diciembre de 2014

Entidad	Domicilio	Actividad	Porcentaje de participación	Miles de Euros		
				Datos de la Sociedad (*)		
				Capital	Reservas	Resultado del ejercicio 2014
Allfunds Bank International, S.A. (**)	Luxemburgo	Intermediación institucional de compraventa de IICs	100%	15.000	127	3.940
Allfunds Nominee, Limited	Reino Unido	Tenencia de activos	100%	1	-	-
Allfunds International, Schweiz AG	Suiza	Distribución de IICs	100%	2.060	-	544

(*) Las cuentas anuales de estas entidades correspondientes al ejercicio 2014 están pendientes de emisión del informe de auditoría y ser aprobadas por su Accionista Único. No obstante, los Administradores del Banco estiman que las mismas serán ratificadas sin cambios.

(**) Con fecha 2 de mayo de 2014, esta sociedad dependiente adquirió la condición de banco. Adicionalmente, a través de esta sociedad se mantiene una participación del 100% del capital social de Allfunds International, Schweiz AG.

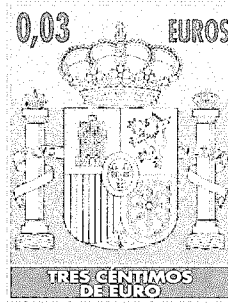
31 de diciembre de 2013

Entidad	Domicilio	Actividad	Porcentaje de participación	Miles de Euros		
				Datos de la Sociedad		
				Capital	Resultado de Ejercicios Anteriores	Resultado del ejercicio 2013
Allfunds International, S.A. (*)	Luxemburgo	Intermediación institucional de compraventa de IICs	100%	15.000	(1.423)	1.550
Allfunds Nominee, Limited	Reino Unido	Tenencia de activos	100%	1	-	-
Allfunds International, Schweiz AG	Suiza	Distribución de IICs	100%	830	(78)	(349)

(*) En mayo de 2013, Allfunds International, S.A. realizó una ampliación de capital mediante aportación dineraria por importe de 11 millones de euros, totalmente suscrita y desembolsada por el Banco.



CLASE 8.ª



0M0063860

Anexo II

Informe bancario anual

La presente información se ha preparado en cumplimiento de lo dispuesto en 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 y se derogan las Directivas 2006/48/CE y 2006/49/CE (comúnmente conocida como CRD IV) y su trasposición a la legislación interna española de conformidad con el artículo 87 y la Disposición transitoria decimosegunda de la Ley 10/2014, de 26 de junio, de ordenación, supervisión y solvencia de entidades de crédito, publicada en el Boletín Oficial del Estado del 27 de junio de 2014.

De conformidad con la citada normativa, a partir del 1 de enero de 2015 las entidades de crédito tendrán la obligación de publicar, especificando por países donde estén establecidas, la siguiente información en base consolidada correspondiente al último ejercicio cerrado:

- a) Denominación, naturaleza y ubicación geográfica de la actividad.
- b) Volumen de negocio.
- c) Número de empleados equivalentes a tiempo completo.
- d) Resultado bruto antes de impuestos.
- e) Impuestos sobre el resultado.
- f) Subvenciones o ayudas públicas recibidas.

En virtud de lo anterior, Allfunds Bank S.A. (el "Banco") detalla a continuación, la información requerida, anteriormente mencionada:

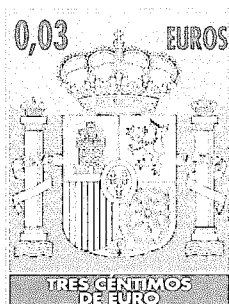
- Denominación, naturaleza y ubicación geográfica de la actividad

La mencionada información está disponible en las Notas 1 y 3, y en el Anexo I de las cuentas anuales consolidadas del Grupo Allfunds Bank correspondientes al ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2014 y ejercicios anteriores, en los que se detallan las sociedades que operan en cada jurisdicción, incluyendo entre otra información su denominación, ubicación geográfica y naturaleza de su actividad. Las cuentas anuales de ejercicios anteriores se encuentran a disposición del público en la página web del Banco en la siguiente dirección:

<https://www.allfundsbank.com/?sec=ipi&lng=esp>

Como se puede observar en la información antes señalada, la principal actividad desarrollada por el Grupo Allfunds Bank en las distintas jurisdicciones en las que opera es la prestación de servicios de inversión, y concretamente, la comercialización de participaciones/acciones de Instituciones de Inversión Colectiva.

- A continuación se muestra la información correspondiente a volumen de negocio y número de empleados equivalentes a tiempo completo del ejercicio 2014, así como unas notas explicativas sobre las bases de presentación de dicha información:



0M0063861

CLASE 8.ª

Jurisdicción	Volumen de Negocio (Millones de Euros)	Nº de Empleados Equivalentes a Tiempo Completo
Chile	-	4
Dubai (EAU)	-	3
España	69	163
Italia	38	38
Luxemburgo	8	18
Reino Unido	7	22
Suiza	2	4
Total	124	252
Ajustes consolidación	(8)	
Grupo Allfunds Bank Consolidado	116	

A efectos del presente informe se considera Volumen de negocio el Margen bruto, tal y como dicho margen se define y presenta en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada que forma parte de las Cuentas anuales consolidadas del Grupo.

Los datos de volumen de negocio por país, mostrados en la tabla anterior, han sido obtenidos a partir de los registros contables estatutarios, correspondientes al ejercicio 2014, de las sociedades del Grupo con la correspondiente ubicación geográfica y se han convertido a euros.

La partida Ajustes de consolidación mostrada en la tabla anterior recoge los ajustes necesarios para llegar de la anterior información agregada a la información del Grupo consolidado; incluye, por lo tanto, ajustes de homogeneización y eliminación de transacciones entre empresas del Grupo.

Los datos de empleados equivalentes a tiempo completo han sido obtenidos a partir de la plantilla de cada sociedad/país al cierre del ejercicio 2014.

- La cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada a 31 de diciembre de 2014 recoge para el grupo Allfunds Bank un resultado antes de impuestos de 73 millones euros y un impuesto sobre beneficios de 22,1 millones euros:

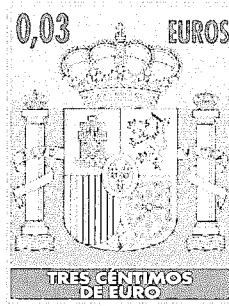
Jurisdicción	Millones de Euros	
	Resultado Antes de Impuestos	Impuesto sobre Beneficios
España	42	12
Italia	26	9
Luxemburgo	4	-
Reino Unido	0	-
Suiza	1	-
Total	73	22
Ajustes consolidación	(0)	
Grupo Allfunds Bank Consolidado	73	

- A 31 de diciembre de 2014 el rendimiento sobre activos (ROA) del Grupo se ha estimado en un 9,45% (6,95% en 2013).
- Durante el ejercicio 2014 el Grupo Allfunds Bank no ha recibido ayudas públicas.



CLASE 8.ª

0 2 1 1 2



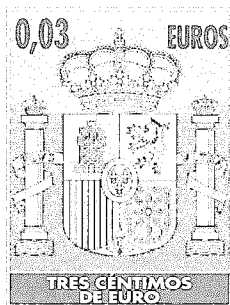
0M0063862

Grupo Allfunds Bank

Informe de Gestión Consolidado
del ejercicio terminado el
31 de diciembre de 2014



CLASE 8.ª



0M0063863

GRUPO ALLFUNDS BANK

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo ALLFUNDS BANK (en adelante, "el Grupo") del ejercicio 2014 incluyen el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria, todos ellos consolidados, y son auditadas por Deloitte, S.L. El informe de gestión adjunto resume las principales características de la evolución del Grupo y señala las perspectivas de futuro de mayor relevancia.

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2014

Durante 2014 el beneficio neto obtenido por el Grupo ascendió a 50.431 miles de euros, un 44,29% superior al ejercicio anterior. Las comisiones dentro de los ingresos son el apartado más importante; su importe neto ha crecido un 37,21% debido al mayor volumen medio intermediado durante el año, en comparación con el 2013.

La distribución del volumen de posiciones de clientes por área geográfica es la siguiente:

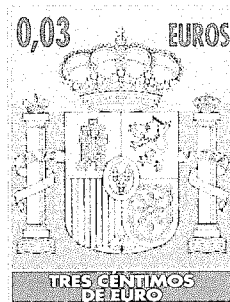
<i>Área geográfica</i>	<i>Millones de euros</i>
Europa Continental excepto Iberia	86.325
Iberia	55.229
Reino Unido e Irlanda	13.310
Latinoamérica	2.543
Oriente Medio	1.788

Si se considera sólo el mercado español, el Grupo mantiene a 31 de diciembre de 2014 una cuota del 63% del volumen intermediado en el mercado de Instituciones de Inversión Colectiva (en adelante IIC's) extranjeras.

El mercado de IIC's extranjeras en España ha experimentado un incremento del 53,85% durante el año 2014, registrando 80.000 millones de euros al cierre del ejercicio 2014 frente a los 52.000 millones de euros del ejercicio 2013. Fuera del mercado español, destaca al 31 de diciembre de 2014 la cuota del 31% en el mercado italiano.

Entorno económico

Tras otro año de débil crecimiento en 2014, este año los países en desarrollo deberían experimentar un alza en su crecimiento gracias en parte al impulso que generan los precios del petróleo bajos, el fortalecimiento de la economía de EE.UU., tasas de interés mundiales que siguen apuntando hacia la baja y a la disminución de las adversidades en varios mercados grandes y emergentes. Tras el crecimiento que bordeó el 2,6 % en 2014, las proyecciones muestran que la economía del mundo crecerá un 3 % este año, 3,3 % en 2016 y 3,2 % en el año 2017. Las naciones en desarrollo crecieron un 4,4 % en 2014 y se espera que en 2015 bordeen el 4,8 % y se fortalezcan en 5,3 % y 5,4 % en 2016 y 2017, respectivamente.



OM0063864

CLASE 8.ª

Tras esta débil recuperación mundial se encuentran tendencias cada vez más divergentes con importantes implicaciones para el crecimiento global. En Estados Unidos y el Reino Unido, la actividad está tomando nuevo impulso a medida que el mercado laboral se recupera y la política monetaria sigue muy acomodativa. Sin embargo, la recuperación ha sido más inestable en la zona del euro y en Japón, que heredaron el retardo de la crisis financiera. China, por su parte, está experimentando una desaceleración cuidadosamente administrada con un crecimiento lento aunque robusto de 7,1 % este año (7,4 % en 2014), 7 % en 2016 y 6,9 % en 2017. Y el colapso de los precios del petróleo tendrá tanto ganadores como perdedores.

Los riesgos en las perspectivas siguen inclinándose hacia la baja, debido a cuatro factores. En primer lugar está la persistente debilidad del comercio mundial. En segundo, está la posibilidad de que la volatilidad del mercado financiero en la forma de tasas de interés en las principales economías aumente en diferentes momentos. Y en tercer lugar, está el nivel de tensión que generarán los bajos precios del petróleo en los balances de los países productores. El cuarto es el riesgo de un período prolongado de estancamiento o deflación en la zona del euro o en Japón.

A partir de la recuperación gradual del mercado laboral, un menor ajuste presupuestario, precios bajos de los productos básicos y costos de financiamiento aún reducido, se espera que el crecimiento conjunto en los países de renta alta ascienda levemente al 2,2 % este año (1,8 % en 2014) en 2015 y cerca de 2,3 % en 2016-2017. El crecimiento en Estados Unidos debería acelerarse hasta un 3,2 % este año (partiendo de 2,4 % el año pasado) antes de moderarse a 3 % y 2,4 % en 2016 y 2017, respectivamente. En la zona del euro, la inflación baja podría prolongarse. El pronóstico para el crecimiento en la zona del euro es un lento 1,1 % en 2015 (0,8 % en 2014), que alcanzará un 1,6 % en 2016-2017. En Japón, el crecimiento se elevará a 1,2 % en 2015 (0,2 % en 2014) y 1,6 % en 2016.

Es probable que los flujos comerciales sigan siendo débiles en 2015. Desde la crisis financiera global, el comercio se ha desacelerado significativamente, creciendo menos del 4 % en 2013 y 2014, muy por debajo del crecimiento promedio previo a la crisis, el que alcanzaba 7 % al año. La desaceleración se debe en parte a la debilidad de la demanda y a lo que parece ser una menor sensibilidad del comercio a los cambios en la actividad mundial, concluye el análisis en el informe. Los cambios en las cadenas de valor a nivel mundial y una composición variable de la demanda por importaciones pueden haber contribuido a disminuir la capacidad de respuesta del comercio ante el crecimiento.

Las proyecciones señalan que los precios de los productos básicos permanecerán bajos en 2015. La caída inusualmente precipitada del precio del petróleo en el segundo semestre de 2014 podría reducir significativamente las presiones inflacionarias y mejorar los saldos en cuenta corriente y de las arcas fiscales en los países en desarrollo importadores de petróleo.

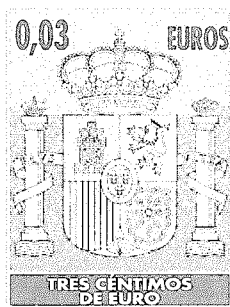
Entre los países grandes de renta media que se beneficiarán de los precios más bajos del petróleo se encuentra India, donde se espera que el crecimiento se acelere a 6,4 % este año (partiendo de 5,6 % en 2014) y alcance 7 % en 2016-2017. En Brasil, Indonesia, Sudáfrica y Turquía, la caída en los precios del petróleo ayudará a reducir la inflación y el déficit en cuenta corriente, una causa importante de vulnerabilidad para muchos de estos países.

Sin embargo, si se sostienen los precios bajos del petróleo, se debilitará la actividad en los países exportadores.

A diferencia de los países de ingreso medio, la actividad económica en los países de renta baja se fortaleció en 2014 debido al aumento en la inversión pública, la expansión significativa del sector de servicios, buenas cosechas y entradas importantes de capital. Se espera que el crecimiento en los países de renta baja mantenga



CLASE 8.ª



0M0063865

su solidez en 6 % entre 2015 y 2017, a pesar de que la moderación en los precios del petróleo y otros productos básicos frenará el crecimiento en los países de ingreso bajo exportadores de estos bienes.

Evolución de las operaciones

Durante 2014 se ha continuado con los objetivos marcados en años anteriores:

- Dotar de un mayor protagonismo a Allfunds International, S.A., en su objetivo de complementar al Banco en aquellos países donde no tiene establecimiento permanente. Durante 2014 Allfunds Internacional se ha convertido en Banco, pasándose a denominar Allfunds Bank International, S.A.

En 2012 se constituyó en Suiza una sociedad participada al 100% por Allfunds Bank International, S.A., con objeto de iniciar la actividad de distribución de IICs en el mercado local. En 2014 se ha alquilado una oficina más grande al fin de atender el crecimiento de plantilla que exige el aumento previsto de actividad.

- Reforzar la presencia comercial en el área latinoamericana a través de la oficina de representación en Santiago de Chile e incrementando el número de clientes en la región.
- Seguir aumentando los acuerdos de distribución firmados con clientes en todos los mercados en los que opera el Banco. En 2014 se han firmado 55 nuevos acuerdos.
- Continuar llegando a nuevos acuerdos con las gestoras más significativas para poder proporcionar a los clientes una amplia gama de productos. Durante el periodo se han incorporado en la plataforma de intermediación productos de 77 nuevas Gestoras.
- Potenciar la actividad comercial en Middle East, a través de la oficina de representación que el Banco tiene en Dubai.

Evolución de canales de distribución

Siendo un elemento muy significativo para la obtención de ingresos del Banco, los canales de distribución en los que opera el Banco son:

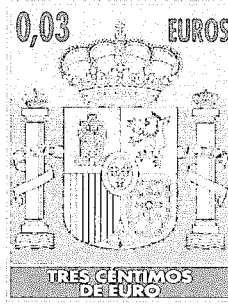
- La distribución directa de fondos (Retail y Carteras) ha representado el 53%, frente al 52% del ejercicio 2013.
- El canal de IIC (Fondos de fondos y Sicav's de fondos, y Seguros) ha supuesto el 46% del total de volumen intermediado frente al 47% del ejercicio 2013.
- El porcentaje de los productos estructurados, que incluyen fondos de inversión como subyacente se mantiene en el 1%.

Balance

La cifra total de activo consolidado del grupo ascendió a 31 de diciembre de 2014 a 603.044 miles de euros, lo cual supone un incremento del 29,79% con respecto al cierre de 2013.

El saldo de la cuentas (Entidades de crédito – a la vista) es el principal componente del activo del balance consolidado al igual que en ejercicios anteriores.

Las entidades de crédito mantienen un saldo que asciende a 420.311 miles de euros, el cual ha aumentado en un 27,78% respecto al cierre del ejercicio anterior.



0M0063866

CLASE 8.ª

Las comisiones pendientes de cobro y de pago al 31 de diciembre de 2014 ascienden a 143.287 y 122.024 miles de euros, respectivamente, lo que significa un incremento del 44,90% en los cobros y del 40,23% en los pagos pendientes que el ejercicio 2013.

Los activos inmateriales del Grupo (en su totalidad software y licencias) ascienden a 4.329 miles de euros, suponiendo un ascenso del 1,03% respecto al cierre anterior. Es debido principalmente al continuo desarrollo informático para nuevas funcionalidades y a los nuevos mercados.

Los activos materiales del Grupo (mobiliario, equipamiento informático e instalaciones), neto de amortizaciones, ascienden a 2.537 miles de euros, representando un acenso del 11,57%, debido a la renovación de los equipos informáticos y los equipos para las nuevas incorporaciones.

Los clientes pueden abrir cuentas corrientes en el Banco con el objetivo de recibir un mejor servicio en la intermediación en la compra-venta de acciones y participaciones en IICs. El saldo mantenido, a 31 de diciembre de 2014, en estas cuentas asciende a 202.382 miles de euros, siendo un 84,57% mayor que al año anterior. Dicho ascenso se debe principalmente a unos mayores saldos de cuentas corrientes existentes en la oficina de Madrid.

El importe de operaciones contratadas por compra-venta de acciones y participaciones de IICs y pendientes de liquidar, registradas en el pasivo del balance, ha aumentado en un 77,51% con respecto al cierre de 2013, como consecuencia del mayor volumen de operaciones intermediado. A 31 de diciembre de 2014, el saldo asciende a 84.634 miles de euros.

Resultados

El beneficio neto obtenido por el Grupo asciende a 50.431 miles de euros al cierre del ejercicio, siendo un 44,29% superior al de cierre del ejercicio 2013.

Su desglose por sociedades, sin tener en cuenta las operaciones intragrupo es el siguiente:

- Allfunds Bank: 46.364 miles de euros.
- Allfunds Bank International: 4.067 miles de euros.

El margen de interés se redujo un 41,86% respecto a 2013 hasta 4.737 miles de euros, consecuencia de la menor rentabilidad obtenida debido a la fuerte reducción de los tipos de interés.

Las comisiones netas ascienden a 109.944 miles de euros que representa un aumento del 37,21% respecto al año 2013. El 84,13% en 2014 y el 79,07% en 2013 de estas comisiones obedecen a la intermediación en la distribución de acciones y participaciones en IICs internacionales.

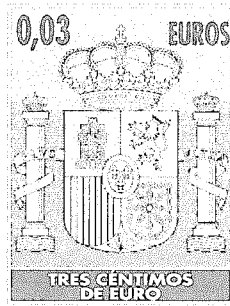
Los gastos de administración, que comprenden los gastos de personal y otros gastos generales administrativos se situaron en 38.945 miles de euros, un 20,32% más que en 2013. En su mayoría, este incremento obedece al mayor coste de los sistemas, a las nuevas contrataciones, al incremento de los viajes para dar un impulso a la actividad de la entidad, así como el incremento de costes por la subida IPC.

Magnitudes fuera de balance

Como en años anteriores, la actividad principal que desarrolla el Banco es la intermediación en la distribución de IIC's extranjeras, realizando ésta sin la toma de posesión en los patrimonios o activos en los que se invierte. Lo cual significa que el registro de todo patrimonio de clientes no se registra en el balance del Banco.



CLASE 8.ª



0M0063867

El volumen de patrimonio de clientes intermediado al 31 de diciembre de 2014 asciende a 159.195 millones de euros, lo que representa un incremento del 45,99%.

Capital y acciones propias

Al 31 de diciembre de 2014, el capital social del Banco ascendía a 27.040.620 euros, representado por 901.354 acciones nominativas, de 30 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

El 19 de noviembre de 2014, Banco Santander, S.A. vendió a AFB SAM Holdings, S.L. (sociedad participada en un 50,50% de su capital por Banco Santander, S.A.) las 450.677 acciones del Banco que poseía representativas del 50% de su capital social. Asimismo, con fecha 23 de diciembre de 2014, Intesa Sanpaolo S.p.A. transmitió la propiedad de 450.677 acciones del Banco que poseía, representativas del otro 50% de su capital social a favor de Eurizon Capital SGR S.p.A. (sociedad perteneciente al Grupo Intesa Sanpaolo).

En este sentido, al 31 de diciembre de 2014, el capital social del Banco estaba representado por 901.354 acciones nominativas, de 30 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, con idénticos derechos económicos y políticos. Los accionistas del Banco, a dicha fecha, eran AFB SAM Holdings, S.L. (50%) y Eurizon Capital SGR S.p.A. (50%).

Durante el ejercicio 2014 no se ha efectuado ningún tipo de operaciones sobre acciones propias o de autocartera.

Política de Investigación y Desarrollo

A lo largo de 2014 el Banco ha comenzado nuevos desarrollos tecnológicos en la plataforma informática con el fin de proporcionar soluciones a nuevas necesidades de negocio para mejorar el servicio a los actuales y/o nuevos clientes, y adaptarse a los nuevos requerimientos normativos.

Entre los más importantes cabe mencionar:

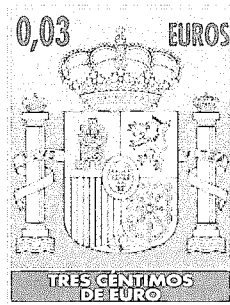
- Adhesión al Sistema Nacional de Contratación Electrónica.
- Estandarización de la mensajería en el mercado italiano Uso ISO20022 como base.
- Nueva versión de Banca Electrónica.
- FATCA, implementación y seguimiento.
- Implantación global de la nueva red de telecomunicaciones del grupo.
- Cuenta ómnibus en el mercado español.
- Adaptación tecnológica a la nueva sucursal de Singapur.

Información sobre personal

Los principales datos se reseñan en la Nota 24 de la Memoria de las cuentas anuales consolidadas adjuntas.



CLASE 8.ª



0M0063868

Políticas de gestión del riesgo financiero

Los principales riesgos que se derivan de la actividad del Banco son los que a continuación se detallan: el riesgo operacional, el riesgo de liquidación, de liquidez, de crédito, de interés y de mercado. El Grupo ha establecido una serie de procedimientos para identificar, evaluar, monitorizar, gestionar, mitigar y validar estos riesgos que responden a la aversión al riesgo establecido por el Consejo de Administración del Banco como máximo órgano rector.

A tal fin, la Dirección General dota al banco de los recursos, tanto humanos como tecnológicos, necesarios para el desarrollo de las mejores prácticas en gestión de riesgos.

Las actuaciones desarrolladas por el Banco en lo que respecta a la gestión de estos riesgos están descritas en la Nota 29 de la Memoria de las cuentas anuales.

Perspectivas

La línea de gestión del Grupo para el ejercicio 2015 se dirige a:

- Aperturar una sucursal en Singapur para tener presencia local en el mercado asiático que permita un contacto directo con el cliente.
- Aumentar del número de clientes, el volumen intermediado y el porcentaje de la cuota de mercado en la comercialización de IIC's extranjeras en los diferentes mercados en los que tiene presencia.
- Disponer de una nueva oficina para la sucursal de Londres con objeto de soportar el aumento de plantilla previsto para próximos años.
- Potenciar la presencia de Banco en nuevos mercados considerados como estratégicos en el plan de negocio del Banco (Países Nórdicos y Centro Europa)
- Abrir oficinas de representación en Colombia y Brasil con el fin de dar mejor servicio a los clientes actuales y futuros en estos países.

Los Administradores del Banco estiman que el actual plan de negocio podrá permitir cumplir los presupuestos acordados para 2015 a pesar de las tensiones económicas y políticas a la que se encuentran sometidos los mercados donde el Banco opera.

Medio ambiente

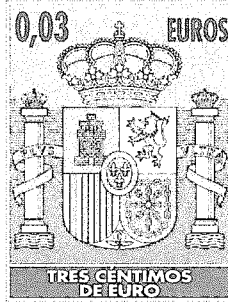
No existen implicaciones debido a la operativa del Grupo en relación con el medio ambiente por sí misma. Ver nota 1-g de la Memoria de las cuentas anuales consolidadas.

Periodo medio de pago a proveedores

El plazo de pago medio a proveedores del Banco durante el ejercicio 2014 es de 29,8 días, plazo por debajo del máximo legal establecido en la Ley 3/2004, de 29 de diciembre y modificaciones posteriores, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales. El cálculo del pago medio se ha realizado conforme a lo establecido en dicha Ley.

Hechos posteriores

Entre el 1 de enero de 2015 y la fecha de formulación de las cuentas anuales consolidadas no se ha producido ningún hecho que tenga un efecto significativo en las mismas.



0L5926057

CLASE 8.ª

Diligencia que levanta el Secretario del Consejo de Administración de ALLFUNDS BANK, S.A., don Gonzalo Álvarez Valentín, para hacer constar que, tras la formulación de las cuentas anuales consolidadas, correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2014, por el Consejo de Administración el día 24 de marzo de 2015, todos los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad han procedido a suscribir el presente documento, que se compone de 65 hojas de papel timbrado cada copia, impresas por una cara, referenciadas con la siguiente numeración:

- 0L5925991 a 0L5926055, ambas inclusive y
- 0M0063804 a 0M0063868, ambas inclusive

comprendivo de la memoria, el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo, consolidados y el informe de gestión, correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2014 de la sociedad ALLFUNDS BANK, S.A. y Sociedades que integran el Grupo Allfunds Bank, firmando todos y cada uno de los señores Consejeros de la Sociedad, cuyos nombres y apellidos constan a continuación, de lo que doy fe.

Madrid, 24 de Marzo de 2015

El Secretario del Consejo de Administración

Fdo.: D. Gonzalo Álvarez Valentín

El Presidente del Consejo de Administración

Fdo.: D. Tommaso Corcos

El Vicepresidente del Consejo de Administración

Fdo.: D. Rodrigo Echenique Gordillo

Consejeros:

Fdo.: D. Carlos Díaz Núñez

Fdo.: D. Laura Ferraro

Fdo.: D. Antonio Migliorini